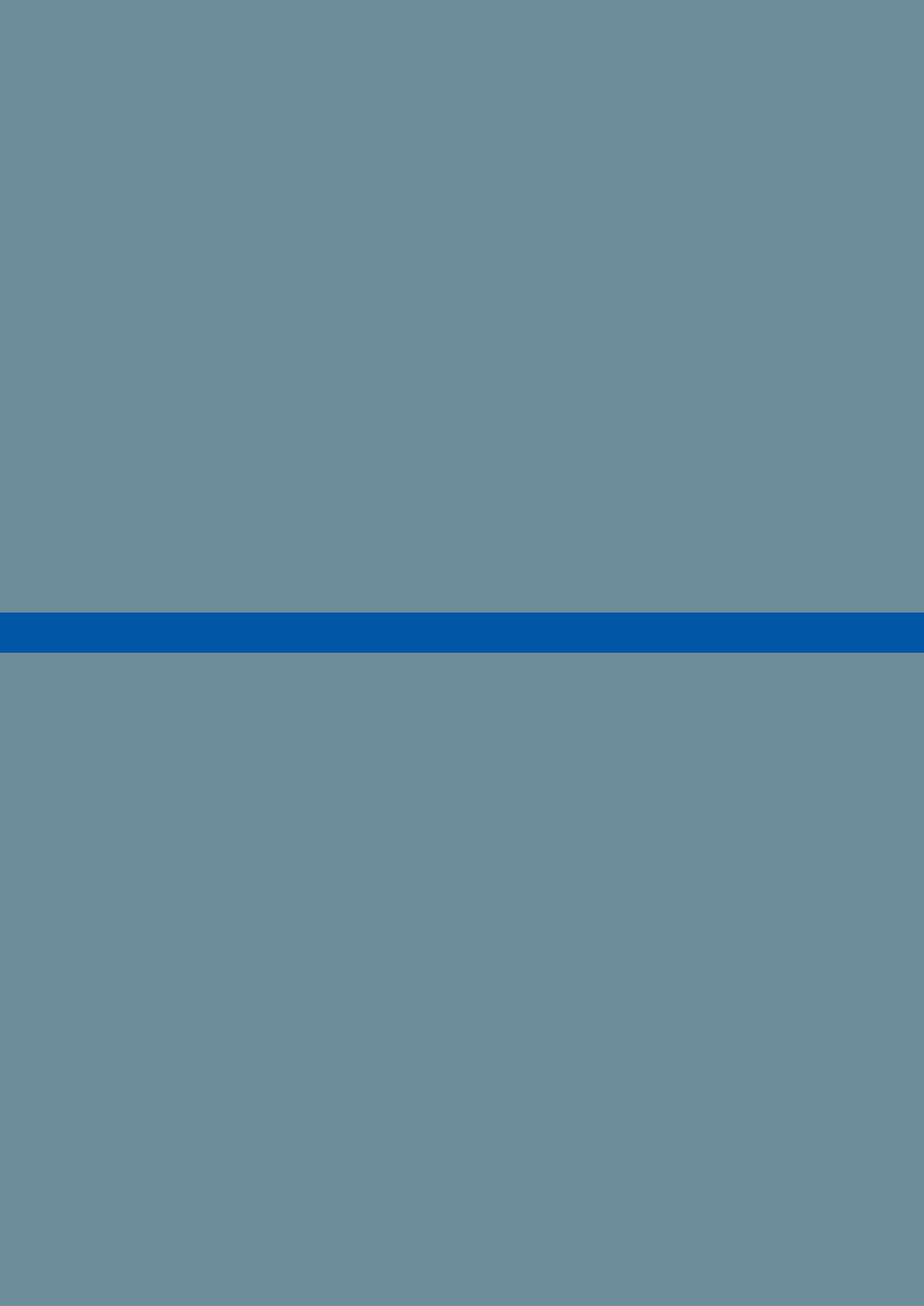




selçuk  
ecza  
deposu

01 OCAK-31 ARALIK 2009 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
<b>2009'a Genel Bir Bakış</b>	<b>12</b>
Küresel Ekonomi Üzerine	13-14
Türkiye Ekonomisi Üzerine	15-17
<b>Dünyada İlaç Sektörü</b>	<b>18</b>
<b>Türkiye'de İlaç Sektörü</b>	<b>19</b>
İlaç Harcamaları	20
İlaç Sektörüne İlişkin Önemli Kavramlar	20-21
Türkiye İlaç Pazarına İlişkin Veriler	21
<b>Türkiye İlaç Dağıtım Sektörü</b>	<b>22</b>
<b>2009 Yılında Selçuk Ecza</b>	<b>23</b>
<b>Faaliyet Raporu 01.01.2009-31.12.2009</b>	<b>24</b>
Dönem İçinde Görev Yapan Yönetim Kurulu Üyeleri	24
Dönem İçinde Görev Yapan Denetçiler	25
Ortaklık Yapısı	25
Üst Yönetim	25
2009 Yılında Sektörün ve Şirketin Gelişimi	25
Faaliyetler	26
Yatırımlar	26
Kârlılık ve Mali Yapı (Rakamların Tamamı UFRS'ye Göre Düzenlenmiştir.)	26
Finansman Kaynakları ve Risk Yönetim Politikası	27
Yapılan Bağışlar	27
<b>Denetim Kurulu Raporu</b>	<b>28</b>
<b>Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı</b>	<b>29</b>

## Temel Finansal Göstergeler

Temel Finansal Göstergeler	2006	2007	2008	2009
Net Satışlar	3.150.807.039	3.628.365.791	4.046.511.480	5.028.769.588
Net Kâr	97.286.103	164.412.894	160.672.010	231.718.912
Özsermaye	540.388.850	706.448.303	805.023.668	1.000.599.102
Aktif Toplam	1.695.854.812	1.869.267.227	2.129.776.123	2.666.949.149

### Net Satışlar Milyon TL

5.029	2009
4.047	2008
3.628	2007
3.151	2006

### Faiz Vergi ve Amortisman Öncesi Kâr Milyon TL

266	2009
177	2008
192	2007
160	2006

### Vergi Sonrası Net Kâr Milyon TL

232	2009
161	2008
164	2007
97	2006

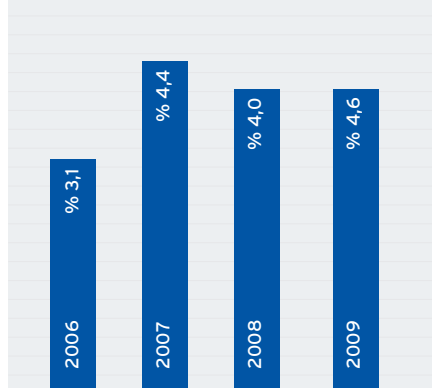
### Özsermaye Milyon TL

1.000	2009
805	2008
706	2007
540	2006

### Toplam Aktifler Milyon TL

2.666	2009
2.130	2008
1.869	2007
1.696	2006

### Net Kâr Marjı Milyon TL



Faaliyet Göstergeleri	2006	2007	2008	2009
Pazar Payı (%) (*)	33,8	33,4	34,4	36,1
Şube Sayısı	98	100	100	107
Araç Sayısı	2.030	1.970	1.948	2.049
Personel Sayısı	4.694	4.554	4.600	4.893

#### Şube Sayısı

107	2009
100	2008
100	2007
98	2006

#### Araç Sayısı

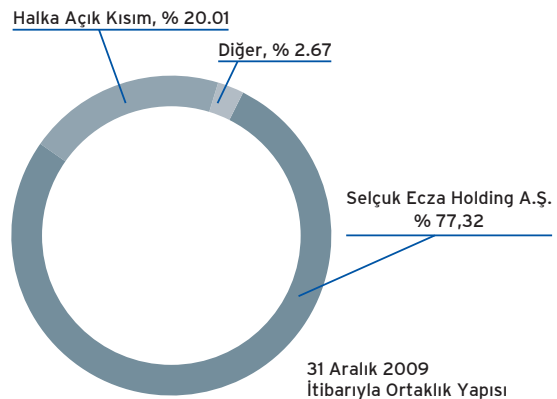
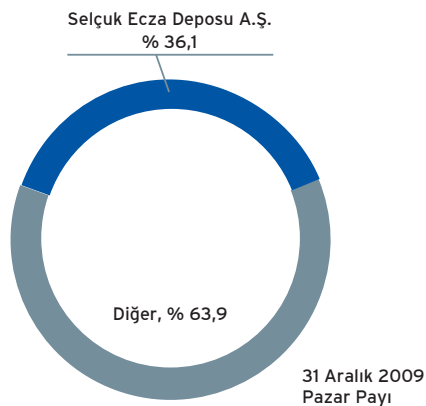
2.049	2009
1.948	2008
1.970	2007
2.030	2006

#### Personel Sayısı

4.893	2009
4.600	2008
4.554	2007
4.694	2006

#### 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
<b>Toplam</b>		<b>517.500.000</b>	<b>100,00</b>



## 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

52 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...

Bilindiği gibi tüm dünya ülkelerini derinden etkileyen global ekonomik kriz, bugün kısmen hafiflemiş olsa da, hala varlığını sürdürmektedir. Gelişmiş ve gelişmekte olan diğer ülkelerde olduğu gibi Türk ekonomisi de kriz ortamında belirgin bir küçülme yaşamıştır. Özellikle sanayi ve hizmet sektörleri bu süreçte büyük sıkıntılarla karşı karşıya kalmıştır. Ortaya çıkan güvensizlik ortamı dünya genelinde finans piyasalarında ve sokaktaki vatandaşta büyük bir endişeye neden olmuştur.

Krizi kısa sürede, en az zararla atlattık için hızla çeşitli ekonomik politika ve uygulamalara başvuran dünya ülkelerinin ekonomileri, 2010 yılıyla birlikte iyileşme sürecine girmiştir. Ancak hâlihazırda pek çok risk faktörü varlığını sürdürmektedir. Bu bağlamda kriz sonrasında uygulamaya sokulan önlemler, yaraların sarıldığı şu dönemde de titizlikle devam ettirilmeli, benzer krizlerin böylesine ağır sonuçlar doğurmaması için gereken projeler önceden hazırlanmalıdır.

Ekonomik krizin etkilerine rağmen yatırımlarını sürdüren sektörlerin başında gelen dünya ilaç sektörü, 2009 yılında 780-790 milyar dolarlık bir pazar büyüklüğüne ulaştı. Sektörle ilgili projeksiyonlar, bu rakamın 2010 yılında 825-850 milyar dolar seviyesinde gerçekleşeceğini öngörmektedir. Diğer yandan kriz sonrasında dünya ilaç devleriyle birlikte AR-GE yatırımlarını arttırma yoluna giderek önemli çalışmalara imza atan Türk ilaç firmalarının bu yılda bu yönde bir gelişim izleyeceği düşünülmektedir.

İlaç İstatistik ve Danışmanlık Şirketi IMS verilerine göre; 2010 yılında Türkiye'nin de dahil olduğu gelişen ilaç pazarlarında beklenen büyüme oranları gerçekten umut vericidir. Özellikle Türkiye ekonomisinde yaşanan büyüme yönlü eğilim ve artan kişi başına gelir, nüfus artışı da göz önüne alındığında önümüzdeki dönemde sağlık sektörünün büyüyeceği yönündeki beklentiler yüksektir.





Ardımızda bıraktığımız 2009 yılı açısından mutluluk verici bir diğer gelişme de ilaç harcamalarımızın, toplam sağlık harcamalarındaki payının OECD ülkeleri ortalamasının üstünde olmasıdır. Ancak ülkemizde kişi başına düşen ilaç tüketiminin gelişmiş ülkelerin gerisinde kaldığı da göz ardı edilmemelidir.

2009 yılında ekonomik kriz nedeniyle devletimiz sağlık giderlerinde kısıntıya gitme kararı almış, bu doğrultuda var olan birtakım uygulamalarda değişikliğe gidilmiş ve yeni kararlar yürürlüğe sokulmuştur. Bu çalışmalar kapsamında ilaç fiyatlarında yaşanan düşüşler, ciroların azalmasına neden olmuş ve bu durum beraberinde ilaç sektörüne önemli sorunlar getirmiştir.

2009, Selçuk Ecza Deposu açısından bakıldığında bir atılım yılı olmuştur. Sektörde 52. yılına ulaşan firmamız, geçtiğimiz yıl itibarıyla toplam şube sayısını 107'ye çıkarmıştır. Krize rağmen artan yatırımlarımız sonucunda dağıtım sektöründe pazar payımız hem TL bazında hem de kutu bazında artmıştır. Diğer taraftan büyük önem verdiğimiz sosyal sorumluluk çalışmalarımız 2009 yılında da devam etmiştir.

2010 yılıyla birlikte ülkemizin her alanda güçlenerek gelişmeye devam edeceğine olan inancımız tamdır.

Ahmet Keleşoğlu  
Selçuk Ecza Deposu  
Yönetim Kurulu Başkanı

## Genel Müdür'ün Mesajı

M. Sonay Gürgen,  
Yönetim Kurulu Başkan Vekili  
Genel Müdür

### Değerli hissedarlarımız,

Toplumun ve bireyin en temel haklarından biri sağlıktır. Sağlık sektörünün sacayaklarından biri olan ilaç sektörü, yaşam kalitesinin yükseltilmesi açısından kritik öneme sahiptir. Genel anlamda ilaç sektörü; ilaç üreticisi, ecza deposu ve eczacıların oluşturduğu çok büyük bir yapıdır.

2009'da dünya ekonomisi global krizin etkisiyle küçülürken, ilaç sektörü büyümeyle kapattığı bir yılı geride bırakmıştır. Ekonomik krizin yol açtığı güvensizlik ortamından kısmen de olsa etkilenen Türkiye'de, ilaç sektörü tüm bileşenleriyle süreci yeni yatırımlarla atlatma yoluna gitmiştir. Satışlar açısından ilaca talepte büyük bir daralma yaşanmadığı için krizin etkileri nispeten hafif atlatılmıştır.

2010 yılında da global ekonomik krizin artçı etkilerinin sürmesi beklenmektedir. Ancak tüketimin artması söz konusu olduğu için ilaç sektörü açısından bir sorun yaşanması ihtimali daha düşüktür. Özellikle Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelerde, sektör açısından öngörülen büyüme rakamları bu yöndeki

düşünceleri destekler niteliktedir. Buna Türkiye ekonomisinin büyüme yönlü seyri de eklenince, sektörün geleceğine yönelik umutlarımız en üst seviyeye çıkmaktadır.

2009 yılında bizleri memnun eden bir diğer gelişme ise Türkiye'de üretim kalitesinin artmasıdır. Bugün ülkemizde dünya standartlarında üretim yapılabilmektedir. Bu sayede sanayicimizin rekabet gücü oldukça yükselmiştir. Yine ilaç sektörümüz artan Ar-Ge yatırımlarıyla, dünyada bu alanda söz sahibi olma açısından büyük yol kat etmiştir.

Geçtiğimiz yıl, sağlık harcamalarında özellikle SGK'nın karşı karşıya olduğu bütçe açığı nedeniyle, tasarruf hedefleri kapsamında ilaç giderlerini azaltacak ve tedavi giderlerinde hasta payını arttıracak yeni önlemler alınmıştır. Bu önlemlerin ardından ilaç fiyatları belirgin oranlarda düşmüştür. Bu fiyat düşüşleri sonucunda ilaç sektörünün tüm paydaşlarında muhtelif sorunlar oluşmuştur.



Diğer yandan, insan sağlığı açısından vazgeçilmez öneme sahip olan ilacın devlet tarafından dağıtımını takip altına almak amacıyla yürürlüğe girecek İlaç Takip Sistemi (İTS) ile Türkiye'de artık her ilacın bir kimliği olacaktır. Bu sayede tüm dünyanın çözüm aradığı sahte ilaç ve kupür usulsüzlüğü problemleri önenebilecektir. Dünya'da kapsam açısından bir ilk olan yeni sistemle ilgili gelişmeler yurt dışında da yakından izlenmektedir.

Selçuk Ecza Deposu açısından bakıldığında 2009 yılı oldukça hareketli ve verimli geçmiştir. Güven, Denge ve İstikrar parolasıyla 1958 yılından bu yana sağlık sektörüne hizmet veren Selçuk Ecza, hizmet ağını 107'ye ulaşan şube sayısı ile daha da kuvvetlendirmiştir. Gerçekleştirilen yeni yatırımlarla dağıtım sektöründe pazar payımız her dönemde olduğu gibi artmıştır.

Eczacılarımızdan gelen yoğun istek üzerine Haziran 2009 itibarıyla başladığımız İtiryat hizmetimiz, şubelerimizde gerçekleştirilen altyapı çalışmalarının ardından büyüyerek sürmektedir. İlaç dışı ürünlerin satışıyla eczanelerin gelirleri artacak, eczacılarımız İtiryat hizmeti veren diğer kurumlarla rekabet edebilir seviyeye gelebilecektir. Elbette bu sayede grubumuzun karlılığı da olumlu yönde etkilenecektir.

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 dönemlerini 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 2009 yılı Haziran ayı itibarıyla da eczanelere yönelik İtiryat ürünleri satışına başladı.

Selçuk Ecza Deposu, bugün 133.000 m<sup>2</sup>'nin üzerinde kapalı alana sahip 107 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 52 yıllık tarihçesi, gerçekte ortak bilince sahip bileşenlerin ulaştığı başarıların hikâyesidir ve Türkiye'nin en güvenilir kuruluşlarından biri haline gelmesinin nedeni de budur.

