



selçuk  
ecza  
deposu

"güven, denge, istikrar"

01 OCAK-31 ARALIK 2010 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>2010'a Genel Bir Bakış</b>                   | <b>12</b> |
| Küresel Ekonomi Üzerine                         | 13-14     |
| Türkiye Ekonomisi Üzerine                       | 15-18     |
| <b>Dünyada İlaç Sektörü</b>                     | <b>19</b> |
| <b>Türkiye'de İlaç Sektörü</b>                  | <b>20</b> |
| İlaç Harcamaları                                | 21        |
| İlaç Sektörüne İlişkin Önemli Kavramlar         | 21-22     |
| Türkiye İlaç Pazarına İlişkin Veriler           | 22        |
| <b>Türkiye İlaç Dağıtım Sektörü</b>             | <b>23</b> |
| <b>2010 Yılında Selçuk Ecza</b>                 | <b>24</b> |
| <b>Faaliyet Raporu 01.01.2010-31.12.2010</b>    | <b>25</b> |
| Dönem İçinde Görev Yapan Yönetim Kurulu Üyeleri | 25        |
| Dönem İçinde Görev Yapan Denetçiler             | 26        |
| Ortaklık Yapısı                                 | 26        |
| Üst Yönetim                                     | 26        |
| 2010 Yılında Sektörün ve Şirketin Gelişimi      | 26        |
| Faaliyetler                                     | 27        |
| Yatırımlar                                      | 27        |
| Karlılık ve Mali Yapı                           | 27        |
| Finansman Kaynakları ve Risk Yönetim Politikası | 28        |
| Yapılan Bağışlar                                | 28        |
| 2010 Yılı Denetim Kurulu Raporu                 | 29        |
| Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı         | 30        |
| Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu         | 31        |
| Bölüm I-Pay Sahipleri                           | 31        |
| Bölüm II-Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık         | 34        |
| Bölüm III-Menfaat Sahipleri                     | 35        |
| Bölüm IV-Yönetim Kurulu                         | 37        |

## Temel Finansal Göstergeler

| Temel Finansal Göstergeler | 2006          | 2007          | 2008          | 2009          | 2010          |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Net Satışlar               | 3.150.807.039 | 3.628.365.791 | 4.046.511.480 | 5.028.769.588 | 4.902.235.895 |
| Net Kâr                    | 97.286.103    | 164.412.894   | 160.672.010   | 231.718.912   | 183.930.978   |
| Özsermaye                  | 540.388.850   | 706.448.303   | 805.023.668   | 1.000.599.102 | 1.112.081.109 |
| Aktif Toplam               | 1.695.854.812 | 1.869.267.227 | 2.129.776.123 | 2.666.949.149 | 4.172.003.216 |

### Net Satışlar Milyon TL

|       |      |
|-------|------|
| 4.902 | 2010 |
| 5.029 | 2009 |
| 4.047 | 2008 |
| 3.628 | 2007 |
| 3.151 | 2006 |

### Faiz Vergi ve Amortisman Öncesi Kâr Milyon TL

|     |      |
|-----|------|
| 181 | 2010 |
| 266 | 2009 |
| 177 | 2008 |
| 192 | 2007 |
| 160 | 2006 |

### Vergi Sonrası Net Kâr Milyon TL

|     |      |
|-----|------|
| 184 | 2010 |
| 232 | 2009 |
| 161 | 2008 |
| 164 | 2007 |
| 97  | 2006 |

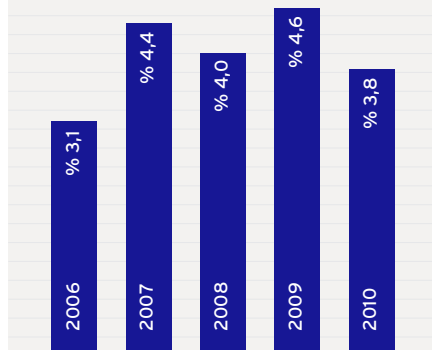
### Özsermaye Milyon TL

|       |      |
|-------|------|
| 1.112 | 2010 |
| 1.000 | 2009 |
| 805   | 2008 |
| 706   | 2007 |
| 540   | 2006 |

### Toplam Aktifler Milyon TL

|       |      |
|-------|------|
| 4.172 | 2010 |
| 2.666 | 2009 |
| 2.130 | 2008 |
| 1.869 | 2007 |
| 1.696 | 2006 |

### Net Kâr Marjı Milyon TL



| Faaliyet Göstergeleri | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Pazar Payı (%) (*)    | 33,8  | 33,4  | 34,4  | 36,1  | 35,4  |
| Şube Sayısı           | 98    | 100   | 100   | 107   | 114   |
| Araç Sayısı           | 2.030 | 1.970 | 1.948 | 2.049 | 2.173 |
| Personel Sayısı       | 4.694 | 4.554 | 4.600 | 4.893 | 5.162 |

#### Şube Sayısı

|     |      |
|-----|------|
| 114 | 2010 |
| 107 | 2009 |
| 100 | 2008 |
| 100 | 2007 |
| 98  | 2006 |

#### Araç Sayısı

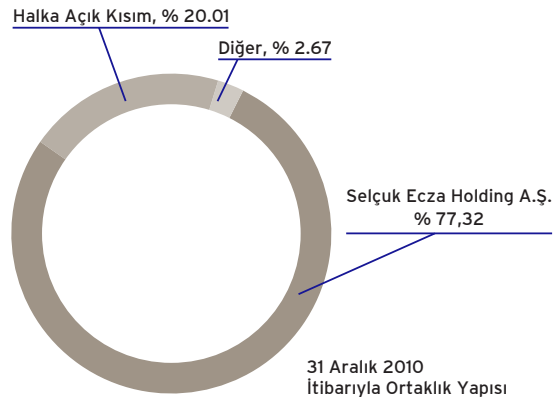
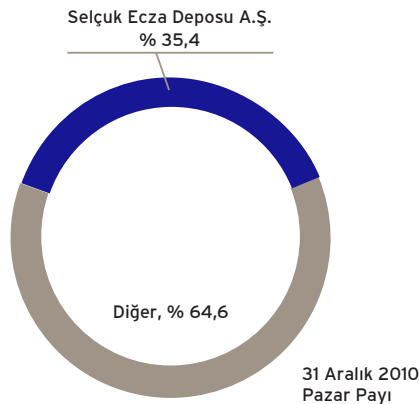
|       |      |
|-------|------|
| 2.173 | 2010 |
| 2.049 | 2009 |
| 1.948 | 2008 |
| 1.970 | 2007 |
| 2.030 | 2006 |

#### Personel Sayısı

|       |      |
|-------|------|
| 5.162 | 2010 |
| 4.893 | 2009 |
| 4.600 | 2008 |
| 4.554 | 2007 |
| 4.694 | 2006 |

#### Şirket Profili

| Ortaklık Yapısı          | Grubu | TL                 | %             |
|--------------------------|-------|--------------------|---------------|
| Selçuk Ecza Holding A.Ş. | A     | 62.100.000         | 10,00         |
| Selçuk Ecza Holding A.Ş. | B     | 418.077.809        | 67,32         |
| Nazmiye Gürgen           | B     | 11.040.000         | 1,78          |
| M. Sonay Gürgen          | B     | 5.520.000          | 0,89          |
| Ahmet Keleşoğlu          | B     | 44                 | 0,00          |
| Nezahat Keleşoğlu        | B     | 44                 | 0,00          |
| Fusun Kolat              | B     | 3                  | 0,00          |
| Halka Açık Kısım         | B     | 124.262.100        | 20,01         |
| <b>Toplam</b>            |       | <b>621.000.000</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

53 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,

2010 yılı global ekonomik krizin etkilerinin devam ettiği bir yıl oldu. Dünya ülkelerinde ekonomik anlamda uygulanan çözüm politikaları meyvelerini kısmen vermeye başlarken, büyüme yönlü hareketler hız kazandı. Bu süreçte Türkiye'de de ekonomik anlamda olumlu gelişmeler yaşandı. Çeşitli risk faktörleri nedeniyle 2011 yılında da ekonomik büyümenin devamlılığının sağlanması amacıyla önlemler alınmaya ve uygulanmaya tüm dünya ülkelerinde devam ediliyor.

Ekonomik krizin etkilerine rağmen yatırımlarını sürdüren sektörlerin başında gelen dünya ilaç sektörü, 2010 yılında 830 milyar dolarlık bir pazar büyüklüğüne ulaştı. Sektörle ilgili projeksiyonlar, bu rakamın 2011 yılında 880 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 yıl da bu yönde bir gelişim izleyeceği düşünülmektedir.

İlaç İstatistik ve Danışmanlık Şirketi IMS verilerine göre; 2010-2014 yılları arasında Türkiye'nin de dahil olduğu gelişen ilaç pazarlarında toplamda %14-17 oranında 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 harcamalarının artacağı yönündeki öngörülerini kuvvetlendirmektedir.

2010 yılına baktığımızda Türkiye'de ilaç harcamalarının sağlık harcamalarındaki payının OECD ülkeleri ortalamasının üstünde seyrini sürdürerek %24,8'lere ulaştığını görmekteyiz. Ancak ülkemizde kişi başına düşen ilaç tüketiminin gelişmiş ülkelerin gerisinde kalmayı sürdürmesi de göz ardı edilmemelidir. İlaç

Endüstrisi İşverenleri Sendikası (İEİS) verilerine göre 2010 yılında kişi başına düşen ilaç tüketimi 133 dolardır. Bu rakamın 2009 yılında 136 dolar olduğu, unutulmamalıdır.

2010 yılında ilaç fiyatlarında yaşanan düşüşler, ciroların azalmasına neden olmuş ve bu durum beraberinde ilaç ve eczacılık sektörlerinin yükünü arttırmıştır. Öte yandan IMS ve İlaç Endüstrisi İşverenleri Sendikası verilerine göre ülkemizde reçeteli ilaç pazarı daralma yaşayarak 13,9 milyar Türk Lirası seviyesinde kalmıştır. Ek olarak sektörde kutu ve tutar bazında ithal ilaç kullanımının artma yönündeki eğilimini sürdürmesi de dikkat çekicidir.

İlaç sektöründe yaşanan bu gelişmeler ilaç dağıtım kanallarını da etkilemiştir. 2010 yılında Türkiye ilaç dağıtım sektöründeki ilk üç firmanın pazardaki payı %85 olarak gerçekleşmiştir. Ancak 2010'da ve 2011 yılının ilk aylarında sağlık sisteminde yaşanan gelişmeler ve alınan kararlar, ilaç endüstrisini ve eczacılık sektörünü etkilediği gibi ilaç dağıtım kanallarını da etkilemektedir.

Bütün bu gelişmelere rağmen 2010 yılı Selçuk Ecza Deposu açısından bakıldığında yeni yatırımların yapıldığı bir yıl olmuştur. Sektörde 53. yılına ulaşan firmamız, geçtiğimiz yıl itibarıyla, 27 Ana Depo ve 87 Bölge Deposu olmak üzere toplam şube sayısını 114'e çıkarmıştır.

2000'in üzerinde aracımız ve 5.162 kişilik personel kadromuz ile Türkiye'nin her köşesinde müşterilerimize yoğun bir şekilde hizmet vermeyi sürdürmekteyiz. 2010 yılı sonu itibarıyla TL bazında pazar payımız %35,4; kutu bazında ise %36,1'e karşılık gelmektedir. Diğer taraftan büyük önem verdiğimiz sosyal sorumluluk çalışmalarımız 2010 yılında da devam etmiştir.

Saygılarımla...

Ahmet Keleşoğlu  
Selçuk Ecza Deposu  
Yönetim Kurulu Başkanı



## Genel Müdür'ün Mesajı

M. Sonay Gürgen,  
Yönetim Kurulu Başkan Vekili  
Genel Müdür

### Değerli hissedarlarımız,

Sağlıklı insanların oluşturduğu bir toplum hepimizin en büyük dileği. Bu dileğin gerçekleşmesi için kusursuz işleyen bir sağlık sistemi en temel zorunluluktur. Elbette ideal bir sağlık sistemine de tüm bileşenlerin sorunsuz bir şekilde çalışması ile ulaşılabilir. Bu açıdan bakıldığında ilaç üreticileri, ecza depoları ve eczacıların oluşturduğu ilaç sektörü, insan sağlığı açısından taşıdığı yaşamsal konumuyla, sağlık sisteminin en önemli parçalarından biridir.

2010'un ardından ilaç sektörü bir yılı daha geride bırakmıştır. İlaç sektörü tüm bileşenleriyle, dünya genelinde yaşanan ekonomik iyileşme çabalarının devam ettiği bu dönemde, yeni AR-GE çalışmalarıyla büyüme imkanlarını sürdürme gayretinde olmuştur.

2011 yılında da ekonomik iyileşme sürecinin sağlıklı şekilde devamına yönelik önlemlerin ve büyüme yönlü projelerin sürmesi beklenmektedir. İlaç sektörü açısından tüketim artacağı için olumlu beklentilere sahibiz. 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 beklentiler oldukça olumludur.

2010 yılı Selçuk Ecza Deposu için gelişmeye yönelik çalışmalarımızı sürdürdüğümüz bir yıl olmuştur. Güven, Denge ve İstikrar parolasıyla 1958 yılından bu yana sağlık sektörüne hizmet veren Selçuk Ecza, hizmet ağını 114'e ulaşan şube sayısı ile daha da kuvvetlendirmiştir. Yeni yatırımlarımızla ilaç dağıtım sektöründe pazar payımız her dönemde olduğu gibi üst seviyededir.

Halkımızın doğru ürüne doğru yerde ulaşması hepimizin en büyük isteği. Özellikle ilaç dışı ürünlerin ve itriyat ürünlerinin olması gerektiği gibi eczane raflarında daha fazla yer alması,

sağlık danışmanı rolüyle eczacılarımız tarafından insanımıza sunulması ve yanlış ilaç kullanımının önlenmesi günümüzde büyük önem taşımaktadır.

