

2008 FAALİYET RAPORU



İçindekiler

Temel Finansal Göstergeler	2-3
Misyon, Vizyon, Değerler, Sorumluluklar	4-5
Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı	6-7
Genel Müdür'ün Mesajı	8-9
Kısaca Selçuk Ecza Deposu	10-11
2008'e Genel Bir Bakış	12
Küresel Ekonomi Üzerine	12
Türkiye Ekonomisi Üzerine	14
Dünyada İlaç Sektörü	15
Türkiye'de İlaç Sektörü	16
İlaç Harcamaları	16
İlaç Sektörü'ne İlişkin Önemli Kavramlar	17
Türkiye İlaç Pazarına İlişkin Veriler	17
Türkiye İlaç Dağıtım Sektörü	19
2008 Yılında Selçuk Ecza	20
Faaliyet Raporu 01.01.2008-31.12.2008	21
Dönem İçinde Görev Yapan Yönetim Kurulu Üyeleri	21
Dönem İçinde Görev Yapan Denetçiler	22
Ortaklık Yapısı	22
Üst Yönetim	22
Kârlılık ve Mali Yapı	23
Finansman Kaynakları ve Risk Yönetim Politikası	24
Yapılan Bağışlar	24
Denetim Kurulu Raporu	25
Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	26

Temel Finansal Göstergeler

Temel Finansal Göstergeler	2005	2006	2007	2008
Net Satışlar	2.756.287.238	3.150.807.039	3.628.365.791	4.046.511.480
Net Kâr	93.966.002	97.286.103	164.412.894	160.672.010
Özsermaye	322.995.414	540.388.850	706.448.303	805.023.668
Aktif Toplam	1.446.311.952	1.695.854.812	1.869.267.227	2.129.776.123

Net Satışlar Milyon TL

4.047	2008
3.628	2007
3.151	2006
2.756	2005

Faiz Vergi ve Amortisman Öncesi Kâr Milyon TL

177	2008
192	2007
160	2006
153	2005

Vergi Sonrası Net Kâr Milyon TL

161	2008
164	2007
97	2006
94	2005

Özsermaye Milyon TL

805	2008
706	2007
540	2006
323	2005

Toplam Aktifler Milyon TL

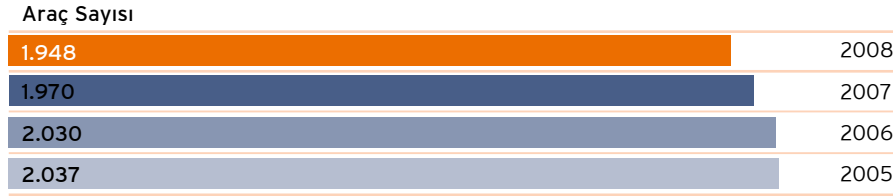
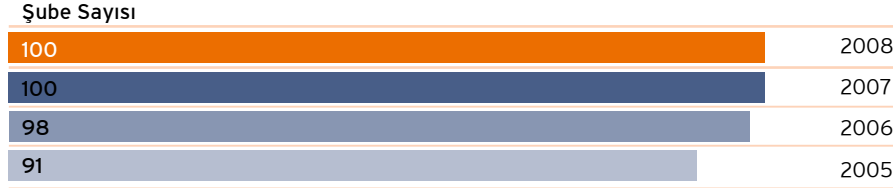
2.130	2008
1.869	2007
1.696	2006
1.446	2005

Net Kâr Marjı Milyon TL



Faaliyet Göstergeleri	2005	2006	2007	2008
Pazar Payı (%) (*)	32,9	33,8	33,4	34,4
Şube Sayısı	91	98	100	100
Araç Sayısı	2.037	2.030	1.970	1.948
Personel Sayısı	4.926	4.694	4.554	4.600

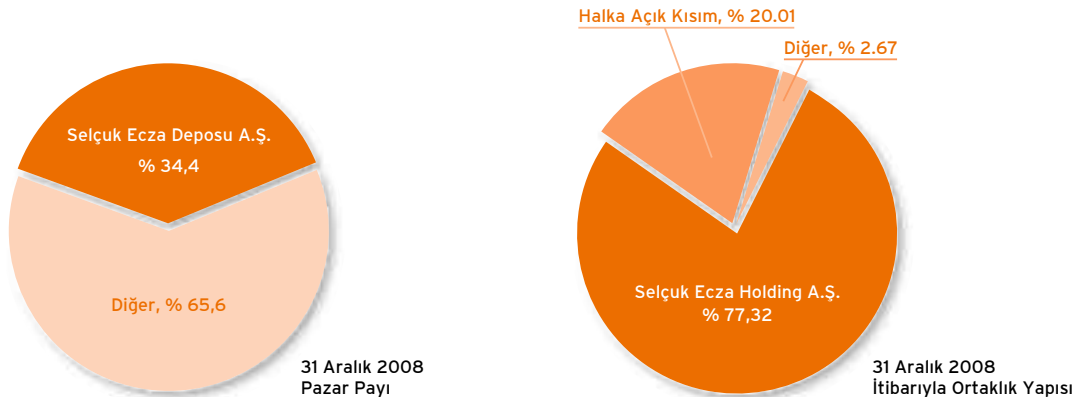
(*) IMS verilerine göre



Şirket Profili

Ortaklık Yapısı	Grubu	TL	%
Selçuk Ecza Holding A.Ş.	A	51.750.000	10,00
Selçuk Ecza Holding A.Ş.	B	384.398.174	67,32
Nazmiye Gürgen	B	9.200.000	1,78
M. Sonay Gürgen	B	4.600.000	0,89
Ahmet Keleşoğlu	B	37	0,00
Nezahat Keleşoğlu	B	37	0,00
Zerrin Altay	B	2	0,00
Halka Açık Kısım	B	103.551.750	20,01
Toplam		517.500.000	100,00

Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.nde 2007 yılı içinde Kayıtlı Sermaye Sistemi'ne geçilmiş ve çıkarılmış sermaye 2006 yılı kârı ve diğer iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle 225.000.000 TL'den 517.500.000 TL'ye yükseltilmiştir.



Misyon

Selçuk Ecza Deposu'nun misyonu, bulunduğu sektörün dinamiklerini en iyi şekilde analiz ederek sektördeki öncü konumunu korumak, ilaca erişim açısından eczaneler ile ilaç tedarikçileri arasında yer alan, kaliteli hizmet veren, güvenilir kurum kimliğini korumak, müşterilerinin ihtiyaç, talep ve beklentilerini en fazla ürün çeşidi, en son teknoloji imkânları ile "İyi Dağıtım Metodu" ilkeleri doğrultusunda, en uygun ticari koşullar altında karşılamaktır.

Vizyon

Selçuk Ecza Deposu'nun vizyonu, insan sağlığının esas olduğu bir sektörde faaliyet gösteren bir kuruluş olarak; ulusal ve uluslararası alanda yerli, yabancı müşterilerine, dünya standartlarında, çağın gereklilikleri doğrultusunda hizmet vermek, hizmet kalitesini çeşitlendirmek, geliştirmek ve insan sağlığı odaklı bir sektörün tüm dinamiklerini değerlendirerek yine insan sağlığı için üzerine düşenden de fazlasını yerine getirmektir.

Değerler

- Yılların deneyimi ve birikimi
1958'den bugüne karşılıklı güven ve dayanışmayla geliştirilen; "güven-denge-istikrar" sloganıyla bütünleşen tedarikçi, eczacı ilişkileri sadece Selçuk Ecza Deposu ve yatırımcıları için değil, ulusal ve uluslararası pazar için de büyük bir değerdir.

- Kalite odaklı iş anlayışı
Ticaretinde ve iş ilişkilerinde, kurulduğu günden bu yana sadece "insan ve insan sağlığı"na öncelik tanıyan, müşteri memnuniyetini önemseyen profesyonellik anlayışı ile faaliyet gösteren Selçuk Ecza Deposu, sağlık odaklı kişi ve kuruluşlara sunduğu kaliteli hizmeti ve ürün çeşitliliğinin yanı sıra, profesyonel yönetim anlayışı ve deneyimli kadrolarıyla ilaç sektörü içerisinde önemli bir değerdir.

- Güven-Denge-İstikrar
Gerek çalışanlarıyla, gerek müşterileri ve ilaç tedarikçileriyle ilişkilerinde, her anlamda güven ortamı yaratmaya özen gösteren, verilen sözlere sadakat ilkesiyle bağlanan; dinamik ve üretken ekibi, dürüst ve şeffaf yaklaşımı, etik değerlere bağlılığı ve sosyal sorumluluk alanlarındaki faaliyetleriyle sadece yatırımcılar için değil toplum ve iş hayatı için de bir değerdir.

Kurulduğu ilk günden itibaren sektöre getirdiği yenilikler, atılımlar ve ilke olarak müşterileri tarafından da benimsenmiş "güven-denge-istikrar" söylemine uygun gelişimiyle Selçuk Ecza Deposu sadece bugün değil gelecekte de kendisiyle iş ve güç birliği içinde olan herkes için değerdir.

Sorumluluklar

51 yıldır ilaç dağıtım sektöründe faaliyet gösteren bir kuruluş olarak, Selçuk Ecza Deposu ile özdeşleşen "Güven-Denge-İstikrar" anlayışını, sektörün ilerlemesi ve gelişimi için korumak ve yaygınlaştırmak.

Türk ekonomisine katkılarını sürekli kılarak, uluslararası pazarlarda yeni açılımlar geliştirmek.

Türk halkını destekleyip yüceltecek sağlık, eğitim, kültür ve sanat projelerine katkıda bulunarak, sorunların çözüme ulaşması için üzerine düşeni yerine getirmek.

Başkan'ın Mesajı

Dr. Ahmet Keleşoğlu,
Yönetim Kurulu Başkanı

Değerli Selçuk Ecza Deposu Hissedar ve Yatırımcıları...

İlaç satılan ilk ticarethanenin Orta Çağ'da, Bağdat'ta faaliyete geçtiği söylenir. Kuşkusuz ilaçlar o yıllarda bazı bitkilerden ve baharatlardan elde edilmekteydi. İslam tıbbıyla birlikte Arabistan ve Orta Doğu'da yaygın olan ilaç ve tedavi yöntemlerinin de Avrupa'ya göç etmesinin ardından, bugünkü haline en yakın eczanelerin ortaya çıkması 1800'lü yılları bulmuştur. Dolayısıyla insanların ilaca en kısa sürede ulaşip tedavi olmak için yüzyıllarca beklemesi gerekmiştir. Günümüzde ise eczaneler ihtiyaç duydukları ilacı bilgisayar üzerinden online sipariş edebilmektedir. Selçuk Ecza Deposu; ilaca ulaşma, erişme açısından eczanelerle ilaç tedarikçileri arasında bulunan ve Türkiye'de sektörünün lider firmaları arasında yer alan bir kuruluştur.

İlaç endüstrisi, günümüzde, kimya endüstrisi ile birlikte en hızlı büyüyen sektörlerin başında gelmektedir. Çeşitlenen hastalıklar, daha çok ilaç araştırması yapılmasını ve bu ilaçların daha geniş kitlelere ulaştırılmasını zorunlu kılmaktadır. Dolayısıyla insan sağlığı açısından

tüm dünyada kusursuz bir tedarik zincirinin gerekliliği de kaçınılmaz hale gelmiştir. Bu durumun Türkiye'deki izdüşümü ise Selçuk Ecza Deposu ve benzeri kuruluşlardır.

Selçuk Ecza Deposu, kuruluşundan bu yana ödün vermeden benimsediği "Güven-Denge-İstikrar" ilkesiyle Türk eczacıları, ilaç tedarikçileri ve sağlık sektörünün hizmetinde olmuş bir kuruluştur. Küreselleşen, diğer bir deyişle ticaret ve hizmet alanında uzakları yakın kılan gelişmelerin yaşandığı dünyada Selçuk Ecza Deposu da 2006 yılında hisselerini yatırımcıya açarak, bu gelişmedeki yerini almıştır. Kaydedilen bu aşamayla birlikte büyümeyi yatırımlarla gerçekleştirme yolunu seçen Selçuk Ecza Deposu, böylece Türk İlaç Sanayi'nin gelişimine paralel bir adım atmış ve endüstrinin stratejik planlama ayağındaki yerini sağlamlaştırmıştır.

İnsan sağlığını temel alan toplumsal sorumluluk bilinci, değerlerine sadık çalışanları ve gelişime açık yenilikçi hizmet anlayışıyla şirket olarak uzun yıllardır Türk ilaç dağıtım sektöründe ilk akla gelen isim olan Selçuk Ecza Deposu, sadece sağlık sektörünü ve yatırımcıları



ilgilendiren bir kuruluş olmakla kalmayıp, bunun yanında hayata geçirdiği ilkeleri ve uygulayarak takipçisi olduğu sosyal sorumluluk projeleriyle toplum için de önemli bir değerdir.

Şurası açıktır ki, insanın olduğu her yerde fikir çatışmaları ve bu çatışmaların sonucu olarak kimi ekonomik, kimi siyasi, kimi de toplumsal krizler yaşanacaktır. Bunlar tarih ölçeğinde ele alındığında, her krizin gerçekte bir duraksama, dinlenme ve durum değerlendirmesi yapma fırsatı olduğu görülür. Yaşanan zaman dilimi itibarıyla "istenmeyen" bu tür gelişmelerden etkilenmeyenler ise her açıdan "sağlam", donanımlı, hazırlıklı ve gelecek odaklı kuruluşlar olur.

Selçuk Ecza Deposu, kurulduğu 10 Ekim 1958'den bu yana dünyada ve Türkiye'de yaşanan hiçbir siyasi, ekonomik ve toplumsal krizden etkilenmeden yoluna devam edebilmiştir. Bunun nedeni de kurumun güçlü finansal yapısını her zaman korumuş olması, gelecekteki ekonomik gelişme ve riskleri iyi analiz edebilmesi, müşteriler ve tedarikçilerle dürüstlüğe ve güvene dayalı ilişkiler kurarken çalışanlarıyla da bütünleşebilmesidir. Diğer bir deyişle, Selçuk Ecza Deposu'nun 51. yılına ulaşması tesadüflerle değil, atılan sağlam ve kararlı adımlarla, kurulan içten ve kalıcı ilişkilerle gerçekleşmiştir. Bu yaklaşım, kuruluşumuzun 51 yıllık gerçeği ve geleceğidir.

Bütün bu gerçeği ve geleceği sizinle paylaşmaktan onur duyuyorum...

Saygılarımla...

Ahmet Keleşoğlu
Selçuk Ecza Deposu
Yönetim Kurulu Başkanı

Genel Müdür'ün Mesajı

M. Sonay Gürgen,
Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Genel Müdür

Değerli hissedarlarımız,

Selçuk Ecza Deposu hisselerinin halka açılmasının üzerinden üç yıldan fazla bir süre geçti. Kuşkusuz bu gelişme, Türk ilaç sektörünün büyüme kaydettiği bir dönem için önemli bir adım oldu.

Türkiye'nin ilaç tüketimi ve ilaca ulaşılabilirlik açısından gelişmesi ve yatırımcılar için gözde bir ülke haline gelmesi sır değildir. Şu an ülkemizde ilaç sanayinde çoğu üretici olarak faaliyet gösteren ulusal ve uluslararası firmalar yer almaktadır. Bunun yanı sıra, ilaç sektörüne ilgi duyan bazı uluslararası yatırımcı kuruluşların da Türk ilaç üreticisi firmalara ortak olma ve satın alma girişimleri sürmektedir. Bütün bu gelişmelerin yanında, AR-GE'ye yatırım yapan ve yurt dışına ilaç ihraç eden sanayicilerimizin de varlığı, 2012 yılı ve sonrası için Türkiye'nin önemini bir kez daha gözler önüne sermektedir. Selçuk Ecza Deposu ise tedarikçi ve eczacı arasında ilaca ulaşımı sağlayan kuruluş kimliğiyle, tüm dünyada olduğu gibi, ülkemizde de kimya ve ilaç endüstrisinin gelişimiyle birlikte, daha da önem kazanmaktadır.

Son yıllardaki ticari trendleri inceleyen uzmanların belirlediğine göre, insan sağlığını ilgilendiren her türlü hizmet giderek daha da değer kazanmakta, ilaç ile ilgili hizmet sunabilen ülkeler, diğerlerine göre bir adım önde ve göz önünde yer almaktadırlar. Örneğin orijinal ilaç pazarının büyüme trendini yakalayan bazı uzak doğu ülkeleri, özellikle ilaç üretim sektöründe gelişmekte olan ülkeler için rol model oluşturmaktadır. Yine bu ülkelerde geçerli olan tedavi araştırmaları ve olanakları da kayda değer bulunmaktadır. Türkiye'nin bu ülkelerle rekabet etmesi mümkündür. Bunun için teşvikler ve yatırımlara ağırlık verilebilir, genç ve üretken nüfus motive edilebilir...

Gelişen ve rağbet edilen bir sektörün önemli bir kuruluşu olan Selçuk Ecza Deposu, 51 yıllık çizgisini koruyarak orta ve uzun vadeli hedeflerini büyümeye ve kaliteli hizmete odaklanmaktadır. Türkiye'nin mevcut potansiyeli ile sağlık, ilaç ve araştırma alanlarında vaat ettiği gelecek, Selçuk Ecza Deposu'nu yakından ilgilendirmektedir. Çünkü ilaç tedarikçisi ve eczaneler arasında çok önemli bir dağıtım kanalı olan Selçuk Ecza



Deposu, arz-talep dengesinde önemli bir misyon üstlenmiştir. İlacı “ulaşılabilir” kılmada kilit noktada görev üstlenen kuruluşlar arasında yer alan Selçuk Ecza Deposu, şu an sektöründe faaliyet gösteren halka açık tek ecza deposudur. IMS verilerine göre 2009 yılında, yaşadığımız ekonomik krize rağmen, Türkiye pazarının 15-17% arasında büyüceği tahmini de Selçuk Ecza Deposu’nun geleceğine dair önemli bir veridir. Şirket’in 2005 yılından bu yana büyük ve önemli yatırımlar yapmış olmasının nedeni de geleceğe olan inancımızdır.

2008 yılı sonu itibarıyla Selçuk Ecza Deposu Türkiye genelinde 27’si şube ve 73’ü bölge deposu olmak üzere toplam 100 şubesiyle faaliyet göstermektedir. 2008 yılı satışlarından elde ettiği gelir, 4 milyar 46 milyon TL gibi son derece önemli bir miktara ulaşmıştır. Bu da şirketimizin sürdürülebilir büyüme içinde olduğunun en iyi göstergesidir. Yasal düzenlemelerin doğurduğu sonuçlar, eczacılık sektörünün yaşadığı sorunlar, Sosyal Güvenlik Kurumu’nun bazı düzenlemeleri, ilaç sektörünün zaman zaman karşılaştığı gerçeklerdir. Selçuk Ecza Deposu 51 yıllık birikimiyle yatırımcısına “Güven-Denge-İstikrar” içinde kazandırmaya ve hedeflerine doğru kararlı adımlarla ilerlemeye devam edecektir.

Saygılarımla...

M. Sonay Gürgen
Selçuk Ecza Deposu
Genel Müdürü

Kısaca Selçuk Ecza Deposu

1958 yılında Konya’da Selçuk Ecza Deposu faaliyete başladığında, Türkiye 35 yaşında genç bir Cumhuriyet olarak her türlü atılıma ve gelişime açık bir ülkeydi. Selçuk Ecza Deposu’nu kuranlar ise, gerekli birikim ve altyapıya sahip kimselerdi. Ahmet Keleşoğlu, Konya Ermenek’te ticari faaliyetlerini yürüten serbest bir girişimciydi. Ailedeki eczacı ve diğer ticaret erbapları da iş ve ticaret dünyasının içindeydiler.

10 Ekim 1958’de Selçuk Ecza Deposu bir aile şirketi olarak faaliyete geçti. Anadolu Selçukluları’nın merkezi Konya’da kurulan şirkete, hem Selçuklulara bir saygı işareti olarak hem de bu ismin uğur getireceği inancıyla Selçuk Ecza Deposu adı verildi.

1958 yılının Türkiye’sinde doktor, eczane, ilaç, ilaç dağıtımı; özetle sağlık sektöründe büyük eksiklikler vardı. Selçuk Ecza Deposu Konya’da kurulduğu zaman, Türkiye’nin en geniş yüz ölçümüne sahip bu tarihi ilinde faaliyet gösteren eczane sayısı sadece 17 idi. Türkiye genelinde ise 1100 civarında eczane bulunuyordu. Yine aynı tarihte Türkiye çapında faaliyet gösteren ecza deposu sayısı 35, yerli-yabancı toplam ilaç firması sayısı ise 50 kadardı.

İstanbul merkezli olmayan kuruluşların bir anlamda “yerel” algılanma eğilimine karşılık Selçuk Ecza Deposu henüz 10 yıllık bir kuruluşken Adana ve Ankara’da bölge müdürlükleri kurdu. Ve kısa bir süre içinde de önce İstanbul, sonra Adana şubelerini açarak, Türkiye’nin ilk çok şubeli ecza deposu kimliğine kavuştu.

Dengeli büyüme, güvenle tanınma ve istikrarlı gelişimin göstergesi olarak Türk siyasi ve ekonomik hayatının en sert dönemeçlerini bile başarı ve büyümeye geride bırakan Selçuk Ecza Deposu, bu süreçte ilaç endüstrisinden eczanelere, sektörle ilgili meslek odalarından üniversitelere kadar uzanan alanda yerini ve

güvenilirliğini de sağlamlaştırdı. Kardeş kuruluşu As Ecza Deposu’nun 1987’de faaliyete geçmesiyle hizmet ağını daha da genişleten Selçuk Ecza Deposu, ecza depoculuğunda rakipsiz konuma yükseldi.

1958 yılında tek bir araçla ilaç dağıtımı gerçekleştiren, yakın mesafelerdeki eczanelere sepetli bisikletlerle ilaç ulaştıran, siparişleri telefonla alan Selçuk Ecza Deposu, 50 yılın sonunda online sipariş kabul eden ve motorlu kuryeleriyle, eczanelerin ilaç ile ilgili her türlü ihtiyacını en kısa sürede karşılayan bir kurum haline geldi. Rekabete dayalı bir ticaret anlayışının hakim olduğu sektörde, sadece iş ilişkisi içinde bulunduğu firmalarla değil, rakipleriyle de centilmenliğe ve karşılıklı güvene dayalı ilişkiler kuran Selçuk Ecza Deposu, faaliyet gösterdiği sektöre kaliteli hizmet odaklı yaklaşımıyla katkıda bulundu. Organizasyon yapısından teknolojik alt yapısına kadar çağın gerektirdiği her türlü yeniliğe açık bir yaklaşım sergileyen kuruluş; 2000’li yılların başından itibaren gelecek odaklı yapılanmasıyla, çağdaş ülkelerdeki ecza depolarının gelişimini yakından izleyerek kendine uyarladı ve daha da geliştirdi. Geleceğe inancını eğitimden çalışma hayatına



kadar gençlere kucak açmasıyla da pekiştiren Selçuk Ecza Deposu'nun en büyük güvencesi ise insana yaptığı yatırımlar oldu. 2006 yılında hisselerini İMKB aracılığıyla halka ve yatırımcıya açan kuruluş, imza attığı vergi rekorları kadar, okul yaptırmaktan laboratuvar açmaya kadar uzanan sosyal sorumluluk projeleriyle toplumun her kesiminde saygıyla karşılandı.

Selçuk Ecza Deposu, bugün 133.000 m²'nin üzerinde kapalı alana sahip 100 şubesi ile Türkiye çapında yaklaşık 20.000 eczaneye hizmet ulaştırmaktadır. 5000'e yakın çalışanı, 2000'in üzerinde aracıyla ülke dahilinde ulaşamadığı il ya da ilçe yoktur. Bütün bunlara rağmen ilk günkü tevazu ile faaliyet gösteren kuruluşun en büyük kazancı ise; kendisini hiçbir zaman yalnız bırakmayan ve "Selçuk Ailesi" kavramını pekiştiren çalışanlarıdır. Hizmet kalitesinin doğal refleks olarak yerleşmesini sağlayan ise tavizsiz uyguladığı "müşteri memnuniyeti anlayışı"dır.

Bu memnuniyetin kalıcı olması için Şirket personelini sık sık eğitimden geçiren kuruluş, ilaç dağıtımında gerekli olan "İyi Dağıtım Metodu" ilkelerine göre hareket eder. Gelişen teknolojiye kısa sürede ayak uydurduğu için tüm siparişlerini bilgisayar ortamında gerçekleştiren Selçuk Ecza Deposu, ecza depoculuğu için geliştirilmiş son bilgisayar yazılımlarını kullanmakta ve otomasyona önem vermektedir. Bunun yanı sıra ısı kontrollü tedarik zinciri olarak tanımlanan "Soğuk Zincir" uygulaması her şubede geçerlidir.

Selçuk Ecza Deposu'nun 51 yıllık tarihçesi, gerçekte ortak bilince sahip bileşenlerin ulaştığı başarıların hikâyesidir ve Türkiye'nin en güvenilir kuruluşlarından biri haline gelmesinin nedeni de budur.

2008'e Genel Bir Bakış

1929 Büyük Ekonomik Buhranı'ndan sonra içinde bulunduğumuz asrın en büyük finansal krizi olarak tanımlanan küresel kriz, 2007 yılının 3. çeyreğinde Amerika Birleşik Devletleri emlak ve "mortgage" piyasalarında başlayıp; hızla küresel kredi piyasalarına sıçrayarak; 2008 yılının ve hatta bazı değerlendirmelere göre önümüzdeki birkaç yılın en önemli ekonomik olgusu haline gelmiştir.