## 2009'a Genel Bir Bakış

Yakın tarihimizin en büyük ekonomik çöküntüsünü takiben, ekonomik büyüme sağlam temeller üzerine oturmaya başlarken; 2009'un II. yarısı ile birlikte, gelişmiş ekonomilere de yayılmıştır. 2009 yılı boyunca öncelikle gelişmiş ekonomilerle başlayan parasal ve mali genişleme, daha sonraki dönemde, ekonomileri dış ticaret dengelerindeki bozulmaya bağlı olarak sarsılmaya başlayan gelişmekte olan ekonomiler tarafından da benimsenmiştir. Düşen faizlerle birlikte, resesyon içerisindeki ekonomileri tekrar harekete geçirmek adına sisteme enjekte edilen çok yüklü miktardaki likidite, varlık fiyatlarında ciddi yükselişlere neden olmuş; bir yandan küresel borsaların

hızla kayıplarını geri almasına yol açarken, diğer yandan da yarattığı meta fiyatlarındaki yükselişle, enflasyonist baskıları da gündeme getirmiştir. Bu noktada 2010 yılına da taşınan en büyük tartışma konusu, enflasyonist baskı yaratan düşük faiz, yüksek likidite döneminden çıkış stratejilerinin zamanlamasıdır. Bu konuda kimi akademisyen ve karar alıcılar henüz erken olduğunu ve hala küresel ekonomide ciddi kırılmalıklar bulunduğunu iddia ederken, bazıları, varlık fiyatlarında yaratılan balonun küresel ekonomide ciddi bir risk yarattığını öne sürerek, en azından çıkış stratejilerinin artık tartışılmaya başlanması gerektiğinin altını çizmektedirler.

## Küresel Ekonomi Üzerine

2010 yılına dünya ekonomisinin canlanmaya başlamasına rağmen tehdit oluşturmadığı elverişli bir konjonktürde girilmiştir. Küresel ölçekte eşanlı olarak uygulanan genişleyici politikalar sayesinde dünya ekonomisinde hızlı bir büyüme dönemine geçilmiştir. Buna karşın, ekonomilerdeki çıktı açığının hala oldukça yüksek düzeylerde seyretmesi G7 ekonomilerinin faizleri uzun bir süre için daha, düşük seviyelerde tutacağına işaret etmektedir. Özetlemek gerekirse, hızlı büyüme, düşük faizler ve bol likidite dünya piyasalarındaki yükselişin devam etmesi için elverişli bir ortam yaratmaktadır. IMF tarafından periyodik olarak yayınlanan "Küresel Ekonomik Görünüm Raporu" nun Ocak sonunda yayınlanan güncel değerlendirme notunda, küresel ekonomik toparlanmanın beklenenden daha önce güçlü bir şekilde başladığı, fakat farklı bölgeler için farklı hızlarda olduğu vurgulanmıştır. Söz konusu rapora göre, dünya ekonomisinin 2010 yılında %4 oranında büyümesi beklenmektedir. Ocak ayında yayınlanan bu güncelleme notunda IMF, Ekim 2009'da yayınlanan bir önceki güncelleme notuna göre %0,75'lik bir artışa gitmiş ve büyüme rakamını yukarı doğru revize etmiştir. IMF'ye göre gelişmiş ekonomilerin çoğunda toparlanma geçmiş standartlara göre yavaş olacakken, yükselen ve gelişmekte olan ekonomilerin çoğunda, çarpıcı bir büyüme gösteren iç talep nedeniyle, karşılaştırmalı olarak daha güçlü olacaktır. IMF'ye göre bu noktada en önemli husus, küresel talebin dengelenmesi olup; bu anlamda toparlanmanın henüz sürdürülebilir hale gelmediği ekonomilerde, destekleyici politikaların sürdürülmesi gerekmektedir.

IMF'nin hesaplamalarına göre, dünya ekonomisi 2009 yılında %0,8 oranında daralmıştır. 2008 yılında yaşanan %3'lük büyümenin ardından, 2010 yılında da güçlü düşük baz yıl etkisi nedeniyle yaklaşık %4'lük bir büyüme öngörülmektedir. IMF, 2011 yılında ise %4.3'lük bir büyüme oranı beklemektedir. Bu anlamda sırasıyla %3,2, %2,5, %3,9 daralan Gelişmiş Ülke Ekonomileri grubu, Amerika Birleşik Devletleri ve Avro Bölgesi Ekonomileri,

yine 2010 yılında pozitif büyümeye geçerek; sırasıyla %2,1, %2,7 ve %1 oranında büyüyecektir.

Bu tabloya bakıldığında Avro Bölgesi'nin daha yavaş bir toparlanma süreci içerisinde olduğu belirginleşmektedir. Avrupa bölgesinde küresel ekonomik krizden en çok etkilenen ülke, ekonomisindeki sanayi ve dış ticaret ağırlığı nedeniyle, azalan küresel talebe en duyarlı olan Almanya'dır. Almanya ekonomisi, 2009 yılında %4,8 daralmıştır. 2010 yılında ise baz etkisine rağmen sadece %1 büyümesi öngörülmektedir. Avro bölgesinde Almanya ile birlikte en çok etkilenen ülkeler İngiltere ve İtalya olmuştur. Özellikle ekonomisi büyük ölçüde finansal piyasalara bağımlı olan İngiltere, azalan vergi gelirleri ve hızlandırıcı ekonomik paketler nedeniyle artan bütçe açıkları ve yüksek kamu borcu ile ciddi problemlerle karşı karşıya gelmiştir. Avro bölgesinde 2010 yılı başında ortaya çıkan son kriz ise Yunanistan krizidir. Yunanistan'ın çok yüksek seviyelere ulaşan kamu borcunun sürdürülemez hale gelmesi, Yunanistan para ve sermaye piyasalarında büyük dalgalanmalara neden olmuştur. Bu süreçte AB tarafından da ciddi anlamda destekleyici açıklamaların gelmemesi, Yunanistan'ın özelinde bu sorunun küresel piyasalara yayılmasına neden olmuştur. Kredi derecelendirme kuruluşları, Yunanistan'ın ülke notunu düşürmüştür. Finansal piyasalarda, Yunanistan'ın ardından Portekiz ve İspanya'nın da benzer sorunlar yaşayabileceği konuşulsa da, daha sonraki açıklamalarla piyasalar sakinleşmiştir.

Dünya'nın halihazırda en büyük ekonomilerinden biri olan ve ağırlıklı olarak sanayiye dayalı ekonomisi ile dış ticarete dayalı büyüme modeline sahip Japonya da küresel krizden çok ciddi bir biçimde etkilenmiştir. Japon ekonomisi 2009 yılında %5,3 oranında daralmıştır. İstihdamda çok önemli kayıpların yaşandığı Japonya'da zaten kriz öncesi uzun bir süredir yaşanan dezenfasyon süreci, yaşanan resesyonla birlikte iç ve dış talebin iyiden iyiye daralmasıyla kısır bir döngüye

dönüşmüştür. Ekonomi, hükümetin önemli boyutlardaki canlandırma paketlerine rağmen sürdürülebilir bir büyüme eksenine oturtulamamıştır.

Gelişmekte olan ülkeler cephesinde ise Dubai'nin en büyük şirketlerinden birinin borçlarında yeniden yapılandırmaya gitmek istemesi, risk algılamalarında ciddi değişimlere yol açmıştır. Büyüme oranlarına bakıldığında geleneksel hızlı büyümenin aksine gelişmekte olan ülkelerde de önemli bir yavaşlama olmuş, sadece %2,1 oranında bir büyüme görülmüştür. Küresel ekonomiyi daha fazla daralmaktan kurtaran özellikle potansiyel olarak büyük ekonomilerdir. Çin ve Hindistan 2009 yılında sırasıyla, %8,7 ve %5,6 büyürken; 2010 yılında ise yine sırasıyla %10 ve %7,7 büyüyecekleri tahmin edilmektedir.

Gelişmekte olan ekonomiler içerisinde krizden en çok etkilenen ülke ise, çok dramatik bir şekilde düşen petrol ve doğalgaz fiyatları nedeniyle ekonomisi sarsılan, Rusyadır. Rus ekonomisi, 2009 yılında %9 oranında küçülmüştür. Yine güçlü düşük baz yıl etkisine rağmen 2010 yılında 3,6% büyümesi öngörülmektedir.

2010 yılında büyüme performanslarının bölgeler arasında önemli ölçüde farklılaşacağı öngörülmürken; enflasyon cephesinde de ayrışma beklenmektedir. Gelişmiş ekonomilerde küresel talebin hala çok düşük seviyelerde seyretmesinden dolayı enflasyonist baskıların hissedilmesi uzun bir süre beklenmezken; gelişmekte olan ekonomilerin ısınması ve meta fiyatlarındaki göreceli artış enflasyon oranlarının bu ekonomilerde artmasına yol açacaktır. Bu nedenle, 2010 yılının II. yarısından itibaren başta Asya ve G. Amerika ülkeleri olmak üzere, gelişmekte olan ülkelerin merkez bankalarının sıkılaştırıcı para politikası izlemeye başlayacakları düşünülmektedir.

İstihdam tüm dünya ekonomileri için önemli bir sorun olmaya devam etmektedir. Yavaş büyüme sürecinde istihdamın da oldukça yavaş oranlarda artmasının, yüksek işsizlik oranları ile yaşamak zorunda olan ekonomilerde toplumsal problemlerin artmasına yol açabileceği düşünülmektedir. Gelişmekte olan ülkelerde işsizlik 2009 sonu itibarıyla çift haneli rakamlarda seyretmektedir.

Özellikle ticaret fazlası veren başta Almanya ve Japonya olmak üzere, petrol ihraç eden ülkeler, talepteki bu daralmadan çok ciddi anlamda etkilenmiş, küresel ekonomide dengeler bozulmuştur. Bu noktada küresel ekonomik çevreler tarafından önerilen çözüm, küresel talebin dengelenmesi, canlandırıcı ve genişleyici politikaların bir süre daha devam etmesidir. Yavaş büyüme döneminin önümüzdeki birkaç yıl devam etmesi hemen tüm otoriteler tarafından hem fikir olunan bir noktadır.



## Türkiye Ekonomisi Üzerine

2008 yılının III. çeyreğinden itibaren küresel ekonominin önemli boyutlarda problemlerle boğuştuğu bir dönemde ciddi anlamda azalan tüketici güveni neticesinde daralan talep koşulları ile yüzleşen Türk ekonomisi, krizden önemli ölçüde etkilenmiştir. Türkiye ekonomisi, 2009 yılında sırasıyla I. çeyrek dönemde %14,7, II. çeyrek dönemde %7,9 ve III. çeyrek dönemde %3,3 oranında küçülmüştür. 9 aylık ekonomik daralma %8.4 olarak gerçekleşmiştir. Ekonomideki daralma hızı yavaşlasa da, ekonomik durgunluk sanayi ve hizmet sektöründe kendini hissettirmektedir. TÜİK'in yayınladığı verilere göre, Aralık ayı sanayi üretimi bir önceki senenin aynı dönemine göre %25,2 artarak, %16,5'lik piyasa beklentisine göre daha olumlu bir tablo sergilemiştir. Bu olumlu sonuçtaki en önemli pay ise %28 oranında artış gösteren imalat sanayiidir. Aralık ayı rakamıyla birlikte, yıllık ortalama sanayi üretimi daralması %9,6 seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılki rakam %0,9'dur.

Açıklanan en son aylık sanayi üretimi rakamı, Merkez Bankası'nın (MB) reaksiyon fonksiyonu için yeni bir yöne işaret etmemektedir. Mevsimsellikten arındırılmış rakamlara bakıldığında ise, MB'nin ılımlı iyileşme senaryosu ile halihazırda uyumlu bir tablo ortaya çıkmaktadır.

Genel resim 2009'un son çeyreğinde GSYİH'nin yaklaşık %2,7-%3 aralığında bir büyüme kaydettiğine işaret etmektedir. Bu durumda aşağı yönlü bir güncelleme gelmediği takdirde, 2009 yılı GSYİH daralmasının yaklaşık %5,7-6 aralığında gerçekleşmesini beklemek mantıklı görünmektedir.

Tüm dünyayla birlikte, Türkiye'nin de hem baz yılı etkisinin, hem olumlu stok döngüsünün hem de kredi kanallarında başlayan olumlu hareketliliğin etkisine bağlı olarak bir iyileşme sürecine girdiği gözlenmektedir. Önümüzdeki dönemde, bu sürece uygun olarak sanayi üretiminde düşük oranlı bir büyüme eğilimi göreceğimiz ekonomi çevrelerinde yaygın olarak paylaşılan bir düşüncedir.

Merkez Bankası (MB) Aralık ayı ödemeler dengesi verilerine göre, 3,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşen aylık cari açık, genel olarak beklentilerin altında gerçekleşmiştir. Böylelikle, 2009 yılında cari açık 13,9 milyar ile GSYİH'nin yaklaşık %2,3'ü seviyesinde kalmıştır. Bu arada geçmiş aylara ilişkin olarak aşağı yönlü revizyonun gerçekleştirilmiş olması da, yıllık cari açığı beklentilerin üzerine çekmiştir. Aylık cari açığın ise büyük bir kısmının net hata noksan kaleminden gelen 2,2 milyar dolarlık giriş ile finanse edildiğini gözlemlemekteyiz. Yıl geneline baktığımızda ise net hata noksan kaleminden gelen 8,4 milyar dolarlık bir giriş göze çarpmaktadır. Bu bağlamda genel kanı, hükümetin varlık barışına ilişkin girişimlerinin ve ülke ekonomisinin genel durumunun, net hata noksan kalemi üzerinden sermaye girişini desteklediği yönündedir.

Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan Ocak ayı bütçe gerçekleştirmelerine göre, merkezi yönetim bütçesi ay içerisinde 3,1 milyar TL açık vermiştir. Aynı dönemde faiz dışı açık rakamı da 3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Aylık gerçekleştirmelerin detayına baktığımızda, özellikle dolaylı vergi gelirlerindeki artış dikkat çekicidir. 2009 yılının ilk çeyreği Türkiye'de özel tüketim daralmasının şiddetlendiği bir dönem olarak ön plana çıkarken, 2010 yılının ilk çeyreği de tüketimde kademeli toparlanmanın başladığı bir dönem olarak görünmektedir. Bu nedenle iyileşme değerlendirilirken, düşük baz yılının etkisi de dikkate alınmalıdır.

Bununla beraber, 2009'un sonunda akaryakıt ve tütün ürünleri vergilerinde gerçekleştirilen yukarı yönlü uyarlamaların da dolaylı vergi gelirlerini desteklediği öngörülmektedir. Giderler cephesinde yüksek aylık faiz ödemesi takvimle uyumlu olarak seyrine devam etmektedir. Piyasa tarafından yapılan öngörülere göre Şubat ayı faiz giderleri bir miktar daha düşük olarak gerçekleşse de Mart ve Nisan aylarında faiz ödemelerinin tekrar yükseleceği tahmin edilmektedir.

Kamu personeli sağlık giderlerinin genel sağlık sigortası kapsamında değerlendirilmesi nedeniyle, giderlerin mal ve hizmet alımları altında değil de prim ödemeleri altında kaydedildiği görülmektedir. Toplam giderleri etkilemeyen bu değişiklik, alt kalemlerin bir yıl önceyle kıyaslanması sırasında dikkate alınması gereken bir gelişmedir.

Öte yandan cari transferler ve özellikle yerel yönetimlere ayrılan payların yükselmesi dikkat çekicidir.

Merkezi yönetim bütçesi genel olarak kuvvetli bir performans sergileyecek gibi görünse de, sürdürülebilir performansı hakkında bilgi sahibi olunması için program tanımlı bütçeye bakmak gerekmektedir. Bu perspektiften baktığımızda, hükümetin hala ciddi bir mali çıpaya ihtiyaç duyduğu; aksi takdirde sürdürülebilir olmayan mali performansın Merkez Bankası'nın enflasyonla mücadelesini olumsuz etkileyebileceği öngörülmektedir.

Para politikası ve enflasyon cephesinde ise en son 16 Şubat'ta gerçekleştirilen Merkez Bankası (MB) Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, MB politika faizini sabit tutarak %6,5 (bileşik: %6,72) seviyesini korumuştur. Aynı şekilde borç verme faizi de %9 (bileşik: %9,42) seviyesinde sabit tutulmuştur.

İktisadi aktivitenin toparlanma hızına ilişkin sorular gündemdeki önemini korurken, MB "ılımlı toparlanma" sürecinin devam ettiğini belirtmektedir. Ancak bu kez talep kırılımında, iç talebe ilişkin öngörülerin daha net olduğu görülmektedir. Kademeli bir artış sergileyen iç talebe karşılık, dış talebe ilişkin belirsizliklerin devam etmesi, kapasite kullanım oranlarının kriz öncesi seviyelere yükselmesinin zaman alacağına işaret etmektedir.

Piyasanın öngördüğü gibi MB, enflasyonun dalgalı seyri konusundaki uyarılarına devam etmektedir. Şubat ayı için daha önce belirtilen düşük baz yılı ve vergi ayarlamalarının devam eden etkileri gibi faktörlere ek olarak, MB işlenmemiş gıda fiyatları konusunda da uyarılarını sürdürmüştür. Bu anlamda aylık enflasyon beklentilerinin bir miktar daha yukarı geldiğini söylemek mümkündür.

3 Mart 2010'da açıklanan Şubat ayı TÜFE rakamı %1,45'le %0,6'lık piyasa beklentisinden oldukça yüksek gelmiştir. Ancak bunun nedeni beklendiği gibi, kötü hava koşullarından kaynaklanan gıda fiyatlarındaki artış olmuştur. Çekirdek fiyat göstergelerindeki artış çok hafif gerçekleşirken, bu da enflasyonist baskıların hala zayıf olduğuna işaret etmektedir. Yıllık enflasyon bu gelen verilerle %10.1 seviyesine ulaşmıştır ve bu da enflasyon beklentilerinde bir bozulma yaşanması endişelerini arttırmaktadır. MB önceden Şubat ayında yüksek enflasyon rakamları öngördüklerini belirttiğinden dolayı piyasa şu anda MB'nin politikasında herhangi bir değişiklik yapmasını beklememektedir. Piyasadaki yaygın kanağe göre MB, yılın son çeyreğinde faiz arttırmalarına gidecek ve yılın tamamında 150-200 baz puan arasında kademeli bir faiz arttırımı gerçekleştirecektir.

Aslında MB, çekirdek göstergelerdeki eğilimi ön plana çıkartarak, yükselen enflasyon konusunda bir miktar daha toleranslı olacağına işaretlerini net bir şekilde vermektedir. Diğer taraftan, fiyat gelişmeleri üzerindeki baskıların tek seferlik yapısı konusunda bir kesinlik olmadığı için ekonomideki birimler arasında MB'den farklı olarak enflasyon konusunda orta vadeli endişeler ortaya çıkmaktadır.