Bu gerçekten hareketle Selçuk Ecza Deposu ve As Ecza Deposu olarak, ilkinin geçtiğimiz 2010 yılında düzenlediğimiz ilaç dışı ürünlerle ilgili satış etkinlikleri, eczacılarımızın nitelikli itriyat ürünleri ihtiyacını karşılama ve cirolarına katkıda bulunmak amacıyla gelişerek 2011 yılında da devam etmiştir.

Gelecek yıllarda da Selçuk Ecza Deposu sektöre, eczacılarımıza en iyi şekilde hizmet verme ve olumlu katkılar sağlama çabasını sürdürecektir.

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 114 şubesi ile Türkiye çapında yaklaşık 20.000 eczaneye hizmet ulaştırmaktadır. 5000'in üzerinde çalışanı ve 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 53 yıllık tarihçesi, gerçekte ortak bilince sahip bileşenlerin ulaştığı başarıların hikâyesidir ve Türkiye'nin en güvenilir kuruluşlarından biri haline gelmesinin nedeni de budur.

## 2010'a Genel Bir Bakış

2010 yılı, 2008 yılı sonundan itibaren küresel ölçekte bir ekonomik bunalıma dönüşen kriz ortamının etkilerinin hafiflediği bir yıl olarak değerlendirilmektedir. 2009 yılında ekonomik büyüme tarafında ciddi sıkıntılar yaşayan dünya ekonomisi, artan işsizlik oranı ve özellikle ciddi anlamda azalan hanehalkı gelirleri neticesinde yaşanan olumsuz sarmalın dışına, 2010 yılı ile birlikte büyük ölçüde çıkmayı başarmıştır. Ekonomik krizden daha hızlı bir şekilde çıkabilmek adına öncelikle gelişmiş ekonomiler tarafından uygulamaya konan genişleyici para ve maliye politikaları 2010 yılında da sürdürülmüş, bu ekseninde izlenen düşük faiz politikası nedeniyle kısa vadeli reel faziler "0"ın altına düşerken, uzun vadeli reel faizler yaklaşık %1'ler düzeyinde stabilize hale gelmiştir. Uygulanan genişleyici maliye politikaları neticesinde ulusal borç krizleri ile karşı karşıya gelen Avrupa ülkeleri içerisinde görece olarak borçluluğu yüksek olan, başta Yunanistan ve İrlanda olmak üzere, Portekiz ve İspanya gibi ülkeler hızlı bir şekilde mali disipline yönelerek bütçe harcamalarını kontrol etme yoluna girmişlerdir. Ulusal borç seviyelerinin sürdürülebilirliğinin ilk tartışılmaya başladığı dönemde, Yunanistan

ve İrlanda ile başlayan borç krizinin Portekiz ve özellikle de Euro bölgesinin büyük ekonomilerinden olan İspanya'ya sıçramasıyla, tüm dünyada ekonomik büyümeyi tehdit edecek bir unsur haline geleceği kaygıları ağır basıyor olsa da; kısa süre içerisinde AB yetkilileri ve özellikle AB'nin güçlü ekonomileri olan Almanya ve Fransa'dan gelen AB Finansal Yardım Paketi'nin genişletilerek kullanılacağı yönündeki açıklamalarla bu kaygılar büyük ölçüde giderilmiştir. Kasım 2010 yılında yapılan seçimler sonucunda siyasal otorite açısından gelinen noktada ABD'de iktidarın genişleyici maliye politikalarını sürdürme şansı oldukça azalmıştır. Japonya'da ise deflasyonist baskıları ortadan kaldırmak ve ekonomik büyümenin tekrar rotasına dönmesini sağlamak için hükümet genişleyici maliye politikalarını 2011 yılında da sürdürmeye kararlı görünmektedir. Bu bağlamda 2011 yılında ekonomik büyümenin desteklenmesi adına gelişmiş ekonomiler başta olmak üzere enflasyonist baskıları engellemek ve artan bütçe açıklarını dengelemek adına genişleyici maliye politikalarının yerine genişleyici para politikaları artarak kullanılmaya devam edilecektir.

## Küresel Ekonomi Üzerine

2009 yılının son çeyreğinde belirgin hale gelen küresel ekonomideki toparlanma 2010 yılında da gerek gelişmiş ekonomilerde, gerekse önemli gelişmekte olan ekonomilerde devam etmiştir. Gelişmiş ekonomiler ile gelişmekte olan ekonomilerin arasındaki yapısal farklılıklar krizin etkilerinin bu ülkelerde farklı olarak yaşanmasına neden olmuştur. Bu bağlamdaki farklılıklar, küresel toparlanmanın devam ettiği 2010 yılında da ayrışmanın artarak süre gelmesine neden olmuştur. Gelişmiş ekonomilerde yavaşlama beklenenden daha az olurken; ekonomik büyüme baskı altında kalmaya devam etmiştir. İşsizlik hala yüksek seviyelerde seyretmektedir ve Euro bölgesinin çevre ülkeleri olan Yunanistan'da, Portekiz'de ve İspanya'da kamu borçlarının sürdürülebilirliği ile ilgili kuşkulardan kaynaklanan yeniden yükselen finansal tansiyon, ekonomik büyümenin önündeki aşağı yönlü riskleri arttırmaktadır. Birçok gelişmekte olan ekonomide, ekonomik aktivite canlılığını sürdürmektedir, bu doğrultuda enflasyonist baskılar belirgin hale gelmektedir ve bu ülkelerde ayrıca artan sermaye girişleri neticesinde ülke ekonomilerinin aşırı ısınma riski ile de karşılaştıkları görülmektedir. Birçok gelişmekte olan ülke, özellikle de Sahra Altı Afrika ülkelerinde ekonomik büyüme güçlüdür. 2010 yılında küresel ekonomi %5 oranında büyürken; 2011 yılında IMF'nin Dünya Ekonomik Görünümü Raporu, Ocak 2011 güncellemesine göre dünya ekonomisinin %4,5 oranında büyümesi beklenmektedir. 8 büyük ülkeden oluşan büyük gelişmiş ekonomiler 2010 yılında %3 oranında büyümüştür. Aynı büyüme sırasıyla ABD ekonomisinde %2,8, Alman ekonomisinde %3,6, Fransa'da %1,6, İtalya'da %1,0 ve krizden diğer gelişmiş ülkelere göre daha fazla yara alan İspanya'da -%0,2 olarak gerçekleşmiştir. Kanada %2,9'luk büyüme oranı ile ABD gibi Avrupa ekonomilerine göre daha hızlı bir toparlanma içinde olduğunu gösterirken; ekonomisi büyük ölçüde finansal sistem üzerine kurulu olan İngiltere ekonomisi %1,7'lik büyüme oranı ile %1,8 olan Euro bölgesi ortalamasının bir miktar altında kalmıştır. Diğer gelişmiş ülkelerde ekonomik büyüme ortalama %5,6 olarak gerçekleşirken.

Büyümenin motoru konumundaki Yeni Sanayileşen Asya Ekonomileri ortalama %8,2'lik büyüme oranı ile çok ciddi bir ekonomik performans yakalamıştır. Japonya ise hükümet tarafından uygulanan özellikle genişleyici maliye politikalarının etkisi ile ciddi anlamda ekonomik büyüme rotasına geri dönüş yaparak; %4,3'lük bir ekonomik büyüme oranına ulaşmıştır.

2010 yılında yükselen ve gelişmekte olan ekonomiler %7.1'le ciddi bir büyüme kaydederken, büyümenin en önemli motor gücü olarak kabul edilen BRIC ülkelerinden Çin %10,3, Hindistan %9,7, Brezilya %7,5 ve Rusya ise temelde düşen petrol ve meta fiyatlarına bağlı olarak, göreceli yavaş bir biçimde olmakla birlikte %3,7 oranında büyümüştür.

Dünya ekonomisi, özellikle 2010'un ikinci çeyrek döneminde %5 oranında ciddi bir büyüme sergiledikten sonra 3. çeyrek dönemde görece olarak yavaşlayarak %3,5 oranında büyümüştür. 4. çeyrekte ise küresel ekonomi bir miktar daha yavaşlayarak; yılın tamamında %5 oranında bir büyüme sergilemiştir.

IMF Dünya Ekonomik Görünümü Raporu'nun Ocak 2011 güncellemesine göre, IMF dünya ekonomisinin 2011 yılında da %4,5 oranında büyümesini beklemektedir. Büyümenin motoru yine Çin ve Hindistan başta olmak üzere gelişmekte olan ülkeler ve gelişen Asya ekonomileri olmaya devam edecektir. Büyüme oranlarındaki ayrışma, toparlanmanın hızının da farklı ülkeler ve ülke grupları için farklı seviyelerde olması sonucunu doğuracaktır. IMF gelişmiş ekonomilerin 2011 ve 2012'de yavaş büyüme oranlarını sürdürerek ard arda %2.5 oranında büyüyeceklerini öngörmektedir. Aynı dönemde yükselen ve gelişmekte olan ekonomilerin %6,5 oranında büyümesi beklenmektedir. Çin'de büyüme bir miktar yavaşlamak suretiyle %9,5'ler seviyesine gerilerken, Hindistan'ın da %8,5'ler düzeyine inmesi öngörülmektedir.

Yine 2011-12 döneminde enflasyonist baskıların gelişmiş ekonomiler için son derece düşük düzeylerde kalması beklenirken, düşük faiz politikalarının, artan petrol ve meta fiyatlarından kaynaklanan çekirdek enflasyon oranlarını tetiklemesine rağmen, devam etmesi öngörülmektedir. Halihazırda aşırı ısınma sinyalleri gösteren gelişmekte olan ve yükselen ekonomiler içinse zaten başlamış durumdaki faiz artırımı süreçlerinin artarak devam etmesi beklenmektedir. Gelişmekte olan ekonomilerin merkez bankaları ciddi oranlarda büyüyen ekonomilerinde, hammadde fiyatları kaynaklı ortaya çıkan maliyet enflasyonunu, faiz artırımları ile frenlemeyi planlarken, artan faiz oranları nedeniyle ülkelere girmekte olan ve girecek sıcak paranın risk oluşturmasını engellemek için ortodoks olmayan yöntemleri kullanmaya daha fazla yönelecektir.

2011 yılında küresel ekonomi için olası en büyük riskler: Özellikle 2010 yılında kendini gösteren Euro bölgesinin çevre ülkelerinden gelen kamu borcu kaynaklı riskler, yükselen ve gelişmekte olan ekonomilerin aşırı ısınmaları sonucu ortaya çıkan enflasyonist baskılar, 2011 yılının ilk çeyreğinde, özellikle Tunus ve Mısır'da yönetimlerin değişmesine yol açan ve petrol üreticilerinden Libya'nın ciddi anlamda siyasi kargaşaya sürüklenmesine yol açan halk hareketleri ve bu hareketlerin demokratik

olmayan idare biçimleri ile idare edilen dünyanın en önemli petrol üreticileri konumundaki Orta Doğu ülkelerine yansımaları riski olarak ifade edilmektedir.

Bu varsayımlar altında IMF'in baz senaryosuna göre Ocak 2011 güncelleme notunda 90 Amerikan Doları olarak projekte edilen Brent petrolün, uzmanlarca K. Afrika'da ve Orta Doğu'da artan siyasi tansiyonun düşmesi ile birlikte Mart 2011 itibarıyla ulaştığı 115 Amerikan Doları seviyelerinden, 100 Amerikan Doları seviyelerine doğru ineceği düşünülmektedir.

Artan petrol fiyatları bir yandan büyümenin motoru olarak görülen Çin ve Hindistan gibi büyük yükselen ekonomileri ciddi anlamda olumsuz etkilerken, diğer yandan petrol ithalatçısı konumundaki diğer yükselen ve gelişmekte olan ekonomileri de ödemeler dengesi sorunları ile baş başa bırakmaktadır. Avrupa borç krizinin temelinde çevre Euro ülkeleri ile sınırlı tutulabileceği ve K. Afrika'daki ve Ortadoğu'daki politik gerginliğin bir süre sonra yatışacağı temel varsayımı altında, küresel ekonominin önündeki toparlanma açısından en büyük risk başta petrol fiyatları olmak üzere, çeşitli nedenlerle artan meta fiyatları olacaktır.



## Türkiye Ekonomisi Üzerine

TÜİK tarafından yayınlanan güncel verilere göre Aralık ayı sanayi üretimi, bir önceki yılın aynı ayına göre %16,9 artarak, piyasanın %11,4'lük beklentisinin üzerinde bir performans sergilemiştir. Aylık sanayi üretiminin bileşenleri incelendiğinde, imalat sanayisi üretiminin yıllık bazda %19 ile göreceli olarak güçlü bir artışa sahip olduğu görülmektedir. Diğer taraftan, madencilik sektöründeki yıllık büyüme %2 seviyesinde iken elektrik-gaz sektörü yıllık bazda %8 büyümüştür. Aralık ayı rakamıyla birlikte yılın genelinde ise sanayi üretimi yıllık bazda %13 oranında bir artış kaydetmiştir. Geçen yılın aynı döneminde ise %10 oranında bir daralma yaşanmıştır. Bu bağlamda takvim ve mevsimsellik etkilerinden arındırılmış veriler, sanayi üretiminin aylık bazda %5,7 yükseldiğine ve esas rakama kıyasla daha "ılımlı" bir büyüme gösterdiğine işaret etmektedir.

Durum detaylı bir şekilde incelendiğinde, iç piyasaya üretim yapan sektörlerin 2010 yılı rakamlarını yukarı çektiği ve bundan dolayı kredi kanallarının desteklediği yurt içi talebin yıl genelinde büyümeyi desteklediği görülmektedir.

Öte yandan kapasite kullanım oranı kriz öncesi seviyelere kıyasla düşük olmasına rağmen, genel durum çıktı açığının hızla daraldığını göstermektedir. Buna rağmen MB önümüzdeki dönemde yeni politika oluşumunun sonucu olarak çıktı açığının kapanmasının göreceli olarak yavaşlayacağını ifade etmeyi sürdürmektedir.

MB'nin munzam karşılıkları arttırmaya devam etmesinin kredi maliyetini yükseltebileceği endişesiyle, borçlanarak tüketilecek olan bir kesimin tüketim faaliyetlerini öne alma olasılığı kısa vadede sanayi üretimini destekleyebilecektir. Fakat MB'nin krediler üzerinde beklediği yavaşlama etkisi gerçekleşirse, sanayi üretiminin de yılın ikinci çeyreğinde daha yavaş ilerlediğine tanık olunacaktır.