Küresel Ekonomi Üzerine

2007 yılının 3. çeyreğinde ABD emlak piyasasında "subprime", yüksek riskli konut kredilerinin geri ödemelerinde yaşanan finansal problemlerle başlayan ve bu kredilerin yoğun bir şekilde sekuritizasyonu ve menkul kıymetlere bağlanmasından dolayı hızla bu kredilerle ilişkisi olan finansal kurumlara yayılan kriz, asrın en büyük ekonomik krizi olarak küresel bir fenomene dönüşmüştür. ABD'de başlayan finansal krizin hızla gelişmiş Avrupa ülkelerine sıçramasının temel nedeni, varlığa dayalı menkul kıymetler ile sekuritizasyonu sağlanan bu konut kredilerinin ve onlara ait sigorta poliçelerinin yaklaşık %40'ının Avrupa bankacılık sistemi tarafından satın alınmış olmasıdır. ABD'de özellikle türev ürünlerde işlem yapan büyük yatırım bankalarının önemli boyutlarda finansal zararlar yazmaları ve hatta bazılarının iflas etmesi neticesinde Avrupa bankacılık sistemi de ciddi bir darbe almış ve birçok büyük finansal kurum devlet müdahaleleri ile güçlükle ayakta kalabilmiştir. Gelişmiş ülkelerde finansal sistemle başlayan küresel çalkantı hızla tüketici talebinin daralmasına ve tüketici güveninin kaybolmasına neden olmuştur. Finansal problemler yaşayan ve likidite sıkıntısı nedeniyle kredi olanaklarını daraltan finansal kurumlar, yüksek kaldıraç oranları ile faaliyetlerini sürdüren büyük sanayi şirketlerinin de zor duruma düşmesine yol açmıştır. Kredi olanaklarının daralması ile halihazırda finansal anlamda sıkıntıya düşen üretime dayalı sektörler bir büyük darbe de tüketici güveninden gelmiş; tüketicilerin taleplerini ertelemesi iç talebin hızla düşmesine yol açmıştır. Azalan talep sonucu üretimde

yavaşlamaya giden sanayi şirketleri, durma noktasına gelerek büyük oranlarda işçi çıkarımlarına gitmişlerdir.

İşsizlik artışı, sanayi üretimindeki daralmayla birleşerek ekonomik büyümeyi sekteye uğratmıştır. Gelişmiş ülkelerin büyüme oranı 2008 yılının 3. çeyreği itibarıyla bir önceki çeyreğe kıyasla %1,9'dan %1,0 seviyesine gerilemiştir. ABD ekonomisi, 2008 yılının 4. çeyreğinde, 1982 yılından bu yana çeyrek bazında en kötü büyüme performansını sergileyerek %3.8 küçülmüştür. Birleşmiş Milletler (BM), Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Bankası, Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Teşkilatı (OECD) gibi kurumların gelecek yıllara dair tahminleri revize edilmiştir. Geline noktada gelişmiş ülke ekonomilerinin 2009 yılında önemli oranlarda küçüleceği, gelişmekte olan ülke ekonomilerinin de geçmiş yıllarda gösterdikleri performansın çok altında gelişme göstereceği öngörülmektedir.

BM tarafından 2008 yılı sonunda yayınlanan "Dünya Ekonomik Durumu ve Beklentiler Raporu" üç farklı senaryo içermektedir. Temel senaryoya göre; dünya gayrisafi hasılasının 2009 yılında, 2008 yılındaki keskin yavaşlama sonucunda gerçekleşen %2,5'lik büyüme oranının da altında kalarak, %1 büyümesi öngörülmektedir. Gelişmiş ülkelerde büyümenin %0,5 düşmesi beklenirken; bu oran geçiş sürecinde olan ekonomiler için %4,8, gelişmekte olan ülkeler için ise %4,6 olarak hesaplanmaktadır. Mevcut koşullardaki belirsizlikler nedeniyle, olasılığı sürekli artan kötümser senaryoya göre, gelişmiş ülkelerin 2009 yılında derin bir resesyona girerek gayrisafi hasıllarının %1,5 azalması,

gelişmekte olan ülkelerin ise ekonomilerinin çok yavaşlayarak, %2,5 büyümesi beklenmektedir.

1930'lardan sonra hiç görülmemiş olan bu durum, BM'ye göre, gelişmekte olan ülkelerde özellikle fakirlikle mücadelede, sosyal ve siyasi istikrarın korunmasında önemli handikaplara yol açacaktır.

Bunun yanı sıra IMF'nin, dünyanın en büyük ekonomilerini kapsayan G-20 grubunun Şubat 2009'da Londra'da yaptığı bakanlar toplantısı için hazırladığı değerlendirme notunda dünya ekonomisinin 2009 yılında %0,5 oranında büyüyeceğinin, ABD ekonomisinin %1,6, euro bölgesinin ise %2,0 oranında küçüleceğinin beklendiği belirtilmiştir.

Tüm bu olumsuz senaryolar ışığında başta ABD, Almanya, İngiltere, Japonya ve diğer gelişmiş ülkeler olmak üzere, dünyanın hemen hemen her ülkesinde küresel krizle mücadele edebilmek için ortak hareket edilmiş ve koordineli bir şekilde merkez bankaları faizleri düşürerek; küresel piyasalara kademeli olarak likidite enjekte etmişlerdir. Yaklaşık 6 trilyon doları aşan ekonomik canlandırma paketleri, bir yandan finansal kurumlara ve üretim şirketlerine likidite sağlanmasının ötesinde vergi indirimleri ve ekonomik teşvikleri içerirken, bir yandan da kamu harcamalarını arttırır niteliktedir. Öte yandan bir biri ardına açıklanmaya devam eden kurtarma paketlerinin bu olumsuz gidişatı değiştirmesi olasılığı üzerindeki şüpheler de artmaktadır.

Türkiye Ekonomisi Üzerine

Türkiye ekonomisinde finansal krizler sonrasında yakalanan siyasal istikrar, Avrupa Birliği'ne entegrasyon sürecinde önemli adımlar atılması ile ekonomik istikrara dönüşmüştür. Aynı dönemde dünya ekonomisinde yaşanan likidite bolluğu ve hızla küreselleşen sermaye hareketleri hem finansal piyasalara hem de doğrudan sermaye yatırımları olarak Türkiye ekonomisine yönelmiştir. Bunun neticesinde 2002-2007 yılları arasında Türkiye ekonomisi ortalama %7 oranında büyümüştür.

Uluslararası piyasalarda emtia ve petrol fiyatlarının çok hızlı yükselişi, önemli doğal kaynaklarını dışarıdan ithal etmekte olan Türkiye ekonomisi için cari açığın hızlı bir şekilde yükselmesine yol açsa da, cari açığın finansmanı ülkeye giren yabancı kaynaklarla sürdürülmüştür. Ciddi anlamda yabancı sermaye akışı ve verimlilik artışı ile daha etkin hale gelen ekonomik birimler, üretim kapasitelerini arttırmışlar fakat bunun neticesinde istihdamı aynı oranda arttıramamışlardır. Böylece işsizlik oranında da önemli bir iyileşme sağlanamamıştır. Ekonomi hızlı bir şekilde büyürken, gerçekleştirilen yasal ve ekonomik reformlara rağmen ekonominin kırılma noktalarında önemli bir iyileşme elde edilememiştir.

Hızlı ekonomik büyüme ve artan yabancı sermaye akışı ile geçirilen son 5 yıl neticesinde gelinen noktada, 2007 yılının 3. çeyreğinde ABD emlak piyasasında başlayan ve 2008 yılı 3. çeyreğinden itibaren tüm dünyaya yayılan küresel ekonomik krizin yansımaları, diğer gelişmekte olan ülkeler gibi Türkiye'de de (gecikmeli olarak da olsa) görülmeye başlanmıştır. 2000-2001 finansal krizleri sonrası bankacılık sistemi önemli bir konsolidasyon geçiren, yasal düzenlemeler neticesinde izlenen risk yönetimi politikaları ve kamu otoritesinin sıkı gözetimi sayesinde dışsal şoklara karşı çok daha dayanıklı hale gelen Türkiye'de kriz, özellikle, bankacılık sistemini besleyen küresel kredi olanaklarının ve görece olarak yüksek cari açığın finansmanını da sağlayan doğrudan yabancı sermaye yatırımlarının azalması ile kendini göstermiştir. Bankacılık sisteminin kredi musluklarını kısmasıyla finansal anlamda zor duruma düşen ve özellikle kaldıraç oranları oldukça yüksek olan şirketler, daralan dış talep

neticesinde yavaşlayan ihracat ile iyiden iyiyeye sıkıntıya düşmüştür. TCMB tarafından Mart 2009 itibarıyla açıklanan dış borçlanma verilerine göre, Ocak 2009 sonu itibarıyla özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu 135 milyar 255 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir. İç talebinse zaten önceden beri yetersiz olmasıyla, özellikle üretime dayalı sektörlerde işten çıkarmalar yaşanmış, binlerce kişi işini kaybetmiştir. 2008 yılında Türkiye genelinde işsiz sayısı geçen yıla göre 838 bin kişi artarak 3 milyon 274 bin kişiye yükselmiştir. İşsizlik oranı ise 3 puanlık artış ile %13,6 olarak gerçekleşmiştir.

Ekonomik büyüme 3. çeyrekte sert bir şekilde yavaşlamış ve %0,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu, tarihsel olarak 27 çeyrektir üst üste büyüyen Türkiye ekonomisinde görülen en düşük büyüme oranı olarak kaydedilmiştir. İlk 9 aylık kümülatif büyüme oranı %3,0 olarak gerçekleşirken, 2009 yılına ait ekonomik büyüme beklentileri ardi ardına revizyonlara uğramıştır.

2009 yılı Mart ayında açıklanan T.C. Merkez Bankası Beklentiler Anketi'ne göre ise - %1'e gerilemiştir.

2008'in ilk üç çeyrek döneminde enerji ve emtia fiyatlarında gözlenen sert yükselişler, son çeyrekte küresel ekonomik çalkantının etkisini arttırmasıyla birlikte hem iç hem de dış talepte gözlenen sert yavaşlamaya paralel olarak yerini keskin bir düşüşe bırakmıştır. Ekonomideki bu hızlı yavaşlama neticesinde ise, yılın son çeyreğinde yurt içi enerji ve işlenmiş gıda fiyatlarının artış hızında önemli bir gerileme gözlenmiştir. Buna rağmen, emtia fiyatlarının geçmiş dönemde yüksek seyretmesinin kümülatif etkisi enflasyonu görece olarak yüksek düzeylerde tutmaya devam etmiş ve enflasyon yıllık bazda %10,1 olmuştur.

Küresel kredi olanaklarındaki daralmaya paralel olarak yurt içinde bankaların kredi faizlerini hızla arttırması neticesinde, TCMB, parasal politikayı beklenenden çok hızlı bir şekilde gevşetmiş ve gösterge faiz oranlarını düşürmüştür. 2007 yıl sonunda %15,75 olan ve yıl içerisinde %16,75'e kadar yükseltilecek gecelik borç verme faiz oranı 2008 yılı sonunda %15'e indirilmiştir. En son, TCMB, 2009 yılı Şubat ayında borçlanma faiz oranını %13,00'ten %11,50'ye, borç verme faiz oranını ise %15,50'den %14,00'e çekmiştir.

Dünyada İlaç Sektörü

İlaç sektörü, genel tanımıyla, beşeri ve veteriner hekimlikte, tedavi edici, koruyucu ve besleyici olarak kullanılan kimyevi, bitkisel ve biyolojik maddeleri, yüksek teknolojinin uyguladığı bilimsel standartlara göre belirli dozlarda basit veya birleşik olarak ilaç haline getiren ve seri halinde tedaviye sunan bir endüstridir.

Ortalama insan ömrünün uzamasında ve yaşam kalitesinin yükselmesindeki en önemli etkenlerden biri, sürekli gelişen medikal teknolojileri ve AR-GE çalışmalarını birçok hastalığa karşı yenilikçi tedavilere dönüştürmeyi başaran ilaç sektörüdür.

Sağlık ve sosyal güvenlik sistemlerinin çok önemli bir halkası olan ilaç endüstrisi, birçok ülkede devlet tarafından kontrol edilen, ilaç geliştirme/patent verilmesi, ilacın üretimi, fiyatlandırılması, dağıtımı ve satışı ile ilgili kapsamlı ve sürekli yenilenen kanun ve düzenlemelerin uygulandığı, yoğun AR-GE çalışmalarının gerçekleştirildiği, ileri düzeyde teknolojik olanakların kullanıldığı, nitelikli insan gücü istihdam eden bir endüstridir. Sektör, tüm dünyada temel faaliyetlerinin yanında sosyal sorumluluk anlayışı ile toplumsal projelerde de önemli görevler üstlenmektedir.

İlaç sektöründe küresel ölçekte araştırma ve danışmanlık hizmetleri veren lider araştırma kuruluşu IMS'in Ekim 2008'de yaptığı "2009 Yılında Küresel İlaç Piyasası Tahminleri" adlı sunumundan alınan verilere göre 2008 yılı itibarıyla dünya ilaç sektörü 780-790 milyar ABD doları pazar büyüklüğüne sahiptir. 2009 yılında, 2008 yılındaki büyüme oranının değişmeyerek %4,5-5,5 arasında gerçekleşeceği ve 2009 yılı pazar büyüklüğünün 820-830 milyar ABD dolarına ulaşacağı öngörülmektedir. Yine 2009 yılında Kuzey Amerika'nın toplamda 320 milyar ABD doları pazar büyüklüğü ile dünya pazarının %38,6'sını oluşturarak en büyük bölge konumunu koruması beklenmektedir. Kuzey Amerika'yı 243 milyar ABD doları ve %29,6 pazar büyüklüğü ile Avrupa takip etmektedir. Japonya pazarının ise gelişmiş pazarlarda 2009 yılında görülen önemli yavaşlamanın

aksine %4,5 oranında büyüyerek; 84-88 milyar ABD doları pazar büyüklüğü ve %10,4 pazar payı ile dünya pazarındaki 3. konumunu sürdürmesi beklenmektedir. IMS, dünya ilaç sektöründe 2009 yılında yaşanması beklenen büyümenin ise "Pharmerging" ülkeleri adını verdiği Çin, Brezilya, Hindistan, G.Kore, Meksika, Türkiye ve Rusya'nın içerisinde bulunduğu grup tarafından elde edileceğini öngörmektedir. IMS, bu grubun büyüme oranının 2009'da %14-15 arasında olacağını beklemektedir.

Aynı sunumda, bu grupta yer alan Türkiye pazarının ise 2009 yılında %15-17 arasında büyümesi öngörülmektedir. 2009'da dünya pazarının dominant oyuncusu olan ABD pazarında özellikle makroekonomik koşullardaki kötüleşmeye bağlı olarak önemli bir yavaşlama olacağı, ABD'nin ilk defa küresel büyüme hızına katkısının %10'un altında kalacağı belirtilmektedir. IMS, özellikle ekonomik koşullardaki mevcut kötüleşmenin ABD pazarındaki büyümeye olumsuz etkisinin %2-3 arasında olmasını beklemektedir.

24 milyar ABD doları tutarındaki ilacın patent süresinin dolması da jenerik (eşdeğer) ilaçlara yönelmeyi hızlandırırken; bunun büyüme hızını önemli ölçüde etkileyeceği öngörülmektedir.

Türkiye’de İlaç Sektörü

Ülkelerin milli gelirlerinden sağlığa ayırdıkları paylar, ekonomik gelişmişlik düzeylerine ve sağlık sektörünün yapılanmasına bağlı olarak farklı düzeylerde gerçekleşmektedir.

OECD tarafından, üye ülkeler ile ilgili yayınlanan sağlık sektörü verilerine göre; 2005 yılında, toplam sağlık harcamalarının Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYİH)’ya oranına bakıldığında ABD %15 ile ilk sırada gelmekte, Fransa ve Almanya sırasıyla %11,1 ve %10,7 ile ABD’yi takip etmektedirler. Türkiye’de 2005 yılı toplam sağlık harcamalarının GSYİH içerisindeki payı %5,7 olarak gerçekleşmiştir.

2006 yılı itibarıyla, kişi başına sağlık harcamaları incelendiğinde, ABD önde gelen konumunu sürdürmekte; kişi başına düşen sağlık harcamasının 6.714 ABD doları seviyesinde gerçekleştiği görülmektedir. Kanada ve Almanya, sırasıyla 3.678 ABD doları ve 3.371 ABD doları olan kişi başına düşen sağlık harcaması tutarlarıyla ikinci ve üçüncü sırayı almaktadır. Türkiye’de 2005 yılında kişi başına düşen sağlık harcaması 591 ABD doları düzeyindedir. (Kaynak: OECD)

Sağlık ve ilaç sektörü, fiyat esnekliği düşük olan, ekonomik krizlere karşı dayanıklılık gösteren ve düzenli olarak büyüyen ender sektörlerden biridir. Sağlık sektörünün kendi yapısından kaynaklanan büyüme trendi yanında, Devlet Planlama Teşkilatı ve sektör kuruluşları tarafından yapılan projeksiyonlar, Türkiye ekonomisinde süregelen büyüme, kişi başına düşen gelir ve nüfus artışı ile birlikte, sağlık harcamalarının 2023 yılına kadar yıllık ortalama %3,8 artacağını, GSYİH içerisindeki payının %6,8’e yükseleceğini ve %8 olan Avrupa ortalamasına yaklaşacağını göstermektedir. (Kaynak: DPT)

İlaç Harcamaları

İlaç harcamalarının toplam sağlık harcamaları içerisindeki payı araştırıldığında, Türkiye’nin toplam sağlık harcamaları içerisinde ilaç harcamalarının payının OECD ülkelerinin ortalamasının üzerinde seyrederek %24,8

olarak gerçekleştiği görülmektedir. Oransal olarak, ilaç harcamalarının payı yüksek olmakla birlikte, Türkiye’de kişi başına düşen ilaç tüketimi, gelişmiş ekonomilere göre oldukça düşük seviyelerde seyretmektedir. İlaç Endüstrisi İşverenler Sendikası tarafından yayınlanan istatistiklere göre, kişi başına ilaç tüketimi 2006 yılında 85 ABD doları iken 2007 yılında, 92 ABD doları ve 2008 yılında 136 ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Dünya ilaç pazarının lideri olan ve pazarın yaklaşık %36’sını elinde bulduran ABD’de 2006 yılında 843 ABD doları, Avrupa pazarları olan Fransa’da 564 ABD doları, İngiltere’de 562 ABD doları ve Almanya’da 500 ABD doları olarak gerçekleşen ilaç tüketimi rakamları, Türkiye’de kişi başına düşen ilaç tüketiminin karşılaştırmalı olarak ne kadar düşük olduğunu gözler önüne sermektedir. (Kaynak:OECD) İlaç harcamaları, kamu tarafından finanse edilen sağlık ve sosyal güvenlik sistemlerinin en önde gelen tüketim kalemlerinden biridir. Türkiye’deki sosyal güvenlik sistemi içerisinde Sosyal Güvenlik Kurumu (SGK), çatısı altında yatan ve kronik hastalıklarda ilaç bedellerinin %100’ünü, emeklilerde %90’ını, çalışanlarda ve yeşil kartlılarda %80’ini ödemektedir. SGK’nın yanı sıra devlet, Sağlık ve Savunma Bakanlıkları, üniversiteler ve diğer kamu kuruluşları ile kamu fonları aracılığıyla ilaç alımı gerçekleştirilmektedir. Büyük ölçekli kamu harcamaları yanında, bireysel sigorta sistemleri ve hastaların doğrudan yaptığı ilaç alımları da küçük ölçekli talep kaynaklarıdır.

İlaç Sektörüne İlişkin Önemli Kavramlar

Dünyada ortalama insan ömrü, son 100 yıl içerisinde, 40'lı yaşlardan 70'li yaşlara yükselmiştir. Yaşam süresinin uzaması ve yaşam kalitesinin artmasındaki en önemli etkenlerden biri özellikle 20. yy.da sürekli gelişen, medikal teknolojileri ve araştırma çalışmalarını, birçok hastalığa karşı yenilikçi tedavilere dönüştürmeyi başaran; ilaç sektörüdür. İlaç sektörü gerek insan sağlığıyla doğrudan ilişkisi, gerekse de sosyal güvenlik sistemleri içerisindeki maliyet rolü nedeniyle, birçok ülkede devlet tarafından düzenlenen, ilaç geliştirme/patent verilmesi, üretimi, fiyatlandırması, dağıtımı ve satışı ile ilgili kapsamlı kanun ve düzenlemelerin uygulandığı bir faaliyet alanıdır. İlaç sektörü, dünyada en fazla AR-GE yatırımlarının gerçekleştirildiği, çok boyutlu ve ileri düzeyde teknolojilerin uygulandığı, eğitim seviyesi yüksek personel istihdam eden ve temel faaliyet alanı yanında toplumsal projelerde de önemli sosyal görevler üstlenen bir sektördür. İlaç sektörü ile ilgili açıklanması gereken önemli kavramlar; orijinal ilaç, jenerik (eşdeğer ilaç), patent koruması, veri imtiyazı ve biyoteknolojik ilaçlar olarak özetlenebilir.

Orijinal İlaç, içerdiği maddeler açısından bilimsel olarak kabul edilebilir nitelikte etkinlik, kalite ve güvenliğe sahip olduğu kanıtlanan ve dünyada pazara ilk defa sunulan ruhsatlandırılmış üründür. Orijinal ilaç geliştirilmesi süreci, çeşitli deney, kontrol ve ruhsatlandırma aşamalarından oluşan uzun, yüksek maliyetli ve araştırmanın kendisinden kaynaklanan belirsizlik unsuru nedeniyle oldukça riskli bir süreçtir. Dünyanın yüksek AR-GE teknolojilerine sahip ilaç üreticileri tarafından geliştirilen bir etken hammaddenin ilaca dönüştürülmesi yaklaşık 8-10 yıllık bir süreci kapsamaktadır.

Jenerik (Eşdeğer) İlaç, içerdiği etkin madde itibarıyla orijinal ilaçla eş değerliliği ispatlanmış olan, orijinal ilacın patent ve veri koruma süresi tamamlandıktan sonra üretilen ilaçtır. Jenerik ilaç satışları son yıllarda ciddi bir artış göstermektedir. Bunun en başta gelen nedeni ise, jenerik ürünlerin sağladıkları maliyet avantajıdır. Jenerik ilaçlar, orijinal ilaçların

AR-GE ve finansal risk maliyetlerini taşımamaktadır. Günümüzde hükümetler, sosyal güvenlik politikalarını oluştururken; ucuz maliyetli ilaca erişimi sağlama hedefiyle birlikte, orijinal ilaç üreticilerini yeni AR-GE yatırımları yapmaları ve ilaç geliştirmeleri yönünde teşvik etmeye de çalışmaktadır. Bu teşviklerin en önemlileri, orijinal ilaç için sağlanan patent koruması ve veri imtiyazı süreçleridir. İlaç sektöründeki patent koruma, yeni geliştirilen ilaç molekülüne 20 yıl süreyle koruma sağlamakta ve bu süre dahilinde ilacın, ancak patent sahibinin yetkisiyle üretilmesine, kullanılmasına ve satılmasına izin vermektedir. Patent koruma süresi, patent başvuru tarihi ile başlamaktadır.

Veri İmtiyazı, Dünya Ticaret Örgütü-TRIP anlaşmasında (Ticaretle Bağlantılı Fikri Mülkiyet Hakları Anlaşması) ifade edildiği şekliyle, bir kuruluşun, bir ürünü için, ruhsat (pazarlama izni) almak amacıyla, ilgili kamu otoritesine sunduğu test ve klinik verilerine atıfta bulunarak veya kullanarak; bir başka kuruluşun ruhsat almak için başvurmadığı süreyi ifade etmektedir. Veri imtiyazının sağladığı koruma süresi, (Türkiye'de 6 yıl olarak belirlenmiştir.) ruhsatın alındığı tarihte başlamakta, çoğunlukla patentin sağladığı 20 yıllık koruma süresiyle örtüşmektedir. Veri imtiyazını önemli kılan, geliştirilmesi ve/veya ruhsatlandırılması normalden uzun süren yenilikçi ürünlere teşvik sağlayarak, tıbbın hizmetine sunulmasını sağlamaktır.

Türkiye İlaç Pazarına İlişkin Veriler

Türkiye'de ilaç pazarının güncel yapısı incelendiğinde, serbest eczane piyasası, SGK piyasası ve hastane piyasası olmak üzere 3 ana pazardan oluştuğu görülmektedir. Serbest eczane piyasası, 2008 yılı itibarıyla, Türk Eczacıları Birliği tarafından açıklanan rakamlarla 23.200 eczaneden tüketicilere yapılan satışları ifade etmekte, SGK ve hastane piyasası ise, sosyal güvenlik kurumunun ve hastanelerin gerçekleştirdiği ilaç alımlarını kapsamaktadır. SGK ve hastaneler tarafından yapılan alımlar, doğrudan ilaç üreticilerinden veya ihale yöntemiyle ilaç dağıtıcılarından gerçekleştirilmekle beraber, serbest eczaneler, ilaç tedariklerini doğrudan ilaç dağıtıcılarından gerçekleştirmek zorundadır.