Enflasyon hedeflemesi çerçevesinde, beklentileri yönlendirme kaygısı taşıyan MB, artık kendi eksenini normal hale getirmektedir. Geçtiğimiz dönemde büyüme cephesindeki zayıflık reaksiyon fonksiyonu içerisinde daha ağırlıklı yer bulmuş ve MB de fiyat istikrarı hedefinden bir miktar uzaklaşmak durumunda kalmıştır. Buna rağmen, önümüzdeki dönemde enflasyon görünümünün yeniden merkezi ağırlığa sahip olacağını düşünmek oldukça mantıklıdır. Gerçekleştirilen kuvvetli parasal gevşemenin kredi piyasaları üzerindeki olumlu etkisine dikkat çeken MB, küresel ekonomide devam eden sorunlar (eklenen yeni belirsizlikler) ve toparlanmanın gücüne ilişkin sorular nedeniyle temkinli duruşunu korumaya devam etmektedir. Büyüme dinamiklerinin hala zayıf seyretmesi ve risklerin devam

etmesi, MB'nin faizlerin düşük seviyelerini uzun vadede koruma tezini desteklemektedir. Fakat bu hedefin gerçekleştirilmesini sağlayacak maliye politikası desteğinin şu ana kadar güçlü olmaması, bu konuya ekonomik birimlerin bir miktar şüpheli yaklaşmasına neden olmaktadır. Öte yandan dünya genelinde de para politikası & maliye politikası ilişkisi konusunda belirsizliklerin devam etmesi, MB'nin "bekle ve gör" stratejisinin haklı görülmesine neden olan temel unsurdur.

## 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 gücünü 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 2009'da yaptığı "2010 Yılında Küresel İlaç Piyasası Tahminleri" adlı sunumundan alınan verilere göre 2009 yılı itibarıyla dünya ilaç sektörü 780-790 milyar ABD\$ pazar büyüklüğüne sahiptir. 2010 yılında

2009 yılındaki büyüme oranının çok fazla değişmeyerek %4,5-6,0 arasında gerçekleşeceği ve 2010 yılı pazar büyüklüğünün 825-850 milyar ABD\$'na ulaşacağı öngörülmektedir. Yine 2010 yılında Kuzey Amerika'nın toplamda yaklaşık 305 milyar ABD\$ pazar büyüklüğü ile dünya pazarının %39,2'sini oluşturarak en büyük bölge konumunu koruması beklenmektedir. Kuzey Amerika'yı 243 milyar ABD\$ ve %29,5 pazar büyüklüğü ile Avrupa takip etmektedir. Japonya pazarının ise gelişmiş pazarlarda 2010 yılında %4-%4,5 oranında büyüyerek; 85-90 milyar ABD\$ pazar büyüklüğü ve %10,5 pazar payı ile dünya pazarındaki 3. konumunu sürdürmesi beklenmektedir. IMS, dünya ilaç sektöründe 2009 yılında yaşanması beklenen büyümenin motoru olarak "Pharmerging" ülkeleri adını verdiği Çin, Brezilya, Hindistan, G.Kore, Meksika, Türkiye ve Rusya'nın içerisinde bulunduğu grubu işaret etmektedir. IMS, bu grubun büyüme oranı 2010'da %12-14 arasında olacağını beklemektedir.

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. Özellikle 24 milyar ABD\$ tutarındaki ilacın patent süresinin durması da jenerik (eşdeğer) ilaçlara kayışı hızlandırırken; büyüme hızını da 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 Yurtiçi 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\$ seviyesinde gerçekleştiği görülmektedir. Kanada ve Almanya, sırasıyla 3.678 ABD\$ ve 3.371 ABD\$

olan kişi başına düşen sağlık harcaması tutarlarıyla ikinci ve üçüncü sırayı almaktadır. Türkiye’de 2005 yılında kişi başına düşen sağlık harcaması 591 ABD\$ düzeyindedir. (Kaynak OECD)

Sağlık sektörü 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\$ iken 2007 yılında, 92 ABD\$ ve 2008 yılında 136 ABD\$ olarak gerçekleşmiştir. Dünya ilaç pazarının lideri olan ve pazarın yaklaşık %36'sını elinde bulunduran ABD'de 2006 yılında 843 ABD\$, Avrupa pazarları olan Fransa'da 564 ABD\$, İngiltere'de 562 ABD\$ ve Almanya'da 500 ABD\$ 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, bir çok hastalığa karşı yenilikçi tedavilere dönüştürmeyi başaran; ilaç sektörüdür. İlaç sektörü gerek insan sağlığıyla doğrudan ilişkisi, gerekse de sosyal güvenlik sistemleri içerisindeki maliyet rolü nedeniyle, bir çok 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 aynı 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 üreticilerinin yeni AR-GE yatırımları yapmaları ve ilaç geliştirmeleri yönünde teşvik etmeye de çalışmaktadır. Bu teşviklerin en önemli sayılabilecek olanları: 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 ilacın patent sahibinin yetkisiyle üretilmesine, kullanılmasına ve satılmasına izin vermektedir. Patent koruma süresi, patent başvuru tarihi ile başlamaktadır. Veri imtiyazı ise, Dünya Ticaret Örgütü-TRIP Anlaşması'nda (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 başvuramadığı 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, 2009 yıl sonu itibarıyla, Türk Eczacıları Birliği tarafından açıklanan rakamlarla yaklaşık 24.000 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'ten ve İlaç Endüstrisi İşverenler Sendikası'ndan derlenen bilgilere göre, Türkiye reçeteli ilaç pazarı 2009 yılında %16,8 büyüme oranı ile yaklaşık 14 milyar TL'ye (9,1 Milyar ABD\$) ulaşmıştır. Kutu bazında ise, büyüme oranı %4 olmuş; 1,42 milyar kutuya ulaşılmıştır. (Kaynak: IMS, İEİS)

2009 yılı itibarıyla kişi başına ilaç tüketimi ise 132 ABD\$'dır. İthal-yerli ilaç kullanımı ise 2008 yılında kutu bazında %78,3 yerli, %21,7 ithal ilaç şeklinde gerçekleşirken; tutar bazında bu oranlar, ithal ilaçta %48,1 iken, yerli ilaçta %51,9 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, 2009'da %21,7'ye, tutar bazında ise sırasıyla %33,5'ten %48,1'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 %15,1'le birinci gelirken, onkolojik ilaçlar, dünya pazarında yaşanan trende paralel olarak; %7,1 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 civarındadır. 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.



## 2009 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 52 yıldır "güven, denge ve istikrarı" sembolize etmektedir. 2009 yılı rakamları ile 27 Ana Depo ve 80 Bölge Deposu ile toplam 107 şubede hizmet vermektedir. 24 saat aralıksız hizmet sunan 2000'e yakın aracı ve 31.12.2009 itibarıyla, 4.893 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. 2009 yılında İlaç İstatistik ve Danışmanlık Şirketi IMS'in açıkladığı rakamlara göre yılın dördüncü çeyreğinde TL bazında pazar payımız %36,0 olarak gerçekleşirken; kutu bazında pazar payımız ise %36,7 olarak gerçekleşmiştir. 12 aylık kümülatif verilerle hesaplanan pazar payımız, TL bazında %36,1; kutu bazında ise %36,8'e karşılık gelmektedir.

2009 yılında her zamanki sosyal sorumluluk bilinci ile yeni toplumsal projelere imza atmaya ve eğitime olan koşulsuz desteğini sürdürmeye devam eden Selçuk Ecza tarafından 2009 yılının dördüncü çeyreğinde 1.479.229 TL tutarında bağış ve yardım gerçekleştirilmiştir. 2009 yılında gerçekleştirilen toplam bağış ve yardım tutarı 8.897.036 TL'dir.

Bağış ve yardımların 8.148.748 TL'lik kısmı şirket tarafından Konya'da yaptırılan Konya Selçuk Üniversitesi Ahmet Keleşoğlu Eğitim Fakültesi inşaatı ile ilgili giderlerden oluşmaktadır.



## Faaliyet Raporu 01.01.2009-31.12.2009

Raporun Dönemi	01.01.2009-31.12.2009
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 2009 yılında, 1958 yılında kurulmuş olan şirketimiz 51. 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 tebliğin 2 numaralı Geçici Maddesi çerçevesinde sınırlı incelemeden geçirilmiştir.

### Dönem İçinde Görev Yapan Yönetim Kurulu Üyeleri

Şirketimizin 2008 yılı faaliyetlerine ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı 21 Nisan 2009 tarihinde gerçekleştirilmiş ve önümüzdeki 3 yıl için yönetim kurulu üyelerimiz aşağıdaki şekilde belirlenmiştir:

Adı Soyadı	Unvan	Görev Süresi
Ahmet Keleşoğlu	Yönetim Kurulu Başkanı	21.04.2009; 3 yıl
M. Sonay Gürgen	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	21.04.2009; 3 yıl
Nazım Karpuzcu	Yönetim Kurulu Üyesi	21.04.2009; 3 yıl
Mehmet Yılmaz	Yönetim Kurulu Üyesi	21.04.2009; 3 yıl
İ. Haluk Öğütçü	Yönetim Kurulu Üyesi	21.04.2009; 3 yıl
Ali Akcan	Yönetim Kurulu Üyesi	21.04.2009; 3 yıl
Nilgün Aksel	Yönetim Kurulu Üyesi	21.04.2009; 3 yıl

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

11. maddeleri çerçevesinde tanımlanan yetkilere sahiptirler.

## Dönem İçinde Görev Yapan Denetçiler

12 Mayıs 2008 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 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%
Nezahat Keleşoğlu	36,8	0.00%
Zerrin Altay	2,3	0.00%
Halka Açık Kısım	103.551.750,0	20.01%
<b>Toplam</b>	<b>517.500.000,0</b>	<b>100.00%</b>

\*31.12.2009 tarihi itibarıyla, halka açık olan kısımdan %5,00'i hakim ortak Selçuk Ecza Holding A.Ş. tarafından İMKB'den satın alınmış olup; sermayedeki toplam pay oranı %82,32 olmuştur.

## Üst Yönetim

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

## 2009 Yılında Sektörün ve Şirketin Gelişimi

IMS'nin perakende satış fiyatlarıyla hazırladığı istatistiklere göre Türkiye'de 2009 yılının dördüncü çeyreğinde depolar kanalıyla eczanelere toplam 5,40 milyar TL tutarında 399 milyon kutu ilaç satılmış ve bu veriler

üzerinden hesaplanan pazar payı verilerine göre şirketimizin yılın dördüncü çeyreğinde TL bazındaki pazar payı %36,0 olmuştur<sup>1</sup>. Dördüncü çeyrekte kutu bazında pazar payımız ise %36,7'dir. 12 aylık kümülatif verilerle hesaplanan pazar payımız, TL bazında %36,1; kutu bazında ise %36,8'e karşılık gelmektedir.

<sup>1</sup> 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.

## Faaliyetler

Ekte yer alan bağımsız incelemeden 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 %24,27 artış göstermiş 5,02 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Grubumuzun 31.12.2009 tarihi itibarıyla toplam 107 deposu mevcuttur. 27 adedi ana depo, 80 adedi ise bölge deposu niteliğinde olan bu depoların, yine 30 adedi Grup'un kendi mülkü olup; diğerleri kiralıktır.

Grup'un 31.12.2009 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 4.893'tür.

## Yatırımlar

31.12.2009 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırımların önemli bir kısmı Grup tarafından Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş. ye yaptırılan Selçuk Gaziantep Şubesi ana depo inşaatı harcamalarından oluşmaktadır.

## Kârlılık

Milyon (TL)	01.01/31.12.2009	01.01/31.12.2008
<b>Net Satışlar</b>	<b>5.028,77</b>	<b>4.046,51</b>
<b>Brüt Kâr</b>	<b>455,80</b>	<b>353,33</b>
Brüt Kâr Marjı (%)	9,06%	8,73%
<b>Faiz ve Vergi Öncesi Kâr (FVÖK)</b>	<b>259,88</b>	<b>167,35</b>
FVÖK Marjı (%)	5,17%	4,14%
<b>Faiz Vergi ve Amortisman Öncesi Kâr (FVAÖK)</b>	<b>267,18</b>	<b>175,63</b>
FVAÖK Marjı (%)	5,31%	4,34%
<b>Net Kâr</b>	<b>231,72</b>	<b>160,67</b>
Net Kârlılık Oranı	4,61%	3,97%

## Finansal Yapı

Milyon (TL)	31.12.2009	31.12.2008
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>2.666,9</b>	<b>2.129,8</b>
<b>Özsermaye</b>	<b>1.000,6</b>	<b>805,0</b>
<b>Kısa Vadeli Finansal Yüküm</b>	<b>375,1</b>	<b>38,7</b>

## Kârlılık ve Mali Yapı

### (Rakamların tamamı

### UFRS'ye göre düzenlenmiştir.)

Grup'un 12 aylık vergi sonrası net karı 231,72 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar marjı oranı %4,61'dir. Yönetim Kurulu'nun 2008 yılı karına ilişkin olarak Genel Kurul'a sunduğu 36.225.000-TL'lik nakit temettü dağıtım önerisi, 21.04.2009 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda kabul edilmiş ve kar dağıtımı 26 Mayıs 2009 tarihinde Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) nezdinde gerçekleştirilmiştir.

31.12.2009 tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal borçlar 375,1 milyon TL, nakit ve nakit benzerleri ise 544,38 milyon TL'dir. Bir önceki yılın 12 aylık döneminde 3,48 milyon TL olan kısa vadeli kredi faiz giderleri ise bu yılın aynı döneminde 8,13 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2009 itibarıyla Grup'un aktif büyüklüğü 2.666,9 milyon TL, özsermayesi 1.000,6 milyon TL'dir.

## Finansman Kaynakları ve Risk Yönetim Politikası

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

## Yapılan Bağışlar

2009 yılının 12 aylık döneminde 8.897.036 TL tutarında bağış yapılmıştır. Bağış ve yardımların 8.148.748 TL'lik kısmı 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. YÖNETİM KURULU

**Ahmet KELEŞOĞLU**  
Başkan

**M. Sonay GÜRGEN**  
Başkan Yardımcısı

**Nazım KARPUZCU**  
Üye

**Mehmet YILMAZ**  
Üye

**İ. Haluk ÖĞÜTÇÜ**  
Üye

**Ali AKCAN**  
Üye

**Nilgün AKSEL**  
Üye

## 2009 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 ilke ve standartlarına 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 01.01.2009-31.12.2009 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 31.12.2009 tarihli bilanço, ortaklığın bu tarihteki mali durumunu; 01.01-31.12.2009 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 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 malvarlığında 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. Kürşad Duman, Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı'na ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı'na sahiptir. Pay sahipleri ile ilişkileri biriminin iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır:

Kürşad DUMAN

Tel : +90 216 554 0693 - 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 31.12.2009 tarihi itibarıyla yabancı kurumsal yatırımcıların elinde bulunduğu bilinmektedir. Ayrıca, ilgili Özel Durum Açıklamaları'nda da belirtildiği gibi 31.12.2009 tarihi itibarıyla, hakim ortak Selçuk Ecza Holding A.Ş. nin İMKB'den satın aldığı hisselerle ise toplam sermaye payı % 82,32 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

2009 faaliyetlerine ilişkin olarak 2010 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 Toplantısı'na davet için yapılan ilan tarihinden itibaren pay sahiplerinin incelemesine açık tutulacaktır.

Esas sözleşmede Olağan Genel Kurul Toplantısı'nın 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 2009 yılı mali tablolarımızın 09.04.2010 tarihine kadar açıklanabilmesine izin verilmiştir. Bu itibarla 2009 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 Toplantıları'nda 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

Kara katılım konusunda bir imtiyaz yoktur. Kar dağıtım politikamız aşağıdaki ilkeleri içermektedir:

- Şirket karından, şirketin operasyonel performansı, mali durumu, işletme sermayesi ihtiyacı ile makro ekonomik gelişmeler ve pay sahiplerinin beklentileri arasındaki denge dikkate alınmak suretiyle, Sermaye Piyasası Kurulu'nun her yıl belirlediği oranın altında kalmayacak şekilde nakit kar payı ve/veya bedelsiz hisse senedi pay sahiplerine dağıtılır.
- Şirketin karına katılım konusunda imtiyaz yoktur.
- Şirket esas sözleşmesinde çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kardan 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.
- Kar dağıtımını 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. 2009 yılı içerisinde Şirket tarafından kamuoyuna 12 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](http://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 Nezahat Keleşoğlu sahiptir. Dolayısıyla, Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.'de Ahmet Keleşoğlu dolaylı olarak %30,3'ü; Nezahat Keleşoğlu ise dolaylı olarak %7,6'sı 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, satınalma ve satış müdürleri ile bölge müdürlerini ihtiyaç oldukça arazi veya periyodik 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 sorunların 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

Selçuk Ecza tarafından 2009 yılının dördüncü çeyreğinde 1.479.229 TL tutarında bağış ve yardım gerçekleştirilmiştir. 2009 yılında gerçekleştirilen toplam bağış ve yardım tutarı 8.897.036 TL'dir.

Bağış ve yardımların 8.148.748 TL'lik kısmı Şirket tarafından Konya'da yaptırılan Konya Selçuk Üniversitesi Ahmet Keleşoğlu Eğitim Fakültesi inşaatı ile ilgili giderlerden oluşmaktadır.

## 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
Nazım Karpuzcu	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Yılmaz	Yönetim Kurulu Üyesi
İ. Haluk Öğütçü	Yönetim Kurulu Üyesi
Ali Akcan	Yönetim Kurulu Üyesi
Nilgün Aksel	Yönetim Kurulu Üyesi

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olan M. Sonay Gürgen şirketin Genel Müdürlüğü'nü yürütmektedir. Diğer Yönetim Kurulu üyelerinden Mehmet Yılmaz ve İ. 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 düşünülmektedir. 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 sekretarya görevini mali işler koordinatörü yürütmektedir.

2009 yılında Yönetim Kurulu 49 kez toplanmış ve bu toplantılardaki tüm kararlar mevcudun oybirliği ile alınmıştır.

SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümü'nün 2.17.4'üncü maddesinde yer alan konularda Yönetim Kurulu Toplantıları'na

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 27 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 Nazım Karpuzcu ve Nilgün Aksel icrada görevli değildirler. Denetim Komitesi 2009 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, 2009 yılında sağlanmış olan ücret, prim ve benzeri her türlü hak ve menfaatlerin toplamı brüt 4.683.542-TL'dir.

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







Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.

**01.01. - 31.12.2009**  
**Hesap Dönemine Ait**  
**Konsolide Finansal Tablolar**  
**Ve Bağımsız Denetim Raporu**

01.01 - 31.12.2009 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 bağlı ortaklığının (hep birlikte "Grup") 31.12.2009 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özsermaye değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

**Finansal Tablolara İlgili Olarak Şirket 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 yansıtıp 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 bağlı ortaklığının (hep birlikte "Grup") 31.12.2009 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, 8.03.2010

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	44-45
Konsolide Gelir Tabloları	46
Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu	47
Konsolide Özsermaye Değişim Tablosu	48
Konsolide Nakit Akım Tabloları	49
Konsolide Mali Tablolara Ait Açıklayıcı Dipnotlar	
Not 1 Şirket'in Organizasyonu ve Faaliyet Konusu	50
Not 2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar	50-60
Not 3 İşletme Birleşmeleri	61
Not 4 İş Ortaklıkları	61
Not 5 Bölümlere Göre Raporlama	61
Not 6 Nakit ve Nakit Benzerleri	61
Not 7 Finansal Yatırımlar	61
Not 8 Finansal Borçlar	61
Not 9 Diğer Finansal Yükümlülükler	62
Not 10 Ticari Alacak ve Borçlar	62-63
Not 11 Diğer Alacak ve Borçlar	63-64
Not 12 Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacak ve Borçlar	64
Not 13 Stoklar	64
Not 14 Canlı Varlıklar	64
Not 15 Devam Eden İnşaat Sözleşmelerine İlişkin Varlıklar	64
Not 16 Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Varlıklar	64
Not 17 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	64-65
Not 18 Maddi Duran Varlıklar	65-66
Not 19 Maddi Olmayan Duran Varlıklar	66
Not 20 Şerefiye	66
Not 21 Devlet Teşvik ve Yardımları	67
Not 22 Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler	67-68
Not 23 Taahhütler	69
Not 24 Çalışanlara Sağlanan Faydalar	69
Not 25 Emeklilik Planları	69
Not 26 Diğer Varlık ve Yükümlülükler	69-70
Not 27 Özkaynaklar	70-71
Not 28 Satışlar ve Satışların Maliyeti	72
Not 29 Araştırma ve Geliştirme Giderleri, Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri, Genel Yönetim Giderleri	72
Not 30 Niteliklerine Göre Giderler	72
Not 31 Diğer Faaliyetlerden Gelir/Giderler	73
Not 32 Finansal Gelirler	73
Not 33 Finansal Giderler	73
Not 34 Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler	74
Not 35 Vergi Varlık ve Yükümlülükleri	74-76
Not 36 Hisse Başına Kazanç	76
Not 37 İlişkili Taraf Açıklamaları	77
Not 38 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi	77-83
Not 39 Finansal Araçlar (Gerçeğe Uygun Değer Açıklamaları ve Finansal Riskten Korunma Muhasebesi Çerçevesindeki Açıklamalar)	83-84
Not 40 Bilanço Tarihinden 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.**  
**31.12.2009 VE 31.12.2008 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2009	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2008
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>2.539.797.406</b>	<b>2.017.705.094</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	544.384.786	19.855.227
Finansal Yatırımlar	7	--	--
Ticari Alacaklar			
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	10-37	185	450.317
- Diğer Ticari Alacaklar	10	1.537.783.841	1.501.380.854
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	--	--
Diğer Alacaklar	11-37	21.534.259	14.759.950
Stoklar	13	404.253.211	469.186.296
Canlı Varlıklar	14	--	--
Diğer Dönen Varlıklar	26	30.877.558	12.072.450
(Ara Toplam)		2.538.833.840	2.017.705.094
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34	963.566	--
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>127.151.743</b>	<b>112.071.029</b>
Ticari Alacaklar			
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	37	--	--
- Diğer Ticari Alacaklar	10	--	--
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	--	--
Diğer Alacaklar	11	206.132	175.573
Finansal Yatırımlar	7	--	--
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	--	--
Canlı Varlıklar	14	--	--
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	5.021.763	5.066.831
Maddi Duran Varlıklar	18	79.345.050	57.351.904
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	292.518	216.125
Şerhiye	20	31.194.401	31.194.401
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	11.091.879	17.946.195
Duran Varlıklar	26	--	120.000
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>2.666.949.149</b>	<b>2.129.776.123</b>

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**31.12.2009 VE 31.12.2008 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇOLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2009	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2008
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>1.651.039.628</b>	<b>1.304.925.769</b>
Finansal Borçlar	8	375.121.466	38.698.811
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	--	--
Ticari Borçlar			--
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	37	7.272.913	6.872.319
- Diğer Ticari Borçlar	10	1.220.458.870	1.227.309.097
Diğer Borçlar	11-37	4.935.876	3.911.583
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	--	--
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	--	--
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	10.817.774	12.068.165
Borç Karşılıkları	22	1.884.311	2.053.989
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	30.548.418	14.011.805
(Ara toplam)		1.651.039.628	1.304.925.769
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler		--	--
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>15.310.419</b>	<b>19.826.686</b>
Finansal Borçlar	8	--	--
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	--	--
Ticari Borçlar			
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	37	--	--
- Diğer Ticari Borçlar	10	--	--
Diğer Borçlar	11	--	14.932
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	--	--
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	--	--
Borç Karşılıkları	22	--	--
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	6.808.551	5.964.318
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	8.501.868	13.847.436
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	--	--
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>27</b>	<b>1.000.599.102</b>	<b>805.023.668</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>		<b>1.000.593.786</b>	<b>805.019.874</b>
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	48.628.758	38.206.431
<b>Geçmiş Yıllar Kar/Zararları</b>	<b>27</b>	<b>202.746.116</b>	<b>88.641.433</b>
<b>Net Dönem Karı/Zararı</b>		<b>231.718.912</b>	<b>160.672.010</b>
<b>Ana Ortaklık Dışı Paylar</b>	<b>27</b>	<b>5.316</b>	<b>3.794</b>
<b>TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>2.666.949.149</b>	<b>2.129.776.123</b>

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

## SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

31.12.2009 VE 31.12.2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE GELİR TABLOLARI  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.-31.12.2009	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.-31.12.2008
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
Satış Gelirleri	28	5.028.769.588	4.046.511.480
Satışların Maliyeti (-)	28	(4.572.965.336)	(3.693.181.821)
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>			
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler		--	--
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)		--	--
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden brüt kar (zarar)</b>			
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>		<b>455.804.252</b>	<b>353.329.659</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29-30	(157.956.234)	(148.276.424)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29-30	(39.530.234)	(36.466.666)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	29	--	--
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	21.706.437	20.809.430
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(20.148.876)	(22.046.452)
<b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>		<b>259.875.345</b>	<b>167.349.547</b>
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların			
Kar/Zararlarındaki Paylar			
Finansal Gelirler	32	157.983.868	221.384.456
Finansal Giderler (-)	33	(127.490.432)	(187.508.892)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>		<b>290.368.781</b>	<b>201.225.111</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri</b>		<b>(58.648.347)</b>	<b>(40.552.270)</b>
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	35	(57.139.599)	(41.296.651)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	35	(1.508.748)	744.381
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>231.720.434</b>	<b>160.672.841</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>			
<b>Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı</b>		<b>231.720.434</b>	<b>160.672.841</b>
<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>231.720.434</b>	<b>160.672.841</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>			
Azınlık Payları		1.522	831
Ana Ortaklık Payları		231.718.912	160.672.010
Hisse Başına Kazanç	36	0,448	0,310
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç		0,448	0,310
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç		0,448	0,310
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç		0,448	0,310

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



## SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

31.12.2009 VE 31.12.2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE GELİR TABLOLARI  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız	Bağımsız
		Denetimden Geçmiş 01.01.-31.12.2009	Denetimden Geçmiş 01.01.-31.12.2008
<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>231.720.434</b>	<b>160.672.841</b>
<b>Diğer Kapsamlı Gelir:</b>			
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim		--	--
Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim		--	--
Finansal riskten korunma fonundaki değişim		--	--
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim		--	--
Emeklilik planlarından aktüeryal kazanç ve kayıplar		--	--
Sermayeye ilave edilecek fonlar	27	--	3.198
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi gelir/giderleri		--	--
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)</b>		<b>--</b>	<b>3.198</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>231.720.434</b>	<b>160.676.039</b>
<b>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı:</b>		<b>231.720.434</b>	<b>160.676.039</b>
Azınlık payları		1.522	831
Ana ortaklık payları		231.718.912	160.675.208

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

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**31.12.2009 VE 31.12.2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnotlar	Sermaye	Hisse senetleri ihraç primleri	Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıl kârları/zararları	Net dönem kârı	Azınlık payları	Toplam özsermaye
<b>01.01.2007 Tarihli Bakiyeler</b>		<b>225.000.000</b>	<b>101.365.993</b>	<b>20.521.372</b>	<b>96.215.382</b>	<b>98.995.387</b>	<b>2.163</b>	<b>542.100.297</b>
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
<b>31.12.2007 Tarihli Bakiyeler</b>		<b>517.500.000</b>	<b>--</b>	<b>24.337.574</b>	<b>194.872</b>	<b>164.412.894</b>	<b>2.963</b>	<b>706.448.303</b>
<b>01.01.2008 Tarihli Bakiyeler</b>		<b>517.500.000</b>	<b>--</b>	<b>24.337.574</b>	<b>194.872</b>	<b>164.412.894</b>	<b>2.963</b>	<b>706.448.303</b>
Sermaye artışı		--	--	--	--	--	--	--
Dağıtılan temettüleri	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
<b>31.12.2008 Tarihli Bakiyeler</b>		<b>517.500.000</b>	<b>--</b>	<b>38.206.431</b>	<b>88.641.433</b>	<b>160.672.010</b>	<b>3.794</b>	<b>805.023.668</b>

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

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**31.12.2009 VE 31.12.2008 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2009	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2008
Gelir vergisi ve ana ortaklık dışı pay öncesi dönem karı		290.368.781	201.225.111
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakitin vergi ve ana ortaklık dışı pay öncesi kar ile mutabakatına yönelik düzeltmeler:</b>		<b>30.033.548</b>	<b>30.609.608</b>
Amortisman ve itfa giderleri	30	7.304.448	8.278.916
Kıdem tazminatı karşılık giderleri	24	3.192.845	2.688.264
Faiz geliri	32	(13.564.147)	(8.323.720)
Faiz gideri	33	8.135.614	3.485.691
Ticari borçlar üzerinden tahakkuk etmemiş finansman gideri karşılığı	10	(14.273.632)	(35.400.500)
Ticari alacaklara ilişkin tahakkuk etmemiş finansman geliri karşılığı	10	20.266.223	39.368.677
Maddi ve maddi olmayan varlık satış karı/zararı	31	(652.234)	(1.012.236)
Şüpheli alacak karşılık giderleri	10	18.997.781	20.133.313
Şüpheli diğer alacaklar karşılığı	31	--	83.258
Gelir tahakkukları	26	(19.791.836)	(7.482.876)
Eczane fiyat farkı gider tahakkukları	26	9.512.662	--
Personele ve üst yönetime ödenecek ücret ve prim gider tahakkukları	26	9.021.513	6.736.832
Borç ve gider karşılıkları	22	1.884.311	2.053.989
<b>İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı</b>		<b>320.402.329</b>	<b>231.834.719</b>
Ticari alacaklardaki değişim		(75.666.991)	(257.717.672)
İlişkili taraflar alacaklar		450.132	(372.426)
Stoklardaki değişim		64.933.085	(81.931.971)
Diğer cari/dönen varlıklar		(5.787.581)	9.979.352
Diğer cari olmayan/duran varlıklar		89.441	(128.350)
Ticari borçlardaki değişim		7.423.405	225.676.290
İlişkili taraflara borçlar		400.594	484.244
Borç karşılıklarındaki değişim		(2.053.989)	(1.815.912)
Ödenen kıdem tazminatı	24	(2.348.612)	(1.946.167)
Önceki dönem kurumlar vergisi ödemesi		(12.068.165)	(11.628.782)
Peşin ödenen cari dönem kurumlar vergisi	35	(46.321.825)	(29.228.486)
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki değişim		(973.269)	(7.211.246)
Diğer uzun vadeli borçlardaki değişim		(14.932)	(96.073)
<b>İşletme faaliyetlerinde (kullanılan)/sağlanan net nakit</b>		<b>248.463.622</b>	<b>75.897.520</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı:</b>			
Duran varlık,satış amacıyla elde tutulan duran varlık ve yatırım amaçlı gayrimenkuller alımları/satışları-net		(29.640.251)	(16.897.561)
<b>Yatırım faaliyetlerinden sağlanan/(kullanılan) net nakit</b>		<b>(29.640.251)</b>	<b>(16.897.561)</b>
<b>Finansman faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı:</b>			
Ödenen temettü		(36.225.000)	(62.100.674)
Sermayeye ilave edilecek fonlar	27	80.000	3.198
Banka kredilerindeki değişim - net		336.422.655	(30.532.266)
Ödenen faiz-Faiz gelirleri net		5.428.533	4.838.029
<b>Finansman faaliyetlerinde sağlanan net nakit</b>		<b>305.706.188</b>	<b>(87.791.713)</b>
<b>Nakit ve nakit benzerlerindeki değişim</b>		<b>524.529.559</b>	<b>(28.791.754)</b>
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri		19.855.227	48.646.981
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri		544.384.786	19.855.227

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

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**NOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş. ("Selçuk Ecza", "Şirket" veya "Ana Ortaklık") ilaç üretici firmaları ile hastane ve eczaneler arasındaki dağıtım kanalı olarak ecza depoculuğu yapmak amacıyla 10.10.1958 tarihinde Konya'da kurulmuştur. Şirket'in 1970 yılında "kollektif şirket" olan ticari ünvanı "anonim şirket" olarak değiştirilmiştir. Şirket'in merkezi İstanbul'da bulunmakta olup kayıtlı adresi: Mahir İz Cad. No:45 34662 Altunizade, İstanbul'dur. 31.12.2009 tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesi 517.500.000 TL olup 21.04.2009 tarihli hazirun cetveline göre hisselerinin % 81,37'si (31.12.2008: %77,32) Selçuk Ecza Holding A.Ş.ye aittir.

Selçuk Ecza Holding A.Ş.nin hissedarları olan Ahmet Keleşoğlu ve Nezahat Keleşoğlu'na ait sırasıyla % 80 ve % 20 oranlarındaki hisselerin % 51'lik kısmının Ahmet ve Nezahat Keleşoğlu Vakfı'na devri için noter başvurusu ve ilgili vakif senedi imzalanma işlemleri 05.12.2008 tarihinde tamamlanarak, hisseler 11.03.2009 tarihli 27166 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak kuruluşu tamamlanan Ahmet ve Nezahat Keleşoğlu Vakfı'na devredilmiştir. Buna göre, 31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihleri 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.

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 itibarı değerdedir.

Şirket'in Bağılı Ortaklık'ı 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.

31.12.2009 tarihi itibarıyla Şirket ve Bağılı Ortaklık'ı ("Grup") bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 4.893 kişi (31.12.2008: 4.600 kişi) olup 3.634 (31.12.2008: 3.410 Kişi) kişi Ana Ortaklık nezdinde çalışmaktadır.

31.12.2009 tarihi itibarıyla Grup'un Türkiye genelinde 27 (31.12.2008: 27) adet ana şubesi ve bunlara bağlı 80 adet bölge deposu bulunmaktadır (Selçuk Ecza'nın şube sayısı 18 (31.12.2008:18), bölge depo sayısı 60 (31.12.2008: 55); As Ecza'nın şube sayısı 9 (31.12.2008: 9), bölge depo sayısı 20 'dir (31.12.2008: 18).

**NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

**2.1 Uygulanan Muhasebe Standartları**

Şirket ve Türkiye'de yerleşik Bağılı Ortaklık'ı yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını ("Kanuni finansal Tablolar") Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak (TL) olarak tutmakta ve hazırlamaktadır. Ekli 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 Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliği, 01.01.2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal tablolarından geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve bu Tebliği ile birlikte Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği" yürürlükten kaldırılmıştır. Seri: XI No: 29 sayılı Tebliğe 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 dolayı, ilişikteki finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliği çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmış olup finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından belirlenen ve uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

UMS 1'de yapılan ve 01.01.2009 tarihi ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için uygulanması zorunlu olan bir değişiklikle, daha önce gelir ve gider tanımına uymalarına karşın ilgili UMS/UFRS'ler uyarınca özkaynaklarla ilişkilendirilen ve özkaynak değişim tablosunda gösterilen, ortakların katkısı dışındaki gelir/gider kalemlerinin, "diğer kapsamlı gelir" başlığı altında döneme ait tüm gelir ve gider kalemleri içinde gösterilmesi zorunlu hale getirilmiştir. Özkaynak değişim tablosu sadece hissedarlarla yapılan işlemleri kapsamaktadır. Grup, finansal tabloların sunumuna ilişkin ilgili değişiklikleri 01.01.2009 tarihinde uygulamaya başlamıştır. Grup kapsamlı gelir tablosunu ve gelir tablosunu her biri iki ayrı tablo şeklinde sunmuştur.

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

01.01.-31.12.2009 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar 08.03.2010 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısı'nda onaylanmıştır.