2010 yılı son çeyreğinde imalat sanayi cephesinde görülen güçlü ivme, yıllık GSYİH

büyümesinin %8'i aşacağına işaret etmektedir. Fakat bu durum Merkez Bankası (MB) adına bir sürpriz oluşturmamaktadır. Bu doğrultuda MB Başkanı Durmuş Yılmaz yıllık GSYİH büyüme rakamının %9'a yakın bir düzeyde gerçekleşebileceğini önceden ifade etmiştir.

2010 yılında, özellikle başta petrol olmak üzere artan meta fiyatları neticesinde tekrar belirgin hale gelen ödemeler dengesindeki kırılganlık ve cari açığın finansmanının sürdürülebilirliği Türkiye ekonomisinin yumuşak karnı olmayı sürdürmüştür.

Merkez Bankası (MB) Aralık ayı ödemeler dengesi verilerine göre 7,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşen cari açık, 7 milyar dolarlık piyasa beklentisinin üzerinde kalmıştır. Bu sayede 2010 yılında cari açık bir önceki yıla göre %247 genişleyerek 48,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. 2010 GSYİH verisi henüz açıklanmamış olsa da, yıllık cari açık / GSYİH oranının yaklaşık %6,5 seviyesinde olacağı öngörülmektedir. 2009 yılında bu oran %2,3 olarak gerçekleşmiştir. Aylık olarak pek bir hareket görülmemekle birlikte, net hata noksan kalemi üzerinden yıllık giriş bir önceki yıla göre %15 azalarak 4,3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Sadece bu kalemin üzerinden cari açığın %9'u finanse edilmiştir. Yıl genelinde ise 16,3 milyar dolarlık oldukça kuvvetli bir net portföy girişi görülmüyor.

MB'nin Ocak ayı için yayınladığı öncü verilere göre, yabancı yatırımcıların özellikle sabit getirili menkul kıymetler piyasasında alış yönünde hareket ettikleri görülmektedir. Ocak ayı içerisinde erken bir not arttırımına ilişkin beklenti ve Hazine'nin TÜFE'ye endeksli kıymet için açtığı ihaleye ilginin yoğun olmasıysa yabancı yatırımcıların para girişini arttıran iki unsur olarak ön plana çıkmaktadır. Bununla birlikte net hata noksan, net portföy yatırımları ve doğrudan yatırımların toplamının, yıllık cari açığın %57'sini finanse ettiği görülmektedir.

Büyük resme bakıldığında cari açık halihazırda ekonominin en kırılgan noktası olarak göze çarpmaktadır. Tüketim tarafındaki artış cari

açığı körükleyen temel unsurlardan biri olarak görünürken; öte yandan üretimin genel olarak ithal edilen hammaddeye bağlı olması cari açığın probleminin yapısal kısmını oluşturmaktadır. MB'nin uyguladığı yeni politika karması, geleneksel ortodoks tedbirlerin dışına çıkarak özellikle cari açığın finanse edilmesinde etkili görülen sıcak parayı kontrol etmeyi planlamaktadır. Bu politika uygulamasının etkilerinin özellikle yılın 2. yarısında hissedileceği düşünülürken; emtia fiyatlarındaki önemli yükseliş, cari açığın GSYİH'ya oranının düşürülmesine büyük ölçüde engel olacaktır.

Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan Aralık ayı bütçe gerçekleştirmelerine göre, merkezi yönetim bütçe açığı bir önceki yılın aynı dönemine göre %152 artarak 16,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde aylık faiz dışı açık ise %166 genişleyerek 14,3 milyar TL olmuştur. Böylece 2010 yılı itibarıyla bütçe açığına baktığımızda açığın 39,6 milyar TL (hedefin %80'i), faiz dışı fazlanın ise 8,7 milyar TL (hedefin %133'ü) düzeyinde olduğu görülmektedir.

Hükümetin %6,8'lik GSYİH büyüme tahmini baz alındığında yıllık bütçe açığı ve faiz dışı fazlanın milli gelire oranının sırasıyla %3,6 (%4,9'luk ilk hedefin ve güncellenen %4'lük tahminin altında) ve %0,8 (%0,6'lık ilk hedefin ve güncellenen %0,5'lik tahminin üzerinde) olduğu görülmektedir.

2010 yılının tamamına baktığımızda, faiz dışı harcamaların sene başında öngörülen miktarın %107'si düzeyinde olduğu görülmektedir.

Yatırım harcamaları ve borç verme tarafında da sınırların geçildiği belirgindir. Alt detaylara bakıldığında ise mal alımları kaleminde sene başında belirtilen ödeneğin üzerine çıkılmış olması da dikkat edilmesi gereken noktalardan biridir.

Yılın tamamında vergi gelirlerinin hedefi aştığı, buna karşılık faiz giderlerinin tahmin edilenin altında kaldığı net bir şekilde görülmektedir. Bütçe rakamları önceki yıllarda olduğu gibi,

düşen faiz ortamında artan tüketimle desteklenmektedir. Vergi gelirlerinin %67'sini dolaylı vergilerin oluşturuyor olması da, bütçe performansının iç tüketime ne kadar bağlı olduğunu gözler önüne sermektedir. 2011'de de iç tüketimin büyümenin temel tetikleyicisi olmayı sürdüreceği beklenmektedir. Faizlerin kontrollü seyri beklentisiyle birleştiğinde, bütçe gelişmeleri temelde aynı şekilde devam edecektir. Her ne kadar 2011 seçimlerinden önce hükümetin harcamaları arttırmasının kaçınılmaz olduğu ekonomi çevreleri tarafından öngörülse de, artan harcamaların genel olarak yılın ikinci yarısında dengeleneceği düşünülmektedir.

Artan emtia fiyatlarının bütçe üzerinde yaratacağı baskıların yılın ikinci yarısında yönetilen fiyatlar tarafında artışlara neden olabileceği ve bunun da maliyet enflasyonunu tetikleyeceği önemli varsayımlardan biridir. Hükümet tarafında çoğu zaman olduğu gibi bir seçim ekonomisi uygulanmayacağı ve seçim sonrası farklı mali tedbirler alınmayacağı ifade edilse de, uygulanması muhtemel fiyat artışları enflasyon cephesinde MB'nin elini zorlaştıracak ve faiz arttırmalarına yol açabilecek gelişmeler olarak görünmektedir.

Enflasyon cephesinde ise TÜİK tarafından açıklanan fiyat endekslerine göre, Aralık'ta tüketici fiyatları aylık bazda %0,3 azalarak, piyasanın %0,26'lık artış tahmininin tam tersi bir tablo ortaya çıkarmıştır. Bununla beraber, yıllık TÜFE de %6,4 seviyesine gerileyerek; MB'nin %6,5 olan resmi hedefinin altında gerçekleşmiştir.

Üretici fiyatlarının ise artan petrol fiyatlarının gölgesinde kaldığı görülmektedir. Yıllık ÜFE %8,9 seviyesinde gerçekleşirken imalat sanayi fiyatlarındaki yükseliş %6,6 ile sınırlı kalmıştır. Önümüzdeki dönemde özellikle enerji grubundaki emtiaların fiyatları yükselmeye devam ettiği sürece, üretici cephesinde artan maliyetlerin tüketiciye yansımaları kaçınılmaz olacaktır.

Gıda grubunda aylık bazda %2,7 gerileyen fiyatların, Aralık TÜFE rakamını 0,9 yüzde

puan (yp) aşağı çaktığı görülmektedir. Yıllık gıda enflasyonuyla %7 ile MB'nin son Enflasyon Raporu'nda öngördüğü %10,5'un oldukça altında kalmıştır.

Sonuçlar beklentilere göre oldukça olumlu olsa da enflasyon ile ilgili tüm öngürülerin gıda grubuna dayandırılması sağlıklı görünmemektedir. Bu mal grubundaki normalin ötesindeki esnek fiyat hareketleri enflasyon hedeflemesi için oldukça ciddi bir risk oluşturmaktadır. Giyim grubundaki fiyat düşüşleri ise önemli ölçüde mevsimsellikten kaynaklanmaktadır ve genel tablo ile uyumludur.

Ancak konut ve haberleşme gruplarındaki fiyat artışları özellikle dikkat çekmektedir. 2011 yılı ile birlikte yıllık enflasyonda önemli gerilemeler görülmesi beklenmektedir. Bu dönemde MB, iletişim stratejisini "düşük enflasyon-düşük faiz" üzerine kurmaya devam edecektir. Hükümetin Bu yıl yönetilen fiyatlar cephesinde zam düşünmediğini belirtmesinin de enflasyon endişelerini dizginleyeceği düşünülmektedir. 2011 yıl sonu itibarıyla piyasa tarafından TÜFE enflasyonunun %7 civarında gerçekleşmesi beklenmektedir.

TÜİK tarafından son olarak açıklanan güncel enflasyon verilerine göre: 2011 yılı Şubat ayında 2003 Temel Yıllı Tüketici Fiyatları Endeksi'nde bir önceki aya göre %0,73, bir önceki yılın Aralık ayına göre %1,14, bir önceki yılın aynı ayına göre %4,16 ve on iki aylık ortalamalara göre %7,76 artış gerçekleşmiştir.

Ana harcama grupları itibarıyla bir ay önceye göre en yüksek artış %2,54 ile gıda ve alkolsüz içecekler grubunda gerçekleşmiştir. Şubat ayında endekste yer alan gruplardan ulaşırmada %1,77, ev eşyasında %0,92, çeşitli mal ve hizmetlerde %0,83, lokanta ve otellerde %0,45, haberleşmede %0,43, eğitimde %0,14, sağlıkta %0,11, alkollü içecekler ve tütünde %0,01 artış, konutta %0,14, eğlence ve kültürde %0,40, giyim ve ayakkabıda %5,15 düşüş gerçekleşmiştir. Bir önceki yılın aynı ayına göre TÜFE'de en

yüksek artış %8,60 ile lokanta ve oteller grubunda gerçekleşmiştir. Çeşitli mal ve hizmetler (%7,36), ulaşırmada (%6,03), giyim ve ayakkabı (%5,35), ev eşyası (%4,66), gıda ve alkolsüz içecekler (%4,53), konut (%4,38), eğitim (%4,35) artışın yüksek olduğu diğer harcama gruplarıdır.

Yine aynı dönemde 2003 Temel Yıllı Üretici Fiyatları Endeksi'nde bir önceki aya göre %1,72, bir önceki yılın Aralık ayına göre %4,13, bir önceki yılın aynı ayına göre %10,87 ve on iki aylık ortalamalara göre %9,23 artış gerçekleşmiştir. Aylık değişim tarım sektöründe %2,15, sanayi sektöründe %1,63 olarak gerçekleşmiştir.

Tarım sektörü endeksinde, bir önceki yılın Aralık ayına göre %5,13, bir önceki yılın aynı ayına göre %12,86 ve on iki aylık ortalamalara göre %19,07 artış gerçekleşmiştir. Sanayi sektörü endeksinde ise bir önceki yılın Aralık ayına göre %3,91, bir önceki yılın aynı ayına göre %10,44 ve on iki aylık ortalamalara göre %7,17 artış gerçekleşmiştir.

ÜFE sonuçları sanayinin alt sektörleri bazında değerlendirildiğinde en yüksek aylık artış %12,15 ile ham petrol ve doğalgaz çıkarımı alt sektöründe gerçekleşmiştir.

Sanayinin üç sektöründen, madencilik ve taşocakçılığı sektöründe %2,77, imalat sanayisi sektöründe %2,32 artış, elektrik, gaz ve su sektöründe %4,42 düşüş gerçekleşmiştir.

Bir önceki aya göre endekslerin en fazla artış gösterdiği alt sektörler, ham petrol ve doğalgaz çıkarımı (%12,15), kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı (%5,59), tekstil ürünleri imalatı (%4,98), ana metal sanayi (%3,75), iletişim teçhizatı imalatı (%3,19), büro makineleri imalatı (%3,14), motorlu kara taşıtları imalatı (%3,10) alt sektörleridir. Buna karşılık suyun toplanması, arıtımı ve dağıtımı (%-6,64), elektrik ve gaz üretimi (%-4,17) bir ay önceye göre endekslerin en fazla gerilediği alt sektörler olmuştur.

Sonuç olarak bakıldığında Merkez Bankası uygulamakta olduğu para politikasının sıkılaştırıcı olduğu konusunda yabancı yatırımcıları ikna etmekte zorlanmaktadır. Küresel yatırımcılar politika faizlerinde sıkılaşmaya gitmeden munzam karşılık oranlarının artırılması yoluyla enflasyonun kontrol altına alınacağına inanmamaktadırlar.

Yeni para politikasının küresel sermayenin gelişmekte olan ülkelerden yeniden gelişmiş piyasalara yöneldiği bir döneme rastlaması da MB'nin işini zorlaştırmaktadır. Sıcak para korkusuyla faizlerin düşürüldüğü bir dönemde küresel sermayenin gelişmekte olan ülkelerden uzaklaşması Türk Lirası'nda görece sert bir değer kaybına yol açarak enflasyonla mücadelede işi zorlaştırmıştır.

Yurt içinde kamuoyuna ve uluslararası arenada küresel yatırımcılara yapılan açıklamalar neticesinde piyasaların yeni politikalara güveninde kısmi bir ilerleme sağlandığı görülmektedir. Fakat Türk Lirası'nda yaşanan kayıpların geri kazanılamaması ve uzun dönemli faizlerin halen çok yüksek seyretmesi, halihazırda bu yolda yapılması gereken çok şey olduğunu göstermektedir.