Türkiye ilaç sektörü ve serbest eczane piyasası hakkında güvenilir veriler sunan ilaç istatistik ve danışmanlık şirketi IMS'den ve İlaç Endüstrisi İşverenler Sendikası'ndan derlenen bilgilere göre, Türkiye reçeteli ilaç pazarı 2008 yılında %9 büyüme oranı ile yaklaşık 12 milyar TL'ye (9.3 Milyar ABD doları) ulaşmıştır. Kutu bazında ise, büyüme oranı %5 olmuş; 1,38 milyar kutuya ulaşılmıştır. (Kaynak: IMS, İEİS) 2008 yılı itibarıyla kişi başına ilaç tüketimi ise 136 ABD dolarıdır.

İthal-yerli ilaç kullanımı ise 2008 yılında kutu bazında %80,1 yerli, %19,9 ithal ilaç şeklinde gerçekleşirken; tutar bazında bu oranlar, ithal ilaçta %49,8 iken, yerli ilaçta %50,2 olarak gerçekleşmiştir. 2002-2008 yılları arasındaki trende bakıldığında, hem kutu bazında hem

de tutar bazında ithal ilaç kullanımının arttığı gözlenmektedir. 2002 yılında kutu bazında %10,4 olan ithal ilaç kullanım oranı, 2008'de %19,9'a, tutar bazında ise sırasıyla %33,5'ten %49,8'e yükselmiştir. (Kaynak: IMS, İEİS)

Tedavi grupları açısından bakıldığında ise, pazarda tutar bazında ilk beş ilaç grubunda bir değişiklik olmamıştır. Antibiyotikler, pazar paylarını yitirmelerine rağmen toplam içerisinde %14,9'la birinci gelirken, onkolojik ilaçlar, dünya pazarında yaşanan trende paralel olarak; %7,2 ile pazar paylarını yükseltmeye devam etmişlerdir. (Kaynak: IMS, İEİS)

Türkiye İlaç Dağıtım Sektörü

Türkiye ilaç dağıtım sektöründe dağıtım kanallarının işleyiş sistemi gelişmiş ülkelerdeki yapıya benzerlik göstermektedir. Ülkemizde sektör oyuncuları, yabancı sermayeli şirketler, ulusal şirketler, bölgesel şirketler ve kooperatiflerden oluşmaktadır. Son senelerde dünya ilaç sektöründe yaşanan konsolidasyon, ilaç dağıtım kanallarını da etkilemiş, ilaç tüketiminin yoğun olduğu ülkelerde ilk üç dağıtıcının pazar payı, %70'lerin üzerine çıkmıştır. Türkiye'de ise 1995 yılında %37 olan ilk üç oyuncunun pazar payı, hızlı bir şekilde yükselerek 2008 yılında %83'e ulaşmıştır. Pazarda kayda değer pazar payına sahip şirket sayısı halihazırda 10'un altındadır.

Sektörün kendine özgü dinamikleri nedeniyle, sektöre giriş bariyerleri oldukça yüksektir. İlaç dağıtım kanallarında rekabeti belirleyen unsurlar fiyat ve hizmet kalitesidir. Fiyatta rekabet eczanelere önerilen iskonto oranları üzerinden söz konusu olurken; hizmet kalitesinde dağıtımın sıklığı ve güvenilirliği ile dağıtım zamanlamasının etkinliği ve stok elverişliliği ön plana çıkmaktadır.

2008 Yılında Selçuk Ecza

Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi, yaklaşık 100 yıllık bir geçmişe sahip olan Türkiye ilaç sektörünün önemli bir bileşeni olan ecza depoculuğu alanında 51 yıldır “güven, denge ve istikrarı” sembolize etmektedir. 2008 yılı rakamları ile 27 ana depo ve 73 bölge deposu ile toplam 100 şubede hizmet vermektedir. 24 saat aralıksız hizmet sunan 2000’in üzerindeki aracı ve 31.12.2008 itibarıyla, 4.600 kişilik personel kadrosu ile Türkiye'nin her köşesine hizmet sunmaktadır.

Selçuk Ecza, güvenilirliğin ve istikrarın sembolü olarak Türkiye'nin her köşesindeki yaklaşık 20.000 eczaneye hizmet vermektedir. 2008 yılında İlaç İstatistik ve Danışmanlık Şirketi IMS'in açıkladığı rakamlara göre yılın dördüncü çeyreğinde TL bazındaki pazar payımız %36,3 olmuştur¹. Dördüncü çeyrekte ise kutu bazında pazar payımız %36,9 olarak gerçekleşmiştir. 12 aylık kümülatif verilerle hesaplanan pazar payımız, TL bazında %34,4; kutu bazında ise %35,3'e karşılık gelmektedir.

2008 yılında her zamanki sosyal sorumluluk bilinci ile yeni toplumsal projelere imza atmaya ve eğitime olan koşulsuz desteğini sürdürmeye devam eden Selçuk Ecza yılın dördüncü çeyreğinde 1.748.739 TL tutarında bağış ve yardım gerçekleştirmiştir. 2008 yılında gerçekleştirilen toplam bağış ve yardım tutarı 8.326.594 TL'dir.

Bağış ve yardımların 6.009.337 TL'lik kısmı Şirket ile Milli Eğitim Bakanlığı arasında yapılan protokole göre İstanbul ili, Ümraniye ilçesinde yaptırılan okul inşaatı ile ilgili giderlerden oluşmaktadır. 1.877.608 TL'lik kısmı ise Konya'da yaptırılan Konya Selçuk Üniversitesi Ahmet Keleşoğlu Eğitim Fakültesi inşaatı ile ilgili giderlerden oluşmaktadır.

¹ IMS'in pazar payı hesaplamalarına baz teşkil eden pazar büyüklüğü rakamlarının tüketici fiyatlarıyla hesaplanıyor olması ve söz konusu rakamlara, eczanelere bedelsiz olarak verilmiş ürünlerin de dahil ediliyor olması nedeniyle, pazar payı rakamlarından türetilebilecek verilerin şirket cirosu ile karşılaştırılması yanıltıcı olacaktır.

2008 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Raporun Dönemi	01.01.2008-31.12.2008
Ortaklığın Unvanı	Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.
Kayıtlı Sermayesi	750.000.000 TL
Çıkarılmış Sermayesi	517.500.000 TL

Faaliyet Konusu

Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin (Selçuk Ecza) faaliyet konusu, ilaç üretici firmaları ile hastane ve eczaneler arasındaki dağıtım kanalı olarak ecza depoculuğu yapmaktır. Geçtiğimiz 2008 yılında, 1958 yılında kurulmuş olan şirketimiz 50. kuruluş yılını kutlamıştır.

Bağlı Ortaklık

Selçuk Ecza, Bağlı Ortaklığı olan ve ödenmiş sermayesi 70.000.000 TL olan As Ecza Deposu Ticaret A.Ş.'de (As Ecza) %99,99 oranında paya sahiptir ve As Ecza, Ana Ortaklık olan Selçuk Ecza nezdinde konsolide edilmektedir. Konsolide mali tablolar, konsolidasyon kapsamındaki Ana Ortaklık ve Bağlı Ortaklığa (Grup) ait mali tablolarda yer alan varlık, borç, özsermaye, gelir ve giderlerin bir bütün olarak birleştirilmesi ve konsolidasyon ilke ve esasları çerçevesinde gerekli düzeltmeler yapılarak konsolide mali tabloların hazırlanmasını içeren, tam konsolidasyon yöntemine göre hazırlanmaktadır.

Finansal Raporlama Standartları

Şirketimizin 31.12.2007 ve bu tarihten önce düzenlenmiş olan finansal tablolarının hazırlanmasına esas teşkil eden SPK'nın Seri:XI, No:25 Tebliği yürürlükten kaldırılmıştır. Şirketimizin 2008 yılının finansal tabloları, SPK'nın 09.04.2008 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:XI, No:29 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca düzenlenmiş ve söz konusu tebliğe göre bağımsız denetimden geçmiştir.

Dönem İçinde Görev Yapan Yönetim Kurulu Üyeleri

Şirketimizin 2007 yılı faaliyetlerine ilişkin Olağan Genel Toplantısı 12 Mayıs 2008 tarihinde gerçekleştirilmiş ve önümüzdeki 3 yıl için Yönetim Kurulu üyelerimiz aşağıdaki şekilde belirlenmiştir:

Adı Soyadı	Unvan	Görev Süresi
Ahmet Keleşoğlu	Yönetim Kurulu Başkanı	12.05.2008; 3 yıl
M. Sonay Gürgen	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	12.05.2008; 3 yıl
Nezahat Keleşoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	12.05.2008; 3 yıl
Nazım Karpuzcu	Yönetim Kurulu Üyesi	12.05.2008; 3 yıl
Mehmet Yılmaz	Yönetim Kurulu Üyesi	12.05.2008; 3 yıl
İ. Haluk Öğütçü	Yönetim Kurulu Üyesi	12.05.2008; 3 yıl
Ali Akcan	Yönetim Kurulu Üyesi	12.05.2008; 3 yıl

Yönetim Kurulu Başkanı ve üyeleri, TTK'nın ilgili maddeleri ile esas sözleşmemizin 10. ve

11. maddeleri çerçevesinde tanımlanan yetkilere sahiptirler.

Dönem İçinde Görev Yapan Denetçiler

12 Mayıs 2008 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl için seçilen denetçilerin isimleri aşağıda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Unvan	Görev Süresi
Figen Ertekin	Denetçi	12.05.2008; 3 yıl
Cihan Karagöz	Denetçi	12.05.2008; 3 yıl

Denetçilerin yetkileri TTK'nın ilgili maddeleri çerçevesinde, esas sözleşmemizin

13. maddesinde belirlenmiştir.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı, Soyadı/Unvanı	Sermaye (TL)	%
Selçuk Ecza Holding A.Ş. *	400.148.174,1	77.32%
Nazmiye Gürgen	9.200.000,0	1.78%
M. Sonay Gürgen	4.600.000,0	0.89%
Ahmet Keleşoğlu	36,8	0.00%
Nezihat Keleşoğlu	36,8	0.00%
Zerrin Altay	2,3	0.00%
Halka Açık Kısım	103.551.750,0	20.01%
Toplam	517.500.000,0	100.00%

*31.12.2008 tarihi itibarıyla, halka açık olan kısımdan %4,07'si hakim ortak Selçuk Ecza Holding A.Ş. tarafından İMKB'den satın alınmış olup; sermayedeki toplam pay oranı %81,37 olmuştur.

Üst Yönetim

Mustafa Sonay Gürgen	Genel Müdür
Mehmet Yılmaz	Genel Müdür Yardımcısı
İbrahim Haluk Öğütçü	Genel Müdür Yardımcısı
Ali Akcan	Mali İşler Koordinatörü

2008 yılında sektörün ve şirketin gelişimi

IMS'in perakende satış fiyatlarıyla hazırladığı istatistiklere göre Türkiye'de 2008 yılının dördüncü çeyreğinde depolar kanalıyla eczanelere toplam 4,81 milyar TL tutarında 373 milyon kutu ilaç satılmış ve bu veriler üzerinden hesaplanan pazar payı verilerine göre şirketimizin, yılın dördüncü çeyreğinde TL bazındaki pazar payı %36,3 olmuştur². Dördüncü çeyrekte kutu bazında pazar payımız ise %36,9'dur. 12 aylık kümülatif verilerle

hesaplanan pazar payımız, TL bazında %34,4; kutu bazında ise %35,3'e karşılık gelmektedir.

Faaliyetler

Ekte yer alan bağımsız denetimden geçmiş 12 aylık mali tablolarımızda görüldüğü üzere, hisse senetlerinin %99,9'una sahip olduğumuz As Ecza Deposu Ticaret A.Ş. ile birlikte 12 aylık konsolide net satışlarımız, bir önceki yılın aynı dönemine göre %11,52 artış göstermiş 4,047 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

² IMS'in pazar payı hesaplamalarına baz teşkil eden pazar büyüklüğü rakamlarının tüketici fiyatlarıyla hesaplanıyor olması ve söz konusu rakamlara, eczanelere bedelsiz olarak verilmiş ürünlerin de dahil ediliyor olması nedeniyle, pazar payı rakamlarından türetilebilecek verilerin şirket cirosu ile karşılaştırılması yanıltıcı olacaktır.

Grupumuzun 31.12.2008 tarihi itibarıyla toplam 100 deposu mevcuttur. 27'si ana depo, 73'ü bölge deposu niteliğinde olan bu depoların 28 adedi Grup'un kendi mülkü olup diğerleri kiralıktır.

Grup'un 31.12.2008 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 4.600'dür.

Yatırımlar

Şirketimizin Bağılı Ortaklığı olan As Ecza Deposu Ticaret A.Ş. İzmir Şubesi'nin kendi binasında hizmet vermesini teminen, İzmir'in Buca ilçesi Kızıllı mahallesinde, 3.450.000 TL bedelle, toplam 1.609 metrekare yüz ölçümü olan 4 katlı bir işyeri satın alınmış ve bu husus 17.03.2008 tarihinde özel durum açıklaması ile kamuya duyurulmuştur. Şirketin Altunizade'de sahip olduğu arsa üzerinde yaptırılan iş yeri ile Mersin ve Diyarbakır'daki depo inşaatları işbu raporun konusunu oluşturan dönemin sonu olan 31.12.2008 itibarıyla tamamlanmış durumdadır. Diyarbakır şubemiz, 19.06.2008 tarihli özel durum açıklamasında duyurulduğu üzere kendi binasında hizmet vermeye başlamıştır. Ayrıca

11.09.2008 tarihi itibarıyla Sivas bölge deposu ile ilgili olarak bir dükkan satın alınmış olup tadilat çalışmaları bittikten sonra 20.12.2008 tarihinde hizmete geçmiştir.

Kârlılık ve Mali Yapı (Rakamların tamamı UFRS'ye göre düzenlenmiştir.)

Grup'un yılın ilk 12 aylık vergi sonrası net kârı 160,67 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kâr marjı oranı %3,97'dir.

31.12.2008 tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal borçlar 38,7 milyon TL; net borç tutarı 18,8 milyon TL'dir. Selçuk Ecza, 28.05.2008 tarihinde 2007 yılına ilişkin olarak 62,1 milyon TL'lik temettü ödemesi gerçekleştirmiştir. Bir önceki yılın ilk 12 aylık döneminde 5,6 milyon TL olan kısa vadeli kredi faiz giderleri bu yılın aynı döneminde 3,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2008 itibarıyla Grup'un aktif büyüklüğü 2.129,8 milyon TL, özsermayesi 805,0 milyon TL'dir.

Kârlılık

Milyon (TL)	01.01/31.12.2008	01.01/31.12.2007
Net Satışlar	4.046,51	3.628,37
Brüt Kâr	353,33	345,17
Brüt Kâr Marjı (%)	8,73%	9,51%
Faiz ve Vergi Öncesi Kâr (FVÖK)	167,35	178,73
FVÖK Marjı (%)	4,14%	4,93%
Faiz Vergi ve		
Amortisman Öncesi Kâr (FVAÖK)	175,63	188,38
FVAÖK Marjı (%)	4,34%	5,19%
Net Kâr	160,67	164,41
Net Kârlılık Oranı	3,97%	4,53%

Finansal Yapı

Milyon (TL)	31.12.2008	31.12.2007
Aktif Toplamı	2.129,8	1.869,30
Özsermaye	805,0	706,4
Kısa Vadeli Finansal Yüküm	38,7	69,2

Finansman Kaynakları ve Risk Yönetim Politikası

Finansman ihtiyacımızın en önemli belirleyicisi, ticari borçlarımız ile ticari alacak ve stoklarımızın farkından oluşan "net işletme sermayesi"dir. İşletme sermayesi ihtiyacı, şirketimizin özkaynakları ve gerekli olması durumunda kısa vadeli banka kredileri ile karşılanmaktadır. Bu itibarla ticari alacaklarımızın dağılımı, ödeme koşulları ve kredi kalitesinin izlenmesi ve kontrolü açısından "risk yönetimi" büyük önem arz etmektedir. Şubelerimiz, iç denetim birimimiz tarafından sistematik bir şekilde risk odaklı denetime tabi tutulmakta ve müşteri riskleri sürekli olarak izlenmektedir. İç denetim biriminin, risk odaklı denetimleri, nitelikli ve deneyimli insan kaynakları ve teknoloji kullanımı ile 2008 yılı boyunca sürdürülmüştür.

Yapılan Bağışlar

2008 yılının dördüncü çeyreğinde 1.748.739 TL tutarında bağış ve yardım gerçekleştirilmiştir. 2008 yılında gerçekleştirilen toplam bağış ve yardım tutarı 8.326.594 TL'dir.

Bağış ve yardımların 6.009.337 TL'lik kısmı Şirket ile Milli Eğitim Bakanlığı arasında yapılan protokole göre İstanbul ili, Ümraniye ilçesinde yaptırılan okul inşaatı ile ilgili giderlerden oluşmaktadır. 1.877.608 TL'lik kısmı ise Konya'da yaptırılan Konya Selçuk Üniversitesi Ahmet Keleşoğlu Eğitim Fakültesi inşaatı ile ilgili giderlerden oluşmaktadır.

Bilgilerinize arz ederiz.

Saygılarımızla,

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş. YÖNETİM KURULU

Ahmet KELEŞOĞLU
Başkan

M. Sonay GÜRGEN
Başkan Yardımcısı

Nezahat KELEŞOĞLU
Üye

Mehmet YILMAZ
Üye

İ.Haluk ÖĞÜTÇÜ
Üye

Ali AKCAN
Üye

Nazım KARPUZCU
Üye

2008 Yılı Denetim Kurulu Raporu

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

Unvanı:

Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Merkezi

Mahir İz Caddesi, No:43, Altunizade, Üsküdar,
İstanbul

Kayıtlı Sermayesi

750.000.000 YTL

Çıkarılmış Sermayesi

517.500.000 YTL

Faaliyet Konusu

Bütün tıbbi, ispençiyari ve biyolojik
müstahzarlar ilaç ve eczacılık madde ve
malzemeleri, tıbbi aletler, parfümeri ve sıhhi
malzeme toptancılığı, imalatı, ticaret ve sanayii.

**Denetçilerin adı, soyadı,
görev süresi, ortak ya da personel
olup olmadıkları**

Figen ERTEKİN

12/05/2008 - 12/05/2011,
Şirket personeli ya da ortak değil

Cihan KARAGÖZ

12/05/2008 - 12/05/2011,
Şirket personeli ya da ortak değil

■ Ortaklığın kanuni defter ve belgeleri üç ayda bir kontrol edilmiş ve tutulan kayıtların Kanun ve Esas Sözleşme Hükümleri ile Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlke ve Standartları'na uygun olduğu görülmüştür.

■ TTK 353. maddesinin 1. fıkrasının 3. bendi gereğince ortaklık veznesinde yıl içinde dört kez sayım yapılmış ve sayımlar neticesinde mevcutların kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.

■ TTK 353. maddesinin 1. fıkrasının 4. bendi gereğince her ay yapılan incelemelerde kayıtlara aykırı bir hususa rastlanmamıştır.

■ Herhangi bir şikayet ve yolsuzluk intikal etmediği görülmüştür.

Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin 01.01.2008-31.12.2008 dönemi hesap ve işlemlerini TTK, ortaklığın Esas Sözleşmesi ve diğer Mevzuat ile Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlke ve Standartları'na göre incelemiş bulunmaktayız. Görüşümüze göre 31.12.2008 tarihli bilanço, ortaklığın bu tarihteki mali durumunu; 01.01-31.12.2008 hesap dönemine ait gelir tablosu, bu döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmaktadır. Bilançonun ve gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını oylarınıza arz ederiz.

DENETİM KURULU

Figen ERTEKİN

Cihan KARAGÖZ

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

Şirketimiz Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından Temmuz 2003'te yayınlanan ve 2005 yılında güncellenen Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum sağlama yönünde çaba göstermektedir ve gelecekte de göstermeye devam edecektir. Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne aşağıda yer alan hususlar dışında uyulmaktadır:

- Şirketin sermaye ve yönetim yapısı ile mal varlığında değişiklik meydana getiren bölünme ve hisse değişimi, önemli tutardaki maddi/maddi olmayan varlık alım/satımı, kiralanması veya kiraya verilmesi veya bağış ve yardımda bulunulması ile üçüncü kişiler lehine kefalet, ipotek gibi teminat verilmesine ilişkin kararların Genel Kurul'da alınması yönünde esas sözleşmede bir hüküm yer almamaktadır (Bölüm I, Madde 3.6). Ancak, bölünme TTK gereği Genel Kurul'da alınacak kararlar olabilecektir.

- Oy hakkında nama yazılı A Grubu paylar lehine imtiyaz söz konusudur (Bölüm I, Madde 4.5).

- Esas sözleşmede birikimli oy kullanma yöntemine yer verilmemekte ve azınlık pay sahiplerinin Yönetim Kurulu'na temsilci göndermelerine olanak tanınmamaktadır (Bölüm I, Madde 5).

- Esas sözleşmede nama yazılı pay sahiplerinin paylarını serbestçe devredebilmelerini engelleyen bir hüküm yer almaktadır. Ancak halka açık olan hamiline yazılı payların devrine ilişkin herhangi bir sınırlama yoktur (Bölüm I, Madde 7).

- Yönetim Kurulu'nda bağımsız üye yoktur (Bölüm IV, Madde 3.3)

- Yönetim Kurulu'nda oluşturulan komitelerde Yönetim Kurulu'nun yapısı itibarıyla bağımsız üye yer almamaktadır. Diğer yandan, yedi kişiden oluşan Yönetim Kurulu üyelerinin yarısından fazlasının icrada görevli olmaları nedeniyle, komite üyelerinin tamamının icrada yer almayan üyeler arasından seçilmesi mümkün olmamıştır (Bölüm: IV, Madde 5).

Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne tam olarak uyum sağlayamadığımız hususların mevcut durum itibarıyla önemli bir çıkar çatışmasına yol açmayacağı düşünülmektedir.

Bölüm I - Pay Sahipleri

1. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Şirketimizin pay sahipleri ile ilişkileri Yatırımcı İlişkileri ve Sermaye Piyasası Müdürü ünvanıyla Kürşad Duman tarafından yönetilmektedir. Pay sahipleri ile ilişkiler biriminin iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır:

Kürşad DUMAN

Tel : +90 216 554 0695

e-posta : k.duman@selcukecza.com.tr
investorrelations@selcukecza.com.tr

Bireysel ve kurumsal yatırımcılardan e-posta vasıtasıyla gelen soru ve bilgi taleplerinin geciktirilmeksizin yanıtlanmasına özen gösterilmektedir.

Şirket sermayesinin İMKB'de işlem gören %20,01'lik kısmının önemli bir bölümünün 31.12.2008 tarihi itibarıyla yabancı kurumsal yatırımcıların elinde bulunduğu bilinmektedir. Ayrıca, ilgili özel durum açıklamalarında da belirtildiği gibi 31.12.2008 tarihi itibarıyla, hakim ortak Selçuk Ecza Holding A.Ş.'nin İMKB'den satın aldığı hisselerle toplam sermaye payı %81,37 olmuştur. Bu nedenle şirketimiz, yerli ve yabancı aracı kuruluşlar tarafından düzenlenen ve yurt dışında yerleşik kurumsal yatırımcılar ve fon yöneticileri ile birebir görüşmelerin gerçekleştirildiği yatırımcı forumlarına ve toplantılarına iştirak etmeye gayret göstermektedir. Ayrıca çok sayıda mevcut ve potansiyel kurumsal yatırımcı, fon yöneticisi ve analistten gelen bilgi edinme amaçlı şirket ziyaret taleplerinin olumlu karşılanması için çaba gösterilmektedir. Dönem içerisinde birçok kurumsal yatırımcı/fon yöneticisi/analist tarafından e-posta vasıtasıyla sorulan sorulara ilgili mevzuat çerçevesinde kalmak şartıyla yanıt verilmiştir.

2. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Bireysel ve kurumsal yatırımcılar ile analistlerden gelen sorular, ilgili mevzuat

çerçevesinde kalmak şartıyla, en kısa süre içinde yanıtlanmaya çalışılmıştır. Gerek şirket merkezinde, gerekse yatırım bankaları ile aracı kuruluşların yurt içi ve yurt dışında düzenledikleri yatırımcı konferansları ve forumlarında, çok sayıda kurumsal yatırımcı, fon yöneticisi ve analist ile yüz yüze görüşme gerçekleştirilmiştir.

Esas sözleşmemizde özel denetçi atanması talebi bireysel bir hak olarak düzenlenmemiştir. Diğer taraftan dönem içinde şirketimize herhangi bir özel denetçi tayini talebi de olmamıştır.

Pay sahipleri ile ilişkiler birimi, tüm çalışmalarında elektronik haberleşme olanaklarını ve şirketin web sitesini kullanmaya özen göstermektedir.

Pay sahipliği haklarının sağlıklı olarak kullanılabilmesi için gerekli olan bilgi ve belgeler web sitemiz vasıtasıyla pay sahiplerinin kullanımına eşit bir şekilde sunulmaktadır.

3. Genel Kurul Bilgileri

Nama yazılı pay sahiplerinin Genel Kurul'a katılımını teminen pay defterine kayıtları hususunda herhangi bir süre öngörülmemiştir. Şirketimizin 51.750.000 adet nama yazılı A Grubu paylarının tamamı Selçuk Ecza Holding A.Ş.'ye aittir

2008 faaliyetlerine ilişkin olarak 2009 yılında yapılacak olan Genel Kurul toplantısı öncesinde gündem maddeleri ile ilgili olarak bilgilendirme dokümanı hazırlanacak ve duyurulacaktır. Genel Kurul toplantı ilanı, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak şekilde web sitemiz vasıtasıyla da duyurulacaktır. Yıllık faaliyet raporu, mali tablo ve raporlar, kar dağıtım önerisi, Genel Kurul gündem maddeleri ile ilgili olarak hazırlanan bilgilendirme

dokümanı, Genel Kurul toplantısına davet için yapılan ilan tarihinden itibaren pay sahiplerinin incelemesine açık tutulacaktır.