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

Konsolidasyona dahil edilen Bağlı Ortaklık'ın finansal tabloları ilişikteki konsolide finansal tabloların tarihi itibarıyla hazırlanmıştır. Bağlı ortaklığın 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'ye 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 31.12.2009 tarihi itibarıyla hazırlanan kamuya açıklanacak finansal 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**

31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihleri itibarıyla Ana Ortaklık nezdinde konsolide edilen Bağlı Ortaklık'ın ünvanı ve bu ortaklıktaki Ana Ortaklığın etkin hisse oranı aşağıda gösterilmiştir:

	31.12.2009	31.12.2008
Ortaklığın ünvanı	Sermaye içindeki pay oranı	Sermaye içindeki pay oranı
As Ecza Deposu Ticaret A.Ş.	%99,99	%99,99

Konsolide finansal tablolar, konsolidasyon kapsamındaki Ana Ortaklık ve Bağlı Ortaklık'a (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 Ortaklık'ın konsolide edilen Bağlı Ortaklık'ında sahip olduğu payların defter değeri Bağlı Ortaklık'ın öz sermaye 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 Ortaklık'ın ödenmiş/çıkartılmış sermaye dahil bütün öz sermaye hesap grubu kalemlerinden, Ana Ortaklık ve Bağlı Ortaklıklar dışı paylara isabet eden tutarlar indirilir. Azınlık payları, konsolide bilançoda Ana Ortaklık'ın 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 (UFRYK) tarafından yayınlanan ve 31.12.2009 tarihli finansal tablolar için geçerli olan standart, değişiklik ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

31.12.2009 tarihli finansal tablolar için geçerli olan standart, değişiklik ve yorumlar:

UFRS 1 (Değişiklik) "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması" ve UMS 27 "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar" - Bağılı ortaklıklardaki, müştereken kontrol edilen işletmelerdeki veya iştiraklerdeki yatırımların maliyeti Değişikliğin Grup finansal performansı üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

UFRS 2 (Değişiklik), "Hisse Bazlı Ödemeler" - Hakediş koşulları ve iptaller Değişikliğin Grup finansal performansı üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

UFRS 7 (Değişiklik) "Finansal Araçlar"- Dipnotlarda meydana gelen değişiklikler

Değiştirilmiş standart gerçeğe uygun değer ölçümü ve likidite riskine ilişkin ek açıklamaları gerekli kılmaktadır. Gerçeğe uygun değer ölçümü her finansal araç için üç seviyeli hiyerarşi kullanılarak girdilerinin kaynağına göre açıklanmalıdır. Grup söz konusu değişiklikleri finansal risk yönetimi ve politikaları dipnotunda açıklamıştır.

UFRS 8, "Faaliyet Bölümleri"  
Değişikliğin Grup finansal performansı üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

UMS 1 (Değişiklik), "Finansal Tabloların Sunuluşu"  
Grup söz konusu değişikliğin etkisini konsolide finansal tablolarına yansıtmıştır.

UMS 23 (Değişiklik), "Borçlanma Maliyetleri"  
Değişikliğin Grup finansal performansı üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

UMS 32 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Sunum" ve UMS 1 (Değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu"-Tasfiyeden Kaynaklanan Satılabilir Finansal Araçlar ve Yükümlülükler (Değişiklik)  
Değişikliğin Grup finansal performansı üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

UFRYK 9 (Değişiklik) "Saklı Türev Ürünlerinin Yeniden Değerlendirilmesi" ve UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" - Saklı Türev Ürünler (Değişiklik)  
Değişikliğin Grup finansal performansı üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

UFRYK 13, "Müşteri Sadakat Programları" (01.07.2008 tarih ve bu tarih itibarıyla hesap dönemleri için geçerli)  
Değişikliğin Grup finansal performansı üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

UFRYK 15, "Gayrimenkul İnşaat Anlaşmaları"  
Değişikliğin Grup finansal performansı üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

UFRYK 16, "Yurtdışındaki İşletme ile İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması" (01.10.2008 tarih ve bu tarih itibarıyla hesap dönemleri için geçerli)  
Değişikliğin Grup finansal performansı üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

UFRYK 18, "Müşterilerden Transfer Edilen Varlıklar"  
Değişikliğin Grup finansal performansı üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

UFRS'deki iyileştirmeler (2008'de yayımlanan) 01.01.2009 tarihinden itibaren yürürlüğe girmektedir.

Mayıs 2008 tarihinde Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) standartlarla ilgili tutarsızlıkları ortadan kaldırmak ve anlatımı daha açık hale getirmek için ilk toplu değişiklikleri yayınlamıştır. Her standart için farklı uygulamaya geçiş düzenlemeleri olup geçerlilik tarihleri çeşitlilik göstermekte ve en erkeni 01.01.2009'dan itibaren yürürlüğe girmektedir.

**UMSK'nın Mayıs 2008'de değişiklik getirdiği standartlar.**

UFRS 5, "Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler"  
UMS 8, "Muhasebe Politikaları Muhasebesel Tahmin ve Hatalardaki Değişimler"  
UMS 10, "Raporlamadan Sonraki Olaylar"  
UMS 16, "Sabit Kıymetler"  
UMS 18, "Hasılat"  
UMS 19, "Çalışanlara Sağlanan Faydalar"  
UMS 20, "Devlet Yardımlarının Muhasebeleştirilmesi ve Devlet Yardımlarının Kamuya Açıklanması"  
UMS 27, "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar" (Değişiklik)  
UMS 28, "İştiraklerdeki Yatırımlar"  
UMS 29, "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama"

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

UMS 31, "Ortak Girişim Paylarının Mali Raporlaması"  
 UMS 36, "Varlıklarda Değer Düşüklüğü"  
 UMS 38, "Maddi Olmayan Varlıklar"  
 UMS 39, "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme"  
 UMS 40, "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller"  
 UMS 41, "Tarım" (Değişiklik)  
 UFRYK 9, "Saklı Türev Ürünlerinin Yeniden Değerlendirilmesi" ve UMS 39, "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme"  
 UMS 34, "Ara Dönem Finansal Raporlama"

**UFRS'deki iyileştirmeler (2009'da yayımlanan) 01.07.2009'dan itibaren yürürlüğe girmektedir.**

Nisan 2009'da Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) standartlarla ilgili tutarsızlıkları ortadan kaldırmak ve anlatımı daha açık hale getirmek için ikinci toplu değişiklikleri yayınlamıştır. Her standart için farklı uygulamaya geçiş düzenlemeleri olup geçerlilik tarihleri çeşitlilik göstermekte ve en erkeni 01.07.2009'dan itibaren yürürlüğe girmektedir.

**UMSK'nın değişiklik getirdiği standartlar:**

UFRS 2, "UFRS 2 ve UFRS 3'ün Kapsamı"  
 UFRS 5, "Satılmaya Hazır Varlık Olarak Sınıflanan Duran Varlıkların ve Durdurulan Faaliyetlerin Açıklaması"  
 UFRS 8, "Bölgelere Göre Varlıkların Açıklanması"  
 UMS 1, "Dönüştürülebilir Araçların Dönen/Duran Varlık Olarak Sınıflanması"  
 UMS 7, "Muhabeleştirilmemiş Varlıklarla İlgili Harcamaların Sınıflanması"  
 UMS 17, "Arsa ve Bina Kiralamalarının Sınıflanması"  
 UMS 18, "İşletmenin Ana İşletme veya Aracı Gibi Hareket Ettiğinin Belirlenmesi"  
 UMS 36, "Şerefiye Değer Düşüklüğü Testindeki Muhasebeleştirme Birimi"  
 UMS 38, "Revize UFRS 3 ile İlgili Ek Değişiklikler"  
 UMS 38, "İşletme Birleşmelerinde Satın Alınan Maddi Olmayan Varlıkların Rayiç Değer Ölçümü"  
 UMS 39, "Kredilerle İlgili Peşin Ödemeli Cezaların Saklı Türev Ürünü Olarak Değerlendirilmesi"  
 UMS 39, "İşletme Birleşmesi Sözleşmesindeki Kapsam İstisnası"  
 UMS 39, "Nakit Akımı Koruması Muhasebesi"  
 UFRYK 9, "UFRYK 9 ve UFRS 3'ün Kapsamı"  
 UFRYK 16, "Koruma Amaçlı Aracı Olan İşletmeye Getirilen Kısıtlamalarla İlgili Değişiklik"

**31.12.2010 tarihli yıl sonu finansal tabloları için geçerli olacak yeni standart, değişiklik ve yorumlar:**

UFRS 1 (Değişiklik) "UFRS'nin İlk Kez Uygulanması"- İlk Uygulamaya İlişkin İlave İstisnalar  
 UFRS 2 (Değişiklik), "Hisse Bazlı Ödemeler" - Grup Nakit Olarak Ödenen Hisse Bazlı Ödeme İşlemleri  
 UFRS 3 (Değişiklik), "İşletme Birleşmeleri" ve UMS 27 (Değişiklik), "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar" (\*)  
 UMS 39 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme"- Uygun Korunmalı Enstrümanlar  
 UFRYK 17, "Gayri-nakdi Varlıkların Ortaklara Dağıtılması"

(\*) Bu standartların 30.06.2007 tarihinden önceki dönemler için uygulanması mümkün değildir.

Grup, yukarıda yer alan değişikliklerin konsolide finansal tablolara olan etkileri değerlendirip geçerlilik tarihinden itibaren uygulayacaktır.

**31.12.2010 tarihinden sonra geçerli olacak yeni standart, değişiklik ve yorumlar (Bu değişiklikler henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir):**

UFRYK 9, "Saklı Türev Ürünlerinin Yeniden Değerlendirilmesi" (01.01.2013 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır.)  
 UFRS 9 (Değişiklik), "Finansal Enstrümanlar: Finansal Aktiflerin Sınıflandırılması ve Ölçülmesi" (01.01.2013 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır.)  
 UMS 24 (Değişiklik), "İlişkili Taraf Açıklamaları" (01.01.2011 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır.)  
 UMS 32 (Değişiklik), "Hisse İhraçlarının Sınıflandırılması" (01.02.2010 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır.)  
 UFRYK 14 (Değişiklik), "Asgari Fonlama Koşullarının Geri Ödenmesi" (01.01.2011 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.)  
 UFRYK 19 "Finansal Yükümlülüklerin Sermaye Araçları İle Ortadan Kaldırılması" (01.07.2010 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.)  
 UFRYK 12, "İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları" (01.01.2008 tarih ve bu tarih itibarıyla hesap dönemleri için geçerli)  
 UFRYK 13, "Müşteri Sadakat Programları" (01.07.2008 tarih ve bu tarih itibarıyla hesap dönemleri için geçerli)  
 UFRYK 14, "UMS 19 - Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbirleri ile Etkileşimi" (01.01.2008 tarih ve bu tarih itibarıyla hesap dönemleri için geçerli)  
 UFRYK 16, "Yurt dışındaki İşletme ile İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması" (01.10.2008 tarih ve bu tarih itibarıyla hesap dönemleri için geçerli).

Grup, yukarıda yer alan değişikliklerin konsolide finansal tablolara olan etkilerini değerlendirip geçerlilik tarihinden itibaren uygulayacaktır.

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**2.5 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi**

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

**2.6 Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar**

Konsolide 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 karlara alınır. Önceki dönemlere ilişkin diğer bilgiler de yeniden düzenlenir. Muhasebe politikalarındaki değişikliklerin cari döneme, önceki dönemlere veya birbirini izleyen dönemlerin faaliyet sonuçlarına etkisi olduğunda; değişikliğin nedenleri, cari döneme ve önceki dönemlere ilişkin düzeltme tutarı, sunulandan daha önceki dönemlere ilişkin düzeltme tutarları ve karşılaştırmalı bilginin yeniden düzenlendiği ya da aşırı bir maliyet gerektirdiği için bu uygulamanın yapılmadığı kamuya açıklanır. Daha önce meydana gelenlerden özü 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 ve bağlı ortaklıkları ve bağlı ortaklıkları dışındaki kuruluşlar, Grup faaliyetlerinin planlanması, yürütülmesi ve denetlenmesi ile doğrudan veya dolaylı olarak yetkili ve sorumlu olan, Grup veya Grup'un ana ortaklığının yönetim kurulu üyesi, genel müdür gibi yönetici personel, bu kişilerin yakın aile üyeleri ve bu kişilerin doğrudan veya dolaylı olarak kontrolünde bulunan şirketler, ilişkili taraflar olarak kabul edilmektedir. İlişkili taraflarla olan işlemler finansal tablo dipnotlarında açıklanır.

**Netleştirme/Mahsup**

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkı var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, 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 tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek meblağlar da dahil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan ticari alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen değeridir. Şüpheli alacak karşılığı Yönetim tarafından piyasa şartlarına dayanarak 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.



**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**Ticari borçlar**

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

**Vade farkı finansman gelir/giderleri**

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

**Finansal Araçlar**

**(i) Finansal varlıklar**

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

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

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

**Etkin faiz yöntemi**

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile 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 sınıflandırılırlar.

**Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar**

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

**Satılmaya hazır finansal varlıklar**

Satılmaya hazır finansal varlıklar (a) vadesine kadar elde tutulacak finansal varlık olmayan veya (b) alım satım amaçlı finansal varlık olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar kayıtlara alındıktan sonra güvenilir bir şekilde ölçülebilir olması koşuluyla gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülemeyen ve aktif bir piyasası olmayan menkul kıymetler maliyet değeriyle gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kar veya zararlara ilgili dönemin gelir tablosunda yer verilmektedir. Bu tür varlıkların makul değerinde meydana gelen değişiklikler özkaynak hesapları içinde gösterilmektedir. İlgili varlığın elden çıkarılması veya değer düşüklüğü olması durumunda özkaynak hesaplarındaki tutar kar / zarar olarak gelir tablosuna transfer edilir.

Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan özkaynak araçlarına yönelik yatırımlardan kaynaklanan ve gelir tablosunda muhasebeleştirilen değer düşüş karşılıkları, sonraki dönemlerde gelir tablosundan iptal edilemez. Satılmaya hazır olarak sınıflandırılan özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı gelir tablosunda iptal edilebilir.

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**Krediler ve alacaklar**

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

**Finansal varlıklarda değer düşüklüğü**

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

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

Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde 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**

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

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

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

**Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler**

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun 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.

**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 gerçekleştirilebilir için gerekli tahmini satış maliyetlerinin düşülmesi suretiyle bulunan değerdir. Stoklar, vadeli alımlardan dolayı içerdiği finansman maliyetinden arındırılarak yansıtılmıştır.

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**Maddi duran varlıklar ve ilgili amortismanlar**

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

Cinsi	Faydalı Ömür (Yıl)
Yer altı ve yer üstü düzenleri	5-15
Binalar	50
Motorlu taşıtlar	3-5
Demirbaşlar	3-50
Özel maliyetler	3-5

Arazi ve arsalar için sınırsız ömürleri olması sebebiyle amortisman ayrılmamaktadır.

**Maddi olmayan varlıklar**

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

**Şerefiye**

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

Değer düşüklüğü testi için, şerefiye, Grup'un birleşmenin sinerjisinden yararlanacak olan ve ayrıştırılabilen her bir nakit üreten birime tahsis edilir. Şerefiyenin tahsis edilmiş olduğu nakit üreten birimlerde değer düşüklüğünün olup, olmadığını kontrol etmek amacıyla her yıl ya da değer düşüklüğünü göstergesi olduğu durumlarda daha sıklıkta değer düşüklüğü testi uygulanır. Nakit üreten birimin geri kazanılabilir tutarının defter değerinden düşük olduğu durumlarda, değer düşüklüğü ilk olarak nakit üreten birime tahsis edilen şerefiyenin defter değerini azaltmak için kullanılır ve sonra bir oran dahilinde diğer varlıkların defter değerini azaltmak için kullanılır. Şerefiye için ayrılmış değer düşüş karşılığı, daha sonraki dönemlerde iptal edilemez.

Maddi olmayan varlıklar, tanımlanabilir olması, ilgili kaynak üzerinde kontrolün bulunması ve gelecekte elde edilmesi beklenen bir ekonomik faydanın varlığı kriterlerine göre finansal tablolara alınmaktadır.

**Şerefiye hariç maddi ve maddi olmayan duran varlıklarda değer kaybı**

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

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

**Yatırım amaçlı gayrimenkuller**

Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılmak veya idari maksatlarla veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira elde etmek veya değer kazanması amacıyla veya her ikisi için tutulan araziler ve binalar, yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılır. Yatırım amaçlı bir gayrimenkul, gayrimenkulle ilgili gelecekteki ekonomik yararların işletmeye girişinin muhtemel olması, ve yatırım amaçlı gayrimenkulün maliyetinin güvenilir bir şekilde ölçülebilir olması koşulların sağlanmış olması durumunda bir varlık olarak muhasebeleştirilir. Yatırım amaçlı gayrimenkul başlangıçta işlem maliyetini de içeren maliyeti ile ölçülür. İlk muhasebeleştirme sonrasında, yatırım amaçlı gayrimenkuller, gerçeğe uygun değer veya maliyet yönteminden birine göre muhasebeleştirilir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller elde etme maliyetinden birikmiş amortismanın düşülmesi suretiyle

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

gösterilmektedir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller doğrusal amortisman metoduyla amortisman tabi tutulmuştur (Dipnot 17). Yatırım amaçlı gayrimenkullerin amortisman dönemleri, tahmin edilen faydalı ömürleri esas alınarak belirlenmiştir. Mevcut yatırım amaçlı binanın tahmini ekonomik ömrü 50 yıldır. Grup yatırım amaçlı gayrimenkullerin maliyetlerinin piyasa değerlerine yakın olduğunu düşündüğünden maliyet yöntemiyle değerlemeyi tercih etmiştir.

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

**Kiralama işlemleri**

Grup'a kiralanan varlığın mülkiyeti ile ilgili bütün risk ve faydaların devrini öngören finansal kiralama, finansal kiralamanın başlangıç tarihinde, kiralama 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 kiralanan varlıklar, varlığın tahmin edilen ömrü üzerinden amortisman tabi tutulmaktadır.

**Borçlanma maliyeti**

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

**Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar**

**Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar**

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

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

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

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

**Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler**

Hazırlanan finansal tablolarda, Grup'un bilanço tarihi 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 finansal 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 kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Ertelenen vergi varlıklarından artık yararlanılamayacağı anlaşıldığı oranda ilgili aktiften silinir.

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

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir. Ertelenen vergi varlık veya yükümlülükleri finansal tablolarda uzun vadeli olarak sınıflandırılmıştır.