Gelişmiş ekonomiler başta olmak üzere küresel ekonomiye dahil birçok ülke tarafından genişleyici para politikaları uygulanan bir dönemde sermaye hareketlerinin serbest olduğu bir ekonominin enflasyonu düşürmek adına yüksek faiz politikası uygulaması oldukça tartışmalı olacaktır. Gelişmiş ülkelerde faizlerin bu kadar düşük olduğu ve küresel likiditenin

böylesine bol olduğu bir ortamda faizlerdeki sert artışların ülkeye sıcak para girişini artırarak Türk Lirası'nı aşırı değerlendireceği ve ödemeler dengesi başta olmak üzere, kamu maliyesi ve borçlanma maliyeti gibi makro dengeleri bozacağı ekonomi çevreleri tarafından sıklıkla dile getirilmektedir.

Günümüz ekonomik konjonktürü içerisinde faiz artışı yerine faiz dışı para politikası araçlarının kullanılmasıyla iç talebin sınırlanmasının orta vadede enflasyonla mücadele adına daha etkili olabileceği öngörülmektedir. Kamu kesiminin borçlanma ihtiyacındaki azalma, bankacılık sektörünün kaldırıcının düşük olması ve hane halkının düşük borçluluğu kredi kanalıyla beslenen iç talep ağırlıklı yüksek büyüme için elverişli bir zemin hazırlamaktadır. Faizlerin düştüğü bir ortamda net faiz marjlarındaki daralmaya karşı bankalar kredi hacimlerini artırarak karlılığını korumayı hedeflemektedir. Bu koşullar altında kredi faizlerini yukarı çekmek ve kredi talebini yavaşlatmak oldukça zor görünmektedir. Bankanın politika faizlerini açıkladığı düzeyde tutmak için munzam karşılıklardaki artışla çektığı paranın bir kısmını açık piyasa işlemleri ile bankalara geri vermesi para politikasının etkisini kısmen hafifletmektedir. Buna rağmen sermaye hareketlerinin serbest olduğu bir ortamda Merkez Bankası'nın yapabileceği daha fazla bir şey bulunmamaktadır. MB'nin bankalara verdiği para miktarını kısması, bankaların farklı kredi kanalları ile yurt dışından daha fazla parayı Türkiye'ye getirmelerine neden olacaktır.

## 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 2010'da yaptığı "2011 Yılında Küresel İlaç Piyasası Tahminleri" adlı sunumundan alınan verilere göre 2010 yılı itibarıyla dünya ilaç sektörü 830 milyar ABD\$ pazar büyüklüğüne sahiptir. 2011 yılında 2010 yılındaki büyüme oranının biraz artarak %5,0-7,0 düzeyine yükseleceği ve 2011 yılı pazar büyüklüğünün yaklaşık 880 milyar ABD\$'na ulaşacağı öngörülmektedir. Yine 2011 yılında Kuzey Amerika'nın yaklaşık 340-350 milyar ABD\$ pazar büyüklüğü ile dünya pazarının %39,4'ünü oluşturarak en büyük bölge

konumunu koruması beklenmektedir. Kuzey Amerika'yı 255 milyar ABD\$ ve %29 pazar büyüklüğü ile Avrupa takip etmektedir. Japonya pazarının ise gelişmiş pazarlar içerisinde 2010 yılında %5,0-%7,0 oranında büyüyerek; 85-90 milyar ABD\$ pazar büyüklüğü ve %9,1 pazar payı ile dünya pazarındaki güçlü konumunu sürdürmesi beklenmektedir. IMS, dünya ilaç sektöründe 2011 yılında yaşanması beklenen büyümenin motoru olarak yine son yıllarda olduğu gibi "Pharmerging" ülkeleri adını verdiği, her yıl %20'nin üzerinde büyüme kaydeden Çin başta olmak üzere, Brezilya, Hindistan, G.Kore, Meksika, Türkiye ve Rusya'nın içerisinde bulunduğu 17 ülkeden oluşan grubu işaret etmektedir. IMS, bu grubun büyüme oranının 2010-2014 yılları arasında %14-17 arasında olmasını beklemektedir. Bununla beraber IMS tarafından ilaç harcamalarının ağırlıklı olarak kamu tarafından geri ödendiği ülkelerde bütçe harcamalarının kontrol edilmesi adına, son yıllarda görüldüğü gibi, devlet müdahalelerinin önümüzdeki dönemde de görüleceği düşünülmektedir.

2011'de dünya pazarının dominant oyuncusu olan ABD pazarında gelişmiş pazarların üzerinde %3,0-5,0 arasında bir büyüme olacağı öngörülmektedir. IMS, özellikle ekonomik koşullardaki mevcut kötüleşmenin ABD pazarındaki büyümeye olumsuz etkisinin %2-3 arasında olmasını beklemektedir. 2011 yılında dünya pazarlarında yaklaşık 30 milyar ABD\$ satış gerçekleştiren orijinal ilaçların, gelişmiş ülke pazarlarında jenerik (eşdeğer) ilaçların rekabeti ile karşı karşıya kalacağı öngörülmektedir. Sadece ABD'de son 12 aylık dönemde 93 milyon reçeteye konu olan ve 17 milyar ABD\$ satış gerçekleştiren Lipitor®, Plavix®, Zyprexa® ve Levaquin® gibi ilaçlar piyasa ayrıcalıklarını kaybedecektir.

## 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; 2008 yılında, toplam sağlık harcamalarının Gayri Safi Yurt içi Hasıla (GSYİH)’ya oranına bakıldığında ABD %16 ile ilk sırada gelmekte, Fransa ve Almanya sırasıyla %11,2 ve %10,5 oranları ile ABD’yi takip etmektedirler. Türkiye’de 2008 yılı toplam sağlık harcamalarının GSYİH içerisindeki payı %6,0 olarak gerçekleşmiştir.

2008 yılı itibarıyla, kişi başına sağlık harcamaları incelendiğinde, ABD önde gelen konumunu sürdürmekte; kişi başına düşen sağlık harcamasının 7.538 ABD\$ seviyesinde gerçekleştiği görülmektedir. Norveç ve Avusturya, sırasıyla 5.003 ABD\$ ve 3.970 ABD\$ olan kişi başına düşen sağlık harcaması

tutarlarıyla ikinci ve üçüncü sırayı almaktadır. Türkiye’de 2008 yılında kişi başına düşen sağlık harcaması 586 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 İşverenleri Sendikası (İEİS) tarafından yayınlanan istatistiklere göre, kişi başına ilaç tüketimi 2010 yılında 133 ABD\$ iken 2009 yılında, 136 ABD\$ ve 2008 yılında 92 ABD\$ olarak gerçekleşmiştir. Dünya ilaç pazarının lideri olan ve pazarın yaklaşık %36'sını elinde bulunduran ABD'de 2009 yılında 956 ABD\$, önde gelen Avrupa pazarları olan Fransa'da 651 ABD\$, Almanya'da 495 ABD\$, ekonomi çevreleri tarafından Türkiye ile sıklıkla karşılaştırılan Güney Avrupa ülkelerinden İspanya'da 503 ABD\$, Portekiz'de ise 442 ABD\$'dir. Bu rakamlar, 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

## İlaç Sektörüne İlişkin Önemli Kavramlar

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

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

**Jenerik (Eşdeğer) İlaç**, ise içerdiği etkin madde itibarıyla orijinal ilaçla aynı eş değeriyle ispatlanmış olan, orijinal ilacın patent ve veri

koruma süresi tamamlandıktan sonra üretilen ilaçtır. Jenerik ilaç satışları son yıllarda ciddi bir artış göstermektedir. Bunun en başta gelen nedeni ise, jenerik ürünlerin sağladıkları maliyet avantajıdır. Jenerik ilaçlar, orijinal ilaçların AR-GE ve finansal risk maliyetlerini taşımamaktadır. Günümüzde hükümetler, sosyal güvenlik politikalarını oluştururken; ucuz maliyetli ilaca erişimi sağlama hedefiyle birlikte, orijinal ilaç üreticilerini yeni AR-GE yatırımları yapmaları ve ilaç geliştirmeleri yönünde teşvik etmeye de çalışmaktadır. Bu teşviklerin en 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 İmtiyazı 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, 2010 yıl sonu itibarıyla, Türk Eczacıları Birliği (TEB) tarafından açıklanan

rakamlarla yaklaşık 24.000 eczaneden tüketicilere yapılan satışları ifade etmekte, SGK ve Hastane Piyasası ise, Sosyal Güvenlik Kurumu'nun 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 İlaç Sektörü ve Serbest Eczane Piyasası hakkında güvenilir veriler sunan ilaç istatistik ve danışmanlık şirketi IMS'den ve İlaç Endüstrisi İşverenler Sendikası'ndan derlenen bilgilere göre, Türkiye reçeteli ilaç pazarı 2010 yılında %1.2 oranında daralarak 13,9 milyar TL'ye (9.2 Milyar ADB\$) ulaşmıştır. Kutu bazında ise, büyüme oranı %2,8 olmuş; 1,45 milyar kutuya ulaşmıştır. (Kaynak: IMS, İEİS)

2010 yılı itibarıyla kişi başına ilaç tüketimi ise 133 ABD\$'dir. Pazarda ithal-yerli ilaç kullanımı ise 2010 yılında kutu bazında %77,4 yerli, %22,6 ithal ilaç şeklinde gerçekleşirken; tutar bazında %51'i yerli, %49'u ise ithal ilaç olarak gerçekleşmiştir. 2003-2010 yılları arasındaki trende bakıldığında hem kutu bazında hem de tutar bazında ithal ilaç kullanımının arttığı gözlenmektedir. 2003 yılında kutu bazında %11,6 olan ithal ilaç kullanım oranı, 2010 yılında %22,6'ya, tutar bazında ise sırasıyla %37,3'ten %51'e yükselmiştir. (Kaynak: IMS, İEİS)

Pazarda, tutar bazında, ilk 5 tedavi grubu sıralamasında bir önceki yıla göre bir değişiklik olmamakla birlikte, genel olarak pazardaki büyüme trendi birinci basamak tedavi alanından (Antibiyotik vb.) uzmanlık bazlı tedavi alanlarına (Solunum Sistemi, Onkoloji vb.) kaymaktadır. Antibiyotikler, pazar paylarını yitirmelerine rağmen toplam içerisinde %13,9'la birinci gelirirken, onkolojik ilaçlar, dünya pazarında yaşanan trende paralel olarak; %7,2 ile pazar paylarını yükseltmeye devam etmişlerdir. (Kaynak: IMS, İEİS)



## Türkiye İlaç Dağıtım Sektörü

Türkiye İlaç Dağıtım Sektörü'nde 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 2010 yılında %85'in üzerine çıkmıştır. 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, vade yapısı ve hizmet kalitesidir. Fiyatta rekabet eczanelere önerilen iskonto oranları üzerinden, vade yapısında rekabet geri ödeme vadeleri üzerinden söz konusu olurken; hizmet kalitesinde dağıtımın sıklığı ve güvenilirliği ile dağıtım zamanlamasının etkinliği ve stok elverişliliği ön plana çıkmaktadır.

## 2010 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 53 yıldır "güven, denge ve istikrarı" sembolize etmektedir. 2010 yılı sonu itibarıyla 27 Ana Depo ve 87 Bölge Deposu ile toplam 114 şubede hizmet vermektedir. 24 saat aralıksız hizmet veren 2000'in üzerinde aracı ve 31.12.2010 itibarıyla, 5.162 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. 2010

yılında İlaç İstatistik ve Danışmanlık Şirketi IMS'in açıkladığı rakamlara göre yılın dördüncü çeyreğinde TL bazında pazar payımız %35,7 olarak gerçekleşirken; kutu bazında pazar payımız ise %35,8 olarak gerçekleşmiştir. 12 aylık kümülatif verilerle hesaplanan pazar payımız, TL bazında %35,4; kutu bazında ise %36,1'e karşılık gelmektedir.

2010 yılında gerçekleştirilen toplam bağış ve yardım tutarı 937.805 -TL'dir.



## Faaliyet Raporu 01.01.2010-31.12.2010

|                      |   |
|----------------------|---|
| Raporun Dönemi       | 01.01.2010-31.12.2010                     |
| Ortaklığın Unvanı    | Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş. |
| Kayıtlı Sermayesi    | 750.000.000 TL                            |
| Çıkarılmış Sermayesi | 621.000.000 TL                            |

### Faaliyet Konusu

Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş. nin (Selçuk Ecza) faaliyet konusu, ilaç üretici firmaları ile hastane ve eczaneler arasındaki dağıtım kanalı olarak ecza depoculuğu yapmaktır. Geçtiğimiz 2010 yılında, 1958 yılında kurulmuş olan şirketimiz 52. 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 finansal 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 finansal 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 2009 yılı faaliyetlerine ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı 20 Nisan 2010 tarihinde gerçekleştirilmiştir; 21 Nisan 2009 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 3 yıl süreyle görev yapmak üzere seçilen yönetim kurulu üyelerimiz aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

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

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

11. maddeleri çerçevesinde tanımlanan yetkilere sahiptirler.

## 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. * | 480.177.808,92       | %77.32         |
| Nazmiye Gürgen             | 11.040.000,0         | %1.78          |
| M. Sonay Gürgen            | 5.520.000,0          | %0.89          |
| Ahmet Keleşoğlu            | 44,16                | %0.00          |
| Nezahat Keleşoğlu          | 44,16                | %0.00          |
| Fusun Kolat                | 2,76                 | %0.00          |
| Halka Açık Kısım           | 124.262.100,0        | %20.01         |
| <b>Toplam</b>              | <b>621.000.000,0</b> | <b>%100.00</b> |

\*31.12.2010 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 |

## 2010 Yılında Sektörün ve Şirketin Gelişimi

IMS'nin perakende satış fiyatlarıyla hazırladığı istatistiklere göre Türkiye'de 2010 yılının dördüncü çeyreğinde depolar kanalıyla eczanelere toplam 5,46 milyar TL tutarında 410 milyon kutu ilaç satılmış ve bu veriler üzerinden hesaplanan pazar payı verilerine

göre şirketimizin yılın dördüncü çeyreğinde TL bazındaki pazar payı % 35,7 olmuştur<sup>1</sup>. Dördüncü çeyrekte kutu bazında pazar payımız ise %35,8'dir. 12 aylık kümülatif verilerle hesaplanan pazar payımız, TL bazında %35,4'e; kutu bazında ise %36,1'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 %2,52 azalarak 4,902 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Grubumuzun 31.12.2010 tarihi itibarıyla toplam 114 deposu mevcuttur. 27 adedi ana depo, 87 adedi ise bölge deposu niteliğinde olan bu depoların, yine 30 adedi Grubun kendi mülkü olup; diğerleri kiralıktır.