Esas sözleşmede Olağan Genel Kurul toplantısının hesap dönemini izleyen ilk üç ay içerisinde yapılması ve ilgili Genel Kurul ilanının, toplantıdan en az 15 gün önce yayınlanmış olması öngörülmektedir. Diğer taraftan konsolidasyona tabi olan mali tablolarımızın, Olağan Genel Kurul'un esas sözleşmede öngörülen zaman diliminde yapılabilmesine imkan verecek bir sürede açıklanabilmesi mümkün olamamaktadır. Bu çerçevede SPK ve İMKB düzenlemeleri ile 2008 yılı mali tablolarımızın 10.04.2009 tarihine kadar açıklanabilmesine izin verilmiştir. Bu itibarla 2008 yılı faaliyetlerimizin görüşüleceği Olağan Genel Kurul toplantımızın, esas sözleşmede belirtilen sürede gerçekleştirilebilmesi fiilen mümkün değildir. Mevcut düzenlemeler çerçevesinde kaçınılması mümkün olmayan bu gecikmenin, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne aykırılık teşkil etmediği kanaatindeyiz.

Genel Kurul toplantısı öncesinde kendisini vekil vasıtasıyla temsil ettirecekler için vekaletname örnekleri ilan edilmekte ve web sitesi vasıtasıyla pay sahiplerinin kullanımına sunulmaktadır.

4. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında nama yazılı A Grubu paylara sahip ortakların 1 hisse karşılığı 10, diğer ortakların 1 hisse karşılığı 1 oy hakkı vardır. Yedi kişiden oluşan Yönetim Kurulu, A Grubu hisseye sahip ortaklar tarafından gösterilen adaylar içerisinde seçilmektedir. Nama yazılı hisse senetlerinin kanuni mirasçılar ve kurucular dışındaki gerçek ve tüzel kişilere devri Yönetim Kurulu'nun onayına bağlıdır.

Şirketimiz sermayesinde karşılıklı iştirak ilişkisi bulunmamaktadır.

Esas sözleşmemizde azınlık hakları sermayemizin en az 1/20'sini temsil eden pay sahiplerine tanınmıştır.

Şirket Yönetim Kurulu yukarıda izah edildiği üzere A Grubu nama yazılı pay sahipleri tarafından gösterilen adaylar içinden seçilmektedir. Bu itibarla azınlık payların yönetimde temsil edilmeleri söz konusu değildir.

Şirket birikimli oy kullanma yöntemine yer vermemektedir.

5. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı

Kâra katılım konusunda bir imtiyaz yoktur. Kâr dağıtım politikamız aşağıdaki ilkeleri içermektedir:

- Şirket kârından, şirketin operasyonel performansı, mali durumu, işletme sermayesi ihtiyacı ile makroekonomik gelişmeler ve pay sahiplerinin beklentileri arasındaki denge dikkate alınmak suretiyle, Sermaye Piyasası Kurulu'nun her yıl belirlediği oranın altında kalmayacak şekilde nakit kâr payı ve/veya bedelsiz hisse senedi pay sahiplerine dağıtılır.

- Şirketin kârına katılım konusunda imtiyaz yoktur.

- Şirket esas sözleşmesinde çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kârdan pay ayrılabilmesi hükmü yer almaktadır.

- Genel Kurul tarafından verilecek yetki ve SPK'nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde, Yönetim Kurulu temettü avansı dağıtılmasına karar verebilir. Genel Kurul tarafından Yönetim Kurulu'na verilecek temettü avansı yetkisi verildiği yıl ile sınırlıdır. Bir önceki yılın temettü avansları tamamen mahsup edilmediği sürece, ek bir temettü avansı verilmesine ve/veya dağıtılmasına karar verilemez.

- Kâr dağıtımı Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri ile belirlenen sürelerin içinde kalmak kaydıyla en kısa sürede tamamlanır.

6. Payların Devri

A Grubu nama yazılı hisse senetlerinin kanuni mirasçılar ve kurucular dışındaki gerçek ve tüzel kişilere devri Yönetim Kurulu'nun onayına bağlıdır. İMKB'de işlem görmekte olan B Grubu hamiline yazılı hisse senetlerinin devrinde ise herhangi bir kısıtlama yoktur.

Bölüm II - Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık

7. Şirket Bilgilendirme Politikası

Şirketimizin "bilgilendirme politikası" aşağıda açıklanmaktadır:

• Şirketimiz, pay sahiplerimiz ile diğer menfaat sahiplerinin bilgilendirilmesinde eşitlik, doğruluk, tutarlılık ve zamanlama prensipleri çerçevesinde davranılmasını benimsemektedir. Bu politika dahilinde ele alınan duyuru ve açıklamalarımızın, şirketimizin hak ve menfaatlerini de gözetecek şekilde, zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, analiz edilebilir ve düşük maliyetle kolay erişilebilir bir şekilde yapılması esastır. Bu çerçevede Sermaye Piyasası Mevzuatı gereğince belirlenen tüm konularda ve şirketimizin finansal durumunda ve/veya faaliyetlerinde önemli bir değişiklik yaratabilecek gelişmeler hakkında derhal kamuya bilgilendirme yapılır. Ancak kamuya açıklanan bilgiler, rekabet gücünü engelleyerek şirketimizin ve pay sahipleri ile diğer menfaat sahiplerinin zararına neden olabilecek sonuçlar doğuracak bilgileri ve ticari sır kapsamındaki bilgileri içermez. Kamuyu bilgilendirme, özel durum açıklamalarının yanı sıra gerekli hallerde basın açıklamaları yolu ile de yapılır. Bunun yanı sıra pay sahipleri ve diğer menfaat sahiplerinden gelen bilgi ve görüşme talepleri şirketimizin bilgilendirme politikası çerçevesinde değerlendirilerek, her türlü bilgi paylaşımı daha önce kamuya açıklanmış olan içerik kapsamında gerçekleştirilir.

• Şirketimizin faaliyet sonuçları, performansı ve dönem içerisindeki diğer gelişmeler konusunda, yatırımcılar ile aracı kuruluşların araştırma uzmanlarına yönelik bilgilendirme toplantıları düzenlenir. Bunun yanı sıra pay sahiplerini ve yatırımcıları bilgilendirmeye yönelik olarak yurt içi ve yurt dışında gerçekleştirilen forumlara, konferanslara ve benzer nitelikteki toplantılara katılım sağlanır.

• Bilgilendirme politikasının takibinden, gözden geçirilmesinden ve geliştirilmesinden Yönetim

Kurulu sorumludur. Kurumsal Yönetim Komitesi, Yönetim Kurulu'na ve Denetim Komitesi'ne ilgili konularda bilgi verir ve gerektiğinde önerilerde bulunur.

8. Özel Durum Açıklamaları

Özel durum açıklamaları SPK'nın ilgili mevzuatı ve İMKB'nin düzenlemeleri çerçevesinde yapılmaktadır. 2008 yılı içerisinde şirket tarafından İMKB'ye 38 adet özel durum açıklaması yapılmıştır. Söz konusu açıklamalara ilişkin olarak ek açıklama istenmemiştir.

Şirketimizin yurt dışında kote olan hisse senedi yoktur.

9. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirket internet sitesinin adresi www.selcukecza.com.tr'dir.

Web sitemizde SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri II. Bölüm madde 1.11.5'te sayılan bilgilerden "sermaye piyasası araçlarının değerine etki edebilecek önemli Yönetim Kurulu kararlarının toplantı tutanakları" dışında kalanların tümü yer almaktadır. "Sıkça Sorulan Sorular" kısmı hazırlık aşamasındadır.

10. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi / Sahiplerinin Açıklanması

Şirketimizin çoğunluk paylarını kontrol eden Selçuk Ecza Holding A.Ş.'nin %51'ine Ahmet ve Nezahat Keleşoğlu Vakfı; %39,2'sine Ahmet Keleşoğlu ve %9,8'ine ise eşi Nezahat Keleşoğlu sahiptir. Dolayısıyla, Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.'de Ahmet Keleşoğlu dolaylı olarak %32'si; Nezahat Keleşoğlu ise dolaylı olarak %8'i oranında pay sahibidirler.

Bölüm III - Menfaat Sahipleri

11. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Şirketimiz, çalışanları ve diğer menfaat sahiplerinin, kendilerini ilgilendiren hususlarda tam olarak ve zamanında bilgilendirilmesine özen göstermektedir.

Çalışanlar, şirketle ilgili gelişme ve bilgileri bağlı oldukları şube yöneticilerinden almaktadırlar. Diğer taraftan şirket yönetimi, şube müdürleri, muhasebe müdürleri, satın alma ve satış müdürleri ile bölge müdürlerini ihtiyaç oldukça arizi veya periodik olarak eğitime tabi tutmaktadırlar. Eğitim ağırlıklı olarak yapılan bu toplantılar, üst yönetim tarafından şirket personeline kendilerini ilgilendiren hususlarda ilgili yöneticiler kanalıyla doğrudan bilgi verilmesine de olanak sağlamaktadır.

Yapılmakta olan işin gereği olarak müşteriler, bölge müdürleri ve satış personeli ile tedarikçi firmalar da satın alma müdürleri ile sürekli bir iletişim içerisinde bulduklarından, kendilerini ilgilendiren gelişmeler hakkında en hızlı şekilde bilgi sahibi olmaktadır.

12. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Şirketimiz, müşterileri ve tedarikçilerinden aldığı geri beslemeyi ve önerileri üst yönetim kademesinde her zaman dikkat ve titizlikle değerlendirmeyi prensip edinmiştir. Selçuk Ecza Deposu, ilaç sektöründeki dağıtım zincirinde önemli bir pozisyona sahip olduğu için, karar ve politikalarında müşterisi olan eczanelerin ve tedarikçisi olan ilaç firmalarının görüşlerini her zaman dikkate almak mecburiyetinde olmuştur. Ayrıca devletin geri ödeme sistemine bağımlı küçük birer ekonomik işletme olan eczanelerin karşılaştıkları sorunlarının yönetim kademesinde dikkate alınmasının önemini bilincindedir.

13. İnsan Kaynakları Politikası

Şirketin yazılı olmayan ancak kurum kültürü haline gelmiş bir insan kaynakları politikası vardır. Şirketin köklü bir kurum olmasının temelinde de bu politikanın neticesi olarak çalışanlarının sahip olduğu yüksek aidiyet duygusu yatmaktadır. Şirkette uzun yıllar çalışan personelin sayısı yüksektir. Çalışanlar sorun ve önerileri olması durumunda bunu öncelikle bağlı oldukları şube yöneticilerine aktarmakta, şube yöneticileri de gerekli gördükleri durumlarda konuyu üst yönetime iletmektedir.

Çalışanlardan ayrımcılık konusunda gelen bir şikayet olmamıştır.

14. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Müşterilerin sorunlarına çözüm üretmek, memnuniyetlerini sağlamak ve muhafaza etmek şirketin başlıca politikaları içerisinde yer almaktadır. Şirket, müşterisi olan eczanelerle, içinde bulunulan sektörün özellik ve dinamikleri nedeniyle çok yakın bir ilişki ve iletişim içerisinde olmak zorundadır. Şirketin odaklanmak zorunda olduğu ve başarısının temelinde yatan hususların başında etkin ve hızlı servis verilmesi konusundaki müşteri memnuniyeti yatmaktadır. Şirket müşterilerle olan ilişkilerini bölge müdürleri, şube müdürleri ve diğer satış personeli vasıtasıyla yürütmektedir.

Tedarikçilerle de sektörün kendine has özellikleri nedeniyle kesintisiz bir iletişim içinde bulunulması gerekmektedir ve bu ilişki ağını satın alma sorumluları sürdürmektedirler.

15. Sosyal Sorumluluk

2008 yılının dördüncü çeyreğinde 1.748.739 TL tutarında bağış ve yardım gerçekleştirilmiştir. 2008 yılında gerçekleştirilen toplam bağış ve yardım tutarı ise 8.326.594 TL'dir.

Bağış ve yardımların 6.009.337 TL'lik kısmı Şirket ile Milli Eğitim Bakanlığı arasında yapılan protokole göre İstanbul ili, Ümraniye ilçesinde yaptırılan okul inşaatı ile ilgili giderlerden oluşmaktadır. 1.877.608 TL'lik kısmı ise Konya'da yaptırılan Konya Selçuk Üniversitesi Ahmet Keleşoğlu Eğitim Fakültesi inşaatı ile ilgili giderlerden oluşmaktadır.

Şirketimiz aleyhine çevreye verilen zararlardan dolayı herhangi bir dava açılmamıştır. Şirketimiz faaliyetleri, "çevresel etki değerlendirme raporu" gerektirecek faaliyetler arasında yer almadığından böyle bir rapor bulunmamaktadır.

Bölüm IV - Yönetim Kurulu

16. Yönetim Kurulu'nun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Yönetim Kurulu

Adı Soyadı	Görevi
Ahmet Keleşoğlu	Yönetim Kurulu Başkanı
M. Sonay Gürgen	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Nezahat Keleşoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi
Nazım Karpuzcu	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Yılmaz	Yönetim Kurulu Üyesi
İ. Haluk Öğütçü	Yönetim Kurulu Üyesi
Ali Akcan	Yönetim Kurulu Üyesi

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olan Sonay Gürgen şirketin Genel Müdür'lüğünü yürütmektedir. Diğer Yönetim Kurulu üyelerinden Mehmet Yılmaz ve Haluk Öğütçü Genel Müdür Yardımcısı, Ali Akcan ise Mali İşler ve Finansman Koordinatörü olarak görev yapmaktadırlar. Şirket Yönetim Kurulu üyelerinin yarısından fazlasının icrada görev almalarının başlıca nedeni sektörü iyi bilen ve şirketi yakından tanıyan deneyimli yöneticiler olmalarıdır. Söz konusu yöneticilerin tümü şirkette uzun yıllarıdır görev yapmaktadırlar.

Yönetim Kurulu'nda bağımsız Yönetim Kurulu üyesi yoktur. Yönetim Kurulu'nun yarısından fazlasının icracı üyelerden oluşmasının, bunun yanı sıra mevcut yapıda bağımsız üye bulunmuyor olmasının pay sahipleri açısından herhangi bir sakınca teşkil etmediği düşünülmektedir.

Yönetim Kurulu üyelerinin şirket dışında başka görev veya görevler almaları hususunda bir kural ve/veya sınırlama yoktur. Genel Kurul toplantılarında TTK'nin 334 ve 335. maddeleri gereğince Yönetim Kurulu üyelerine izin verilmektedir. İleride ortaya çıkabilecek iştirak, ortaklık ve benzeri oluşumların yönetiminde şirketin en iyi şekilde temsil edilebilmesini teminen böyle bir sınırlama getirilmesi

düşünülmemektedir. Diğer yandan Yönetim Kurulu üyelerinin bu tür harici görevler nedeniyle şirketin yönetimine göstermeleri gereken ilgi ve özeni ihmal etmeleri durumunda böyle bir sınırlama getirilmesi söz konusu olabilecektir.

17. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Esas sözleşmede Yönetim Kurulu üyelerinin niteliklerini düzenleyen bir madde olmamakla birlikte Yönetim Kurulu üyelerinin SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümü'nün 3.1.1, 3.1.2 ve 3.1.5. maddelerinde yer alan kriterlere uygun olarak, yüksek bilgi ve beceri düzeyine sahip, nitelikli, belli bir tecrübe ve geçmişe sahip olan kişilerden seçilmesine özen gösterilmektedir.

18. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Şirketimizin misyonu sektördeki öncü konumunu sürdürerek, müşterilerimizin her ihtiyacını, en fazla ürün çeşidi, en yüksek hizmet kalitesi ve en son teknoloji imkanları ile karşılayabilmektir. Vizyonumuz tüm müşterilerimize uluslararası standartlarda hizmet vermek ve hizmet kalitesini çağın yeniliklerine göre geliştirmektir. Misyonumuzu

yerine getirmek için stratejik hedeflerimiz Yönetim Kurulu'nca düzenli olarak izlenip değerlendirilmektedir.

19. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Yönetim Kurulu risk yönetimine ilişkin faaliyetlerini denetimden sorumlu komite üzerinden yürütür. Denetimden sorumlu komite, denetim müdürlüğü, bağımsız denetim kuruluşu, yeminli mali müşavir ile hukuk müşavirinden alacağı bilgi ve önerilerden faydalanır. Denetim müdürlüğü, hukuk ve iç denetimden sorumlu genel müdür yardımcısına bağlı olarak görev yapmaktadır.

20. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Esas sözleşmeye göre Yönetim Kurulu ilk toplantıda kendi içinde bir başkan ve bir başkan vekili seçer. Ayrıca Yönetim Kurulu yetkilerinin tamamını veya bir kısmını kendi içinden seçeceği Murahhas üyeye ve genel müdüre devredebileceği gibi pay sahibi olmayan müdürlere de devredebilir. Yönetim Kurulu temsil ve ilzama yetkili kişileri ve bunların ne şekilde imza edebileceklerini tespit ederek tescil ve ilan eder.

21. Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları

Esas sözleşmede Yönetim Kurulu'nun en az ayda bir kez olmak üzere şirket işleri ve işlemleri lüzum gösterdikçe toplanması hükme bağlanmıştır. Yönetim Kurulu gündemi Yönetim Kurulu Başkanı tarafından genel müdür ve icrada görevli diğer Yönetim Kurulu üyeleri ile görüşülerek belirlenir. Yönetim Kurulu üyelerinin toplantı zamanı ve gündemi konusunda bilgilendirilmeleri ve iletişimin sağlanmasını teminen sekreteryaya görevini Mali İşler Koordinatörü yürütmektedir.

2008 yılında Yönetim Kurulu 29 kez toplanmış ve bu toplantılardaki tüm kararlar mevcudun oy birliği ile alınmıştır.

SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümü'nün 2.17.4'üncü maddesinde yer alan konularda Yönetim Kurulu toplantılarına üyelerin tam katılımı sağlanmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerine ağırlıklı oy hakkı ve/veya olumsuz veto hakkı tanınmamıştır.

22. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Şirket Yönetim Kurulu üyeleri için dönem içerisinde şirketle işlem yapma ve rekabet yasağı uygulanmamıştır. Şirketin Yönetim Kurulu Başkanı olan Ahmet Keleşoğlu aynı zamanda şirketin tedarikçilerinden İbrahim Ethem Ulagay İlaç Sanayii Türk A.Ş.de yaklaşık 25 yıldır Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır. Ahmet Keleşoğlu, söz konusu firmada Selçuk Ecza Holding A.Ş. üzerinden dolaylı olarak sahip olduğu hisselerin bir bölümünü satmış olmakla birlikte, Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini Selçuk Ecza açısından herhangi bir çıkar çatışmasına sebebiyet vermeyecek ve Selçuk Ecza'nın tedarikçileri arasında haksız rekabet koşulları yaratmayacak şekilde sürdürmeye devam etmiştir.

23. Etik Kurallar

Şirketimiz yasalara ve ahlaki kurallara uygun davranan, kurumsal sosyal sorumluluğun önemini bilincinde olan, çevreye ve doğaya değer veren bir değerler bütünü çerçevesinde hizmet verme anlayışını benimsemiştir ve çalışanları nezdinde de bu anlayışın benimsenmesini teşvik etmiştir. Yazılı olarak bir etik kurallar seti oluşturulmamış olmakla birlikte böyle bir çalışma yapılması gündemdedir.

24. Yönetim Kurulu'nda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirmek amacıyla Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim

Komitesi kurulmuştur. Birden fazla komitede görev yapan Yönetim Kurulu üyesi yoktur.

Denetim Komitesi üyesi olan Nezahat Keleşoğlu ve Nazım Karpuzcu icrada görevli değildirler. Denetim Komitesi 2008 yılında üçer aylık dönemlerle dört kez toplanmış ve şirket yöneticilerinden faaliyetler ve iç kontrol sistemlerine ilişkin, bağımsız denetçilerden de denetim bulgularına ilişkin bilgiler almış, kamuya açıklanacak mali tabloların gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak Yönetim Kurulu'na görüş bildirmiştir.

Kurumsal Yönetim Komitesi 12.02.2007 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile kurulmuştur. Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi olan İ. Haluk Öğütçü ve Ali Akcan icrada görevli Yönetim

Kurulu üyeleridir. Kurumsal Yönetim Komitesi'nde, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin Bölüm IV, 5. maddesi çerçevesinde, Yönetim Kurulu üyesi olmayan ve şirketimizde Yatırımcı İlişkileri ve Sermaye Piyasası Müdürü olarak görev yapan Kürşad Duman da yer almaktadır.

25. Yönetim Kurulu'na Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu başkanı, başkan yardımcısı ve üyelerine, 2008 yılında sağlanmış olan ücret, prim ve benzeri her türlü hak ve menfaatlerin toplamı brüt 4.469.020 TL'dir.

Şirketin Yönetim Kurulu üyelerine borç, kredi, kefalet vermesi söz konusu değildir.

Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.

01.01. - 31.12.2008
Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolar
Ve Bağımsız Denetim Raporu

01.01 - 31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

1. Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş. ("Şirket") ve Bağılı Ortaklığının (hep birlikte "Grup") 31.12.2008 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, konsolide özsermaye değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

2. Grup yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

4. Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, işletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca işletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

5. Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

6. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin ("Şirket") ve Bağılı Ortaklığının (hep birlikte "Grup") 31.12.2008 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 18.03.2009

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

Jale AKKAŞ
Sorumlu Ortak Başdenetçi


BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Abide-i Hürriyet Caddesi
Bolkan Center No: 285
C Blok Kat: 2
34381 Şişli/ İstanbul

İÇİNDEKİLER

Konsolide Bilançolar	40-41
Konsolide Gelir Tabloları	42
Konsolide Özsermaye Değişim Tablosu	43
Konsolide Nakit Akım Tabloları	44
Konsolide Mali Tablolara Ait Açıklayıcı Dipnotlar	
Not 1 Şirket'in Organizasyonu ve Faaliyet Konusu	45
Not 2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar	55-57
Not 3 İşletme Birleşmeleri	57
Not 4 İş Ortaklıkları	57
Not 5 Bölümlere Göre Raporlama	57
Not 6 Nakit ve Nakit Benzerleri	58
Not 7 Finansal Yatırımlar	58
Not 8 Finansal Borçlar	58
Not 9 Diğer Finansal Yükümlülükler	58
Not 10 Ticari Alacak ve Borçlar	59
Not 11 Diğer Alacak ve Borçlar	61
Not 12 Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacak ve Borçlar	62
Not 13 Stoklar	62
Not 14 Canlı Varlıklar	62
Not 15 Devam Eden İnşaat Sözleşmelerine İlişkin Varlıklar	62
Not 16 Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Varlıklar	62
Not 17 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	62
Not 18 Maddi Duran Varlıklar	63
Not 19 Maddi Olmayan Duran Varlıklar	64
Not 20 Şerefiye	64
Not 21 Devlet Teşvik ve Yardımları	64
Not 22 Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler	64
Not 23 Taahhütler	66
Not 24 Çalışanlara Sağlanan Faydalar	66
Not 25 Emeklilik Planları	67
Not 26 Diğer Varlık ve Yükümlülükler	67
Not 27 Özkaynaklar	68
Not 28 Satışlar ve Satışların Maliyeti	69
Not 29 Araştırma ve Geliştirme Giderleri, Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri, Genel Yönetim Giderleri	69
Not 30 Niteliklerine Göre Giderler	69
Not 31 Diğer Faaliyetlerden Gelir/Giderler	70
Not 32 Finansal Gelirler	70
Not 33 Finansal Giderler	70
Not 34 Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler	70
Not 35 Vergi Varlık ve Yükümlülükleri	71
Not 36 Hisse Başına Kazanç	73
Not 37 İlişkili Taraf Açıklamaları	74
Not 38 Finansal araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi	75-83
Not 39 Finansal Araçlar (Gerçeğe Uygun Değer Açıklamaları ve Finansal Riskten Korunma Muhasebesi Çerçevesindeki Açıklamalar)	83
Not 40 Bilanço Tarihindен Sonraki Olaylar	84
Not 41 Finansal Tabloları Önemli Ölçüde Etkileyen ya da Finansal Tabloların Açık, Yorumlanabilir ve Anlaşılabilir Olması Açısından Açıklanması Gereken Diğer Hususlar	84

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
31.12.2008 VE 31.12.2007 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR
 (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2008	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2007
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		2.017.705.094	1.768.487.949
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	19.855.227	48.646.981
Finansal Yatırımlar	7	--	--
Ticari Alacaklar			
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	10-37	450.317	77.891
- Diğer Ticari Alacaklar	10	1.501.380.854	1.303.096.618
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	--	--
Diğer Alacaklar	11-37	14.759.950	22.008.521
Stoklar	13	469.186.296	387.254.325
Canlı Varlıklar	14	--	--
Diğer Dönen Varlıklar	26	12.072.450	7.403.613
(Ara Toplam)		2.017.705.094	1.768.487.949
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar		--	--
Duran Varlıklar		112.071.029	100.779.278
Ticari Alacaklar			
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	37	--	--
- Diğer Ticari Alacaklar	10	--	68.554
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	--	--
Diğer Alacaklar	11	175.573	167.223
Finansal Yatırımlar	7	--	--
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	--	--
Canlı Varlıklar	14	--	--
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	5.066.831	--
Maddi Duran Varlıklar	18	57.351.904	52.554.108
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	216.125	449.871
Şerefiye	20	31.194.401	31.194.401
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	17.946.195	16.345.121
Diğer Duran Varlıklar	26	120.000	--
TOPLAM VARLIKLAR		2.129.776.123	1.869.267.227