**Çalışanlara sağlanan faydalar / kıdem tazminatları**

Yürürlükteki kanunlara göre, Grup, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve iş kanununda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Söz konusu ödeme tutarları bilanço tarihi 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 finansal tablolarda yansıtılmıştır.

Bilanço tarihleri itibarıyla kullanılan temel aktüer varsayımları aşağıdaki gibidir:

	31.12.2009	31.12.2008
İskonto oranı	%11	%12
Enflasyon oranı	%4,8	%5,4

**Emeklilik planları**

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

**Dövizli işlemler**

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

**Gelirlerin kaydedilmesi**

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

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

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

**Promosyon gelirleri**

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

**Stoğa Mal Fazlası:** İlaç firmaları tarafından eczanelere verilmek üzere verilen bedelsiz ilaç promosyonunu oluşturan bedelsiz mallar, stok hesaplarına bedelsiz olarak intikal 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 ilaç firmalarından alınması 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

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

katlanmaktan kaçınılabildiği sürece, bunlara ilişkin vergi avantajları ile netleştirildikten sonra öz sermayede bir indirim olarak dikkate alınmıştır. Henüz tamamlanmamış hisse senedi işlemlerinin maliyetleri gider olarak finansal tablolara alınır.

**Karşılıklar, koşullu borçlar ve koşullu varlıklar**

Herhangi bir karşılık tutarının finansal tablolara alınabilmesi için 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 olduğu dönemin finansal tablolarına yansıtılır. Ekonomik fayda girişinin muhtemel hale gelmesi durumunda, işletme söz konusu koşullu varlığı finansal tablo dipnotlarında gösterir.

**Tahminlerin kullanılması**

Konsolide finansal tabloların SPK'nın Seri:XI, No:29 sayılı Tebliği'ne göre hazırlanmasında Grup Yönetiminin, 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 yansıtılmaktadırlar.

**Finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan tahminler aşağıda belirtilmiştir;**

a) Ticari alacak ve borçların etkin faiz yöntemiyle itfa edilmiş maliyetinin hesaplanmasında alacak ve borçlara ilişkin mevcut verilere göre beklenen tahsil ve ödeme vadeleri dikkate alınmıştır. Vadeli alım ve satımlar dolayısıyla dönem içerisinde alış maliyetleri ile satış gelirlerinin içerisinde yer alan finansman gelir ve giderlerinin tutarı, alınan ticari alacak ve borçların ilgili döneme ait devir hızları kullanılarak etkin faiz yöntemine göre tahmini bazda hesaplanmış ve finansman gelir ve giderlerine sınıflandırılmıştır.

Vadeli alım ve satımlardan kaynaklanan ve dönem içinde oluşan alış maliyetleri ile satış gelirlerinin içerdiği tahakkuk etmemiş finansman gelir ve gider tutarları ortalama ticari alacak ve borç devir hızlarını kullanmak suretiyle yaklaşık olarak tesbit edilmektedir. Bu suretle tesbit edilen ortalama vade süreleri kullanılarak, etkin faiz oranları üzerinden döneme ait alış maliyetleri ile satış gelirleri net bugünkü değerlerine indirgenmekte ve vadeli alış ve satışlardan kaynaklanan finansman payından arındırılmaktadır. Daha önceki dönemlerde vadeli alım ve satımlardan kaynaklanan finansman gelir ve gider tutarları, bilanço tarihindeki ticari alacak ve borç bakiyeleri üzerinden tahakkuk eden reeskont tutarlarının döneme ilişkin alış maliyeti ile satış gelirlerine uygulanması suretiyle yaklaşık olarak tesbit edilmekteydi. Bu hesaplama yöntemi değişikliğine dönemler arası oluşabilecek muhtemel dalgalanmaların giderilmesi ve ilgili döneme ait tahakkuk etmemiş finansman gelir ve giderlerinin ilgili dönem boyunca oluşan vade ve faiz yapısını yansıtması amacıyla gidilmiştir. Bu tahmin ve hesaplamalar satış, maliyet, tahakkuk etmemiş finansman gideri ve geliri hesapları arasında sınıflandırma etkileri yaratmakta olup, kar ve zarar hesaplarına net bir etkide bulunmamaktadır.

Daha önceki dönemlerde ortalama stok devir hızları dikkate alınarak hesap edilen vadeli alımlardan dolayı dönem sonlarında stokların içerdiği tahmini finansman payı ile ilgili vadesel bilgi, Şirket sisteminden temin edilerek stok alım vadesi bazında hesaplanmaktadır.

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

c) Grup tarafından yılda bir kereye mahsus olarak ödenen çalışanlara ödenecek ikramiye tutarı geçmiş yıl gerçekleştirmeleri ve Yönetim tarafından 2010 yılı için belirlenen yıllık hedefleri doğrultusunda, gerekli revizyonlar da yapılarak %7,96 oranında bir artış öngörülerek tahminde bulunulmak suretiyle yıl sonu finansal tablolarında karşılık ayrılmıştır. Buna göre, 31.12.2009 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin olarak çalışanlara ödenecek primleri için 2.148.442 TL tutarlarında karşılık ayrılmıştır (Dipnot 26).

Kullanılan tahminler ilgili muhasebe politikalarında veya dipnotlarda gösterilmektedir.

**Hisse başına kazanç / (zarar)**

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

**Nakit Akım Tablosu**

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

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**NOT 3 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ**

Yoktur (31.12.2008:Yoktur).

**NOT 4 - İŞ ORTAKLIKLARI**

Yoktur (31.12.2008:Yoktur).

**NOT 5 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Grup'un ana faaliyet konusu olan ilaç dağıtımına ek olarak 17.06.2009 tarihinden itibaren Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.' nezdinde 5 şube (Ankara, Samsun, İzmir, Konya, Antalya), As Ecza Deposu Ticaret A.Ş. nezdinde 4 şubede (Ankara, Kayseri, İzmir, Konya) olmak üzere toplam 9 şubede eczanelere yönelik olarak içeriğinde kozmetik, kişisel bakım, mamalar, vitamin, medikal ve benzeri ürünler olan itiriyat pazarında faaliyete başlanmıştır. 31.12.2009 tarihinde sona eren yıl içerisinde bahsi geçen ürünlerin Grup'un 2 şubesi dışında tüm şubelerinde satışı yapılmaktadır.

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

**NOT 6 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ**

	31.12.2009	31.12.2008
Kasa	265.394	291.140
Banka		
- vadesiz mevduat	13.929.442	8.429.021
- vadeli mevduat	525.128.735	6.003.419
Diğer hazır değerler	5.061.215	5.131.647
<b>Toplam</b>	<b>544.384.786</b>	<b>19.855.227</b>

31.12.2009 tarihi itibarıyla vadeli mevduatların vadesi 33-52 gün arasındadır (31.12.2008: 2 gün).

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

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

31.12.2009 tarihi itibarıyla diğer hazır değerler kredi kartı tahsilatlarından kaynaklanan 5.022.377 TL (31.12.2008: 5.103.130 TL) tutarında bloke mevduatı içermektedir. Bu tutarların blokaj süresi tahsil tarihinden itibaren yaklaşık 20 ile 30 gün arasındadır.

**NOT 7 - FİNANSAL YATIRIMLAR**

Yoktur (31.12.2008: Yoktur).

**NOT 8 - FİNANSAL BORÇLAR**

	31.12.2009		31.12.2008	
	Faiz Oranı %	TL Karşılığı	Faiz Oranı %	TL Karşılığı
<b>Kısa vadeli banka kredileri:</b>				
Türk Lirası cinsinden krediler	6,70-7,10	363.840.296	16,30-16,50	31.701.458
Çek-senet karşılığı takas krediler	--	11.281.170	--	6.997.535
<b>Toplam</b>		<b>375.121.466</b>		<b>38.698.811</b>

31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihleri itibarıyla kullanılan krediler için, kısa vadeli çek-senet karşılığı takas kredileri için verilen çekler dışında herhangi bir teminat verilmemiştir.

31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihleri itibarıyla kısa vadeli banka kredilerinin vade analizi aşağıdaki gibidir:

	31.12.2009	31.12.2008
3 aya kadar	375.121.466	38.698.811
<b>Toplam</b>	<b>375.121.466</b>	<b>38.698.811</b>

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

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**NOT 9 - DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER**

Yoktur (31.12.2008: Yoktur).

**NOT 10 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR**

**Ticari alacaklar (kısa vadeli)**

Ticari alacaklar	487.858.370	472.284.557
Alacak senetleri	1.064.735.068	1.064.923.010
İlişkili kuruluşlardan alacaklar (Dipnot 37)	185	450.317
Şüpheli alacaklar	32.100.998	27.576.381
	<b>1.584.694.621</b>	<b>1.565.234.265</b>

Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman geliri (-)	(20.266.223)	(39.368.677)
Şüpheli alacak karşılığı (-)	(26.644.372)	(24.034.417)
<b>Toplam</b>	<b>1.537.784.026</b>	<b>1.501.831.171</b>

Grup'un ticari alacaklarının vadesi 104-110 gün, ortalama vadesi 107 gündür (31.12.2008 : 118-126 gün, ortalama 122 gün). 31.12.2009 tarihi itibarıyla Grup'un alacaklarına uygulanan etkin faiz oranı değişik vadelerine göre % 6,50 ile % 9,23 oranları arasındadır (31.12.2008: % 15,00 - %16,87).

Alacaklar için alınan teminat tutarı 49.989.161 TL'dir (Dipnot 22).

31.12.2009 tarihi itibarıyla, 145.679 TL'lik (31.12.2008: 180.164 TL) kısmı kamu kurumlarından (Sosyal Güvenlik Kurumu, devlet hastaneleri ve ilgili kurumlar) olmak üzere toplam 10.892.057 TL (31.12.2008: 10.470.000 TL) tutarındaki ticari alacak ile 1.150.489 TL (31.12.2008: 1.754.660 TL) tutarındaki alacak senetleri vade tarihlerinde tahsil edilememiştir. Bu alacaklarla ilgili olarak 1.945.049 TL (31.12.2008: 2.621.024 TL) tutarında teminat alınmış olup teminatı bulunmayan alacakların tahsilatındaki gecikmenin ticari nedenlerden kaynaklandığının düşünülmesinden dolayı bu alacaklar değer düşüklüğüne uğramış alacak olarak değerlendirilmemiştir.

Grup, ticari alacakların vade tarihlerini bu alacaklara ilişkin olarak temin edilen çek ve/veya senetlerin vadelerine göre raporlamakta, alacağı ilişkin çek ve/veya senet temin edilmemesi durumunda faturada gösterilen vadeler üzerinden raporlamakta ve değer düşüklüğü analizinde dikkate almaktadır. Müşterilerden alınan çek/senedin vadesinde tahsil edilmesi esas olup vadesinde tahsil edilemeyen durumlarda sebebi araştırılmaktadır. Gecikme ticari nedenlerden kaynaklandığı durumlarda, müşterilerin risk analizi yapılarak aktif kalitesi değerlendirilmekte ve ek süre verilebilmektedir. Bu ek süre içerisinde tahsil edilemeyen alacaklar için geçerli bir teminat verilmez veya ödenmez ise yasal takibata geçilmektedir. Yasal takibatın başladığı tarih 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.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihleri itibarıyla vadesi geçen ancak değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacaklar ve alacak senetlerin yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31.12.2009	31.12.2008
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	5.390.362	6.147.006
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	1.813.044	2.281.765
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	2.725.180	1.247.367
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	1.747.962	2.265.469
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	365.998	283.053
<b>Toplam</b>	<b>12.042.546</b>	<b>12.224.660</b>
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	(1.945.094)	(2.621.024)

Şüpheli alacak karşılığının hareketi aşağıdaki gibidir:

1 Ocak itibarıyla bakiye	24.034.417	19.867.689
Dönem içerisinde iptal edilen karşılıklar ve yapılan tahsilatlar (-) (Dipnot 31)	(15.143.701)	(15.966.585)
Dönem içindeki karşılıktaki artış (Dipnot 31)	18.997.781	20.133.313
Aciz vesikası alınıp aktiften çıkarılan (*)	(1.244.125)	--
<b>Dönem sonu itibarıyla bakiye</b>	<b>26.644.372</b>	<b>24.034.417</b>

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

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

Grup'un uzun vadeli ticari alacakları yoktur (31.12.2008: Yoktur).

<b>Ticari borçlar kısa vadeli)</b>	31.12.2009	31.12.2008
Ticari borçlar	564.998.069	470.583.598
Borç senetleri	669.734.433	792.125.999
İlişkili taraflara borçlar (Dipnot 37)	7.272.913	6.872.319
	<b>1.242.005.415</b>	<b>1.269.581.916</b>
Vadeli alımlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman gideri (-)	(14.273.632)	(35.400.500)
<b>Toplam</b>	<b>1.227.731.783</b>	<b>1.234.181.416</b>

Grup'un ticari borçlarının vadesi 96-112 gün, ortalama vadesi 104 gündür (31.12.2008 : 106-136 gün, ortalama vade 122 gün). 31.12.2009 tarihi itibarıyla Grup'un borçlarına uygulanan etkin faiz oranı değişik vadelerine göre % 6,50 ile % 9,23 oranları arasındadır (31.12.2008: % 15,00 - %16,87) .

Grup'un uzun vadeli ticari borçları yoktur (31.12.2008: Yoktur).

**NOT 11 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR**

**Kısa vadeli diğer alacaklar**

Verilen depozito ve teminatlar	170.425	219.721
Satıcılardan olan ürün alacakları	20.273.447	13.739.256
Personelden alacaklar	281.892	342.908
İlişkili taraflardan alacaklar (Dipnot 37)	6.149	47.279
Diğer alacaklar	1.314.422	978.574
Şüpheli diğer alacaklar karşılığı	(512.076)	(567.788)
<b>Toplam</b>	<b>21.534.259</b>	<b>14.759.950</b>

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

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

	31.12.2009	31.12.2008
<b>Uzun vadeli diğer alacaklar</b>		
Verilen depozito ve teminatlar	193.541	162.432
Personelden alacaklar	8.000	8.550
Diğer alacaklar	4.591	4.591
<b>Toplam</b>	<b>206.132</b>	<b>175.573</b>
<b>Kısa vadeli diğer borçlar</b>		
Alınan depozito ve teminatlar	188.283	111.360
İlişkili taraflara borçlar (Dipnot 37)	140.715	--
Akaryakıt borçları	1.305.885	1.127.938
Haberleşme borçları	369.695	383.875
Bilgi işlem borçları	90.537	91.566
Elektrik-su borçları	121.851	97.753
Kargo borçları	666.795	669.325
Diğer borçlar	2.052.115	1.429.766
<b>Toplam</b>	<b>4.935.876</b>	<b>3.911.583</b>
<b>Uzun vadeli diğer borçlar</b>		
Alınan depozito ve teminatlar	--	14.932
<b>Toplam</b>	<b>--</b>	<b>14.932</b>

**NOT 12 - FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR**

Yoktur (31.12.2008: Yoktur).

**NOT 13 - STOKLAR**

Ticari mallar	404.253.211	469.186.296
<b>Toplam</b>	<b>404.253.211</b>	<b>469.186.296</b>

**NOT 14 - CANLI VARLIKLAR**

Yoktur (31.12.2008: Yoktur).

**NOT 15 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR**

Yoktur (31.12.2008: Yoktur).

**NOT 16 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİ İLE DEĞERLENEREN YATIRIMLAR**

Yoktur (31.12.2008: Yoktur).

**NOT 17 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

Cari dönem	31.12.2008	Girişler	Transferler	Çıkışlar	31.12.2009
Maliyet	5.096.876	--	--	--	5.096.876
Birikmiş amortisman (-)	(30.045)	(45.068)	--	--	(75.113)
<b>Net defter değeri</b>	<b>5.066.831</b>	<b>(45.068)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>5.021.763</b>
Önceki dönem	31.12.2007	Girişler	Transferler	Çıkışlar	31.12.2008
Maliyet	--	--	5.096.876	--	5.096.876
Birikmiş amortisman (-)	--	--	(30.045)	--	(30.045)
<b>Net defter değeri</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>5.066.831</b>	<b>--</b>	<b>5.066.831</b>

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

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 tabi tutulmaktadır. Binanın tahmini ekonomik ömrü 50 yıldır.

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

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

**NOT 18 - MADDİ DURAN VARLIKLAR**

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

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

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

**Önceki Dönem**

<b>Maliyetler:</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Girişler</b>	<b>Transferler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>31.12.2008</b>
Arsa	1.159.102	1.035.440	139.150	(55.810)	2.277.882
Yeraltı ve yerüstü 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	4.726.046	(9.362.065)	--	453.504
	<b>101.905.702</b>	<b>18.265.376</b>	<b>(5.096.876)</b>	<b>(3.841.169)</b>	<b>111.233.033</b>
<b>Birikmiş Amortismanlar:</b>					
Yeraltı ve yerüstü 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
	<b>49.351.594</b>	<b>7.938.572</b>	<b>(30.045)</b>	<b>(3.378.992)</b>	<b>53.881.129</b>
<b>Net değer</b>	<b>52.554.108</b>				<b>57.351.904</b>

(\*) 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 ilgili dönem içerisinde, ilgili binanın kullanım amacına uygun olarak "Maddi Duran Varlıklar" hesabından "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller" hesabına sınıflandırılmıştır.

31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihleri itibarıyla Grup'un gayrimenkulleri üzerinde Dipnot 22'de belirtilen şerhler mevcuttur.

**NOT 19 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

<b>Cari dönem</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>Girişler</b>	<b>Transferler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>31.12.2009</b>
Maliyet	2.860.177	199.378	--	--	3.059.555
Birikmiş amortisman (-)	(2.644.052)	(122.985)	--	--	(2.767.037)
<b>Net defter değeri</b>	<b>216.125</b>	<b>76.393</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>292.518</b>
<b>Önceki dönem</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Girişler</b>	<b>Transferler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>31.12.2008</b>
Maliyet	2.754.185	107.295	--	(1.303)	2.860.177
Birikmiş amortisman (-)	(2.304.314)	(340.344)	--	606	(2.644.052)
<b>Net defter değeri</b>	<b>449.871</b>	<b>(233.049)</b>	<b>--</b>	<b>(697)</b>	<b>216.125</b>

**NOT 20 - ŞEREFİYE**

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

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

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

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**NOT 21 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

Yoktur (31.12.2008: Yoktur).