Grubun 31.12.2010 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 5.162'dir.

## Yatırımlar

31.12.2010 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırımlar Grup tarafından Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş. ne yaptırılan As Ankara Şubesi ana depo inşaatı, Selçuk Merkez harcamaları ve diğer inşaat tadilat harcamalarından oluşmaktadır.

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

Grubun 12 aylık vergi sonrası net karı 183,93 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar marjı oranı %3,75'tir. 31.12.2010 tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal borçlar 1,641 milyar TL, nakit ve nakit benzerleri ise 1,839 milyar TL'dir. Bir önceki yılın 12 aylık döneminde 8,14 milyon TL olan kısa vadeli kredi faiz giderleri ise bu yılın aynı döneminde 83,59 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2010 itibarıyla Grubun aktif büyüklüğü 4.172,0 milyon TL, özsermayesi 1.112,1 milyon TL'dir.

## Kârlılık

| Milyon (TL)  | 01.01.-31.12.2010 | 01.01.-31.12.2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Net Satışlar</b>                                | <b>4.902,24</b>   | <b>5.028,77</b>   |
| <b>Brüt Kâr</b>                                    | <b>382,77</b>     | <b>455,80</b>     |
| Brüt Kâr Marjı (%)                                 | 7,81%             | 9,06%             |
| <b>Faiz ve Vergi Öncesi Kâr (FVÖK)</b>             | <b>178,31</b>     | <b>260,18</b>     |
| FVÖK Marjı (%)                                     | 3,64%             | 5,17%             |
| <b>Faiz Vergi ve Amortisman Öncesi Kâr (FVAÖK)</b> | <b>186,23</b>     | <b>267,48</b>     |
| FVAÖK Marjı (%)                                    | 3,80%             | 5,32%             |
| <b>Net Kâr</b>                                     | <b>183,93</b>     | <b>231,72</b>     |
| Net Kârlılık Oranı                                 | 3,75%             | 4,61%             |

## Finansal Yapı

| Milyon (TL)                       | 31.12.2010     | 31.12.2009     |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Aktif Toplamı</b>              | <b>4.172,0</b> | <b>2.666,9</b> |
| <b>Özsermaye</b>                  | <b>1.112,1</b> | <b>1.000,6</b> |
| <b>Kısa Vadeli Finansal Yüküm</b> | <b>1.641,0</b> | <b>375,1</b>   |



## 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 devam edecektir.

## Yapılan Bağışlar

2010 yılının 12 aylık döneminde 937.805-TL tutarında bağış yapılmıştır.

### 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

## 2010 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-TL

**Çıkarılmış Sermayesi**

621.000.000-TL

**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 01.01.2010-31.12.2010 dönemi hesap ve işlemlerini TTK, ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız. Görüşümüze göre 31.12.2010 tarihli bilanço, ortaklığın bu tarihteki mali durumunu; 01.01.2010-31.12.2010 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.



## Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

### Bölüm I - Pay Sahipleri

#### 2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Şirketimizin pay sahipleri ile ilişkileri “Yatırımcı İlişkileri ve Sermaye Piyasası Müdürü” unvanıyla 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:

Yatırımcı İlişkileri ve Sermaye Piyasası  
Müdürlüğü

Tel : +90 216 554 0554 / 693 (dahili)  
e-posta : investortalions@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 31.12.2010 tarihi itibarıyla yabancı kurumsal yatırımcıların elinde bulunduğu bilinmektedir. Ayrıca, ilgili Özel Durum Açıklamalarında da belirtildiği gibi 31.12.2010 tarihi itibarıyla, hakim ortak Selçuk Ecza Holding A.Ş. nin İMKB'den satın aldığı hisselerle 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.

#### 3. 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.

#### 4. Genel Kurul Bilgileri

Nama yazılı pay sahiplerinin Genel Kurul'a katılımını teminen pay defterine kayıtları hususunda herhangi bir süre öngörülmemiştir. Şirketimizin 62.100.000 adet nama yazılı A Grubu paylarının tamamı Selçuk Ecza Holding A.Ş. ye aittir.

2010 yılı faaliyetlerine ilişkin olarak 2011 yılında yapılacak olan Genel Kurul Toplantısı öncesinde gündem maddeleri ile ilgili olarak bilgilendirme dokümanı hazırlanacak ve duyurulacaktır. Genel Kurul Toplantı İlanı, 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 İlanı'nın, 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 2010 yılı mali tablolarımızın 08.04.2011 tarihine kadar açıklanabilmesine izin verilmiştir. Bu itibarla 2010 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.

## 5. 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'si 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.

## 6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar 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.

## 7. 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

### 8. 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

Komitesine ilgili konularda bilgi verir ve gerektiğinde önerilerde bulunur.

### 9. Özel Durum Açıklamaları

Özel durum açıklamaları SPK'nın ilgili mevzuatı ve İMKB'nin düzenlemeleri çerçevesinde yapılmaktadır. 2010 yılı içerisinde Şirket tarafından kamuoyuna 7 adet özel durum açıklaması yapılmıştır. Söz konusu açıklamalara ilişkin olarak ek açıklama istenmemiştir.

Şirketimizin yurt dışında kote olan hisse senedi yoktur.

### 10. 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.

### 11. 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

### 12. 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 arizi 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 firmalarda satın alma müdürleri ile sürekli bir iletişim içerisinde bulduklarından, kendilerini ilgilendiren gelişmeler hakkında en hızlı şekilde bilgi sahibi olmaktadır.

### 13. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

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

### 14. 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.

## 15. 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.

## 16. Sosyal Sorumluluk

2010 yılında gerçekleştirilen toplam bağış ve yardım tutarı 937.805 -TL'dir.

## Bölüm IV - Yönetim Kurulu

### 17. 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 yıllardır 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 Toplantıları'nda TTK'nin 334 ve 335. maddeleri gereğince Yönetim Kurulu üyelerine izin verilmektedir. İleride ortaya çıkabilecek iştirak, ortaklık ve benzeri oluşumların yönetiminde şirketin en iyi şekilde temsil edilebilmesini teminen böyle bir sınırlama getirilmesi düşünülmemektedir. Diğer yandan Yönetim Kurulu üyelerinin bu tür harici görevler nedeniyle şirketin yönetimine göstermeleri gereken ilgi ve özeni ihmal etmeleri durumunda böyle bir sınırlama getirilmesi söz konusu olabilecektir.

## 18. 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.

## 19. 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.

## 20. 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.

## 21. 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 Müdür'e 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.

## 22. Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları

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

2010 yılında Yönetim Kurulu 51 kez toplanmış ve bu toplantılardaki tüm kararlar mevcudun oybirliği ile alınmıştır.

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

## 23. 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 30 yılı aşkın bir süredir 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.

#### 24. Etik Kurallar

Şirketimiz yasalara ve ahlaki kurallara uygun davranan, kurumsal sosyal sorumluluğun öneminin 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.

#### 25. 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 2010 yılında üçer aylık dönemlerle dört kez toplanmış ve şirket

yöneticilerinden faaliyetler ve iç kontrol sistemlerine ilişkin, bağımsız denetçilerden 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.

#### 26. Yönetim Kurulu'na Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu Başkanı, Başkan Yardımcısı ve üyelerine, 2010 yılında sağlanmış olan ücret, prim ve benzeri her türlü hak ve menfaatlerin toplamı brüt 4.935.705 -TL'dir.

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

Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.

01.01.2010 - 31.12.2010  
Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolar  
Ve Bağımsız Denetim Raporu

01.01 - 31.12.2010 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") 31.12.2010 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide öz sermaye değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

**Finansal Tablolarla 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") 31.12.2010 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, 04.04.2011

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

Jale AKKAŞ  
Sorumlu Ortak Başdenetçi



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

## İÇİNDEKİLER

|  |       |
|--|-------|
| Konsolide Finansal Durum Tabloları   | 43-44 |
| Konsolide Gelir Tabloları  | 45    |
| Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu   | 46    |
| Konsolide Öz Sermaye Değişim Tablosu   | 47    |
| Konsolide Nakit Akım Tabloları   | 48    |
| Konsolide Mali Tablolara Ait Açıklayıcı Dipnotlar  |       |
| Not 1 Şirket'in Organizasyonu ve Faaliyet Konusu   | 49    |
| Not 2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar   | 49-59 |
| Not 3 İşletme Birleşmeleri   | 60    |
| Not 4 İş Ortaklıkları  | 60    |
| Not 5 Bölümlere Göre Raporlama   | 60    |
| Not 6 Nakit ve Nakit Benzerleri  | 60    |
| Not 7 Finansal Yatırımlar  | 60    |
| Not 8 Finansal Borçlar   | 60    |
| Not 9 Diğer Finansal Yükümlülükler   | 61    |
| Not 10 Ticari Alacak ve Borçlar  | 61-62 |
| Not 11 Diğer Alacak ve Borçlar   | 62-63 |
| Not 12 Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacak ve Borçlar   | 63    |
| Not 13 Stoklar   | 63    |
| Not 14 Canlı Varlıklar   | 63    |
| Not 15 Devam Eden İnşaat Sözleşmelerine İlişkin Varlıklar  | 63    |
| Not 16 Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Varlıklar  | 63    |
| Not 17 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller   | 63-64 |
| Not 18 Maddi Duran Varlıklar   | 64-65 |
| Not 19 Maddi Olmayan Duran Varlıklar   | 65    |
| Not 20 Şerefiye  | 65    |
| Not 21 Devlet Teşvik ve Yardımları   | 66    |
| Not 22 Karşılıklar, Koşullu Varlık Ve Yükümlülükler  | 66-68 |
| Not 23 Taahhütler  | 68    |
| 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   | 71    |
| 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  | 72    |
| Not 32 Finansal Gelirler   | 73    |
| Not 33 Finansal Giderler   | 73    |
| Not 34 Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler   | 73    |
| Not 35 Vergi Varlık ve Yükümlülükleri  | 73-76 |
| Not 36 Hisse Başına Kazanç   | 76    |
| Not 37 İlişkili Taraf Açıklamaları   | 77    |
| Not 38 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği Ve Düzeyi  | 78-84 |
| Not 39 Finansal Araçlar<br>(Gerçeğe Uygun Değer Açıklamaları ve Finansal Riskten Korunma Muhasebesi Çerçevesindeki Açıklamalar)  | 84    |
| Not 40 Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar  | 84    |
| Not 41 Finansal Tabloları Önemli Ölçüde Etkileyen Ya da Finansal Tabloların Açık,<br>Yorumlanabilir ve Anlaşılabilir Olması Açısından Açıklanması Gereken Diğer Hususlar | 84    |

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**31.12.2010 VE 31.12.2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

|   | Dipnot<br>Referansları | Bağımsız Denetimden<br>Geçmiş<br>31.12.2010 | Bağımsız Denetimden<br>Geçmiş<br>31.12.2009 |
|---|------------------------|---|---|
| <b>VARLIKLAR</b>                            |                        |   |   |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                      |                        | <b>3.996.688.103</b>                        | <b>2.539.797.406</b>                        |
| Nakit ve Nakit Benzerleri                   | 6                      | 1.839.225.427                               | 544.384.786                                 |
| Finansal Yatırımlar                         | 7                      | --  | --  |
| Ticari Alacaklar                            |                        |   |   |
| - İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar     | 10-37                  | 6.064                                       | 185   |
| - Diğer Ticari Alacaklar                    | 10                     | 1.538.065.440                               | 1.537.783.841                               |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar   | 12                     | --  | --  |
| Diğer Alacaklar                             | 11-37                  | 21.681.570                                  | 21.534.259                                  |
| Stoklar                                     | 13                     | 544.725.692                                 | 404.253.211                                 |
| Canlı Varlıklar                             | 14                     | --  | --  |
| Diğer Dönen Varlıklar                       | 26                     | 51.838.977                                  | 30.877.558                                  |
| (Ara Toplam)                                |                        | 3.995.543.170                               | 2.538.833.840                               |
| Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar | 34                     | 1.144.933                                   | 963.566                                     |
| <b>Duran Varlıklar</b>                      |                        | <b>175.315.113</b>                          | <b>127.151.743</b>                          |
| Ticari Alacaklar                            |                        |   |   |
| - İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar     | 37                     | --  | --  |
| - Diğer Ticari Alacaklar                    | 10                     | --  | --  |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar   | 12                     | --  | --  |
| Diğer Alacaklar                             | 11                     | 249.409                                     | 206.132                                     |
| Finansal Yatırımlar                         | 7                      | --  | --  |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar   | 16                     | --  | --  |
| Canlı Varlıklar                             | 14                     | --  | --  |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller               | 17                     | 4.976.693                                   | 5.021.763                                   |
| Maddi Duran Varlıklar                       | 18                     | 124.177.320                                 | 79.345.050                                  |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar               | 19                     | 366.744                                     | 292.518                                     |
| Şerhiye                                     | 20                     | 31.194.401                                  | 31.194.401                                  |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı                    | 35                     | 14.322.972                                  | 11.091.879                                  |
| Diğer Duran Varlıklar                       | 26                     | 27.574                                      | --  |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                     |                        | <b>4.172.003.216</b>                        | <b>2.666.949.149</b>                        |