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
31.12.2008 VE 31.12.2007 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR
 (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2008	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2007
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		1.304.925.769	1.144.441.827
Finansal Borçlar	8	38.698.811	69.231.077
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	--	--
Ticari Borçlar			
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	37	6.872.319	6.388.075
- Diğer Ticari Borçlar	10	1.227.309.097	1.036.980.179
Diğer Borçlar	11-37	3.911.583	3.927.880
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	--	--
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	--	--
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	35	12.068.165	11.628.782
Borç Karşılıkları	22	2.053.989	1.815.912
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	14.011.805	14.469.922
(Ara toplam)		1.304.925.769	1.144.441.827
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler		--	--
Uzun Vadeli Yükümlülükler		19.826.686	18.377.097
Finansal Borçlar	8	--	--
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	--	--
Ticari Borçlar			
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	37	--	--
- Diğer Ticari Borçlar	10	--	53.128
Diğer Borçlar	11	14.932	56.941
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	--	--
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	--	--
Borç Karşılıkları	22	--	--
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	5.964.318	5.222.221
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	13.847.436	12.990.743
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	--	54.064
ÖZKAYNAKLAR	27	805.023.668	706.448.303
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		805.019.874	706.445.340
Ödenmiş Sermaye	27	517.500.000	517.500.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)		--	--
Hisse Senetleri İhraç Primleri		--	--
Değer Artış Fonları		--	--
Yabancı Para Çevrim Farkları		--	--
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	38.206.431	24.337.574
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	27	88.641.433	194.872
Net Dönem Kârı/Zararı		160.672.010	164.412.894
Ana Ortaklık Dışı Paylar	27	3.794	2.963
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER		2.129.776.123	1.869.267.227

Ekli notlar konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
31.12.2008 VE 31.12.2007 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE GELİR TABLOLARI
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.-31.12.2008	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.-31.12.2007
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	28	4.046.511.480	3.628.365.791
Satışların Maliyeti (-)	28	(3.693.181.821)	(3.283.199.902)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kâr (Zarar)			
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler		--	--
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)		--	--
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kâr (Zarar)			
BRÜT KÂR/ZARAR		353.329.659	345.165.889
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29-30	(148.276.424)	(134.666.013)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29-30	(36.466.666)	(28.113.636)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	29	--	--
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	20.809.430	14.930.472
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(22.046.452)	(18.586.989)
FAALİYET KÂRI/ZARARI		167.349.547	178.729.723
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kâr/Zararlarındaki Paylar			
Finansal Gelirler	32	221.384.456	179.741.398
Finansal Giderler (-)	33	(187.508.892)	(152.618.517)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI		201.225.111	205.852.604
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri		(40.552.270)	(41.438.933)
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	35	(41.296.651)	(42.048.943)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	35	744.381	610.010
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI		160.672.841	164.413.671
DURDURULAN FAALİYETLER			
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Kârı/Zararı		160.672.841	164.413.671
DÖNEM KÂRI/ZARARI		160.672.841	164.413.671
Dönem Kâr/Zararının Dağılımı			
Azınlık Payları		831	777
Ana Ortaklık Payları		160.672.010	164.412.894
Hisse Başına Kazanç	36	0,310	0,318
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç		0,310	0,318
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç		0,310	0,318
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç		0,310	0,318

Ekli notlar konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
31.12.2008 VE 31.12.2007 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnotlar	Sermaye	Hisse senetleri ihraç yedekleri	Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıl kârları/zararları	Net dönem kârı	Azınlık payları	Toplam özsermaye
01.01.2007 Tarihli Bakiyeler		225.000.000	101.365.993	20.521.372	96.215.382	98.995.387	2.163	542.100.297
Sermaye artışı		292.500.000	(101.365.993)	--	(191.134.007)	--	--	--
Önceki dönem vergi farkı		--	--	--	--	(278.227)	--	(278.227)
Sermayeye ilave edilecek gayrimenkul satış kârı		--	--	222.592	(10.053)	--	--	212.539
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedeklere transfer		--	--	5.061.152	93.656.008	(98.717.160)	23	23
Transferler		--	--	(1.467.542)	1.467.542	--	--	--
Net dönem kârı		--	--	--	--	164.412.894	777	164.413.671
31.12.2007 Tarihli Bakiyeler		517.500.000	--	24.337.574	194.872	164.412.894	2.963	706.448.303
01.01.2008 Tarihli Bakiyeler		517.500.000	--	24.337.574	194.872	164.412.894	2.963	706.448.303
Sermaye artışı		--	--	--	--	--	--	--
Dağıtılan temettüer	27	--	--	--	--	(62.100.674)	--	(62.100.674)
Sermayeye ilave edilecek gayrimenkul satış kârı		--	--	3.198	--	--	--	3.198
Yedeklere transferler		--	--	13.865.659	--	(13.865.659)	--	--
Transferler		--	--	--	88.446.561	(88.446.561)	--	--
Net dönem kârı		--	--	--	--	160.672.010	831	160.672.841
31.12.2008 Tarihli Bakiyeler		517.500.000	--	38.206.431	88.641.433	160.672.010	3.794	805.023.668

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
31.12.2008 VE 31.12.2007 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız	Bağımsız
		Denetimden Geçmiş 31.12.2008	Denetimden Geçmiş 31.12.2007
Vergi ve ana ortaklık dışı pay öncesi kâr		201.225.111	205.852.604
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakitin vergi ve ana ortaklık dışı pay öncesi kâr ile mutabakatına yönelik düzeltmeler:		30.609.608	30.589.984
Amortisman ve itfa payları	30	8.278.916	9.654.564
Kıdem tazminatı karşılığı	24	2.688.264	2.442.919
Faiz geliri	32	(8.323.720)	(4.599.900)
Faiz gideri	33	3.485.691	5.604.939
Ticari borçlar üzerinden tahakkuk etmemiş finansman gideri karşılığı	10	(35.400.500)	(29.484.461)
Ticari alacaklara ilişkin tahakkuk etmemiş finansman geliri karşılığı	10	39.368.677	26.898.565
Maddi ve maddi olmayan varlık satış kârı/zararı	31	(1.012.236)	(977.129)
Şüpheli alacak karşılığı	10	20.133.313	16.564.060
Şüpheli diğer alacaklar karşılığı	31	83.258	258.694
Gelir tahakkukları	26	(7.482.876)	(3.393.534)
Personele ödenecek ücret ve prim gider tahakkukları	26	6.736.832	5.805.355
Borç gider karşılıkları	22	2.053.989	1.815.912
İşletme varlık ve yükümlülüklerindeki değişiklikler		231.834.719	236.442.588
Ticari alacaklardaki değişim		(257.717.672)	(137.773.018)
İlişkili taraflar alacaklar		(372.426)	382.936
Stoklardaki değişim		(81.931.971)	(41.499.109)
Önceki dönem vergi farkı		--	(278.227)
Diğer cari/dönen varlıklar		9.979.352	(1.197.582)
Diğer cari olmayan/duran varlıklar		(128.350)	97.745
Ticari borçlardaki değişim		225.676.290	143.087.349
İlişkili taraflara borçlar		484.244	2.086.043
Borç karşılıklarındaki değişim		(1.815.912)	(1.373.236)
Ödenen kıdem tazminatı	24	(1.946.167)	(2.156.121)
Önceki dönem kurumlar vergisi ödemesi		(11.628.782)	(9.121.744)
Peşin ödenen cari dönem kurumlar vergisi	35	(29.228.486)	(30.420.161)
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki değişim		(7.211.246)	(9.696.740)
Diğer uzun vadeli yükümlülüklerdeki değişim		(96.073)	56.692
İşletme faaliyetlerinde (kullanılan)/sağlanan net nakit		75.897.520	148.637.415
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı:			
Duran varlık ve yatırım amaçlı gayrimenkuller alımları/satışları-net		(16.897.561)	(12.007.695)
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan/(kullanılan) net nakit		(16.897.561)	(12.007.695)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı:			
Ödenen temettü		(62.100.674)	--
Sermayeye ilave edilecek gayrimenkul satış kârı		3.198	212.541
Banka kredilerindeki değişim - net		(30.532.266)	(120.726.346)
Ödenen faiz - faiz gelirleri net		4.838.029	(1.005.039)
Finansman faaliyetlerinde sağlanan net nakit		(87.791.713)	(121.518.844)
Nakit ve nakit benzerlerindeki değişim		(28.791.754)	15.110.876
Dönem başı hazır değerler		48.646.981	33.536.105
Dönem sonu hazır değerler		19.855.227	48.646.981

Ekli notlar konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

NOT 1 - ŞİRKETİN 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:43 34662 Altunizade, İstanbul'dur. 31.12.2008 tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesi 517.500.000 YTL olup, en son hazirun cetvellerine göre hisselerinin %77,32'si (31.12.2007: %77,32) Selçuk Ecza Holding A.Ş.ye aittir. 25.09.2008 tarihli Olağanüstü Genel Kurul hazirun cetveline göre, Selçuk Ecza Holding A.Ş.nin gerçek kişi ortakları %80 oranında hisseye sahip Ahmet Keleşoğlu ile %20 oranında hisseye sahip Nezahat Keleşoğlu'dur.

05.12.2008 tarihinde 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 Vakfı'na devri için noter başvurusu ve ilgili vakıf senedi imzalanma işlemleri tamamlanmış ve hisseler 11.03.2009 tarihli 27166 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak kuruluşu tamamlanan Ahmet ve Nezahat Keleşoğlu Vakfı'na devredilmiştir. Buna göre, 31.12.2008 tarihi itibarıyla 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 (Dipnot 40).

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 Bağılı Ortaklığı As Ecza Deposu Ticaret A.Ş. ("As Ecza" veya "Bağılı 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.

31.12.2008 tarihi itibarıyla Şirket ve Bağılı Ortaklığı ("Grup") bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 4.600 kişi (31.12.2007: 4.554 kişi) olup 3.410 (31.12.2007: 3.348 Kişi) kişi Ana Ortaklık nezdinde çalışmaktadır.

31.12.2008 tarihi itibarıyla Grup'un Türkiye genelinde 27 (31.12.2007: 27) adet ana şubesi ve bunlara bağlı 73 adet bölge deposu bulunmaktadır. (Selçuk Ecza'nın şube sayısı 18 (31.12.2007: 18), bölge depo sayısı 55 (31.12.2007: 55); As Ecza'nın şube sayısı 9 (31.12.2007: 9), bölge depo sayısı 18'dir (31.12.2007: 18)).

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Uygulanan Muhasebe Standartları

Şirket ve Türkiye'de yerleşik Bağılı Ortaklığı yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını ("Kanuni Finansal Tablolar") Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve Vergi Mevzuatı'nca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak (TL) olarak tutmakta ve hazırlamaktadır. Ekli konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") yayımladığı Genel Kabul Görmüş Muhasebe Politikaları'na uygun olarak Grup'un yasal kayıtlarına yapılan düzeltmeleri ve sınıflamaları içermektedir.

SPK, Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasası'nda Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" 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 ve bu Tebliğ ile birlikte Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasası'nda Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" yürürlükten kaldırılmıştır. Seri: XI No: 29 sayılı Tebliğ'e istinaden, işletmelerin 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 itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, ilişikteki finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliğ çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmış olup finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 14.04.2008 tarihli 11/467 sayılı duyuru ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş dönem finansal tablolarında bazı sınıflamalar yapılmıştır (Dipnot 2.5).

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, 31.12.2007 tarihine kadar SPK'nın Seri: XI, No: 25, "Sermaye Piyasası'nda Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği"ne göre bu tarihten itibaren SPK'nın Seri: XI, No: 29, "Sermaye Piyasası'nda Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne göre bir takım düzeltme ve sınıflandırma değişikliklerine tabi tutularak hazırlanmıştır.

Grup'un SPK'nın Seri: XI, No: 29 Tebliği'ne göre hazırlanmış 31.12.2008 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilançosu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosu 18.03.2009 tarihinde Grup Yönetimi tarafından Yönetim Kurulu'na sunulmak üzere onaylanmıştır. Genel Kurul'un yasal mevzuata göre düzenlenmiş finansal tabloları tashih etme hakkı vardır.

Konsolidasyona dahil edilen Bağılı Ortaklığın finansal tabloları ilişikteki konsolide finansal tabloların tarihi itibarıyla hazırlanmıştır. Bağılı Ortaklığın

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

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.

Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin para birimi hakkındaki 5083 sayılı Kanun'un 1.maddesi ile 04.04.2007 tarihli ve 2007/11963 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca, 01.01.2009 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Yeni Türk Lirası (YTL) ve Yeni Kuruş'ta (YKr) yer alan "Yeni" ibareleri kaldırılmıştır. Bir önceki para birimi olan YTL değerleri Türk Lirası'na (TL) dönüştürülürken 1 YTL, 1 TL'ye ve 1 YKr ise 1 Kr'a eşit tutulmaktadır. Hukuki sonuç doğuran tüm yasa, mevzuat, idari ve hukuki işlem, mahkeme kararı, kıymetli evrak ve her türlü belgenin yanı sıra ödeme ve değişim araçlarında YTL'ye yapılan referanslar, yukarıda belirtilen dönüşüm oranı ile TL cinsinden yapılmış sayılmaktadır. Bu kapsamda 31.12.2008 tarihi itibarıyla hazırlanan kamuya açıklanacak mali tablo ve dipnotları, karşılaştırma amacıyla kullanılacak olan önceki döneme ait tutarlar da dahil olmak üzere para birimi olarak "TL" üzerinden sunulmuştur.

2.3 Konsolidasyon Esasları

31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihleri itibarıyla Ana Ortaklık nezdinde konsolide edilen Bağlı Ortaklığın ünvanı ve bu ortaklıktaki Ana Ortaklığın etkin hisse oranı aşağıda gösterilmiştir:

	31.03.2008	31.12.2007
Ortaklığın ünvanı	Sermaye içindeki pay oranı	Sermaye içindeki pay oranı
As Ecza Deposu Ticaret A.Ş.	%99,99	%99,99

Konsolide mali tablolar, konsolidasyon kapsamındaki Ana Ortaklık ve Bağlı Ortaklığa (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 konsolide bilanço ve gelir tablosu aşağıdaki esaslara göre düzenlenmiştir:

- Konsolide edilen ortaklıkların bilanço ve gelir tablosu kalemleri birbirlerine eklenme suretiyle konsolide edilmiştir. Ana Ortaklığın konsolide edilen Bağlı Ortaklığında sahip olduğu payların defter değeri Bağlı Ortaklığın özsermaye hesapları ile karşılıklı olarak mahsup edilmiştir.
- 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.
- 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 bilançoda gösterilmiştir.
- Konsolidasyon kapsamındaki Bağlı Ortaklığın ödenmiş/çıkarılmış sermaye dahil bütün özsermaye hesap grubu kalemlerinden, Ana Ortaklık ve Bağlı Ortaklıklar dışı paylara isabet eden tutarlar indirilir. Azınlık payları, konsolide bilançoda 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 Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

Grup cari dönemde Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (UFYK) tarafından yayınlanan ve 01.01.2008 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

Yürürlüğe Giren Yeni Standart, Var Olan Standartlarda Değişiklik Ve Yorumlar

01.01.2008 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren yeni standart, var olan standartlarda değişiklik ve yorumlar aşağıda yer almaktadır:

UFRYK 11, "UFRS 2 - Grup İçi ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler" (01.03. 2007 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir).

Bu yorum, işletmenin sermaye araçlarını başka bir taraftan veya ortaklarından geri almayı seçtiği veya almak zorunda olduğu durumlar da dahil olmak üzere, işletmenin çalışanlarına işletmenin sermaye araçları ile yapmış olduğu ödemelerin hisse ile ödeme şeklinde muhasebeleştirilmesini gerektirmektedir. Bu yorum iştiraklerin, kendi çalışanlarına Ana Ortaklıklarının yapmış olduğu hisse bazlı ödemeleri de içermektedir.

UFRYK 12, "Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları" (01.01.2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir).

Bu yorum, kamu hizmeti veren (Hizmet İmtiyazı) işletmelerin kamu hizmet sözleşmelerinin esaslarını ve nasıl muhasebeleştirileceğine ilişkin yöntemlerini belirlemektedir. Operatörlerin altyapılarını mülk, demirbaş ve ekipman olarak muhasebeleştirme yerine finansal varlık ve/veya maddi olmayan varlık olarak yansıtılmaları gerektiğini ifade eder.

UFRYK 14, "UMS 19 - Tanımlanmış Fayda Varlığı Üzerindeki Sınırlama, Asgari Fonlama Gereklilikleri ve Birbirleriyle Olan Karşılıklı Etkileşimleri" (01.01.2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir).

UFRYK 14, UMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" kapsamında varlık olarak kayıtlara alınan tanımlanmış faydanın limiti aşan kısmının belirlenmesi konusuna açıklık getirmektedir. Ayrıca bu yorum, asgari kaynak gereksinimlerinin "Varlık Tavan Testi"ne olan etkilerini açıklayıp, kullanımda olan uygulamaları standart hale getirmektedir.

UMS 39, "Finansal Araçların Kayda Alınması ve Değerlemesi" ve UFRS 7 "Finansal Araçlara İlişkin Açıklamalar ve Finansal Varlıkların Sınıflandırılması" (Revize) (01.07.2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir).

31.10.2008 tarihinde yayımlanan revize edilmiş UMS 39 şirketlerin finansal varlıklarını (ilk kayda alınıp esnasında rayiç bedel farklarının gelir tablosuna yansıtılması kararlaştırılan finansal varlıklar ve türev finansal araçlar hariç) belli koşullar altında satılmaya hazır finansal varlıklar veya vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar olarak sınıflamasına izin vermektedir. Bu değişiklik aynı zamanda Şirket'in rayiç bedel değer farklarını gelir tablosuna yansıttığı türev olmayan alım satım amaçlı finansal varlıklarını veya satılmaya hazır finansal varlıklarını, eğer finansal varlık kredisi ve alacak tanımına uyuyorsa ve öngörülebilir gelecekte finansal varlığını elde tutma niyeti ve yeteneği varsa, kredilere ve alacaklara sınıflamasına izin vermektedir. İlgili değişiklik, 01.07.2008 tarihinden itibaren geçerlidir ve bu tarihten önce yapılan sınıflandırmalara izin verilmemektedir.

Söz konusu yeni standart, var olan standartlarda değişiklik ve yorumların Grup'un faaliyetleri ile ilgili olmamaları sebebi ile finansal tablolar üzerinde etkileri bulunmamaktadır.

Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış, henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulama yoluna gidilmemiş standartlar ile mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar aşağıdaki gibidir:

UMS 23, "(Revize) Borçlanma Maliyetleri" (01.01.2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir).

Değişiklik, yürürlükte olan ve varlık alımı ile ilişkilendirilen borçlanma giderlerinin gelir tablosuna yansıtılabilirliğini öngören uygulamayı sona erdirmektedir. İlişkilendirilen varlığın elde edilmesi veya inşaatı için atfedilebilir olan borçlanma maliyetleri aktifleştirilmelidir. Standartta geçişin gerekliliklerine uygun olarak, Grup, değişiklikleri ileriye dönük yapacaktır. Eğer varsa, ilişkilendirilen varlıklarda borçlanma maliyeti 01.01.2009'dan itibaren aktifleştirilecektir. Bu tarihe kadar giderleşen borçlanma maliyetinde bir değişiklik yapılmayacaktır. Grup, ilgili değişikliğin finansal tablolarında bir etkisi olmayacağını öngörmektedir.

UFRS 8, "Faaliyet Bölümleri" (01.01.2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir).

UFRS 8, UMS 14 "Bölümsel Raporlama"nın yerine geçmekte olup, bölümsel raporlamaya yönetimin bakış açısı yöntemini getirmektedir. Raporlanan bilgiler, yönetimin faaliyet bölümlerinin performansını değerlendirmekte ve kaynak dağılımına karar vermek için kullandığı bilgileri içermektedir. Bu bilgiler bilanço ve gelir tablosunda yansıtılan bilgilerden farklı olabilir, bu durumda işletmeler ek bilgiler vermeli ve farkların mutabakatını belirtmelidirler. Grup'un faaliyet alanı ve operasyonel birimleri benzerlik gösterdiğinden bu standardın bir etkisi olması beklenmemektedir.

UFRYK 13, "Müşteri Bağlılık Programları"(01.07.2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir).

Müşteri Bağımlılık Uygulamaları satış işlemlerinin farklı bir bileşeni şeklinde muhasebeleşmelidir. Tahsil edilen bedelin rayiç değerinin bir kısmı müşteriye sağlanan menfaatlere dağıtılarak, söz konusu menfaatler müşteri tarafından kullanıldıkça gelir kaydedilmelidir. UFRYK 13'ün, Grup'un bu tarz bir uygulaması olmaması sebebiyle, Grup'un finansal tablolarına etkisi olmayacağı öngörülmektedir.

UMS 1, "Finansal Tabloların Sunuluşu" (Değişiklik) (01.01.2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir).

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AIT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

Finansal tablolarda sunulan bilgilerin yararını artırmak amacıyla UMS 1 değişikliğe tabi tutulmuştur. Özsermaye değişim tablosunun sadece hissedarlar ile yapılan işlemleri içermesi, "Kâr/Zarar Tablosu"na ek olarak, "Diğer Kapsamlı Kâr/Zarar Tablosu" adında, tüm gelir ve harcama kalemlerini kar/zarar olarak sınıflandıracak yeni bir finansal tablonun yayımlanmaya başlaması ve yeni dönemlerde bir önceki döneme ait finansal tabloların yeniden yorumlanması veya yeni muhasebe politikalarının geriye dönük olarak üçüncü bir kolonda geçmiş dönemlere ait etkilerinin yayımlanması standartta yapılan ana değişikliklerdir. Grup, finansal tabloların sunulmasına ilişkin ilgili değişiklikleri 2009 yılında yapacaktır.

UFRS 2, "Hisse Bazlı Ödeme (Değişiklik) - Hakın Kazanılması ve İptal Edilmesi" (01.01.2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir).

Standart iki konuya açıklık getirmektedir: "Hakediş Koşulu"nun Tanımlanması ve Performans ve Hizmet Koşulları Haricindeki Koşullar için "Haketmeme Koşulu" kavramı. Standart aynı zamanda, gerek Grup gerekse karşı taraf (çalışan veya hizmet sağlayan) tarafından iptal edilen ödüllerin aynı şekilde muhasebeleştirileceğini ifade etmektedir. UFRS 2'nin Grup'un finansal tablolarına etkisinin olmayacağı beklenmektedir.

UFRS 3, "İşletme Birleşmeleri" ve UMS 27 "Konsolide ve Solo Finansal Tablolara İlişkin Yapılan Düzenlemeler" (Revize) (01.07.2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir).

Revize edilmiş UFRS 3 ve revize edilmiş UMS 27, 10.01.2008 tarihinde UFRK tarafından yayımlanmıştır. Revize edilmiş UFRS 3 (UFRS 3R) işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesi, şerefiyenin kayıtlara alınması ile birleşmenin olduğu dönemin finansal sonuçlarının raporlanması hususlarına çeşitli değişiklikler getirmektedir. Söz konusu değişiklikler, satın alım ile ilişkilendirilen maliyetlerin giderleştirilmesini ve satın alım sırasında dikkate alınan şartlı durumlarda, raporlama dönemi sonrasında meydana gelen rayiç değer değişikliklerinin şerefiyeden düzeltilmesi yerine gelir tablosunda dikkate alınmasını gerektirmektedir. Revize edilmiş UMS 27 (UMS 27R) Bağılı Ortaklığın hisse sahipliğinde meydana gelen değişikliklerin sermaye hareketi olarak değerlendirilmesi gerektiğini tanımlamaktadır. Böylelikle söz konusu sermaye hareketinin şerefiyeye veya kâr/zarara herhangi bir etkisi olmayacaktır. Ayrıca, standart Bağılı Ortaklık zararlarının ve Bağılı Ortaklık üzerinde kaybedilen kontrolün muhasebeleştirilmesi konusunda da değişiklikler getirmektedir.

UMS 32 ve UMS 1'de yapılan değişiklikler: "Tasfiyeden Kaynaklanan Satılabilir Finansal Araçlar" (01.01.2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir).

UMS 32'ye getirilen değişiklik tasfiyeden kaynaklanan satılabilir finansal araçlar ile yükümlülüklerin, belirli kriterler yerine getirildiği takdirde, sermaye aracı olarak sınıflandırılmasını gerektirmektedir. UMS 1'e getirilen değişiklik ise, sermaye aracı olarak sınıflandırılan satılabilir finansal araçların tanımlanması ve açıklanmasını gerektirmektedir.

UFRS 1, "Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın İlk Uygulaması" ve UMS 27 "Konsolide ve Solo Finansal Tablolar"a yapılan değişiklik (01.01.2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir).

Değişiklik, UFRS'yi ilk defa uygulayan şirketlerin açılış bilançolarında Bağılı Ortaklıklardaki, müştereken kontrol edilen işletmelerdeki veya iştiraklerdeki yatırımların maliyetini UMS 27'ye uygun olarak veya tahmini maliyet değerleriyle belirlenmelerine olanak tanımaktadır. UMS 27'ye yapılan değişiklik Bağılı Ortaklık, müştereken kontrol edilen işletmeler veya iştiraklerden elde edilen temettünün solo finansal tablolarda gelir tablosunda yansıtılmasını gerektirmektedir ve bu değişiklik ileriye dönük olarak uygulanacaktır.