**NOT 22 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

**Kısa Vadeli Borç Karşılıkları**

	31.12.2009	31.12.2008
Dava karşılıkları	1.788.693	1.990.469
Diğer	95.618	63.520
<b>Toplam</b>	<b>1.884.311</b>	<b>2.053.989</b>

**a) Verilen teminatlar:**

31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihleri itibarıyla Grup'un teminat/rehin/ipotek ("TRI") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

<b>Şirket tarafından verilen TRI'ler</b>	31.12.2009	31.12.2008
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRI'lerin toplam tutarı	2.597.103	2.331.481
B. Konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRI'lerin toplam tutarı	--	--
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRI'lerin toplam tutarı	--	--
D. Diğer verilen TRI'lerin toplam tutarı	--	--
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRI'lerin toplam tutarı	--	--
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRI'lerin toplam tutarı	--	--
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRI'lerin toplam tutarı	--	--
<b>Toplam</b>	<b>2.597.103</b>	<b>2.331.481</b>

**b) Alınan teminatlar:**

Çek ve senet olarak alınan teminatlar	11.223.946	10.431.266
İpotekler	31.953.868	29.953.900
Banka teminat mektupları	6.221.500	2.852.989
Alınan diğer teminatlar	589.847	2.019.279
<b>Toplam</b>	<b>49.989.161</b>	<b>45.257.434</b>

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

c) Grup'un hukuk müşavirliğinden temin edilen bilgiye göre 31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihleri itibarıyla Grup'un aleyhine ve lehine açılmış olan ve devam etmekte olan dava ve icra takiplerinin detayı aşağıdaki gibidir:

(\*) Grup aleyhine başlatılan üç adet icra takibinden iki adedi Grup'a karşı açılmış olan davaların aleyhe sonuçlanması üzerine başlatılan ilamli

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

İcra takipleridir. Grup bu ilamli icra takiplerinden 1 tanesini 2010 yılında ödemiş ve dosya 2010 yılında infaz olmuştur. 2. ilamli icra takibine dayanak olan mahkeme kararına karşı tehir-i icra talepli olarak temyiz yoluna başvurmuş ve yargılama devam etmektedir. Bu takip teminat mektubu ile durdurulmuştur. Grup aleyhine başlatılan 3. icra takibi ise ilamsız icra takibi olup takibe itiraz edilmiştir. Yapılan itiraz sonucu aleyhe icra takibi durdurulmuştur. Bu takip için henüz itirazın iptali davası açılmamıştır.

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
	<b>475</b>	<b>32.322.187</b>	<b>290</b>	<b>10.662.994</b>	<b>765</b>	<b>42.985.181</b>
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
	<b>59</b>	<b>2.455.927</b>	<b>27</b>	<b>377.633</b>	<b>86</b>	<b>2.833.560</b>

31.12.2009 tarihi itibarıyla Grup aleyhine açılmış olan tazminat davaları ile icra takiplerine ilişkin olarak 1.788.693 TL (31.12.2008: 1.990.469 TL) için karşılık ayrılmıştır. Grup tarafından açılan alacak ve icra takip davalarına ilişkin olarak gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

d) 31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihleri itibarıyla Grup'un gayrimenkulleri üzerinde bulunan şerhler aşağıdaki gibidir:

**31.12.2009**

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

**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	--	18.07.1994
		6785 sayılı imar kanununun		
Konak Belediyesi	Bina-Konak	11. maddesi gereğince	--	25.10.1977

e) 31.12.2009 tarihi itibarıyla Grup'un yoldaki mallara ilişkin satıcılara olan yükümlülüğü 18.548.845 TL (31.12.2008: 24.913.895 TL)'dir. Söz konusu mallar bilanço tarihini takip eden dönemde Grup tarafından teslim alınmıştır.

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**NOT 23 - TAAHHÜTLER**

Yoktur (31.12.2008: Yoktur).

**NOT 24 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR**

	31.12.2009	31.12.2008
Kıdem tazminatı karşılığı	6.808.551	5.964.318
<b>Toplam</b>	<b>6.808.551</b>	<b>5.964.318</b>

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

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Grup'un çalışanlarının emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. Seri XI No: 29 sayılı Tebliğ çerçevesinde, UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), Grup'un yükümlülüklerini tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal 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. 31.12.2009 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31.12.2009 tarihi itibarıyla karşılıklar yıllık %4,8 enflasyon oranı ve %11 iskonto oranı varsayımına göre, %5,92 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31.12. 2008: %6,26 reel iskonto oranı). Kıdem tazminatı tavanı genelde altı ayda bir revize edilmekte olup, Grup'un kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 01.01.2010 tarihinden itibaren geçerli olan 2.427,05 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31.12.2009	31.12.2008
Dönem başı	5.964.318	5.222.221
Dönem içindeki kıdem tazminatı artışı	3.192.845	2.688.264
Dönem içindeki ödemeler	(2.348.612)	(1.946.167)
<b>Dönem sonu</b>	<b>6.808.551</b>	<b>5.964.318</b>

**NOT 25 - EMEKLİLİK PLANLARI**

Yoktur (31.12.2008: Yoktur).

**NOT 26 - DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

**Diğer dönen varlıklar**

	31.12.2009	31.12.2008
Verilen stok alım avansları	8.052.314	1.837.503
Personel avansları-net	1.062.446	782.288
Peşin ödenen giderler	1.332.861	1.022.404
İş avansları	190.028	150.618
Devreden katma değer vergisi	--	606.568
Gelir tahakkukları (*)	19.791.836	7.482.876
Diğer	448.073	190.193
<b>Toplam</b>	<b>30.877.558</b>	<b>12.072.450</b>

(\*) Gelir tahakkukları ciro prim tahakkuklarından ve fiyat farkı tahakkuklarından oluşmaktadır. 2009 yılında 2008 yılına göre meydana gelen artış 18.09.2009 tarih ve 2009/15434 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile başlayan ve 04.12.2009 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanan ilaç fiyat düşüşlerine bağlı olarak ilgili fiyat farklarının telafisi için Grup ve Eczanelerin ilaç firmalarından oluşan alacaklarının tahakkukundan kaynaklanmaktadır. İlaç firmaları stok fiyat farkları konusunda depocunun zararını karşılamakta olup, 04.12.2009 tarihinden geriye yönelik olarak eczanenin depodan 45 günlük, 30 günlük veya 15 günlük alımlarına ait stok zararları karşılanmaktadır. İlaç firmaları eczanelere ödeyeceği tutarı da Grup aracılığıyla ödemektedir.

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**Diğer duran varlıklar**

Verilen sabit kıymet avansları	--	120.000
<b>Toplam</b>	<b>--</b>	<b>120.000</b>

<b>Diğer kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Personele ödenecek ücret ve prim gider tahakkukları	9.021.513	6.736.832
Alınan sipariş avansları	1.389.869	1.276.471
Personele borçlar	18.904	15.640
Ödenecek vergiler	8.023.524	3.599.966
Ödenecek sosyal güvenlik primleri	2.291.066	1.992.026
Diğer çeşitli borçlar (*)	9.803.542	390.870
<b>Toplam</b>	<b>30.548.418</b>	<b>14.011.805</b>

(\*) 31.12.2009 tarihi itibarıyla diğer çeşitli borçların 9.512.662 TL kısmı eczane stok zararlarının telafisi için eczanelere ödenecek fiyat farkı tahakkuklarından oluşmaktadır.18.09.2009 tarih ve 2009/15434 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile başlayan ve 04.12.2009 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanan ilaç fiyat düşüşlerine bağlı olarak oluşan fiyat farklarının telafisi için Grup ve Eczanelerin ilaç firmalarından oluşan alacakları tahakkuk ettirilmiştir.İlaç firmaları stok fiyat farkları konusunda depocunun zararını karşılamakta olup, 04.12.2009 tarihinden geriye yönelik olarak eczanelerin depodan 45 günlük, 30 günlük veya 15 günlük alımlarına ait stok zararları karşılanmaktadır.Gün sayısı ürünün kampanyalı, kampanyasız veya kademesine göre belirlenmektedir. İlaç firmaları eczanelere ödeyeceği tutarı da Grup aracılığıyla ödemektedir.Zararlar fiyat farkı faturası ile karşılanıp, eczacının depoya olan borcundan düşülmektedir.Grup ilaç firmalarından 2009 yılı içerisinde eczaneler adına almış olduğu fiyat farklarından 2009 yılı içerisinde tahsil edilen kısımlarını aynı yıl içerisinde fatura karşılığında eczanelere ödemiş, buna mukabil ilaç firmalarından tahsilatı 2010 yılında yapılan veya yapılacak kısmını ise tahakkuk ettirmek suretiyle kayıtlarına almıştır.

Grup'un diğer uzun vadeli yükümlülükleri yoktur (31.12.2008: Yoktur).

**NOT 27 - ÖZKAYNAKLAR**

**a) Sermaye**

31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihleri itibarıyla Şirket'in hissedarları ve hisse oranları aşağıdaki gibidir:

<b>Adı Soyadı/Ünvanı</b>	<b>31.12.2009</b>		<b>31.12.2008</b>	
	<b>Pay Tutarı</b>	<b>Oranı %</b>	<b>Pay Tutarı</b>	<b>Oranı %</b>
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
<b>Toplam ödenmiş sermaye</b>	<b>517.500.000</b>		<b>517.500.000</b>	

(\*) 19.11.2009 tarihi itibarıyla Selçuk Ecza Holding A.Ş.'nin İMKB'de halka açık kısımda yaptığı alım işlemleri neticesinde ortaklık payı % 82,32'ye (ilave olarak 25.875.000 adet, Toplam: 426.023.174 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 (31.12.2008: 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.



**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

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

	31.12.2009	31.12.2008
Yasal yedekler	48.322.968	37.980.641
Sermayeye ilave edilecek fonlar (*)	305.790	225.790
Geçmiş yıl kar/ (zararları)	202.746.116	88.641.433
<b>Toplam</b>	<b>251.374.874</b>	<b>126.847.864</b>

(\*) 31.12.2009 tarihi itibarıyla 225.790 TL ileride sermayeye ilave edilecek gayrimenkul satış karı ile 80.000 TL ortaktan tahsil edilen özkaynak fonunu içermektedir.

**c) Kar payı dağıtımı**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27.01.2010 tarihli ve 02/51 sayılı kararı gereğince halka açık anonim ortaklıkların 2009 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri karlardan yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine (31.12.2008: %20) ve bu kapsamda, kar dağıtımının Seri: IV, No: 27 sayılı "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği"nde yer alan esaslar, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 09.01.2009 tarih ve 1/6 sayılı toplantısında kar dağıtım esasları ile ilgili olarak alınan karar ile şirketlerin yasal kayıtlarında bulunan kaynaklardan karşılanabildiği sürece, dağıtacakları kar tutarını Kurulun Seri: XI No: 29 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde hazırlanan finansal tablolarında yer alan net dönem karlarını dikkate alarak hesaplamalarına imkan tanınmıştır.

Türk Ticaret Kanunu'na göre şirketler kar dağıtımından önce yasal yedek ayırmakla yükümlüdür. Yasal yedekler Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılan birinci ve ikinci tertip yasal yedeklerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedekler ödenmiş sermayenin beşte birini buluncaya kadar, geçmiş dönem ticari karından yıllık %5 oranında ayrılır.

Şirket'in, 31.12.2009 tarihi itibarıyla Seri: XI/29 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde hazırlanan konsolide finansal tablolarına göre net dönem karı net 231.718.912 TL , kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynaklarını oluşturan geçmiş yıl karları 202.746.116 TL'dir.

Şirket'in yasal kayıtlarında bulunan dönem karı 176.157.227 TL ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakları 191.674.843 TL'dir.Şirket'in birinci tertip yasal yedeklerin düşülmesinden sonra yasal kayıtlarda kalan 2009 yılı net dağıtılabilir dönem karı 167.349.366 TL'dir.

Şirket, rapor tarihi itibarıyla 2009 yılına ait kar dağıtım kararını henüz almamış olup rapor tarihi itibarıyla Şirket'in 2009 yılı faaliyetlerine ilişkin olarak Genel Kurul'da görüşülüp onaylanacak kar payı belirlenmemiştir.

**d) Ana Ortaklık Dışı Paylar/ Ana Ortaklık Dışı Kar/ (Zarar)**

Dönem içerisindeki ana ortaklık dışı paylardaki değişimler aşağıdaki gibidir:

	31.12.2009	31.12.2008
Dönem başı	3.794	2.963
Azınlık paylarına düşen net kar/(zarar)	1.522	831
<b>Toplam</b>	<b>5.316</b>	<b>3.794</b>

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**NOT 28 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ**

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008
Yurtiçi satışlar	4.985.926.401	3.980.315.957
Yurtdışı satışlar	14.332.551	13.589.974
Diğer satışlar ve promosyon gelirleri	96.352.149	67.411.700
<b>Brüt satışlar</b>	<b>5.096.611.101</b>	<b>4.061.317.631</b>
Eksi: İade ve indirimler	(67.841.513)	(14.806.151)
<b>Net satışlar</b>	<b>5.028.769.588</b>	<b>4.046.511.480</b>
Eksi: Satışların maliyeti	(4.572.965.336)	(3.693.181.821)
<b>Brüt esas faaliyet karı</b>	<b>455.804.252</b>	<b>353.329.659</b>

Satışların maliyet hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008
Dönem başı stok	469.186.296	387.254.325
Dönem içi alımlar	4.508.032.251	3.775.113.792
Dönem sonu stok	(404.253.211)	(469.186.296)
<b>Satışların maliyeti</b>	<b>4.572.965.336</b>	<b>3.693.181.821</b>

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

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	157.956.234	148.276.424
Genel yönetim giderleri	39.530.234	36.466.666
<b>Toplam</b>	<b>197.486.468</b>	<b>184.743.090</b>

**NOT 30 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

Personel giderleri	120.241.755	106.815.191
Amortisman ve itfa giderleri	7.304.448	8.278.916
Akaryakıt giderleri	13.470.780	14.330.839
Haberleşme giderleri	5.327.938	5.073.524
Nakliye giderleri	8.793.691	8.047.603
Araç tamir bakım giderleri	5.301.570	4.544.311
Kira giderleri	5.017.056	4.688.642
Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler	6.777.147	5.727.744
Kıdem tazminatı	844.233	742.097
Vergi gideri	1.492.458	1.232.734
Sigorta giderleri	3.395.040	3.645.235
Kırtasiye gideri	2.230.289	1.680.777
Temsil ağırlama	1.238.126	2.807.122
Danışmanlık ve denetim	869.250	539.348
Bağış ve yardımlar (*)	8.897.036	8.326.594
Promosyon giderleri	1.579.422	3.830.058
Diğer	4.706.229	4.432.355
<b>Toplam</b>	<b>197.486.468</b>	<b>184.743.090</b>

(\*) Bağış ve yardımların 8.148.748 TL'lik kısmı 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.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**NOT 31 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER**

<b>Diğer faaliyetlerden gelir ve kârlar</b>	<b>01.01.-31.12.2009</b>	<b>01.01.-31.12.2008</b>
İptal edilen şüpheli alacak karşılıkları (Dipnot 10)	15.143.701	15.966.585
Sabit kıymet satış karları	762.340	1.109.733
Kira gelirleri	1.119.189	770.992
Danışmanlık gelirleri	584.282	444.371
Sigorta gelirleri	407.007	272.304
Konusu kalmayan karşılıklar	255.552	6.100
Teşvik gelirleri	1.276.792	1.352.564
Diğer	2.157.574	886.781
<b>Toplam</b>	<b>21.706.437</b>	<b>20.809.430</b>

**Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar**

Şüpheli ticari alacak karşılık gideri (Dipnot 10)	18.997.781	20.133.313
Sabit kıymet satış zararları	110.106	97.497
Şüpheli avans ve diğer alacaklar karşılık gideri	--	83.258
Dava gider karşılığı	--	414.903
Diğer	1.040.989	1.317.481
<b>Toplam</b>	<b>20.148.876</b>	<b>22.046.452</b>

**NOT 32 - FİNANSAL GELİRLER**

**Finansman gelirleri**

Tahakkuk etmemiş finansman geliri	137.428.132	205.072.251
Vade farkı gelirleri	6.940.639	7.188.120
Kur farkı geliri	50.950	800.365
Vadeli mevduat faiz gelirleri	13.564.147	8.323.720
	<b>157.983.868</b>	<b>221.384.456</b>

**NOT 33 - FİNANSAL GİDERLER**

**Finansman giderleri**

Tahakkuk etmemiş finansman gideri	119.261.422	182.157.343
Kısa vadeli kredilerin faiz giderleri	8.135.614	3.485.691
Kur farkı gideri	93.396	1.865.858
	<b>127.490.432</b>	<b>187.508.892</b>

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

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

Grup'un 31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihleri itibarıyla durdurulan faaliyeti bulunmamaktadır.

Grup'un 01.01.-31.12.2009 dönemi içerisindeki satılmaya hazır duran varlıklarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	31.12.2008	Girişler	Transferler	Çıkışlar	31.12.2009
Maliyet	--	--	1.014.763	--	1.014.763
Birikmiş amortisman	--	--	(51.197)	--	(51.197)
	--	--	<b>963.566</b>	--	<b>963.566</b>
Net defter değeri	--				963.566

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

**NOT 35 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ**

	31.12.2009	31.12.2008
Cari dönem kurumlar vergisi	57.139.599	41.296.651
Eksi:Peşin ödenen vergiler	(46.321.825)	(29.228.486)
<b>Vergi borcu/(alacağı)</b>	<b>10.817.774</b>	<b>12.068.165</b>
Ertelenmiş vergi borcu/ alacağı, net	(2.590.011)	(4.098.759)
<b>Toplam vergi borcu/(alacağı)</b>	<b>8.227.763</b>	<b>7.969.406</b>

Vergi öncesi kar'a yasal vergi oranı uygulanıp bulunan kurumlar vergisi gideri ile 31.12.2009 tarihi itibarıyla konsolide gelir tablosunda gösterilen kurumlar vergisi gideri arasındaki mutabakat:

	290.368.781	201.225.111
<b>Vergi karşılığı öncesi dönem karı</b>	<b>290.368.781</b>	<b>201.225.111</b>
Geçerli olan yasal kurumlar vergisi oranı 20%	58.073.756	40.245.022
Vergiden istisna gelirlerin etkisi	(2.005.271)	(1.239.179)
Vergi matrahından indirilemeyen giderlerin etkisi	2.580.877	1.546.427
Diğer	(1.015)	--
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri</b>	<b>58.648.347</b>	<b>40.552.270</b>

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

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2009 yılı için %20'dir (2008: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç).