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**31.12.2010 VE 31.12.2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI**  
 (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

|  | Dipnot<br>Referansları | Bağımsız Denetimden<br>Geçmiş<br>31.12.2010 | Bağımsız Denetimden<br>Geçmiş<br>31.12.2009 |
|--|------------------------|---|---|
| <b>KAYNAKLAR</b>   |                        |   |   |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                                   |                        | <b>3.039.233.448</b>                        | <b>1.651.039.628</b>                        |
| Finansal Borçlar   | 8                      | 1.641.034.837                               | 375.121.466                                 |
| Diğer Finansal Yükümlülükler                                       | 9                      | --  | --  |
| Ticari Borçlar   |                        |   |   |
| - İlişkili Taraflara Ticari Borçlar                                | 37                     | 8.726.473                                   | 7.272.913                                   |
| - Diğer Ticari Borçlar   | 10                     | 1.353.204.905                               | 1.220.458.870                               |
| Diğer Borçlar  | 11-37                  | 5.796.318                                   | 4.935.876                                   |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar                            | 12                     | --  | --  |
| Devlet Teşvik ve Yardımları  | 21                     | --  | --  |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü                                       | 35                     | 4.898.408                                   | 10.817.774                                  |
| Borç Karşılıkları  | 22                     | 1.482.097                                   | 1.884.311                                   |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                                    | 26                     | 24.090.410                                  | 30.548.418                                  |
| (Ara toplam)   |                        | 3.039.233.448                               | 1.651.039.628                               |
| Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler |                        | --  | --  |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                                   |                        | <b>20.688.659</b>                           | <b>15.310.419</b>                           |
| Finansal Borçlar   | 8                      | --  | --  |
| Diğer Finansal Yükümlülükler                                       | 9                      | --  | --  |
| Ticari Borçlar   |                        |   |   |
| - İlişkili Taraflara Ticari Borçlar                                | 37                     | --  | --  |
| - Diğer Ticari Borçlar   | 10                     | --  | --  |
| Diğer Borçlar  | 11                     | --  | --  |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar                            | 12                     | --  | --  |
| Devlet Teşvik ve Yardımları  | 21                     | --  | --  |
| Borç Karşılıkları  | 22                     | --  | --  |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar                 | 24                     | 8.104.887                                   | 6.808.551                                   |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü                                       | 35                     | 12.583.772                                  | 8.501.868                                   |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler                                    | 26                     | --  | --  |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>   | <b>27</b>              | <b>1.112.081.109</b>                        | <b>1.000.599.102</b>                        |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>                               |                        | <b>1.112.074.764</b>                        | <b>1.000.593.786</b>                        |
| Ödenmiş Sermaye  | 27                     | 621.000.000                                 | 517.500.000                                 |
| Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)                          |                        | --  | --  |
| Hisse Senetleri İhraç Primleri                                     |                        | --  | --  |
| Değer Artış Fonları  |                        | --  | --  |
| Yabancı Para Çevrim Farkları                                       |                        | --  | --  |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler                                | 27                     | 74.709.061                                  | 48.628.758                                  |
| <b>Geçmiş Yıllar Kar/Zararları</b>                                 | <b>27</b>              | <b>232.434.725</b>                          | <b>202.746.116</b>                          |
| <b>Net Dönem Karı/Zararı</b>                                       |                        | <b>183.930.978</b>                          | <b>231.718.912</b>                          |
| <b>Ana Ortaklık Dışı Paylar</b>                                    | <b>27</b>              | <b>6.345</b>                                | <b>5.316</b>                                |
| <b>TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                           |                        | <b>4.172.003.216</b>                        | <b>2.666.949.149</b>                        |

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

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**31.12.2010 VE 31.12.2009 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE GELİR TABLOLARI**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

|  | Dipnot<br>Referansları | Bağımsız Denetim'den<br>Geçmiş<br>01.01.-31.12.2010 | Bağımsız Denetim'den<br>Geçmiş<br>01.01.-31.12.2009 |
|--|------------------------|---|---|
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>                              |                        |   |   |
| Satış Gelirleri  | 28                     | 4.902.235.895                                       | 5.028.769.588                                       |
| Satışların Maliyeti (-)                                    | 28                     | (4.519.463.609)                                     | (4.572.965.336)                                     |
| <b>BRÜT KAR/ZARAR</b>                                      |                        | <b>382.772.286</b>                                  | <b>455.804.252</b>                                  |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)                  | 29-30                  | (173.795.710)                                       | (157.652.573)                                       |
| Genel Yönetim Giderleri (-)                                | 29-30                  | (36.165.102)  | (39.530.234)  |
| Diğer Faaliyet Gelirleri                                   | 31                     | 15.333.928  | 21.706.437  |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-)                               | 31                     | (9.831.578)   | (20.148.876)  |
| <b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>                                |                        | <b>178.313.824</b>                                  | <b>260.179.006</b>                                  |
| Finansal Gelirler  | 32                     | 215.014.431   | 157.983.868   |
| Finansal Giderler (-)                                      | 33                     | (162.516.128)                                       | (127.794.093)                                       |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>     |                        | <b>230.812.127</b>                                  | <b>290.368.781</b>                                  |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri                  |                        | (46.880.123)  | (58.648.347)  |
| - Dönem Vergi Gelir/Gideri                                 | 35                     | (46.029.312)  | (57.139.599)  |
| - Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri                            | 35                     | (850.811)   | (1.508.748)   |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>            |                        | <b>183.932.004</b>                                  | <b>231.720.434</b>                                  |
| <b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>                              |                        | <b>--</b>   | <b>--</b>   |
| Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı     |                        | 183.932.004   | 231.720.434   |
| <b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>                                   |                        | <b>183.932.004</b>                                  | <b>231.720.434</b>                                  |
| <b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>                        |                        |   |   |
| Azınlık Payları  |                        | 1.026   | 1.522   |
| Ana Ortaklık Payları                                       |                        | 183.930.978   | 231.718.912   |
| <b>Hisse Başına Kazanç</b>                                 | <b>36</b>              | <b>0,296</b>  | <b>0,373</b>  |
| Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç                           |                        | 0,296   | 0,373   |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç              |                        | 0,296   | 0,373   |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç |                        | 0,296   | 0,373   |

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**31.12.2010 VE 31.12.2009 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KAPSAMLI GELİR TALBOSU**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

|  | Dipnot<br>Referansları | Bağımsız                               | Bağımsız                               |
|--|------------------------|--|--|
|  |                        | Denetimden Geçmiş<br>01.01.-31.12.2010 | Denetimden Geçmiş<br>01.01.-31.12.2009 |
| <b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>                                       |                        | <b>183.932.004</b>                     | <b>231.720.434</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                                |                        | --                                     | --                                     |
| Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi gelir/giderleri |                        | --                                     | --                                     |
| <b>DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)</b>                    |                        | <b>--</b>                              | <b>--</b>                              |
| <b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>                                   |                        | <b>183.932.004</b>                     | <b>231.720.434</b>                     |
| <b>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı:</b>                       |                        | <b>183.932.004</b>                     | <b>231.720.434</b>                     |
| Azınlık payları  |                        | 1.026                                  | 1.522                                  |
| Ana ortaklık payları   |                        | 183.930.978                            | 231.718.912                            |



**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**31.12.2010 VE 31.12.2009 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR**

|   | Dipnotlar | Sermaye            | Hisse senetleri ihraç primleri | Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler | Geçmiş yıl kârları/zararları | Net dönem kârı     | Azınlık payları | Toplam özsermaye     |
|---|-----------|--------------------|--------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|--------------------|-----------------|----------------------|
| <b>01.01.2009 Tarihli Bakiyeler</b>           |           | <b>517.500.000</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>   |
| Dağıtılan temettüler                          |           | --                 | --                             | --                                  | --                           | (36.225.000)       | --              | (36.225.000)         |
| Ortaktan tahsil edilen öz kaynak fonu         |           | --                 | --                             | 80.000                              | --                           | --                 | --              | 80.000               |
| Kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklere transfer |           | --                 | --                             | 10.342.327                          | --                           | (10.342.327)       | --              | --                   |
| Transferler                                   |           | --                 | --                             | --                                  | 114.104.683                  | (114.104.683)      | --              | --                   |
| Net dönem karı                                |           | --                 | --                             | --                                  | --                           | 231.718.912        | 1.522           | 231.720.434          |
| <b>31.12.2009 Tarihli Bakiyeler</b>           |           | <b>517.500.000</b> | --                             | <b>48.628.758</b>                   | <b>202.746.116</b>           | <b>231.718.912</b> | <b>5.316</b>    | <b>1.000.599.102</b> |
| <b>01.01.2010 Tarihli Bakiyeler</b>           |           | <b>517.500.000</b> | --                             | <b>48.628.758</b>                   | <b>202.746.116</b>           | <b>231.718.912</b> | <b>5.316</b>    | <b>1.000.599.102</b> |
| Sermaye artışı                                |           | 103.500.000        | --                             | (196.564)                           | (23.390.824)                 | (79.912.612)       | --              | --                   |
| Dağıtılan temettüler                          |           | --                 | --                             | --                                  | --                           | (72.450.000)       | --              | (72.450.000)         |
| Kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklere transfer |           | --                 | --                             | 26.276.867                          | --                           | (26.276.867)       | --              | --                   |
| Transferler                                   |           | --                 | --                             | --                                  | 53.079.433                   | (53.079.433)       | 3               | 3                    |
| Net dönem karı                                |           | --                 | --                             | --                                  | --                           | 183.930.978        | 1.026           | 183.932.004          |
| <b>31.12.2010 Tarihli Bakiyeler</b>           |           | <b>621.000.000</b> | --                             | <b>74.709.061</b>                   | <b>232.434.725</b>           | <b>183.930.978</b> | <b>6.345</b>    | <b>1.112.081.109</b> |

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**31.12.2010 VE 31.12.2009 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

|  | Dipnot Referansları | Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2010 | Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2009 |
|--|---------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Gelir vergisi ve ana ortaklık dışı pay öncesi dönem karı   |                     | 230.812.127                           | 290.368.781                           |
| <b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakitin vergi ve ana ortaklık dışı pay öncesi kar ile mutabakatına yönelik düzeltmeler:</b> |                     | <b>(27.327.440)</b>                   | <b>30.033.548</b>                     |
| Amortisman ve itfa giderleri   | 30                  | 7.915.825                             | 7.304.448                             |
| Kıdem tazminatı karşılık giderleri   | 24                  | 3.754.268                             | 3.192.845                             |
| Faiz geliri  | 32                  | (113.982.736)                         | (13.564.147)                          |
| Faiz gideri  | 33                  | 83.593.766                            | 8.135.614                             |
| Ticari borçlar üzerinden tahakkuk etmemiş finansman gideri karşılığı   | 10                  | (13.416.857)                          | (14.273.632)                          |
| Ticari alacaklara ilişkin tahakkuk etmemiş finansman geliri karşılığı  | 10                  | 17.489.559                            | 20.266.223                            |
| Maddi ve maddi olmayan varlık satış karı/zararı  | 31                  | (1.003.998)                           | (652.234)                             |
| Şüpheli alacak karşılık giderleri  | 10                  | 9.150.991                             | 18.997.781                            |
| Şüpheli diğer alacaklar karşılığı  | 31                  | 3.328                                 | --                                    |
| Gelir tahakkukları   | 26                  | (37.013.595)                          | (19.791.836)                          |
| Eczane gider tahakkukları  | 26                  | 5.377.995                             | 9.512.662                             |
| Personele ve üst yönetime ödenecek ücret ve prim gider tahakkukları  | 26                  | 9.321.917                             | 9.021.513                             |
| Borç ve gider karşılıkları   | 22                  | 1.482.097                             | 1.884.311                             |
| <b>İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı</b>  |                     | <b>203.484.687</b>                    | <b>320.402.329</b>                    |
| Ticari alacaklardaki değişim   |                     | (26.922.149)                          | (75.666.991)                          |
| İlişkili taraflar alacaklar  |                     | (5.879)                               | 450.132                               |
| Stoklardaki değişim  |                     | (140.472.481)                         | 64.933.085                            |
| Diğer cari/dönen varlıklar   |                     | 15.901.537                            | (5.787.581)                           |
| Diğer cari olmayan/duran varlıklar   |                     | (70.851)                              | 89.441                                |
| Ticari borçlardaki değişim   |                     | 146.162.892                           | 7.423.405                             |
| İlişkili taraflara borçlar   |                     | 1.453.560                             | 400.594                               |
| Borç karşılıklarındaki değişim   |                     | (1.884.311)                           | (2.053.989)                           |
| Ödenen kıdem tazminatı   | 24                  | (2.457.932)                           | (2.348.612)                           |
| Önceki dönem kurumlar vergisi ödemesi  |                     | (10.817.774)                          | (12.068.165)                          |
| Peşin ödenen cari dönem kurumlar vergisi   | 35                  | (41.130.904)                          | (46.321.825)                          |
| Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki değişim  |                     | (20.297.475)                          | (973.269)                             |
| Diğer uzun vadeli borçlardaki değişim  |                     | --                                    | (14.932)                              |
| <b>İşletme faaliyetlerinde (kullanılan)/sağlanan net nakit</b>   |                     | <b>122.942.920</b>                    | <b>248.463.622</b>                    |
| <b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı:</b>   |                     |                                       |                                       |
| Duran varlık, satış amacıyla elde tutulan duran varlık ve yatırım amaçlı gayrimenkuller alımları/satışları-net                       |                     | (51.954.620)                          | (29.640.251)                          |
| <b>Yatırım faaliyetlerinden sağlanan/(kullanılan) net nakit</b>  |                     | <b>(51.954.620)</b>                   | <b>(29.640.251)</b>                   |
| <b>Finansman faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı:</b>  |                     |                                       |                                       |
| Ödenen temettü   |                     | (72.450.000)                          | (36.225.000)                          |
| Sermayeye ilave edilecek fonlar  | 27                  | --                                    | 80.000                                |
| Banka kredilerindeki değişim - net   |                     | 1.265.913.371                         | 336.422.655                           |
| Ödenen faiz-faiz gelirleri net   |                     | 30.388.970                            | 5.428.533                             |
| <b>Finansman faaliyetlerinde sağlanan net nakit</b>  |                     | <b>1.223.852.341</b>                  | <b>305.706.188</b>                    |
| <b>Nakit ve nakit benzerlerindeki değişim</b>  |                     | <b>1.294.840.641</b>                  | <b>524.529.559</b>                    |
| Dönem başı nakit ve nakit benzerleri   |                     | 544.384.786                           | 19.855.227                            |
| Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri   |                     | 1.839.225.427                         | 544.384.786                           |

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

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2010 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. 31.12.2010 tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesi 621.000.000 TL olup 20.04.2010 tarihli hazirun cetveline göre hisselerinin % 82,32'si Selçuk Ecza Holding A.Ş.'ye aittir.