UFYK 15, "Gayrimenkul İnşaatı ile İlgili Anlaşmalar" (01.01.2009 tarihinden sonra başlayan yıllık dönemler için geçerlidir).

UFYK 15 03.07.2008 tarihinde yayımlanmıştır ve geriye dönük olarak uygulanacaktır. UFYK 15, bir gayrimenkulün inşaatı için yapılan anlaşmanın, UMS 11 "İnşaat Sözleşmeleri" standardı veya UMS 18 "Hâsılat" standardı kapsamına girip girmediğinin ve buna bağlı olarak da böyle bir gayrimenkul inşasından elde edilen gelirin ne zaman muhasebeleştirileceğinin belirlenmesi konusunda yol gösterir.

UFYK 16, "Yurt Dışındaki İşletmede Bulunan Net Yatırım İle İlgili Riskten Korunma" (01.10.2008 tarihinden sonra başlayan senelik dönemler için geçerlidir)

UFYK 16, 03.07.2008 tarihinde yayımlanmıştır ve geriye dönük veya ileriye dönük olarak uygulanabilecektir. UFYK 16 üç ana konuya açıklık getirmektedir: Finansal tablolarda kullanılan sunum para birimi bir işletmenin finansal korunma muhasebesi uygulayabilmesine gerekçe oluşturmaz. Dolayısıyla, bir ana kuruluş yalnızca kendi finansal tablolarında kullanılan para birimi ile yabancı operasyonlarında kullanılan para birimi farkından doğan kur farklarını finansal riskten korunma riski olarak adlandırabilir. Finansal riskten korunma aracı Grup içindeki işletme ya da işletmelerce elde tutulabilir. Bu yorumun Grup'un finansal tablolarına bir etkisi olması beklenmemektedir.

UFYK 17, "Parasal olmayan varlıkların hissedarlara dağıtımı: (01.07.2009 tarih veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup ileriye dönük uygulanacaktır)". Standart, hissedarların teslim alacağı parasal veya parasal olmayan varlıkları seçme hakkına sahip olmaları durumu da dahil olmak üzere, karşılıklı olan tüm parasal olmayan varlıkların dağıtımı için uygulanacaktır. Grup, yorumun finansal tablolara etkisini değerlendirmektedir.

UFYK 18, "Müşterilerden Varlık Transferi": (01.07.2009 tarih veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir). Standart, müşterilerden alınan maddi duran varlıkların, inşaat yapımı için alınan nakdın veya bu türde müşterilerden alınan varlıkların muhasebeleştirilmesi konusuna açıklık getirmektedir. Grup, yorumun finansal tablolara etkisini değerlendirmektedir.

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

UFRS'lerdeki iyileştirmeler

Mayıs 2008'de Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK), standartlarla ilgili tutarsızlıkları ortadan kaldırmak ve anlatımı daha açık hale getirmek için ilk toplu değişiklikleri yayınlamıştır. Grup, belirtilen değişiklikleri henüz uygulamaya geçirmemiş olmakla beraber, bu değişikliklerin finansal tablolar üzerinde önemli bir etkisinin olmayacağını öngörmektedir.

UFRS 5, "Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler" Bağılı Ortaklığındaki kontrolü kaybedecek şekilde bir satış planı olan bir işletmenin, satış sonrası eski Bağılı Ortaklığında payı kalması halinde bile bu Bağılı Ortaklığın tüm varlık ve yükümlülüklerini satış amaçlı olarak sınıflandırması gerekmektedir.

UMS 1, "Finansal Tabloların Sunumu" alım satım amaçlı olarak sınıflandırılan finansal varlık ve yükümlülükler, bilançoda doğrudan cari varlıklar veya kısa vadeli yükümlülükler olarak sınıflanamaz.

UMS 16, "Sabit Kıymetler" kiralama amacıyla bulundurulmuş sabit kıymetler, genel olarak kiralama sonrası satılırsa kira süresi dolduğunda, satış amaçlı elde tutulan varlıklar olarak stoklara transfer edilir.

UMS 19, "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" geçmiş hizmet maliyetleri, plan varlıklardan getiri ile kısa ve uzun vadede çalışanlara sağlanan fayda tanımlarını değiştirmiştir. Planlarda yapılan değişiklikler, gelecekteki hizmetlerle ilişkili faydalarda azalmaya sebep olur ise kesinti olarak kaydedilir.

UMS 20, "Devlet Yardımlarının Muhasebeleştirilmesi ve Devlet Yardımlarının Kamuya Açıklanması" ileride verilecek, sıfır veya düşük faiz oranlı kredilere, faiz yüklenmesi gerekir. Alınan ve iskonto edilen tutar arasındaki fark devlet yardımı olarak kabul edilir. Bununla birlikte, çeşitli terimler diğer UFRS ile tutarlı olması için değiştirilmiştir.

UMS 23, "Borçlanma Maliyetleri" borçlanma maliyetinin tanımı, borçlanma maliyetinin parçaları olarak düşünülen iki tip maddeyi de kapsayacak şekilde değiştirilmiş, etkin faiz oranı kullanılarak UMS 39'a uyumlu olarak hesaplanan faiz gideri şeklinde tanımlanmıştır.

UMS 27, "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar" bir Ana Ortaklık, Bağılı Ortaklığın değerlemesini UMS 39'a uyumlu olarak rayiç değerden yaparsa, bu değerlemeyi ilgili varlık satılacak varlık olarak sınıflandırıldığında da devam ettirir.

UMS 28, "İştiraklerdeki Yatırımlar", eğer bir iştirak UMS 39'a uygun olarak rayiç değerinden muhasebeleştirilirdiye, sadece UMS 28'in gerektirdiği, iştiraklerin fonlarını ana şirkete aktarmasında herhangi bir önemli sınırlama olup olmadığının açıklanmasını gerektirir. Değer düşüklüğü analizi açısından bir iştirakteki yatırım, tek bir varlık olarak değerlendirilir. Dolayısı ile yatırım tutarının içinde yer alan şerefiye için ayrıca değer düşüklüğü analizi yapılmaz.

UMS 29, "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" tarihi maliyetten değerlendirilecek aktif ve pasiflere ilişkin istisnalar referansı değiştirilmiş ve sabit kıymet bir örnek olarak verilmiştir. Ayrıca bazı terimler diğer UFRS ile tutarlılık için revize edilmiştir.

UMS 31, "Ortak Girişim Paylarının Mali Raporlaması" eğer ortak girişim, UMS 39'a uygun olarak, rayiç değerden muhasebeleştirilmişse, UMS 31 sadece girişimcilerin ve girişimin taahhütlerinin açıklanmasını ve aktif, pasif, gelir ve giderlerin özet bir şekilde açıklanmasını gerektirir.

UMS 36, "Varlıklarda Değer Düşüklüğü", "rayiç değer eksi satış maliyeti" değerini hesaplamak için iskonto edilmiş nakit akışları kullanıldığında, kullanılan iskonto oranı ile ilgili, "kullanım değeri" hesaplamasında gerekli olan ek açıklamalarla tutarlı, ek açıklamalar gerekmektedir.

UMS 38, "Maddi Olmayan Varlıklar" promosyon faaliyetleri ve reklam harcamaları, işletmenin ürünlere ulaşma hakkı gerçekleştiğinde veya hizmeti aldığı gider olarak kaydedilir.

UFRS 7, "Finansal Araçlar" dipnotlar "toplam faiz gelirinin" finansal maliyetlerin bir parçası olarak anılmasının kaldırılması.

UMS 8, "Muhasebe Politikaları, Muhasebesel Tahmin ve Hatalardaki Değişimler" muhasebe politikalarını belirlerken, UFRS'de tanımlanan uygulama yöntemlerinin kullanılması zorunludur.

UMS 10, "Raporlamadan Sonraki Olaylar" raporlama döneminin bitişinden sonra açıklanan temettümler yükümlülük olarak yansıtılmaz.

UMS 18, "Hasılat", UMS 39'da tanımlandığı üzere, "direkt maliyet" teriminin "işlem maliyetiyle" değiştirilmesi.

UMS 39, "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" türev ürünlerin durumlarında oluşan değişim bir yeniden sınıflama değildir ve dolayısıyla ilk kayda alımdan sonra rayiç değer değişiklikleri kar veya zararda yansıtılan sınıftan çıkartılabilir veya tekrar geri konabilir." Bir enstrümanın korunma amaçlı olarak sınıflandırılmasına karar vermek için UMS 39'daki "bölüm" referansı kaldırılmıştır. Rayiç değer koruma muhasebeleştirilmesinin durdurulmasında bir borç enstrümanını yeniden ölçmek için revize edilmiş etkin faiz oranının kullanılması gerekmektedir.

UMS 40, "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller" gelecekte yatırım amaçlı olarak kullanılmak üzere yapılan, geliştirme ve yatırımlar, yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflanır. Rayiç değer güvenilir bir biçimde hesaplanamaz ise, devam etmekte olan yatırım rayiç değeri hesaplanabilir hale gelene kadar ya da tamamlanana kadar maliyet değerinden taşınır. Ayrıca, muhasebe politikalarındaki gönüllü değişikliklerin UMS 8 ile tutarlı

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

olması için gereken koşullar değiştirilmiş ve kira yoluyla edinilen yatırım amaçlı gayrimenkulün değerinin ilgili yükümlülükteki artış kadar artması gerektiği açıklanmıştır.

UMS 41, "Tarımsal Faaliyetler" vergi öncesi iskonto oranının rayiç değer belirlenmesinde kullanılmasıyla ilgili referans kaldırılmıştır. Ek dönüşümler sonucu oluşan nakit akışlarının rayiç değer hesaplamasında kullanılmasını yasaklayan madde kaldırılmıştır. Ek olarak "satış noktası maliyetleri" teriminin yerine "satış maliyetleri" terimi getirilmiştir.

Bu değişikliklerin ilk kez uygulanmasının Grup'un finansal tablolarına etkisi incelenmektedir.

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.

2007 Yılı Finansal Tablolarında Yapılan Sınıflamalar ve Düzenlemeler

Grup, finansal tablolarını SPK'nın Seri: XI, No: 29 Tebliği'ne uygun olarak ilk kez 31.03.2008 tarihi itibarıyla hazırlamıştır. UMS 1 "Finansal Tabloların Sunuluşu Standardı" uyarınca UMS'ye geçiş tarihi 01.01.2007 olup, ilgili düzenlemeler 31.12.2008 tarihli finansal tablolarla karşılaştırmalı olarak sunulan önceki hesap dönemi olan 31.12.2007 tarihli finansal tablolara ve 01.01.2007 tarihli finansal tablolara uygulanmıştır. Söz konusu düzenlemeler sonrası hazırlanan önceki dönem finansal tablo bilgilerinin SPK'nın Seri: XI, No: 29 Tebliği'ne göre raporlanan finansal tablo bilgileri ile karşılaştırılması aşağıdaki gibidir:

31.12.2007	SPK Tebliğ XI/25'e göre düzenlenen finansal tablolar	SPK Tebliğ XI/29'a göre düzenlenen finansal tablolar	Farklar
Toplam Varlıklar	1.851.731.347	1.869.267.227	17.535.880
Toplam Kaynaklar	1.851.731.347	1.869.267.227	17.535.880
Net Dönem Kârı	161.577.039	164.412.894	2.835.855
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	--	194.872	194.872

1) Ana Ortaklık tarafından konsolide edilen Bağlı Ortaklık, As Ecza Deposu Ticaret A.Ş.'nin 2006 dönemi içindeki iktisabından kaynaklanan 31.194.401 YTL tutarındaki pozitif şerefiye 31.12.2007 tarihine kadar SPK'nın Seri: XI No: 25 Tebliği çerçevesinde 11 yıllık bir ömür üzerinden itfaya tabi tutulmuştur. Grup, 01.01.2008 tarihinden itibaren SPK'nın Seri: XI, No: 29 Tebliği'ne geçişle birlikte, UFRS 3 "İşletme Birleşmelerine İlişkin Finansal Raporlama Standardı"na uygun olarak, şerefiye itfa politikasına son vermiştir. 01.01.2008 tarihi itibarıyla 4.545.137 YTL tutarındaki pozitif şerefiye amortismanı iptal edilip, geçmiş yıllar kâr ve zararları ile ilişkilendirilmiştir.

31.12.2007 tarihi itibarıyla 17.535.880 TL olan toplam varlık ve kaynaklardaki farkın 4.545.137 TL pozitif şerefiyenin itfa edilmiş tutarından kaynaklanmakta, 12.990.743 TL'lik kısmı ise geçmiş yılda net gösterilen ertelenmiş verginin brüt olarak gösterilmesinden kaynaklanmaktadır. Net dönem kârındaki 2.835.855 TL tutarındaki fark pozitif şerefiyenin 2007 yılına ait 1 yıllık amortisman tutarından kaynaklanmaktadır. "Geçmiş yıllar kâr/zararları" hesabındaki 194.872 TL'lik farkın; 605.389 TL tutarındaki kısmı olağanüstü yedek tutarının "geçmiş yıllar kâr/zararları" hesabında gösterilmesinden, 143.086 TL tutarındaki kısmı ise yasal yedeklere ilişkin enflasyon farklarının geçmiş yıl kâr/zararları hesabında gösterilmesinden, 1.709.282 TL tutarındaki kısmı 2006 yılına ait pozitif şerefiye amortisman tutarının iptal edilmesinde ve "Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" bakiyesinin yasal kayıtlardaki tutarı üzerinden gösterilmesi için (1.976.713) TL'lik tutarın sınıflama etkisinden kaynaklanmaktadır.

2) 2008 yılında diğer satışlar ve promosyon gelirlerinde, performansa dayalı gelirler ile maliyetle ilişkilendirilen çeşitli gelir kalemlerinin içerikleri itibarıyla yeniden değerlendirilmesi neticesinde bir takım gösterim değişiklikleri yapılmış olup, bunlar mukayeseli olarak sunulan 2007 yılı gelir tablosunda da tutarlı bir şekilde sınıflandırılmıştır. Buna göre mukayeseli olarak sunulan 2007 yılı gelir tablosunda diğer satış gelirleri ve satılan malın maliyetinde 80.118.170 TL bir geçişme yapılmıştır.

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

2.6 Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar

Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır.

Bir muhasebe politikası değiştirildiğinde, finansal tablolarda sunulandan daha önceki dönemlere ilişkin toplam düzeltme tutarı bir sonraki dönem birikmiş kârlara 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 itibarıyla 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 değerlendirilmiştir. Bilançodaki 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, Bağılı Ortaklıkları ve Bağılı 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, bu kişilerin doğrudan veya dolaylı olarak kontrolünde bulunan şirketler, ilişkili taraflar olarak kabul edilmektedir. İlişkili taraflarla olan işlemler mali tablo dipnotlarında açıklanır.

Netleştirme/Mahsup

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkı var olması, net olarak ödenmesi, tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilançoda 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 bilançosunda iktisap edilen tanımlanabilir her bir varlık ve borcunu, ayrıca varsa iktisap nedeniyle ortaya çıkan şerefiyeyi bilançosuna 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 tahsil mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsil 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 yapılabildiği en iyi tahminlere göre ayrılmaktadır.

Değer düşüklüğü tutarı, zarar yazılmasından sonra oluşacak bir durum dolayısıyla azalır, 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.

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

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/gideri kabul edilir ve vade süresince finansman gelir ve giderine dahil edilirler.

Finansal Araçlar

(i) Finansal varlıklar

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 değerlendirilmesi 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 sınıflandırılır.

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 olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar kayıtlara alındıktan sonra güvenilir bir şekilde ölçülebiliyor olması koşuluyla gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülemeyen ve aktif bir piyasası olmayan menkul kıymetler maliyet değerleriyle gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kâr veya zararlara ilişkin 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 kâr/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 azalır 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, 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

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

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 azalır 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

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 değerleriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değerleriyle yeniden değerlendirilir. 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.

(iii) Türev finansal araçlar

Türev araçların, ağırlıklı olarak yabancı para vadeli döviz alım-satım sözleşmelerinin, ilk olarak kayda alınmasında elde etme maliyeti kullanılmakta ve bunlara ilişkin işlem maliyetleri elde etme maliyetine dahil edilmektedir. Türev araçlar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değeri ile değerlendirilmektedir. Tüm türev araçlar gerçeğe uygun değerleriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlıklar olarak sınıflandırılmaktadır. Türev araçların gerçeğe uygun değeri piyasada oluşan değerlerinden veya indirgenmiş nakit akımı modelinin kullanılması suretiyle hesaplanmaktadır. Türev araçlar makul değer pozitif veya negatif olmasına göre bilançoda sırasıyla varlık veya yükümlülük olarak kaydedilmektedirler.

Yapılan değerlendirme sonucu gerçeğe uygun değerleriyle ölçülen ve gelir tablosuyla ilişkilendirilen finansal varlık olarak sınıflandırılan türev araçların makul değerinde meydana gelen farklar gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Vadeli döviz alım-satım sözleşmelerindeki kazanç ve zararlar, sözleşmenin bilanço tarihinde geçerli olan spot döviz kuru ile değerlendirilmesi ve bulunan tutarın sözleşmelerin başlangıcında geçerli olan spot döviz kurunun kullanılmasıyla, doğrusal yöntem üzerinden hesaplanan orijinal tutarın karşılaştırılması ile hesaplanmıştır.

Sözleşmenin vadesinde döviz kurlarının, sözleşmede belirlenen alt limitin altında gerçekleşmesi durumunda kur farkı zararı; sözleşmede belirlenen üst limitin üzerinde gerçekleşmesi durumunda ise kur farkı geliri oluşmaktadır. Döviz kurlarının, vadeli döviz alım-satım sözleşmesindeki alt ve üst limitlerin arasında gerçekleşmesi durumunda ise bu sözleşmeden dolayı kâr ve/veya zarar oluşmamaktadır. Bilanço tarihindeki kur farkı gelir gideri ise, sözleşmede geçerli olan limitlerin doğrusal yöntem üzerinden hesaplanan tutarı ile bilanço tarihinde geçerli olan T.C. Merkez Bankası döviz alış kurunun karşılaştırılması ile hesaplanmıştır.

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

Stoklar

Stoklar net gerçekleştirilebilir değer veya maliyet bedelinden düşük olanı ile değerlendirilmiştir. Stok maliyetleri "ilk giren ilk çıkar ("FIFO") maliyet yöntemi" kullanılarak belirlenmektedir. Stok maliyeti emtia satın alma maliyetinden oluşmaktadır. Net gerçekleştirilebilir değer, satış fiyatından stokların satışını gerçekleştirilebilmek 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, enflasyonun etkilerine göre 31.12.2004 tarihi itibarıyla düzeltilmiş başlangıç değerleri ve takip eden dönemlerdeki girişlerinin maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve varsa kalıcı değer kayıpları düşülerek ifade edilmişlerdir. 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)
Yer altı ve yer üstü düzenleri	5
Binalar	50
Tesis, makina ve cihazlar	5-10
Motorlu taşıtlar	4-5
Demirbaşlar	5-10
Özel maliyetler	5

Arazi ve arsalar için sınırsız ömürleri olması sebebiyle amortisman ayrılmamaktadır.

Maddi olmayan varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, enflasyonun etkilerine göre 31.12.2004 tarihi itibarıyla düzeltilmiş başlangıç değerleri ve takip eden dönemlerdeki girişlerinin maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve varsa kalıcı değer kayıpları düşülerek ifade edilmişlerdir. 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 5 yıl boyunca faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile amortisman tabi tutulmaktadır.

Şerefiye

İşletme birleşmelerinden kaynaklanan şerefiye, birleşme maliyetiyle, edinen işletmenin muhasebeleştirileceği tanımlanabilir varlıkların, yükümlülüklerin ve koşullu yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerini aşan kısmı olan, maliyeti ile ölçülür. İşletme birleşmesi sırasında elde edilen şerefiye, edinen işletmenin tek başına tanımlanabilir ve ayrı ayrı muhasebeleştirilirmeyen varlıklardan gelecekte ekonomik fayda elde etme beklentisiyle yaptığı ödemeyi temsil eder. Sonraki dönemlerde amortisman yöntemiyle itfa edilmek yerine değer düşüklüğüne tabi tutulan şerefiye finansal tablolara yansıtılır.

Değer düşüklüğü testinde, şerefiye, Grup'un birleşmenin sinerjilerinden yararlanacak olan ve ayrıştırılabilen her bir nakit üreten birimine 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 sık 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 mali tablolara alınmaktadır.

Varlıklarda değer düşüklüğü

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 söz konusu 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 alınmasını 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 hiçbir değer düşüklüğü kaybının mali tablolara alınmamış olması halinde belirlenmiş olacak kayıtlı değeri (amortisman tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır.

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

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 koşullarının sağlanması durumunda bir varlık olarak muhasebeleştirilir. Yatırım amaçlı gayrimenkul başlangıçta işlem maliyetini de içeren maliyeti ile ölçülür. İlk muhasebeleştirme sonrasında, yatırım amaçlı gayrimenkuller, 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 amortismanına 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.

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 kiralanılan varlığın mülkiyeti ile ilgili bütün risk ve faydaların devrini öngören finansal kiralama, 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 itibarıyla doğrudan gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Aktifleştirilen kiralanmış varlıklar, varlığın tahmin edilen ömrü üzerinden amortismanına 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.

Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Hazırlanan mali tablolarda, Grup'un bilanço tarihi itibarıyla 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 mali tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenen vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla 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 kâr 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 özsermaye ile ilişkilendirilen varlıklarla ilgili ise doğrudan özsermaye 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 mali 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 itibarıyla 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 mali tablolarda yansıtılmıştır.

Bilanço tarihleri itibarıyla kullanılan temel aktüer varsayımları aşağıdaki gibidir:

	31.12.2008	31.12.2007
İskonto oranı	%12	%11
Enflasyon oranı	%5,4	%5

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

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 YTL'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 transferlerinin 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 indirilmesi sonucunda 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 iletilmek üzere verilen bedelsiz ilaç promosyonunu oluşturan bedelsiz mallar, stok hesaplarına bedelsiz olarak intikal ettirilerek 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 fazlasının tutarı karşılığında ilaç firmalarına kesilen faturalardan oluşmakta olup, çıkışa mal fazlasının bedelsiz mal promosyonu olarak gerçekleşmesi halinde söz konusu bedelsiz mallar son alış fiyatlarından değerlendirilerek 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 ettirilmiştir.

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 maliyetlerden oluştuğu ve aksi takdirde katlanmaktan kaçınılabildiği sürece, bunlara ilişkin vergi avantajları ile netleştirildikten sonra özsermayede bir indirim olarak dikkate alınmıştır. Henüz tamamlanmamış hisse senedi işlemlerinin maliyetleri gider olarak mali tablolara alınır.

Karşılıklar, koşullu borçlar ve koşullu varlıklar

Herhangi bir karşılık tutarının finansal tablolara alınabilmesi için Şirket'in 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. Şarta bağlı varlıklar gerçekleştirilmedikçe muhasebeleştirilmemekte ve sadece notlarda açıklanmaktadır.

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. Ekonomik fayda girişinin muhtemel hale gelmesi durumunda, işletme söz konusu koşullu varlığı finansal tablo dipnotlarında gösterir.

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

Tahminlerin kullanılması

Konsolide finansal tabloların SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliği'ne göre hazırlanmasında Grup Yönetimi'nin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibarı ile oluşması muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir.

Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştirildiği dönem gelir tablosunda yansıtılmaktadır.

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, finansman gelir ve giderlerine sınıflandırılmıştır.

Grup, cari dönem içerisinde, vadeli alım ve satımlardan kaynaklanan ve dönem içinde oluşan alış maliyetleri ile satış gelirlerinin içerdiği tahakkuk etmemiş finansman gelir ve gider tutarlarını ortalama ticari alacak ve borç devir hızlarını kullanmak suretiyle yaklaşık olarak tespit etmiştir. Bu suretle tespit edilen ortalama vade süreleri kullanılarak, etkin faiz oranları üzerinden döneme ait alış maliyetleri ile satış gelirleri net bugünkü değerlerine indirgenmiş, vadeli alış ve satışlardan kaynaklanan finansman payından arındırılmıştır. Önceki dönemlerde vadeli alım ve satımlardan kaynaklanan finansman payları, bilanço tarihindeki ticari alacak ve borç bakiyeleri üzerinden tahakkuk eden reeskont tutarlarının döneme ilişkin alış maliyeti ile satış gelirlerine uygulanması suretiyle yaklaşık olarak tespit edilmekteydi. Bu hesaplama yöntemi değişikliği neticesinde, ilgili döneme ait tahakkuk etmemiş finansman gelir ve giderlerinin ilgili dönem boyunca oluşan vade ve faiz yapısını yansıtması sağlanmıştır ve dönemler arası oluşabilecek muhtemel dalgalanmaların giderilmesi beklenmektedir. Bu tahmin ve hesaplamalar satış, maliyet, tahakkuk etmemiş finansman gideri ve geliri hesapları arasında sınıflandırma etkileri oluşturmuş, dönem net kâr ve zararına bir etkide bulunmamıştır.

Ayrıca vadeli alımlardan dolayı yıl sonunda stokların içerdiği finansman payı, önceki dönemlerde ortalama stok devir hızları dikkate alınarak hesap edilirken, cari dönemde ilgili vadesel bilginin sistemden temin edilebilmesi dolayısıyla, stok alım vadesi bazında hesaplanmaya başlanmıştır.

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

Kullanılan tahminler ilgili muhasebe politikalarında gösterilmektedir.