30.12.2003 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ("5024 sayılı Kanun"), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerinin finansal tablolarını 01.01.2004 tarihinden başlayarak enflasyon 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, 2008 ve 2009 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 kar paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 (2008: %20) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14'üncü gününe kadar beyan edip 17'inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir. Kurumlar Vergisi Kanunu'nda kurumlara yönelik birçok istisna bulunmaktadır. Bu istisnalar aşağıda açıklanmıştır:

**Yurtiçi İştirak Kazançları İstisnası:**

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

**Emisyon Primi İstisnası**

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

**Yurtdışı İştirak Kazançları İstisnası**

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

**Gayrimenkul, İştirak Hissesi, 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 mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin 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 kar payı veya dar mükellefler için ana merkeze aktarılan tutar sayılacaktır. Transfer fiyatlandırması yoluyla dağıtılmış kar payının net kar payı tutarı olarak kabul edilmesi ve brüte tamamlanması sonucu bulunan tutar üzerinden ortakların hukuki niteliğine göre belirlenen oranlarda vergi kesintisi yapılacaktır. Daha önce yapılan vergilendirme işlemleri, taraf olan mükellefler nezdinde buna göre 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 Dağıtım Hakkında Genel Tebliğ (Seri No: 1) yayımlanmıştır.

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihlerinde sona eren dokuz aylık dönemlere ait gelir tablolarına yansıtılmış vergi tutarları aşağıda özetlenmiştir:

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008
Cari hesap dönemi kurumlar vergisi	(57.139.599)	(41.296.651)
Ertelenmiş vergi karşılığı	(1.508.748)	744.381
	(58.648.347)	(40.552.270)

**ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜĞÜ**

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

İleriki dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanacak oran %20'dir (31.12.2008: %20).

31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi alacak ve borçlarının yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

Kayıtlı değer-vergi farklılıkları	Toplam geçici farklar		Ertelenen vergi varlıkları/(yükümlülük)	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	8.956.811	6.484.362	(1.791.362)	(1.296.872)
Stokların kayıtlı değeri ile vergi matrahi arasındaki fark	(22.757.567)	(44.059.801)	4.551.513	8.811.960
Kıdem tazminatı karşılığı	(6.808.551)	(5.964.318)	1.361.710	1.192.865
Ertelenmiş finansman gideri	14.439.918	35.781.557	(2.887.984)	(7.156.311)
Ertelenmiş finansman geliri	(11.547.537)	(26.098.459)	2.309.507	5.219.692
Şüpheli alacak karşılığı	(3.443.225)	(2.981.376)	688.645	596.275
Satış dönemselliği	(6.783.057)	(8.562.102)	1.356.611	1.712.420
Alım dönemselliği ve diğer	19.112.614	26.970.537	(3.822.522)	(5.394.108)
Dava ve diğer karşılıklar ile ödenecek gider tahakkukları	(4.053.541)	(2.064.916)	810.708	412.983
Diğer	(65.916)	723	13.185	(145)
	<b>(12.950.051)</b>	<b>(20.493.793)</b>	<b>2.590.011</b>	<b>4.098.759</b>
Ertelenen vergi varlıkları	(55.459.394)	(89.730.972)	11.091.879	17.946.195
Ertelenen vergi yükümlülükleri	42.509.343	69.237.179	(8.501.868)	(13.847.436)
<b>Ertelenen vergi varlıkları, net</b>	<b>(12.950.051)</b>	<b>(20.493.793)</b>	<b>2.590.011</b>	<b>4.098.759</b>

**NOT 36 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ**

Hisse başına kar hisse grupları bazında aşağıda verilmiştir:

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008
Adi hissedarlara ait net kar	231.718.912	160.672.010
Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi (her biri 1 TL)	517.500.000	517.500.000
Hisse başına kar (hisse başına TL olarak)	<b>0,448</b>	<b>0,310</b>

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

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**NOT 37 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

a) İlişkili taraflardan alacaklar:	31.12.2009	31.12.2008
Ortaklardan alacaklar	--	210.678
Selçuk Ecza Holding A.Ş. (Dipnot 11)	6.149	47.279
Drogsan İlaçları San. ve Tic. A.Ş.	185	220.193
Mamsel İlaç Sanayi ve Tic. A.Ş.	--	19.446
<b>Toplam</b>	<b>6.334</b>	<b>497.596</b>
<b>b) İlişkili taraflara borçlar:</b>		
Selçuk Ecza Holding A.Ş. (Dipnot 11)	140.715	--
Mamsel İlaç Sanayi ve Tic. A.Ş.	1.084.285	933.390
Drogsan İlaçları San. ve Tic. A.Ş.	5.364.008	5.557.098
Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.	824.620	381.831
<b>Toplam</b>	<b>7.413.628</b>	<b>6.872.319</b>

31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihleri itibarıyla Selçuk Ecza Holding A.Ş.'den olan alacak ve borç tutarları cari hesap alacaklarından oluşmaktadır.

31.12.2009 ve 31.12.2008 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.	18.801.645	12.428.252
Mamsel İlaç Sanayi ve Tic. A.Ş.	2.875.665	2.172.444
Selçuk Ecza Holding A.Ş.	904.500	847.000
Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.(*)	14.886.362	13.094.863
	<b>37.468.172</b>	<b>28.542.559</b>
<b>d) Mal ve hizmet satışları:</b>		
Drogsan İlaçları San. ve Tic. A.Ş.	1.767.695	188.131
Mamsel İlaç Sanayi ve Tic. A.Ş.	253.229	187.669
Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.	581.197	62.240
	<b>2.602.121</b>	<b>438.040</b>

(\* Bu tutar Grup tarafından yaptırılan depo inşaatları ve okul başlıklarına 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.

**e) İlişkili taraflardan alınan/verilen teminatlar :**

31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan alınan veya verilen kefaletler bulunmamaktadır.

**f) Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan faydalar :**

01.01.-31.12.2009 hesap döneminde Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan faydalar 4.683.542 TL olup bunun 25.802 TL'lik kısmı ikramiye tahakkuklarından oluşmaktadır (01.01.-31.12.2008: 4.469.020 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

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

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**

	31.12.2009	31.12.2008
<b>Finansal varlıklar</b>		
Nakit ve nakit benzerleri	544.384.786	19.855.227
Ticari alacaklar	1.537.784.026	1.501.831.171
<b>Finansal yükümlülükler</b>		
Finansal borçlar	375.121.466	38.698.811
Ticari borçlar	1.227.731.783	1.234.181.416

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

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

**Kredi Riski Açıklamaları:**

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine 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 müşterilerden doğmaktadır. Grup'un müşterisi konumunda olan eczanelerin riskleri gerek şubeler nezdinde gerekse Genel Müdürlük'çe yakından takip edilmektedir. Grup, müşterilerinden doğabilecek bu riski, müşteriler için belirlenen kredi limitleri ve gerektiğinde alınan teminatlar ile yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımı Grup tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. Eczanelere, kredi geçmişleri ve güncel veri ve bilgiler kapsamındaki kredibiliteyi 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.-31.12.2009 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		
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)</b>	<b>185</b>	<b>1.558.050.064</b>	<b>6.149</b>	<b>21.734.242</b>	<b>539.058.177</b>	<b>30.877.558</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	(49.989.161)	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	185	1.540.550.892	6.149	21.734.242	539.058.177	30.877.558
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (Dipnot 10)	--	12.042.546	--	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	(1.945.094)	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	5.456.626	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	32.100.998	--	512.076	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	(26.644.372)	--	(512.076)	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	5.456.626	--	--	--	--

Önceki dönem	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Diğer
	Ticari		Diğer			
	Alacaklar		Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)</b>	<b>450.317</b>	<b>1.540.749.531</b>	<b>47.279</b>	<b>14.888.244</b>	<b>14.432.440</b>	<b>12.192.450</b>
- 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	--	--	--	--

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

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**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.

31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihleri itibarıyla Grup'un finansal yükümlülüklerinin vadesel dağılımı aşağıdaki gibidir:

**31.12.2009:**

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca				
		nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b>	<b>1.638.337.543</b>	<b>1.652.099.415</b>	<b>1.097.269.335</b>	<b>554.830.080</b>	--	--
Banka kredileri	375.121.466	375.346.376	375.346.376	--	--	--
Ticari borçlar	1.227.731.783	1.241.268.745	688.587.107	552.681.638	--	--
Diğer borçlar	4.935.876	4.935.876	4.935.876	--	--	--
Diğer yükümlülükler	30.548.418	30.548.418	28.399.976	2.148.442	--	--

**31.12.2008:**

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca				
		nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b>	<b>1.290.818.547</b>	<b>1.326.062.418</b>	<b>750.809.113</b>	<b>575.238.373</b>	<b>14.932</b>	--
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	--	--	--

**Rayiç değer ölçümleri hiyerarşi tablosu**

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

31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihleri itibarıyla Grup'un bilançoda rayiç değerden taşınan finansal varlığı veya finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır.

**Piyasa Riski Açıklamaları:**

**a. Döviz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi**

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

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

31.12.2009 ve 31.12.2008 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	--	--	--	--	--	--
<b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
5. Ticari Alacaklar	--	--	--	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--
7. Diğer	--	--	--	--	--	--
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
10. Ticari Borçlar	--	--	--	--	--	--
11. Finansal Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
14. Ticari Borçlar	--	--	--	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--	--	--	--
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı (*)	--	--	--	--	--	--
19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı	--	--	--	--	--	--
<b>20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
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	14.332.551	3.584.147	72.005	--	--	--
26. İthalat	--	--	--	--	--	--

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

Döviz pozisyonu tablosu	Önceki dönem					
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	GBP	CHF	SEK
1. Ticari Alacaklar	--	--	--	--	--	--
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, banka hesapları dahil)	--	--	--	--	--	--
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--
3. Diğer	--	--	--	--	--	--
<b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	--	--	--	--	--	--
5. Ticari Alacaklar	--	--	--	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--
7. Diğer	--	--	--	--	--	--
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	--	--	--	--	--	--
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	--	--	--	--	--	--
10. Ticari Borçlar	--	--	--	--	--	--
11. Finansal Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>	--	--	--	--	--	--
14. Ticari Borçlar	--	--	--	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>	--	--	--	--	--	--
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	--	--	--	--	--	--
19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--	--	--	--
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı (*)	--	--	--	--	--	--
19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı	--	--	--	--	--	--
<b>20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	--	--	--	--	--	--
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	--	--	--	--	--	--

**Kur riskine duyarlılık**

Grup'un 31.12.2009 tarihinde döviz cinsinden aktif yada pasif hesabı bulunmamaktadır (31.12.2008: Yoktur).

Grup, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle bir miktar kur riski taşımaktadır. Grup'un döviz cinsinden varlık ve yükümlülükleri esas olarak yabancı para cinsinden mevduat ve kredilerden oluşmaktadır. Ancak döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerin net değerinin aktif toplamına oranı (31.12.2009: %0; 31.12.2008:% 0) önemsiz olduğundan kur riski oldukça düşüktür.

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

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**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.

Faiz pozisyonu tablosu	Cari dönem	Önceki dönem
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>		
Finansal varlıklar	525.128.735	6.003.419
	--	--
<b>Değişken faizli finansal araçlar</b>		
Finansal yükümlülükler	363.840.296	31.701.458

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

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

**Sermaye yönetimi**

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

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

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

Grup'un sermaye yapısı 8. dipnotta açıklanan kredileri de içeren borçlar, 6. dipnotta açıklanan nakit ve nakit benzerleri ve sırasıyla 27. dipnotta açıklanan çıkarılmış sermaye, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler ve geçmiş yıl karlarını da içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

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

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

31.12.2009 ve 31.12.2008 tarihleri itibarıyla net borç/kullanılan sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2009	31.12.2008
Toplam borçlar	1.602.853.249	1.272.880.227
<b>Eksi: Nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>(544.384.786)</b>	<b>(19.855.227)</b>
Net borç	1.058.468.463	1.253.025.000
<b>Toplam öz sermaye</b>	<b>1.000.593.786</b>	<b>805.019.874</b>
Kullanılan sermaye	2.059.062.249	2.058.044.874
<b>Net Borç/Kullanılan Sermaye oranı</b>	<b>51%</b>	<b>61%</b>

**c. Diğer risklere ilişkin duyarlılık analizi**

**Fiyat riski**

Grup, ilaç fiyatlarındaki 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.

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2009 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

Grup, finansal araçların tahmini rayiç değerlerini hali hazırda 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 çevrilmiştir. Finansal aktiflerin, kısa vadeli olmaları ve kredi kaybının önemsenmeyecek ölçüde olmasından dolayı, rayiç değerlerin taşınan değerlerine yakın olduğu kabul edilir.

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

**NOT 40 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Yoktur (31.12.2008:Yoktur).

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

16.09.2009 tarihinde hükümet tarafından açıklanan "Orta Vadeli Ekonomik Program" çerçevesinde 18.09.2009 tarih ve 2009/15434 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile başlayan süreçte ilaç sektöründe kamu otoriteleri tarafından bir takım düzenlemeler yapılmış ve ilaç fiyatlarında indirimlere gidilmiştir.

Buna göre, Referans Fiyat Sistemi'nde bir takım değişiklikler yapılmış olup, fiyat uygulamalarına sınırlamalar getirilmiştir. 02.12.2009 tarih ve 2009/15631 sayılı Bakanlar Kurulu Kararına göre: Halen piyasada satılmakta olan ve Sağlık Bakanlığınca onaylanmış fiyatı bulunan veya ilk defa fiyat müracaatı yapılan ürünlerden; orijinal ürünlerin "depocuya satış fiyatı" jenerikleri piyasaya çıkıncaya kadar referans fiyatı geçemez ibaresi kullanılmış; jeneriği piyasaya verilen orijinal ürünün "depocuya satış fiyatı" Sağlık Bakanlığı veri tabanında kayıtlı referans fiyatın en fazla % 66'sı; orijinali ülke içinde bulunmayan ürünlerin depocuya satış fiyatı Sağlık Bakanlığı veri tabanında kayıtlı referans fiyatının % 66'sı; ilk jenerikten itibaren tüm jenerik ürünlere de orijinal ürüne ait referans fiyatın en fazla % 66'sı kadar "depocuya satış fiyatı" verilebileceği belirtilmiştir. İlk jenerik ile birlikte Sağlık Bakanlığınca belirlenen fiyat sonrası oluşacak referans fiyat düşmeleri % 66'lık sınırın altına ininceye kadar "depocuya satış fiyatına" yansıtılmayacağı belirtilmiştir. Bu kapsamda, referans fiyat % 66 sınırının altına indiğinde yeni referans fiyatın % 100'üne kadar "depocuya satış fiyatı" alınabileceği ve bu usul jenerik ürünler için de aynı şekilde uygulanacaktır. Jenerik ürünlerin depocuya satış fiyatının orijinal ürünlerin referans olarak tespit edilen depocuya satış fiyatından yüksek olamayacağı, depocuya satış fiyatı 6,79 TL'nin üzerinde olan 20 yıllık orijinal ürünlerin fiyatları 1/1/2010 tarihinden itibaren referans fiyatın en fazla % 100'ü kadar olabileceği; bu ürünlerin jeneriklerinin fiyatının orijinal ürünün referans olarak tespit edilen depocuya satış fiyatını geçemeyeceği, "Hastane ambalajlı ürünler" için, ürünün perakende satışta olan diğer ambalajlarından, birim fiyatı en ucuz olanın en az % 10 altında birim fiyatı olacak şekilde perakende satış fiyatı belirleneceği ifade edilmiştir.

Ayrıca, referans fiyat sistemindeki düzenlemelere ek olarak indirim ve iskontolarda da yeni bir düzenlemeye gidilmiş ve bu kapsamda depocuya satış fiyatı 3,56 TL'nin altında olan ilaçlar için perakende satış fiyatı (KDV dâhil) üzerinden % 4 oranında indirim uygulanması; buna ek olarak; indirimli bedel üzerinden eczacı indirimi yapılması belirlenmiştir. Söz konusu düzenlemede 20 yıllık olarak belirlenmiş ilaçlardan depocuya satış fiyatı 6,79 TL'nin üzerinde olan ilaçlara referans fiyatı alana kadar %23 (baz iskonto %11+%12 birlikte) iskonto uygulanacağı belirtilmiştir. Buna mukabil, jeneriği olmayan orijinal ilaçlar için iskonto oranının %23 (baz iskonto %11+%12 birlikte) olarak uygulanacağı belirtilmiştir. Referansın altında fiyat almış jeneriği olmayan orijinal ilaçlar ile orijinali olmayan jenerik ilaçlar için yapılacak mahsuplaşma işleminde ilave %12 iskonto oranının dikkate alınmayacağı ve mevcut iskontosu %23'ün üzerinde olan ilaçlar için ilave %12 iskonto uygulanmayacağı belirtilmiştir.

Bu çerçevede, 20 yıldan eski ilaç statüsü kazanmış ve depocuya satış fiyatı 6,79 TL'nin altında olan ilaçlar, depocuya satış fiyatı 3,56 TL'nin altında olan bütün ilaçlar, reçetesiz ilaçlar, kan ürünleri, tıbbi mamalar, radyofarmasötik ürünler ve enteral beslenme ürünleri için yukarıda tanımlanan düzenlemeler uygulanmayacaktır.

Söz konusu düzenleme 04.12.2009 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiştir.31.12.2009 tarihi itibarıyla Grup bu düzenlemelerden kaynaklanan eczane stok zararlarının telafisine ilişkin tutarı tahakkuk edip borç ve alacaklarını finansal tablolarına yansıtmıştır ( Dipnot 26. )



[www.selcukecza.com.tr](http://www.selcukecza.com.tr)