Selçuk Ecza Holding A.Ş. nin hissedarları olan Ahmet Keleşoğlu ve Nezahat Keleşoğlu'na ait sırasıyla % 80 ve % 20 oranlarındaki hisselerin % 51'lik kısmının Ahmet ve Nezahat Keleşoğlu Vakfı'na ("Vakıf") devri için noter başvurusu ve ilgili vakıf senedi imzalanma işlemleri 05.12.2008 tarihinde tamamlanarak ve hisseler 11.03.2009 tarihli 27166 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak kuruluşu tamamlanan Ahmet ve Nezahat Keleşoğlu Vakfı'na devredilmiştir. Buna göre, 31.12.2010 ve 31.12.2009 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 Ortaklığı As Ecza Deposu Ticaret A.Ş. ("As Ecza" veya "Bağılı Ortaklık") 18.06.1987 tarihinde İstanbul'da kurulmuş olup ana faaliyet konusu ecza depoculuğudur. Şirket'in merkezi İstanbul'da bulunmakta olup kayıtlı adresi: Mahmutbey Mah. Mostar Köprüsü Cad. Bilici Sok. No:5/1 Bağcılar-İstanbul'dur.

Grup cari hesap dönemi içerisinde 50.000 TL nominal sermaye ile kurulmuş olan Selçuk Ecza Deposu Dış Tic. A.Ş. ne %99,99 oranında pay ile iştirak etmiştir. Yeni kurulan bağılı ortaklığın faaliyet alanı ecza depoculuğu ile birlikte her türlü ilaç ve müstahzarların, sıhhi malzemelerin ihracatı ve ithalatı olup, dış ticaret faaliyetlerini yoğunlukla serbest bölgeler üzerinden gerçekleştirmesi planlanmaktadır. Bağılı ortaklık serbest bölge faaliyet ruhsat belgesine sahiptir.

31.12.2010 tarihi itibarıyla Şirket ve Bağılı Ortaklıkları ("Grup") bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 5.162 kişi (31.12.2009: 4.893 kişi) olup 3.889 (31.12.2009: 3.634 Kişi) kişi Ana Ortaklık nezdinde çalışmaktadır.

31.12.2010 tarihi itibarıyla Grup'un Türkiye genelinde 27 (31.12.2009: 27) adet ana şubesi ve bunlara bağlı 87 adet bölge deposu bulunmaktadır (Selçuk Ecza'nın şube sayısı 18 (31.12.2009:18), bölge depo sayısı 67 (31.12.2009: 60); As Ecza'nın şube sayısı 9 (31.12.2009: 9), bölge depo sayısı 20 'dir (31.12.2009: 20).

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

**2.1 Uygulanan Muhasebe Standartları**

Şirket ve Türkiye'de yerleşik bağılı ortaklıkları yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını ("Kanuni Finansal Tablolar") Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak (TL) olarak tutmakta ve hazırlamaktadır. Ekli 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 Tebliğ, 01.01.2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal tablolarından geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Seri: XI No: 29 sayılı tebliğe istinaden, 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.

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.-31.12.2010 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar 04.04.2011 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında onaylanmıştır.

Konsolidasyona dahil edilen bağılı ortaklıkların finansal tabloları ilişikteki dönem konsolide finansal tabloların tarihi itibarıyla hazırlanmıştır. Bağılı ortaklıkların finansal tablolarının hazırlanması sırasında, tarihsel maliyet esasına göre tutulan kayıtlarına Ana Ortaklık tarafından uygulanan

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

muhasabe 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 muhasabe ve raporlama ilkelerine (“SPK Finansal Raporlama Standartları”) uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 01.01.2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasabesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 01.01.2005 tarihinden başlamak kaydıyla, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No’lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardı (UMS 29) uygulanmamıştır.

**Ölçme ve Raporlama Para Birimi:**

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

**2.3 Konsolidasyon Esasları**

31.12.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibarıyla Ana Ortaklık nezdinde konsolide edilen bağlı ortaklıkların ünvanı ve bu ortaklıklardaki Ana Ortaklığın etkin hisse oranı aşağıda gösterilmiştir:

|                                  | 31.12.2010                 | 31.12.2009                 |
|----------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Ortaklığın ünvanı                | Sermaye içindeki pay oranı | Sermaye içindeki pay oranı |
| As Ecza Deposu Ticaret A.Ş.      | %99,99                     | %99,99                     |
| Selçuk Ecza Deposu Dış Tic. A.Ş. | %99,99                     | --                         |

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

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

- Konsolide edilen ortaklıkların finansal durum tablosu ve gelir tablosu kalemleri birbirlerine eklenme suretiyle konsolide edilmiştir. Ana Ortaklığın konsolide edilen bağlı ortaklığında sahip olduğu payların defter değeri bağlı ortaklığın öz sermaye hesapları ile karşılıklı olarak mahsup edilmiştir.
- Konsolidasyon kapsamındaki ortaklıkların birbirlerinden olan alacak ve borçları ile konsolidasyon kapsamındaki ortaklıkların birbirlerinden yapmış oldukları mal ve hizmet satışları, birbirleriyle olan işlemleri nedeniyle oluşmuş gelir ve gider kalemleri karşılıklı olarak mahsup edilmiştir. Bir bağlı ortaklığın gelir ve giderleri, UFRS 3’de belirlenen elde etme tarihinden itibaren konsolide finansal tablolara dahil edilir. Söz konusu bağlı ortaklığın gelir ve giderleri, varlıkların ve borçların ana ortaklığın elde etme tarihindeki konsolide finansal tablolara yansıtılmış değerlerine dayalıdır.
- Konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıkların birbirlerinden satın almış oldukları dönen ve duran varlıklar, bu varlıkların konsolidasyon kapsamındaki ortaklıklara olan elde etme maliyetleri üzerinden gösterilmesini sağlayacak düzeltmeler yapılmak suretiyle bulunan tutarları üzerinden konsolide finansal durum tablosunda gösterilmiştir.
- Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklığın ödenmiş/çıkarılmış sermaye dahil bütün öz sermaye hesap grubu kalemlerinden, ana ortaklık ve bağlı ortaklıklar dışı paylara isabet eden tutarlar indirilir. Azınlık payları, konsolide finansal durum tablosunda ana ortaklığın özkaynaklardaki payından ayrı olarak özkaynaklar içerisinde gösterilir. Grup’un kar ya da zararından azınlık paylarına isabet eden tutar da ayrıca gösterilir.

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

**Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları**

Grup, cari dönemde Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) ve UMSK’nin Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (UFRYK) tarafından yayınlanan ve 31.12.2010 tarihli finansal tablolar için geçerli olan standart, değişiklik ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

**31.12.2010 tarihli mali tablolar için geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar:**

Finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasabe politikaları, aşağıda özetlenen yeni standart ve yorumlar dışında bir önceki yıl ile tutarlı olarak uygulanmıştır. 01.01.2010 tarihinde başlayan hesap döneminde, aşağıdaki yeni ve düzeltilmiş UFRS ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesi (“UFRYK”) yorumları geçerlidir.

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

- UFRYK 17 Gayri-nakdi Varlıkların Ortaklara Dağıtılması,
- UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme (Değişiklik) - Uygun korumalı araçlar,
- UFRS'de İyileştirmeler, Mayıs 2008
- UFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler (Değişiklik) - Grup tarafından nakit olarak ödenen hisse bazlı ödemeler,
- UFRS'de İyileştirmeler, Nisan 2009
- UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" ve UMS 27 "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar" (Değişiklik).

Söz konusu standart değişiklikleri, iyileştirme ve yorumların Grup'un finansal tablolarına önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

**31.12.2010 tarihinden sonra geçerli olacak yeni standart, değişiklik ve yorumlar:**

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

UFRS 9 Finansal Araçlar - Safha 1 finansal varlıklar ve yükümlülükler, sınıflandırma ve açıklama, 01.01.2013 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır. UFRS 9 Finansal Araçlar standardının ilk safhası finansal varlıkların ve yükümlülüklerin ölçülmesi ve sınıflandırılmasına ilişkin yeni hükümler getirmektedir. Bu standart, henüz Avrupa Birliği tarafından onaylanmamıştır. Grup söz konusu yeni standardın etkilerini değerlendirmektedir.

UMS 24 (Yeniden düzenleme) "İlişkili taraf açıklamaları", 01.01.2011 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır. Yeniden düzenleme, devletin ya da işletmenin ilişkide olduğu devlet kontrolündeki kamu kuruluşlarının tek bir müşteri olarak nitelendirilip nitelendirilmeyeceği hususunda işletmelerin yapması gereken değerlendirmeye ilişkindir. Grup, bu değerlendirmeyi yaparken söz konusu kuruluşlar arasındaki ekonomik bütünleşmenin kapsamını göz önünde bulundurmaktadır. Erken uygulamaya izin verilmekte ve erken uygulama geriye dönük olarak yapılmalıdır. Grubun finansal tablolarına bir etkisi olması beklenmemektedir.

UMS 32 (Değişiklik) "Yeni haklar içeren ihraçların sınıflandırılması". 01.02.2010 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde geçerli olacaktır. Bu değişiklik, yürürlükteki standart uyarınca türev yükümlülük olarak muhasebeleştirilen belirli döviz tutarları karşılığında yapılan hak ihracı teklifleri ile ilgilidir. Değişiklik, belirli koşulların sağlanması durumunda işlem sırasında geçerli olacak olan para birimine bakılmaksızın bu tür hak ihraçlarının öz kaynak olarak sınıflandırılması gerektiğini ortaya koymaktadır. Değişiklik geriye dönük olarak uygulanmalıdır. Grup'un finansal tablolarına bir etkisi olması beklenmemektedir.

UFRYK 14 (Değişiklik) "Asgari fonlama koşulları". 01.01.2011 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır. Bu değişikliğin amacı, işletmelerin asgari fonlama gereksinimi için yaptığı gönüllü ön ödemeleri bir varlık olarak değerlendirmelerine izin vermektir. Erken uygulamaya izin verilmiştir ve uygulanması geriye dönük olarak yapılmalıdır. Grup'un finansal tablolarına bir etkisi olması beklenmemektedir.

UFRYK 19 "Finansal borçların özkaynağa dayalı finansal araçlar ile ödenmesi". 01.07.2010 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde geçerli olacaktır. Bu yorum, işletme ile kredi verenler arasında finansal borcun şartları hakkında bir yenileme görüşmesi olduğu ve kredi verenin işletmenin borcunun tamamının ya da bir kısmının sermaye araçları ile geri ödemesini kabul ettiği durumların muhasebeleştirilmesine değişmektedir. UFRYK 19, bu sermaye araçlarının UMS 39'un 41 no'lu paragrafı uyarınca "ödenen bedel" olarak niteleneceğine açıklık getirmektedir. Sonuç olarak finansal borç kayıtlardan çıkarılmakta ve çıkarılan sermaye araçları, sözkonusu finansal borcu sonlandırmak için ödenen bedel olarak işleme tabi tutulmaktadır. Grup'un finansal tablolarına bir etkisi olması beklenmemektedir.

**UFRS'lerdeki iyileştirmeler (Mayıs 2010'da yayınlanan):**

Mayıs 2010'da UMSK, tutarsızlıkları gidermek ve ifadeleri netleştirmek amacıyla üçüncü çerçeve düzenlemesini yayınlamıştır. Değişiklikler için çeşitli yürürlük tarihleri belirlenmiş olup erken yürürlük tarihi 01.07.2010 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleridir. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu yıllık iyileştirme projesi henüz Avrupa Birliği tarafından onaylanmamıştır.

**Aşağıdaki iyileştirmelerin Grup'un finansal tabloları üzerinde etkisi beklenmemektedir;**

UFRS 3: Revize UFRS'nin efektif olma tarihinden önce oluşan işletme birleşmelerinden kaynaklanan koşullu bedellerin geçiş hükümleri

UFRS 3: Kontrol gücü olmayan payların ölçülmesi

UFRS 3: Değiştirilemeyen ya da gönüllü olarak değiştirilebilen hisse bazlı ödemeler ilgili ödülleri

UMS 1: Özkaynak hareket tablosuna açıklık getirilmesi

UMS 27: UMS 27 "Konsolide ve Solo Finansal Tablolar" standardına yapılan değişikliklere bağlı olarak UMS 21, UMS 28 ve UMS 31'de yapılan değişikliklerin geçiş hükümlerine açıklık getirilmesi

UFRYK 13: Müşteri Sadakat Programları: Hediye puanların gerçeğe uygun değeri

UMS 34 Ara Dönem Raporlama: Açıklama ilkelerinin uygulaması ve yapılması gereken açıklamalara eklemeler

**Aşağıdaki iyileştirmenin Grup'un finansal tabloları üzerinde etkisi değerlendirilmektedir;**

UFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar": 01.01.2011 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. Değişiklik, UFRS 7 uyarınca yapılması gereken açıklamalara açıklık getirmekte ve sayısal açıklamalar ile finansal araçlara ilişkin risklerin doğası ve derecesi arasındaki etkileşimi vurgulamaktadır.

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**Aşağıdaki değişikliklerin Grup'un finansal tablolarına bir etkisi olması beklenmemektedir;**

UFRS 7 Finansal Araçlar - Bilanço dışı işlemlerin kapsamlı bir biçimde incelenmesine ilişkin açıklamalar (Değişiklik), 01.07.2011 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Değişikliğin amacı, finansal tablo okuyucularının finansal varlıkların transfer işlemlerini (seküritizasyon gibi) - finansal varlığı transfer eden taraf üzerinde kalabilecek muhtemel riskleri de içerecek şekilde - daha iyi anlamalarını sağlamaktır. Ayrıca değişiklik, orantısız finansal varlık transferi işlemlerinin hesap döneminin sonlarına doğru yapıldığı durumlar için ek açıklama zorunlulukları getirmektedir.