Hisse başına kazanç/(zarar)

İlişikteki gelir tablosunda belirtilen hisse başına kâr, net kârın ilgili yıl içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi suretiyle hesaplanmıştır. Şirketler mevcut hissedarlara birikmiş kârlardan ve izin verilen yedeklerden hisseleri oranında hisse dağıtarak ("Bedelsiz Hisseler") sermayelerini artırabilir. Hisse başına kâr hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kâr 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 (31.12.2007: Yoktur).

NOT 4 - İŞ ORTAKLIKLARI

Yoktur (31.12.2007: Yoktur).

NOT 5 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup'un ana faaliyet konusu ilaç dağıtımı olduğundan ve tüm faaliyetlerini Türkiye'de sürdürdüğünden bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AIT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

NOT 6 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31.12.2008	31.12.2007
Kasa	291.140	275.806
Banka		
- vadesiz mevduat	8.429.021	9.333.234
- vadeli mevduat	6.003.419	35.300.021
Diğer hazır değerler	5.131.647	3.737.920
Toplam	19.855.227	48.646.981

31.12.2008 tarihi itibarıyla vadeli mevduatın vadesi 2 gündür.

31.12.2008 tarihi itibarıyla vadeli mevduat Türk Lirası cinsinden olup faiz oranı %20,80'dir.

31.12.2007 tarihi itibarıyla vadeli mevduatların tamamı TL cinsinden olup 14.01.2008 ve 17.01.2008 vadeli; %18,70 ve %18,75 faiz oranlıdır.

31.12.2008 tarihi itibarıyla diğer hazır değerler kredi kartı tahsilatlarından kaynaklanan 5.103.130 TL (31.12.2007: 3.683.033 TL) tutarında bloke mevduatı içermektedir. Bu tutarların blokaj süresi tahsil tarihinden itibaren yaklaşık 20 ile 30 gün arasındadır.

NOT 7 - FİNANSAL YATIRIMLAR

Yoktur (31.12.2007: Yoktur).

NOT 8 - FİNANSAL BORÇLAR

	31.12.2008		31.12.2007	
	Faiz Oranı %	TL Karşılığı	Faiz Oranı %	TL Karşılığı
Kısa vadeli banka kredileri:				
Yeni Türk Lirası cinsinden krediler	16,30-16,50	31.701.458	17,00	15.080.616
Çek-senet karşılığı takas krediler	--	6.997.353	--	20.579.290
Yabancı para cinsinden krediler		--	(*)	33.571.171
Toplam		38.698.811		69.231.077

31.12.2008 tarihi itibarıyla kullanılan krediler için, kısa vadeli çek-senet karşılığı takas kredileri için verilen çekler dışında herhangi bir teminat verilmemiştir.

(*) 31.12.2007 tarihi itibarıyla kullanılan banka kredilerinin anapara kısmını oluşturan 15.003.028 TL, 10.000.000 ABD\$ (11.647.000 TL karşılığı), 12.300.000 euro (21.035.460 TL karşılığı) ile kredilerin faiz kısmını oluşturan 966.299 TL'nin toplamı olan 48.651.787 TL karşılığında Şirket'in şahıs ortakları, Selçuk Ecza Holding A.Ş. ve Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş. tarafından verilmiş kefalet bulunmaktadır.

31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihleri itibarıyla kısa vadeli banka kredilerinin vade analizi aşağıdaki gibidir:

	31.12.2008	31.12.2007
3 aya kadar	38.698.811	62.706.611
3 ile 12 ay arası	--	6.524.466
Toplam	38.698.811	69.231.077

Vadelerinin kısa olmasından dolayı, banka kredilerinin taşınan değerleri makul değerine yakındır.

NOT 9 - DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur (31.12.2007: Yoktur).

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

NOT 10 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Ticari alacaklar (kısa vadeli)

Ticari alacaklar	472.284.557	416.656.846
Alacak senetleri	1.064.923.010	913.338.337
İlişkili kuruluşlardan alacaklar (Dipnot 37)	450.317	77.891
Şüpheli alacaklar	27.576.381	19.867.689
	1.565.234.265	1.349.940.763
Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman geliri (-)	(39.368.677)	(26.898.565)
Şüpheli alacak karşılığı (-)	(24.034.417)	(19.867.689)
Toplam	1.501.831.171	1.303.174.509

Grup'un ticari alacaklarının vadesi 118-126 gün, ortalama vadesi 122 gündür (31.12.2007: 117-129 gün, ortalama 123 gün). 31.12.2008 tarihi itibarıyla Grup'un alacaklarına uygulanan etkin faiz oranı değişik vadelerine göre %15,00 ile % 16,87 oranları arasındadır (31.12.2007: %14,65 - %16,89).

Alacaklar için alınan teminat tutarı 45.257.434 TL'dir (Dipnot 22).

31.12.2008 tarihi itibarıyla, 180.164 TL'lik (31.12.2007: 151.995 TL) kısmı kamu kurumlarından (Sosyal Güvenlik Kurumu, devlet hastaneleri ve ilgili kurumlar) olmak üzere toplam 10.470.000 TL (31.12.2007: 6.143.220 TL) tutarındaki ticari alacak ve 1.754.660 TL (31.12.2007: 3.141.951 TL) tutarındaki alacak senetleri vade tarihlerinde tahsil edilememiştir. Önceki dönemde Grup vadelerinde tahsil edilemeyen alacaklarının vadesel yapısını fatura üzerinde yer alan vadeler üzerinden raporlamakta iken, cari dönemde bu alacaklara ilişkin temin edilmiş olan çek ve/veya senetlerin vadelerine göre raporlamıştır. Söz konusu raporlama mukayese amacıyla geçmişe yönelik olarak düzeltilmiştir. Bu alacaklarla ilgili olarak 2.621.024 TL (31.12.2007: 3.612.478 TL) tutarında teminat alınmış olup, kalan tutarın tahsilatındaki gecikmenin ticari nedenlerden kaynaklanmasından dolayı tahsili şüpheli olarak değerlendirilmemiş ve karşılık ayrılmamıştır. Müşterilerden alınan çek/senedin vadesinde tahsil edilmesi esas olup, vadesinde tahsil edilemeyen durumlarda sebebi araştırılmaktadır. Gecikme ticari nedenlerden kaynaklandığı durumlarda, eczanenin 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 itibarıyla, 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.

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AIT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihleri itibarıyla vadesi geçen ticari alacaklar ve alacak senetlerin yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31.12.2008	31.12.2007
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	6.147.006	5.227.655
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	2.281.765	1.280.554
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	1.247.367	1.743.484
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	2.265.469	1.032.142
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	283.053	1.336
Toplam	12.224.660	9.285.171
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	(2.621.024)	(3.612.478)

Şüpheli alacak karşılığının hareketi aşağıdaki gibidir:

1 Ocak itibarıyla bakiye	19.867.689	13.427.974
Dönem içerisinde iptal edilen karşılıklar ve yapılan tahsilatlar (-) (Dipnot 31)	(15.966.585)	(10.124.345)
Dönem içindeki karşılıktaki artış (Dipnot 31)	20.133.313	16.564.060
Dönem sonu itibarıyla bakiye	24.034.417	19.867.689

Ticari alacaklar (uzun vadeli)

Alicılar	--	113.694
Tahakkuk etmemiş finansman geliri karşılığı (-)	--	(45.140)
Toplam	--	68.554

Ticari borçlar (kısa vadeli)

Ticari borçlar	470.583.598	460.731.558
Borç senetleri	792.125.999	605.733.082
İlişkili taraflara borçlar (Dipnot 37)	6.872.319	6.388.075
	1.269.581.916	1.072.852.715
Vadeli alımlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman gideri (-)	(35.400.500)	(29.484.461)
Toplam	1.234.181.416	1.043.368.254

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

	31.12.2008	31.12.2007
Ticari borçlar (uzun vadeli)		
Ticari borçlar	--	72.598
Vadeli alımlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman gideri (-)	--	(19.470)
Toplam	--	53.128

Grup'un ticari borçlarının vadesi 106-136 gün, ortalama vadesi 121 gündür (31.12.2007: 107-137 gün, ortalama vade 122 gün). 31.12.2008 tarihi itibarıyla Grup'un borçlarına uygulanan etkin faiz oranı değişik vadelerine göre %15,00 ile %16,87 oranları arasındadır (31.12.2007: %14,65 - %16,89).

NOT 11 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar

Verilen depozito ve teminatlar	219.721	218.296
Satıcılardan olan ürün alacakları	13.739.256	20.868.759
Personelden alacaklar	342.908	262.293
İlişkili taraflardan alacaklar (Dipnot 37)	47.279	476.162
Diğer alacaklar	978.574	641.105
Şüpheli diğer alacaklar karşılığı	(567.788)	(458.094)
Toplam	14.759.950	22.008.521

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	162.432	157.393
Personelden alacaklar	8.550	5.239
Diğer alacaklar	4.591	4.591
Toplam	175.573	167.223

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AIT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

Kısa vadeli diğer borçlar	31.12.2008	31.12.2007
Alınan depozito ve teminatlar	111.360	43.000
İlişkili taraflara borçlar (Dipnot 37)	--	9.204
Akaryakıt borçları	1.127.938	1.074.708
Haberleşme borçları	383.875	290.559
Bilgi işlem borçları	91.566	156.488
Elektrik-su borçları	97.753	193.671
Kargo borçları	669.325	521.856
Diğer borçlar	1.429.766	1.638.394
Toplam	3.911.583	3.927.880

Uzun vadeli diğer borçlar		
Alınan depozito ve teminatlar	14.932	56.941
Toplam	14.932	56.941

NOT 12 - FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR

Yoktur (31.12.2007: Yoktur).

NOT 13 - STOKLAR

Ticari mallar	469.186.296	387.254.325
Toplam	469.186.296	387.254.325

NOT 14 - CANLI VARLIKLAR

Yoktur (31.12.2007: Yoktur).

NOT 15 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Yoktur (31.12.2007: Yoktur).

NOT 16 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİ İLE DEĞERLENEREN YATIRIMLAR

Yoktur (31.12.2007: Yoktur).

NOT 17 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Cari dönem	31.12.2007	Girişler	Transferler	Çıkışlar	31.12.2008
Maliyet	--	--	5.096.876	--	5.096.876
Birikmiş amortisman (-)	--	--	(30.045)	--	(30.045)
Net defter değeri	--	--	5.066.831	--	5.066.8301

Yatırım amaçlı gayrimenkullerine ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

a) Şirkete ait 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 42.000 TL'dir. Şirket kira bedelini 3'er aylık dönemlerde faturalar düzenlemek suretiyle tahsil etmektedir.

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

c) Yatırım amaçlı gayrimenkul 31.05.2008 tarihinde tamamlanmış olduğundan, maliyet bedelinin gerçek değerini yansıttığı kabul edildiğinden maliyet yöntemine göre kayıtlara alınmıştır.

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

NOT 18 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

Cari dönem

Maliyetler:	31.12.2007	Girişler	Transferler	Çıkışlar	31.12.2008
Arsa	1.159.102	1.035.440	139.150	(55.810)	2.277.882
Yer altı ve yer üstü düzenlemeleri	37.348	117.642	--	--	154.990
Binalar	32.029.259	6.367.327	4.126.039	--	42.522.625
Motorlu taşıtlar	36.877.634	4.287.960	--	(3.685.373)	37.480.221
Demirbaşlar	22.860.906	914.860	--	(82.881)	23.692.885
Özel maliyetler	3.851.930	816.101	--	(17.105)	4.650.926
Yapılmakta olan yatırımlar(*)	5.089.523	12.583.510	(9.362.065)	(7.857.464)	453.504
	101.905.702	26.122.840	(5.096.876)	(11.698.633)	111.233.033

Birikmiş Amortismanlar:

Yer altı ve yer üstü düzenlemeleri	30.079	5.237	--	--	35.316
Binalar	2.664.439	691.999	(30.045)	--	3.326.393
Motorlu taşıtlar	26.533.250	4.816.174	--	(3.298.570)	28.050.854
Demirbaşlar	17.534.463	1.767.684	--	(68.733)	19.233.414
Özel maliyetler	2.589.363	657.478	--	(11.689)	3.235.152
	49.351.594	7.938.572	(30.045)	(3.378.992)	53.881.129

Net değer

52.554.108

57.351.904

(*) Grup tarafından 31.12.2007 tarihine kadar yapılmakta olan yatırımlar içerisinde takip edilen 4.325.431 TL tutarındaki bina inşaatı yatırım harcamaları 2008 yılında ilave yapılan 771.445 TL ile birlikte toplam 5.096.876 TL'yi dönem içerisinde, ilgili binanın kullanım amacına uygun olarak "Maddi Duran Varlıklar" hesabından "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller" hesabına sınıflandırılmıştır.

Önceki Dönem

Maliyetler:	31.12.2006	Girişler	Transferler	Çıkışlar	31.12.2007
Arsa	1.894.766	2.084.090	(2.145.885)	(673.869)	1.159.102
Yer altı ve yer üstü düzenlemeleri	37.348	--	--	--	37.348
Binalar	26.176.157	4.805.143	4.381.723	(3.333.764)	32.029.259
Makina ve ekipmanlar	7.946.678	260.600	(7.506.527)	(700.751)	--
Motorlu taşıtlar	38.035.162	3.989.003	--	(5.146.531)	36.877.634
Demirbaşlar	13.674.465	1.960.777	7.506.527	(280.863)	22.860.906
Özel maliyetler	3.723.916	270.878	--	(142.864)	3.851.930
Yapılmakta olan yatırımlar	2.242.297	5.083.064	(2.235.838)	--	5.089.523
	93.730.789	18.453.555	--	(10.278.642)	101.905.702

Birikmiş Amortismanlar:

Yer altı ve yer üstü düzenlemeleri	27.709	2.370	--	--	30.079
Binalar	2.416.944	518.717	--	(271.222)	2.664.439
Makina ve ekipmanlar	5.591.086	818.454	(5.996.271)	(413.269)	--
Motorlu taşıtlar	25.128.370	4.917.076	--	(3.512.196)	26.533.250
Demirbaşlar	9.850.881	2.050.605	5.996.271	(363.294)	17.534.463
Özel maliyetler	2.029.916	646.778	--	(87.331)	2.589.363
	45.044.906	8.954.000	--	(4.647.312)	49.351.594

Net değer

48.685.883

52.554.108

31.12.2007 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırımların 4.325.431 YTL'lik kısmı Selçuk Ecza tarafından Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.'ye yaptırılan iş merkezi inşaatı harcamalarından oluşmaktadır.

31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihleri itibarıyla Grup'un gayrimenkulleri üzerinde Dipnot 22'de belirtilen şerhler mevcuttur.

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

NOT 19 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Cari dönem	31.12.2007	Girişler	Transferler	Çıkışlar	31.12.2008
Maliyet	2.754.185	107.295	--	(1.303)	2.860.177
Birikmiş amortisman (-)	(2.304.314)	(340.344)	--	606	(2.644.052)
Net defter değeri	449.871	(233.049)	--	(697)	216.125
Önceki dönem	31.12.2006	Girişler	Transferler	Çıkışlar	31.12.2007
Maliyet	2.591.585	162.600	--	--	2.754.185
Birikmiş amortisman (-)	(1.603.750)	(700.564)	--	--	(2.304.314)
Net defter değeri	987.835	(537.964)	--	--	449.871

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

UFRS 3 ("Şirket Birleşmeleri"), 31 Mart 2004 tarihinden sonra gerçekleşen şirket birleşmelerine ve şirket birleşmeleri sırasında oluşacak şerefiyelere uygulanmaya başlamıştır. UFRS 3, bir şirket birleşmesi sırasında oluşmuş bir şerefiyenin mali tablolara kayıtlı değer ile oluşmuş değer düşüklüklerinin netleştirilmesi suretiyle yansıtılmasını gerektirmektedir. Grup, SPK Tebliğ 11/25 çerçevesinde 31.12.2007 tarihine kadar Bağılı Ortaklık iktisabından kaynaklanan şerefiyeyi itfa etmiş olup, SPK Tebliğ 11/29'a geçiş ile birlikte 2006 dönemi içindeki iktisaptan kaynaklanan şerefiye bakiyesini UMS 36 "Varlıklarda Değer Düşüklüğü" çerçevesinde gözden geçirmiş ve 4.545.137 TL tutarındaki birikmiş itfa payını iptal etmiştir.

Şerefiyenin tahsis edilmiş olduğu nakit üreten birimlerde değer düşüklüğünün olup olmadığını kontrol etmek amacıyla her yıl, ya da değer düşüklüğü göstergesi olduğu durumlarda daha sık değer düşüklüğü testi uygulanmaktadır. Grup şerefiyeyi oluşturan Bağılı Ortaklığının gelir yaratma potansiyelini hesaplamak için, İleriye dönük gelir projeksiyonlarını tahmin edilen büyüme oranlarını dikkate alarak projeksiyona tabi tutmuştur. Bu projeksiyonlar uygun indirgeme oranları kullanarak bugünkü değer tespit edilmiş ve buna bağlı olarak finansal tablolarda taşınan şerefiye tutarında herhangi bir değer düşüklüğü tesbit edilmemiştir.

NOT 21 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (31.12.2007: Yoktur).

NOT 22 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Kısa Vadeli Borç Karşılıkları

	31.12.2008	31.12.2007
Dava karşılıkları	1.990.469	1.575.566
Diğer	63.520	240.346
Toplam	2.053.989	1.815.912

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

a) Verilen teminatlar:	31.12.2008	31.12.2007
Satıcılara verilen banka teminat mektupları	--	2.351.038
Diğer banka teminat mektupları	2.330.141	1.715.259
İhale teminatları	1.340	1.340
Verilen diğer teminatlar	--	460.000
Toplam	2.331.481	4.527.637

b) Alınan teminatlar:

Çek ve senet olarak alınan teminatlar	10.431.266	10.598.802
İpotekler	29.953.900	15.448.000
Banka teminat mektupları	2.852.989	1.421.401
Alınan diğer teminatlar	2.019.279	573.488
Toplam	45.257.434	28.041.691

c) Grup'un hukuk müşavirliğinden temin edilen bilgiye göre 31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihleri itibarıyla Grup'un aleyhine ve lehine açılmış olan, devam etmekte olan dava ve icra takiplerinin detayı aşağıdaki gibidir:

31.12.2008	Adet	Tutar (TL)	Adet	Tutar (TL)	Adet	Tutar (TL)
	Selçuk Ecza	Selçuk Ecza	As Ecza	As Ecza	Toplam	Toplam
Grup tarafından açılan davalar	35	1.099.047	25	418.642	60	1.517.689
Grup tarafından yürütülen icra takipleri	440	31.223.140	265	10.244.352	705	41.467.492
	475	32.322.187	290	10.662.994	765	42.985.181
Grup aleyhine açılan davalar	56	2.331.447	26	377.633	82	2.709.080
Grup aleyhine yürütülen icra takipleri (*)	3	124.480	1	--	4	124.480
	59	2.455.927	27	377.633	86	2.833.560

(*) Grup aleyhine açılan icra takipleri, devam eden davaların, Grup aleyhine sonuçlanması üzerine açılmış icra takipleri olup, Grup mahkeme kararlarının kendi lehine bozulması için temyiz mercilerine başvurması üzerine, derdest görünmektedir. Bu dosyaların hepsi, banka teminat mektubu ile durdurulmuştur.

31.12.2007	Adet	Tutar (TL)	Adet	Tutar (TL)	Adet	Tutar (TL)
	Selçuk Ecza	Selçuk Ecza	As Ecza	As Ecza	Toplam	Toplam
Grup tarafından açılan davalar	30	987.017	20	120.859	50	1.107.876
Grup tarafından yürütülen icra takipleri	356	19.529.253	252	6.329.969	608	25.859.222
	386	20.516.270	272	6.450.828	658	26.967.098
Grup aleyhine açılan davalar	40	1.470.433	20	373.723	60	1.844.156
Grup aleyhine yürütülen icra takipleri	3	465.579	--	--	3	465.579
	43	1.936.012	20	373.723	63	2.309.735

31.12.2008 tarihi itibarıyla Grup aleyhine açılmış olan tazminat davaları ile icra takiplerine ilişkin olarak 1.990.469 TL (31.12.2007: 1.575.566 TL) için karşılık ayrılmıştır. Grup tarafından açılan alacak ve icra takip davalarına ilişkin olarak gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

d) 31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihleri itibarıyla Grup'un gayrimenkulleri üzerinde bulunan şerhler aşağıdaki gibidir:

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

31.12.2008

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 6785 Sayılı İmar Kanunu'nun 11. Maddesi	--	18.07.1994
Konak Belediyesi	Bina-Konak	gereğince	--	25.10.1977

31.12.2007

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	--	--
Adana 1. Asliye Tic. Mah.	Arsa - Camili Yüreğir/Adana	İhtiyati tedbir	--	08.02.2005
Adana 7. Asliye Huk. Mah.	Arsa - Camili Yüreğir/Adana	İhtiyati tedbir	--	10.03.2005
Karayolları Genel Müd. 7.Bölge Müdürlüğü	Arsa - Samsun/Merkez	2942/7 Mad. İstimlak Şerhi 6785 Sayılı İmar Kanunu'nun 11. Maddesi	--	18.07.1994
Konak Belediyesi	Bina-Konak	gereğince	--	25.10.1977

e) 31.12.2008 tarihi itibarıyla Grup'un yoldaki mallara ilişkin satıcılara olan yükümlülüğü 24.913.895 TL (31.12.2007: 22.962.026 TL)'dir. Söz konusu mallar bilanço tarihini takip eden dönemde Grup tarafından teslim alınmıştır.

NOT 23 - TAAHHÜTLER

Yoktur (31.12.2007: Yoktur).

NOT 24 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	31.12.2008	31.12.2007
Kıdem tazminatı karşılığı	5.964.318	5.222.221
Toplam	5.964.318	5.222.221

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 Kanunu'nun 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 değerlendirme 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. 31.12.2008 tarihi itibarıyla, ekli mali tablolarda karşılıklar, çalışanların

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31.12.2008 tarihi itibarıyla karşılıklar yıllık %5,4 enflasyon oranı ve %12 iskonto oranı varsayımına göre, %6,26 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31.12.2007: %5,71 reel iskonto oranı). Kıdem tazminatı tavanı genelde altı ayda bir revize edilmekte olup, Grup'un kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 01.01.2009 tarihinden itibaren geçerli olan 2.260,05 YTL tavan tutarı dikkate alınmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31.12.2008	31.12.2007
Dönem başı	5.222.221	4.935.423
Dönem içindeki kıdem tazminatı artışı	2.688.264	2.442.919
Dönem içindeki ödemeler	(1.946.167)	(2.156.121)
Dönem sonu	5.964.318	5.222.221

NOT 25 - EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur (31.12.2007: Yoktur).

NOT 26 - DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer dönen varlıklar

	31.12.2008	31.12.2007
Verilen stok alım avansları	1.837.503	1.765.069
Personel avansları-net	782.288	847.195
Peşin ödenen giderler	1.022.404	972.787
İş avansları	150.618	147.075
Devreden katma değer vergisi	606.568	70.675
Gelir tahakkukları (*)	7.482.876	3.393.534
Diğer	190.193	207.278
Toplam	12.072.450	7.403.613

(*) Gelir tahakkuklarının önemli bir kısmı ciro prim tahakkuklarından oluşmaktadır.

Diğer duran varlıklar

	31.12.2008	31.12.2007
Verilen sabit kıymet avansları	120.000	--
Toplam	120.000	--

Diğer kısa vadeli yükümlülükler

	31.12.2008	31.12.2007
Personele ödenecek ücret ve prim gider tahakkukları	6.736.832	5.805.355
Alınan sipariş avansları	1.276.471	1.045.393
Personele borçlar	15.640	83.719
Ödenecek vergiler	3.599.966	4.150.163
Ödenecek sosyal güvenlik primleri	1.992.026	1.955.989
Diğer çeşitli borçlar	390.870	1.429.303
Toplam	14.011.805	14.469.922

Diğer uzun vadeli yükümlülükler

	31.12.2008	31.12.2007
Gelecek yıllara ait gelirler	--	54.064
Toplam	--	54.064

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

NOT 27 - ÖZKAYNAKLAR

a) Sermaye

31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihleri itibarıyla Şirket'in hissedarları ve hisse oranları aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı/Ünvanı	31.12.2008		31.12.2007	
	Pay Tutarı	Oranı %	Pay Tutarı	Oranı %
Selçuk Ecza Holding A.Ş.(*)	400.148.174	77,32	400.148.174	77,32
Nazmiye Gürgen	9.200.000	1,78	9.200.000	1,78
M. Sonay Gürgen	4.600.000	0,89	4.600.000	0,89
Ahmet Keleşoğlu	37	0,00	37	0,00
Nezahat Keleşoğlu	37	0,00	37	0,00
Zerrin Altay	2	0,00	2	0,00
Halka Açık Kısım	103.551.750	20,01	103.551.750	20,01
Toplam ödenmiş sermaye	517.500.000		517.500.000	

(*) 12.03.2009 tarihi itibarıyla Selçuk Ecza Holding A.Ş.'nin IMKB'de halka açık kısımda yaptığı alım işlemleri neticesinde ortaklık payı %81,39'a (ilave olarak 20.947.934 adet, Toplam: 421.096.108 adet) ulaşmıştır.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi her biri 1,00 TL değerinde 51.750.000 adet A Grubu ve 465.750.000 adet B Grubu olmak üzere 517.500.000 adet (31.12.2007: 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.

Temettüler

2008 yılında, Grup ortaklarına 2007 net dönem kârından toplam 62.100.674 TL kâr payı dağıtmıştır.

b) Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler ve Geçmiş Yıl Kâr/Zararları

	31.12.2008	31.12.2007
Yasal yedekler	37.980.641	24.114.982
Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları	225.790	222.592
Geçmiş yıl kâr/zararları	88.641.433	194.872
Toplam	126.847.864	24.532.446

c) Ana Ortaklık Dışı Paylar/Ana Ortaklık Dışı Kâr/Zarar

Dönem içerisindeki Ana Ortaklık dışı paylardaki değişimler aşağıdaki gibidir:

Dönem başı	2.963	2.163
Azınlık paylarına düşen net kâr/(zarar)	831	777
Ayrılan yasal yedek azınlık payı	--	23
Toplam	3.794	2.963

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AIT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

NOT 28 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
Yurt içi satışlar	3.980.315.957	3.547.196.246
Yurt dışı satışlar	13.589.974	18.128.008
Diğer satışlar ve promosyon gelirleri	67.411.700	108.431.486
Brüt satışlar	4.061.317.631	3.673.755.740
Eksi: İade ve indirimler	(14.806.151)	(45.389.949)
Net satışlar	4.046.511.480	3.628.365.791
Eksi: Satışların maliyeti	(3.693.181.821)	(3.283.199.902)
Brüt esas faaliyet kârı	353.329.659	345.165.889

Satışların maliyet hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
Dönem başı stok	387.254.325	345.755.217
Dönem içi alımlar	3.775.113.792	3.324.699.010
Dönem sonu stok	(469.186.296)	(387.254.325)
Satışların maliyeti	3.693.181.821	3.283.199.902

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

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	148.276.424	134.666.013
Genel yönetim giderleri	36.466.666	28.113.636
Toplam	184.743.090	162.779.649

NOT 30 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Personel giderleri	106.815.191	97.600.569
Amortisman giderleri	8.278.916	9.654.564
Akaryakıt giderleri	14.330.839	13.215.949
Haberleşme giderleri	5.073.524	5.254.367
Nakliye giderleri	8.047.603	6.411.248
Araç tamir bakım giderleri	4.544.311	4.902.144
Kira giderleri	4.688.642	4.546.566
Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler	5.727.744	5.081.413
Kıdem tazminatı	742.097	286.798
Vergi gideri	1.232.734	1.218.306
Sigorta giderleri	3.645.235	2.955.987
Kırtasiye gideri	1.680.777	1.608.238
Temsil ağırlama	2.807.122	1.316.373
Danışmanlık ve denetim	539.348	756.736
Bağış ve yardımlar (*)	8.326.594	1.445.988
Halka arz ve sermaye artırımı masrafları	--	1.024.701
Promosyon giderleri	3.830.058	1.540.474
Diğer	4.432.355	3.959.228
Toplam	184.743.090	162.779.649

(*) Bağış ve yardımların 6.009.337 TL'lik kısmı Şirket ile Milli Eğitim Bakanlığı arasında yapılan protokole göre İstanbul ili, Ümraniye ilçesinde yaptırılan okul inşaatı ile ilgili giderlerden oluşmaktadır. 1.877.608 TL'lik kısmı ise Şirket tarafından Konya'da yaptırılan Konya Selçuk Üniversitesi Ahmet Keleşoğlu Eğitim Fakültesi inşaatı ile ilgili giderlerden oluşmaktadır.

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

NOT 31 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

Diğer faaliyetlerden gelir ve kârlar	01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
İptal edilen şüpheli alacak karşılıkları (Dipnot 10)	15.966.585	10.124.345
Sabit kıymet satış kârları	1.109.733	1.245.470
Kira gelirleri	770.992	403.922
Danışmanlık gelirleri	444.371	623.901
Sigorta gelirleri	272.304	254.073
Konusu kalmayan karşılıklar	6.100	80.860
Teşvik gelirleri	1.352.564	1.021.329
Diğer	886.781	1.176.572
Toplam	20.809.430	14.930.472

Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar

Şüpheli ticari alacak karşılık gideri (Dipnot 10)	20.133.313	16.564.060
Sabit kıymet satış zararları	97.497	268.341
Şüpheli avans ve diğer alacaklar karşılık gideri	83.258	258.694
Dava gider karşılığı	414.903	468.487
Diğer	1.317.481	1.027.407
Toplam	22.046.452	18.586.989

NOT 32 - FİNANSAL GELİRLER

Finansman gelirleri

Tahakkuk etmemiş finansman geliri	205.072.251	156.401.105
Vade farkı gelirleri	7.188.120	9.908.794
Kur farkı geliri	800.365	8.831.599
Vadeli mevduat faiz gelirleri	8.323.720	4.599.900
	221.384.456	179.741.398

NOT 33 - FİNANSAL GİDERLER

Finansman giderleri

Finansman giderleri	01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
Tahakkuk etmemiş finansman gideri	182.157.343	141.994.040
Kısa vadeli kredilerin faiz giderleri	3.485.691	5.604.939
Kur farkı gideri	1.865.858	204.857
Türev işlemler makul değer karşılık gideri	--	4.814.681
	187.508.892	152.618.517

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

Yoktur (31.12.2007: Yoktur).

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

NOT 35 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

	31.12.2008	31.12.2007
Cari dönem kurumlar vergisi	41.296.651	42.048.943
Eksi: Peşin ödenen vergiler	(29.228.486)	(30.420.161)
Vergi borcu/(alacağı)	12.068.165	11.628.782
Ertelenmiş vergi borcu/alacağı, net	(4.098.759)	(3.354.378)
Toplam vergi borcu/(alacağı)	7.969.406	8.274.404

Vergi öncesi kâra yasal vergi oranı uygulanarak bulunan kurumlar vergisi gideri ile 31.12.2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla konsolide gelir tablosunda gösterilen kurumlar vergisi gideri arasındaki mutabakat:

	201.225.111	205.852.604
Vergi karşılığı öncesi dönem kârı	201.225.111	205.852.604
Geçerli olan yasal kurumlar vergisi oranı %20	40.245.022	41.170.521
Vergiden istisna gelirlerin etkisi	(1.239.179)	(253.609)
Vergi matrahından indirilemeyen giderlerin etkisi	1.546.427	522.021
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri	40.552.270	41.438.933

Türk Vergi Mevzuatı, Ana Ortaklık olan şirketin Bağılı 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 2008 yılı için %20’dir (2007: %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. Kâr 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 mali tablolarını 01.01.2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltilmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Anılan yasa hükmüne göre enflasyon düzeltilmesi 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 ve 2008 yılları için söz konusu şartlar sağlanmadığı için enflasyon düzeltilmesi yapılmamıştır.

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

Şirketler üçer aylık mali kârları üzerinden %20 (2007: %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:

Yurt İçi İştirak Kazançları İstisnası:

Kurumların tam mükellefiyete tabi bir başka kurumun sermayesine iştiraktan elde ettikleri temettü kazançları (yatırım fonlarının katılma belgeleri ile yatırım ortaklıkları hisse senetlerinden elde edilen kâr 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.

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

Yurt Dışı İştirak Kazançları İstisnası

Kanuni ve iş merkezi Türkiye’de bulunmayan anonim veya limitet 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, Rüşhan Hakkı, Kurucu Senedi ve İntifa Senetleri Satış Kazancı İstisnası

Kurumların, en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan iştirak hisselerinin, gayrimenkullerinin, rüşhan 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 Mevzuatı’na 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 kapandıği 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 itibarıyla 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 itibarıyla dağıtılmış kâr payı veya dar mükellefler için ana merkeze aktarılan tutar sayılacaktır. Transfer fiyatlandırması yoluyla dağıtılmış kâr payının net kâr 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 düzeltililecektir. 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 itibarıyla 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.

31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihlerinde sona eren yıllara ait gelir tablolarına yansıtılmış vergi tutarları aşağıda özetlenmiştir:

	01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
Cari hesap dönemi kurumlar vergisi	(41.296.651)	(42.048.943)
Ertelenmiş vergi karşılık gideri	744.381	610.010
	(40.552.270)	(41.438.933)

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜĞÜ

Grup, ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin Tebliğ'e göre hazırlanmış mali tabloları ile Vergi Usul Kanunu'na göre hazırlanmış yasal mali tabloları arasındaki farklı değerlendirmelerin 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 (31.12.2007: %20).

31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi alacak ve borçlarının yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

Kayıtlı değer-vergî farklılıkları	Toplam geçici farklar		Ertelenen vergi varlıkları/(yükümlülük)	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	6.484.362	8.994.693	(1.296.872)	(1.798.937)
Stokların kayıtlı değeri ile vergi matrahı arasındaki fark	(44.059.801)	(45.784.502)	8.811.960	9.156.900
Kıdem tazminatı karşılığı	(5.964.318)	(5.222.221)	1.192.865	1.044.444
Ertelenmiş finansman gideri	35.781.557	29.911.599	(7.156.311)	(5.982.320)
Ertelenmiş finansman geliri	(26.098.459)	(14.712.901)	5.219.692	2.942.580
Şüpheli alacak karşılığı	(2.981.376)	(4.525.456)	596.275	905.091
Satış dönemselliği	(8.562.102)	(9.541.215)	1.712.420	1.908.243
Alım dönemselliği ve diğer	26.970.537	26.047.429	(5.394.108)	(5.209.486)
Dava ve diğer karşılıklar	(2.064.916)	(1.939.314)	412.983	387.863
Diğer	723	--	(145)	--
	(20.493.793)	(16.771.888)	4.098.759	3.354.378
Ertelenen vergi varlıkları	(89.730.972)	(81.725.609)	17.946.195	16.345.121
Ertelenen vergi yükümlülükleri	69.237.179	64.953.721	(13.847.436)	(12.990.743)
Ertelenen vergi varlıkları, net	(20.493.793)	(16.771.888)	4.098.759	3.354.378

NOT 36 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kar hisse grupları bazında aşağıda verilmiştir:

	01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
Adi hissedarlara ait net kâr	160.672.010	164.412.894
Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi (her biri 1 TL)	517.500.000	517.500.000
Hisse başına kâr (hisse başına TL olarak)	0,310	0,318

Hisse başına kâr hesaplamaları bu rapor kapsamında verilen gelir tablosundaki net dönem kârı üzerinden hesaplanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu ("Kurul") tarafından yayımlanan 2009/2 sayılı bültende belirtilen duyuruya göre halka açık anonim ortaklıkların 2008 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri karların dağıtım esaslarının belirlenmesi ile ilgili olarak;

Payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, asgari kâr dağıtım oranının Seri: IV, No: 27 Tebliği'nin 5'inci maddesinde belirtildiği üzere %20 olarak uygulanmasına, bu dağıtımın genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettüün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılması ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine; konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan işletmelerce dağıtılabılır kârın hesaplanmasında konsolide finansal tablolarda yer alan kâr içinde görünen; Bağlı Ortaklık, müşterek yönetime tabi teşebbüs ve iştiraklerden Ana Ortaklığın konsolide finansal tablolarına intikal eden, ancak genel kurullarınca kâr dağıtım kararı alınmamış olanların kâr tutarlarının dikkate alınmaması ve bu tutarlar hakkında finansal tablo dipnotlarında açıklama yapılarak, bağımsız denetim raporunda ayrı bir açıklama paragrafında bilgi verilmesi yönündeki uygulamanın iptal edilmesine; şirketlerin yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, dağıtacakları kâr tutarını Kurul'un Seri: XI, No: 29 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri finansal tablolarında yer alan net dönem kârlarını dikkate alarak hesaplamalarına imkan tanınmasına, şirketlerin, yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan dönem kârı ve kâr dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarına Kurul'un Seri: XI, No: 29 Tebliği

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

çerçevesinde hazırlanıp kamuya ilan edecekleri finansal tablo dipnotlarında yer verilmesi karara bağlanmıştır. Şirket'in kârına katılım konusunda bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş. yasal kayıtlarında dönem kârı ve kâr dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı aşağıdadır.

Şirket'in 31.12.2008 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin konsolide vergi sonrası net kârı 160.672.841 TL olup, yasal kayıtlara göre oluşan net dönem kârı 157.597.217 TL'dir. Şirket'in Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesi uyarınca 7.879.861 TL tutarında %5 l. Tertip Yasal Yedek Akçe ayrıldıktan sonra Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak 152.792.149 TL dağıtılabilir dönem kârı bulunmakta olup, birinci temettü matrahı bu tutara yıl içinde yapılan 8.326.594 TL başışın eklenmesi ile bulunan 161.118.743 TL'dir.

Şirket'in, yasal kayıtlarda mevcut 149.717.356 TL cari yıl kârı ve 79.217.500 TL olağanüstü yedekler olmak üzere 228.934.856 TL dağıtılabilir kârı bulunmaktadır.

NOT 37 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

a) İlişkili taraflardan alacaklar:	31.12.2008	31.12.2007
Ortaklardan alacaklar	210.678	69.309
Selçuk Ecza Holding A.Ş. (Dipnot 11)	47.279	476.162
Drogsan İlaçları San. ve Tic. A.Ş.	220.193	8.582
Mamsel İlaç Sanayi ve Tic. A.Ş.	19.446	--
Toplam	497.596	554.053
b) İlişkili taraflara borçlar:		
Selçuk Ecza Holding A.Ş. (Dipnot 11)	--	9.204
Mamsel İlaç Sanayi ve Tic. A.Ş.	933.390	959.123
Drogsan İlaçları San. ve Tic. A.Ş.	5.557.098	4.811.768
Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.	381.831	617.184
Toplam	6.872.319	6.397.279

31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihleri itibarıyla Selçuk Ecza Holding A.Ş.den olan alacak tutarı cari hesap alacaklarından oluşmaktadır.

31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihlerinde sona eren 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.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
Drogsan İlaçları San. ve Tic. A.Ş.	12.428.252	9.799.312
Mamsel İlaç Sanayi ve Tic. A.Ş.	2.172.444	1.344.058
Selçuk Ecza Holding A.Ş.	847.000	789.300
Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.(*).	13.094.863	3.707.083
	28.542.559	15.639.753
d) Mal ve hizmet satışları:		
Drogsan İlaçları San. ve Tic. A.Ş.	188.131	322.778
Mamsel İlaç Sanayi ve Tic. A.Ş.	187.669	211.133
Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.	62.240	72.235
	438.040	606.146

(*). Bu tutar Ana Ortaklık tarafından yaptırılan depo inşaatları ve okul başışlarına 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.

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

e) İlişkili taraflardan alınan/verilen teminatlar:

Alınan teminatlar:	31.12.2008	31.12.2007
İlişkili taraflardan alınan kefaletler	--	48.651.787

31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara verilen kefaletler bulunmamaktadır.

f) Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan faydalar:

01.01.-31.12.2008 yıllık hesap döneminde Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan faydalar 4.469.020 TL'dir (01.01.-31.12.2007: 4.002.290 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

	31.12.2008	31.12.2007
Finansal varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	19.855.227	48.646.981
Ticari alacaklar	1.501.831.171	1.303.243.063
Finansal yükümlülükler		
Finansal borçlar	38.698.811	69.231.077
Ticari borçlar	1.234.181.416	1.043.421.382

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

Cari dönemde 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 getirememesi riskini de taşımaktadır. Grup yönetimi bu riskleri, her bir müşteri için ayrı ayrı yaptığı ve dönem dönem gözden geçirdiği kredibilite çalışması ile minimize etmektedir. Grup'un tahsilat riski, esas olarak eczanelerden 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. Esasen eczanelerden olan alacakların belli bir kısmı, eczanelerin devletten olan alacaklarından oluştuğu için, alacaklardaki risk en 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 ayırdıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir (Dipnot 10).

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

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

Cari dönem	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Diğer
	Ticari		Diğer			
	Alacaklar		Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)	450.317	1.540.749.531	47.279	14.888.244	14.432.440	12.192.450
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	(45.257.434)	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	450.317	1.524.982.907	47.279	14.888.244	14.432.440	12.192.450
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (Dipnot 10)	--	12.224.660	--	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	(2.621.024)	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	3.541.964	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	27.576.381	--	567.788	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	(24.034.417)	--	(567.788)	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	3.541.964	--	--	--	--

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AIT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

Önceki dönem	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Diğer
	Ticari		Diğer			
	Alacaklar		Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)	77.891	1.329.995.183	476.162	21.699.582	44.633.255	7.403.613
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	(36.943.132)	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	77.891	1.320.710.012	476.162	21.699.582	44.633.255	7.403.613
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	9.285.171	--	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı*	--	(3.612.478)	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	19.867.689	--	458.094	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	(19.867.689)	--	(458.094)	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı*	--	--	--	--	--	--

(1) Elde bulundurulmuş teminatlar veya kredi güvenilirliğinde artış sağlayan diğer unsurlar dikkate alınmaksızın, bilanço tarihi itibarıyla 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.

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihleri itibarıyla Grup'un finansal yükümlülüklerinin vadesel dağılımı aşağıdaki gibidir:

31.12.2008:

Sözleşme uyarınca vadeler	Sözleşme uyarınca					
	Defter değeri	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	1.290.818.547	1.326.062.418	750.809.113	575.238.373	14.932	--
Banka kredileri	38.698.811	38.714.715	38.714.715	--	--	--
Ticari borçlar	1.234.181.416	1.269.409.383	694.171.010	575.238.373	--	--
Diğer borçlar	3.926.515	3.926.515	3.911.583	--	14.932	--
Diğer Yükümlülükler	14.011.805	14.011.805	14.011.805	--	--	--

31.12.2007:

Sözleşme uyarınca vadeler	Sözleşme uyarınca					
	Defter değeri	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	1.131.161.266	1.161.665.795	621.484.182	539.998.011	183.603	--
Banka kredileri	69.231.077	70.688.754	63.184.809	7.503.945	--	--
Ticari borçlar	1.043.421.382	1.072.477.438	539.910.775	532.494.066	72.598	--
Diğer borçlar	3.984.821	3.975.617	3.918.676	--	56.941	--
Diğer Yükümlülükler	14.523.986	14.523.986	14.469.922	--	54.064	--

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.

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihleri itibarıyla 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)	--	--	--	--	--	--
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 Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	--	--	--	--	--	--
14. Ticari Borçlar	--	--	--	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
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 Kısımının Tutarı	--	--	--	--	--	--
24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	--	--	--	--	--	--
25. İhracat	13.589.974	4.563.032	663.268	--	--	--
26. İthalat	--	--	--	--	--	--

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 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)	88.443	43.482	22.102	--	--	--
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--
3. Diğer	--	--	--	--	--	--
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	88.443	43.482	22.102	--	--	--
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)	88.443	43.482	22.102	--	--	--
10. Ticari Borçlar	--	--	--	--	--	--
11. Finansal Yükümlülükler	33.571.171	10.222.680	12.668.002	--	--	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	33.571.171	10.222.680	12.668.002	--	--	--
14. Ticari Borçlar	--	--	--	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	--	--	--	--	--	--
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	33.571.171	10.222.680	12.668.002	--	--	--
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)	(33.482.728)	(10.179.197)	(12.645.900)	--	--	--
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)*	(33.482.728)	(10.179.197)	(12.645.900)	--	--	--
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	--	--	--	--	--	--
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı	--	--	--	--	--	--
24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	--	--	--	--	--	--
25. İhracat	18.128.008	6.395.391	1.311.964	--	--	--
26. İthalat	--	--	--	--	--	--

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

Kur riskine duyarlılık

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu 31.12.2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir (TL):

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu		
	Kâr/zarar	Cari dönem Kâr/zarar
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD dolarının TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:		
1- ABD doları net varlık/yükümlülüğü	--	--
2- ABD doları riskinden korunan kısım (-)	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	--	--
Avronun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:		
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	--	--
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--
6- Avro Net Etki (4+5)	--	--
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)	--	--

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AIT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu

	Kâr/zarar	Önceki dönem Kâr/zarar
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD dolarının TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:		
1- ABD doları net varlık/yükümlülüğü	(1.185.571)	1.185.571
2- ABD doları riskinden korunan kısım (-)	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(1.185.571)	1.185.571
Avronun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:		
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(2.162.702)	2.162.702
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--
6- Avro Net Etki (4+5)	(2.162.702)	2.162.702
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)	(3.348.273)	3.348.273

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 (31.12.2008: %0; 31.12.2007: %1,79) 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	Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan varlıklar	6.003.419	35.300.021
	Satılmaya hazır finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler		31.701.458	26.986.971
Değişken faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar		--	--
Finansal yükümlülükler		--	21.664.816

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

31.12.2008 tarihi itibarıyla değişken faizli finansal yükümlülükler bulunmadığından Grup faiz oranlarındaki değişimlere maruz kalmamaktadır (31.12.2007: 114.975 YTL).

Sermaye yönetimi

Grup'un sermaye yönetiminin birincil amacı, hisse değerlerini maksimize etmek ve 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 kârlarını 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 (bilançoda gösterildiği gibi kredileri ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Kullanılan sermaye, bilançoda gösterildiği gibi özsermaye ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihleri itibarıyla net borç/kullanılan sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2008	31.12.2007
Toplam borçlar	1.272.880.227	1.112.652.459
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(19.855.227)	(48.646.981)
Net borç	1.253.025.000	1.064.005.478
Toplam özsermaye	805.019.874	706.445.340
Kullanılan sermaye	2.058.044.874	1.770.450.818
Net borç/kullanılan sermaye oranı	61%	60%

c. Diğer risklere ilişkin duyarlılık analizi

Fiyat riski

Grup, ilaç fiyatlarında meydana gelebilecek düşüşler itibarıyla 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 halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme 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 önemsenecek 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.

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
01.01.-31.12.2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

NOT 40 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

40.1 - Şirket tarafından yapılan, İMKB günlük bülteninde 12.12.2008 tarihinde yayımlanan "İMKB Özel Durum Açıklaması"nda, Şirket'in hakim ortağı konumundaki Selçuk Ecza Holding A.Ş.'nin %80 oranındaki hissedarı olan Ahmet Keleşoğlu ile %20 oranında hissedarı olan Nezahat Keleşoğlu'na ait hisselerin %51'lik kısmının Ahmet ve Nezahat Keleşoğlu Vakfı'na tahsis edildiği ve Vakıf Tüzüğü'nün imzalandığı bildirilmiştir. Vakfa hisse devrini takiben 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.

Bu husus ile ilgili olarak, SPK'nın 16.12.2008 tarih ve 19979 sayılı yazısı ile SPK tarafından vakfın, Seri: IV, No: 8 sayılı "Halka Açık Anonim Ortaklıklar Genel Kurullarında Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet veya Hisse Senedi Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'ne uygunluk hakkında bilgi verilmesi istenmiş ve bu bilgi, vakfın kuruluşunun 11.03.2009 tarih ve 27166 sayılı Resmi Gazete'de yayımlandığı gün vakfa iletilmiştir.

Bunu takiben, Şirket tarafından 16.03.2009 tarihinde Ahmet ve Nezahat Keleşoğlu Vakfı'nın Kuruluşu ve Vakfın Çağrı Yoluyla Hisse Toplanmasına İlişkin Başvurusu hakkında yapılan "İMKB Özel Durum Açıklaması"nda;

"Sermaye Piyasası Kurulu, 05.01.2009 tarih ve B.02.1.SPK.0.13/7/54 sayılı yazısı ile vakfın kurulmasını ve söz konusu tahsis işleminin tamamlanmasını müteakip, vakfın şirketimizin diğer ortaklarına ait hisse senetlerini satın almak amacıyla çağrıda bulunmak üzere, muafiyet şartlarının sağlanması durumunda ise çağrıdan muafiyet talebi ve bu talebi destekleyici her türlü bilgi ve belge ile birlikte Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV No: 8 sayılı Tebliği'nde öngörülen süreler içerisinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunması istenmiştir. Buna istinaden Ahmet ve Nezahat Keleşoğlu Vakfı 16 Mart 2009 tarih ve 10016 sayılı yazısı ile, 1) Vakfa hisse tahsis etme işlemi, bir alım satım işlemi olmadığından ve Şirket'in halka açılması sırasında yayımlanan İzahname'nin 57. sayfasında vakıf kurma niyetinin yayınlanmış olması sebebiyle Seri: IV No: 8 sayılı Tebliği'nin 17. maddesi kapsamına girmemesi kanaatinde olduğu, 2) Ancak Sermaye Piyasası Kurulu, bu görüşte değilse Kurul tarafından vakfa çağrı yapma konusunda muafiyet verilmesi amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunmuştur."

40.2 - Şirket tarafından 17.02.2009 tarihinde yapılan, İMKB günlük bülteninde yayımlanan özel durum açıklamasına göre; "T.C. İlaç ve Eczacılık Genel Müdürlüğü'nün web sitesinde yapılan duyuruda, Sağlık Bakanlığı koordinatörlüğünde kurulmuş olan fiyat değerlendirme komisyonunun 13.02.2009 tarihli toplantısında ilaç fiyatlarının belirlenmesine baz teşkil eden ve 1,8144 TL olarak uygulanmakta olan dönemsel avro değerinin 1,9595 TL olarak belirlendiği duyurulmuştur. Söz konusu artış ilaç fiyatlarında ortalama %8'lik bir artışa karşılık gelmektedir. Yeni fiyatların 02.04.2009 tarihinden itibaren geçerli olacağı belirtilmiştir" şeklinde açıklamada bulunulmuştur.

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

Yoktur (31.12.2007: Yoktur).

www.selcukecza.com.tr

Selçuk Ecza Deposu Tic. ve San A.Ş. Mahir İz Caddesi No:43 Altunizade/Üsküdar 34662 İSTANBUL
Tel: 0(216) 554 0554 • Faks: 0(216) 554 0556