UMS 12 - Gelir Vergileri -Ertelenmiş Vergi: Esas alınan varlıkların geri kazanımı (Değişiklik), 01.01.2012 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. UMS 12, (i) aksi ispat edilene kadar hukuken geçerli öngörü olarak, UMS 40 kapsamında gerçeğe uygun değer modeliyle ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ertelenmiş verginin gayrimenkulün taşınan değerinin satış yoluyla geri kazanılacağı esasıyla hesaplanması ve (ii) UMS 16' daki yeniden değerlendirme modeliyle ölçülen amortismanına tabi olmayan varlıklar üzerindeki ertelenmiş verginin her zaman satış esasına göre hesaplanması gerektiğine ilişkin güncellenmiştir.

## 2.5 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihi 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. Buna göre mukayeseli olarak sunulan 2009 yılı gelir tablosunda, UMS 19 "Personele Sağlanan Haklar" standardındaki gösterim gereği net farkı reel iskonto oranını veren tahmini bir enflasyon beklentisi ve uygun bir iskonto oranı belirlenerek hesaplanan kıdem tazminatı karşılığında ilişkin 303.661 TL tutarındaki faiz giderini pazarlama, satış ve dağıtım giderleri ile finansal giderler arasında sınıflandırmıştır.

## 2.6 Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar

Bir muhasebe politikası değiştirildiğinde, finansal tablolarda sunulandan daha önceki dönemlere ilişkin toplam düzeltme tutarı bir sonraki dönem birikmiş karlara alınır. Önceki dönemlere ilişkin diğer bilgiler de yeniden düzenlenir. Muhasebe politikalarındaki değişikliklerin cari döneme, önceki dönemlere veya birbirini izleyen dönemlerin faaliyet sonuçlarına etkisi olduğunda; değişikliğin nedenleri, cari döneme ve önceki dönemlere ilişkin düzeltme tutarı, sunulandan daha önceki dönemlere ilişkin düzeltme tutarları ve karşılaştırmalı bilginin yeniden düzenlendiği ya da aşırı bir maliyet gerektirdiği için bu uygulamanın yapılmadığı kamuya açıklanır. Daha önce meydana gelenlerden özü 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. Finansal durum tablosundaki diğer kasa ve banka mevcudunun kayıtlı değeri, tahmini rayiç değeridir.

### İlişkili Taraflar

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

### Netleştirme/Mahsup

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

### İktisapların muhasebeleştirilmesi

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

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**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.

**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 alı 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 gelirininki 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.

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**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 değerleriyle 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.

**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 finansal durum tablosunda yer alır. Eğer bir finansal araç Grup'un bir parçası üzerinde nakit çıkışı, herhangi bir varlık çıkışı veya başka bir finansal araç çıkışına sebebiyet veriyorsa bu finansal araç finansal yükümlülük olarak sınıflandırılır.

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

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

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

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



**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**Diğer finansal yükümlülükler**

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

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

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

**Stoklar**

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

**Maddi duran varlıklar ve ilgili amortismanlar**

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri indirildikten 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 amortismanına tabi tutulmaktadır.

**Şerefiye**

İşletme birleşmelerinden kaynaklanan şerefiye, satın alım maliyetiyle, satın alınan işletmenin UFRS 3 kapsamında belirlenen varlıkları, yükümlülükleri ve şarta bağlı yükümlülüklerinin riyâç 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 sinerjilerinden yararlanacak olan ve ayrıştırılabilen her bir nakit üreten birime tahsis edilir. Şerefiyenin tahsis edilmiş olduğu nakit üreten birimlerde değer düşüklüğünün olup, olmadığını kontrol etmek amacıyla her yıl ya da değer düşüklüğü 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.

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

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 (amortismanına 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 gösterilmektedir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller doğrusal amortisman metoduyla amortismanına tabi tutulmuştur (Dipnot 17). Yatırım amaçlı gayrimenkullerin amortisman dönemleri, tahmin edilen faydalı ömürleri esas alınarak belirlenmiştir. Mevcut yatırım amaçlı binanın tahmini ekonomik ömrü 50 yıldır. 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, kiralamaya söz konusu olan varlığın rayiç değeri ile kira ödemelerinin bugünkü değerinden küçük olanı esas alınarak yansıtılmaktadır. Finansal kira ödemeleri kira süresi boyunca, her bir dönem için geriye kalan borç bakiyesine sabit bir dönemsel faiz oranı üretecek şekilde anapara ve finansman gideri olarak ayrılmaktadır. Finansman giderleri dönemler itibarıyla doğrudan gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Aktifleştirilen kiralanan varlıklar, varlığın tahmin edilen ömrü üzerinden amortismanına tabi tutulmaktadır.

**Borçlanma maliyeti**

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

**Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar**

**Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar**

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

Ayrıca, varlık (veya elden çıkarılacak varlık grubu) cari gerçeğe uygun 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 söz konusu 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

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

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 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:

|                 | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|-----------------|------------|------------|
| İskonto oranı   | %10        | %11        |
| Enflasyon oranı | %5,1       | %4,8       |

#### **Emeklilik planları**

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

#### **Dövizli işlemler**

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

#### **Gelirlerin kaydedilmesi**

Gelir, mal ve hizmet satışlarının faturalanmış değerlerini içerir. Satışlar, ürünün teslimi veya hizmetin verilmesi, ürünle ilgili risk ve faydaların, transferlerin yapılmış olması, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik faydaların Grup'a akmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin makul değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Satışlarda önemli riskler ve faydalar mallar alıcıya teslim edildiğinde ya da yasal sahiplik alıcıya geçtiğinde devredilir. Net satışlar, teslim edilmiş malların fatura edilmiş bedelinin, iade ve satış iskонтolarından 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 ettirililmekte ve ilacın birim maliyetini düşürücü etkisi olmaktadır.

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**Çıkışa Mal Fazlası:** İlaç firmaları tarafından uygulanan özel kampanya dönemlerinde ilgili tedarikçiler adına ve talepleri doğrultusunda, eczanelere Grup tarafından verilen bedelsiz mallara karşılık daha sonra ilaç firmalarından bedelsiz olarak geri alınan mallar veya verilen mal fazlalarının tutarı karşılığında ilaç firmalarına kesilen faturalardan oluşmakta olup çıkışa mal fazlasının bedelsiz mal promosyonu olarak ilaç firmalarından alınması halinde söz konusu bedelsiz mallar son alış fiyatlarından değerlendirilerek stoklara yansıtılmaktadır. Buna mukabil bedelli olarak gelen çıkışa mal fazlası alacakları için hizmet bedelli 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 maliyetlerin oluştuğu ve aksi takdirde katlanmaktan kaçınılabildiği sürece, bunlara ilişkin vergi avantajları ile netleştirildikten sonra öz sermayede bir indirim olarak dikkate alınmıştır. Henüz tamamlanmamış hisse senedi işlemlerinin maliyetleri gider olarak finansal tablolara alınır.

**Karşılıklar, koşullu borçlar ve koşullu varlıklar**

Herhangi bir karşılık tutarının finansal tablolara alınabilmesi için Grup'un geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zimni 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 oluşmamişse Grup söz konusu hususları ilgili notlarında açıklamaktadır. Söz konusu kriterler oluşmamişse Grup söz konusu hususlara ilgili dipnotlarda yer verir.

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

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

**Tahminlerin kullanılması**

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

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

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

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

Vadeli alım ve satımlardan kaynaklanan ve dönem içinde oluşan alış maliyetleri ile satış gelirlerinin içerdiği tahakkuk etmemiş finansman gelir ve gider tutarları ortalama ticari alacak ve borç devir hızlarını kullanmak suretiyle yaklaşık olarak tespit edilmektedir. Bu suretle tespit edilen ortalama vade süreleri kullanılarak, etkin faiz oranları üzerinden döneme ait alış maliyetleri ile satış gelirleri net bugünkü değerlerine indirgenmekte ve vadeli alış ve satışlardan kaynaklanan finansman payından arındırılmaktadır.

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

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

c) Grup tarafından yılda bir kereye mahsus olarak ödenen çalışanlara ödenecek ikramiye tutarı geçmiş yıl gerçekleştirmeleri ve Yönetim tarafından 2011 yılı için belirlenen yıllık hedefleri doğrultusunda, gerekli revizyonlar da yapılarak %7,89 oranında bir artış öngörülerek tahminde bulunulmak

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

suretiyle yıl sonu finansal tablolarında karşılık ayrılmıştır. Buna göre 31.12.2010 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin olarak çalışanlara ödenecek primler için 2.420.713 TL (31.12.2009: 2.148.442 TL) karşılık ayrılmıştır (Dipnot 26).

Kullanılan tahminler ilgili muhasebe politikalarında veya dipnotlarda gösterilmektedir.

**Hisse başına kazanç / (zarar)**

İlişkikteki 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.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**NOT 3 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ**

Yoktur (31.12.2009:Yoktur).

**NOT 4 - İŞ ORTAKLIKLARI**

Yoktur (31.12.2009:Yoktur).

**NOT 5 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Grup ana faaliyet konusu olan ilaç dağıtımına ek olarak 17.06.2009 tarihinden itibaren Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş. nezdinde 5 şube (Ankara, Samsun, İzmir, Konya, Antalya), As Ecza Deposu Ticaret A.Ş. nezdinde 4 şubede (Ankara, Kayseri, İzmir, Konya) olmak üzere toplam 9 şubede eczanelere yönelik olarak içeriğinde kozmetik, kişisel bakım, mamalar, vitamin, medikal ve benzeri ürünler olan itriyat pazarında faaliyete başlamıştır. 31.12.2010 tarihinde sona eren dönem içerisinde bahsi geçen ürünlerin tüm şubelerde satışı yapılmaktadır.

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

**NOT 6 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ**

|                      | 31.12.2010           | 31.12.2009         |
|----------------------|----------------------|--------------------|
| Kasa                 | 276.478              | 265.394            |
| Banka                |                      |                    |
| - vadesiz mevduat    | 15.421.374           | 13.929.442         |
| - vadeli mevduat     | 1.810.549.010        | 525.128.735        |
| Diğer hazır değerler | 12.978.565           | 5.061.215          |
| <b>Toplam</b>        | <b>1.839.225.427</b> | <b>544.384.786</b> |

31.12.2010 tarihi itibarıyla vadeli mevduatların vadesi 37-66 gün arasındadır (31.12.2009: 33-52 gün).

31.12.2010 tarihi itibarıyla vadeli mevduatlar Türk Lirası cinsinden olup faiz oranları %8,88- %9,55 arasındadır.

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

31.12.2010 tarihi itibarıyla diğer hazır değerler kredi kartı tahsilatlarından kaynaklanan 12.949.042 TL (31.12.2009: 5.022.377 TL) tutarında bloke mevduatı içermektedir. Bu tutarların blokaj süresi tahsil tarihinden itibaren yaklaşık 20 ile 30 gün arasındadır.

**NOT 7 - FİNANSAL YATIRIMLAR**

Yoktur (31.12.2009: Yoktur).

**NOT 8 - FİNANSAL BORÇLAR**

|                                     | 31.12.2010   |                      | 31.12.2009   |                    |
|-------------------------------------|--------------|----------------------|--------------|--------------------|
|                                     | Faiz Oranı % | TL Karşılığı         | Faiz Oranı % | TL Karşılığı       |
| <b>Kısa vadeli banka kredileri:</b> |              |                      |              |                    |
| Türk Lirası cinsinden krediler      | 7,30-8,25    | 1.626.824.125        | 6,70-7,10    | 363.840.296        |
| Çek-senet karşılığı takas krediler  | --           | 14.210.712           | --           | 11.281.170         |
| <b>Toplam</b>                       |              | <b>1.641.034.837</b> |              | <b>375.121.466</b> |

31.12.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibarıyla kullanılan krediler için, kısa vadeli çek-senet karşılığı takas kredileri için verilen çekler dışında herhangi bir teminat verilmemiştir.

31.12.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibarıyla kısa vadeli banka kredilerinin vade analizi aşağıdaki gibidir:

|               | 31.12.2010           | 31.12.2009         |
|---------------|----------------------|--------------------|
| 3 aya kadar   | 1.641.034.837        | 375.121.466        |
| <b>Toplam</b> | <b>1.641.034.837</b> | <b>375.121.466</b> |

Grup 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.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**NOT 9 - DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER**

Yoktur (31.12.2009: Yoktur).

**NOT 10 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR**

| <b>Ticari alacaklar (kısa vadeli)</b>                                | <b>31.12.2010</b>    | <b>31.12.2009</b>    |
|--|----------------------|----------------------|
| Ticari alacaklar   | 492.307.410          | 487.858.370          |
| Alacak senetleri   | 1.058.613.130        | 1.064.735.068        |
| İlişkili kuruluşlardan alacaklar (Dipnot 37)                         | 6.064                | 185                  |
| Şüpheli alacaklar  | 31.549.023           | 32.100.998           |
|  | <b>1.582.475.627</b> | <b>1.584.694.621</b> |
| Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman geliri (-) | (17.489.559)         | (20.266.223)         |
| Şüpheli alacak karşılığı (-)   | (26.914.564)         | (26.644.372)         |
| <b>Toplam</b>  | <b>1.538.071.504</b> | <b>1.537.784.026</b> |

Grup'un ticari alacaklarının vadesi 84-106 gün, ortalama vadesi 95 gündür (31.12.2009 : 104-110 gün, ortalama 107 gün). 31.12.2010 tarihi itibarıyla Grup'un alacaklarına uygulanan etkin faiz oranı değişik vadelerine göre %4,93 ile %6,65 oranları arasındadır (31.12.2009: %6,50 ile %9,23).

31.12.2010 tarihi itibarıyla alacaklar için alınan teminat tutarı 58.662.322 TL (31.12.2009: 49.989.161 TL)'dir (Dipnot 22).

31.12.2010 tarihi itibarıyla, 265.645 TL'lik (31.12.2009: 145.679 TL) kısmı kamu kurumlarından (Sosyal Güvenlik Kurumu, devlet hastaneleri ve ilgili kurumlar) olmak üzere toplam 13.605.667 TL (31.12.2009: 10.892.057 TL) tutarındaki ticari alacak ile 901.521 TL (31.12.2009: 1.150.489 TL) tutarındaki alacak senetleri vade tarihlerinde tahsil edilememiştir. Bu alacaklarla ilgili olarak 2.383.158 TL (31.12.2009: 1.945.094 TL) tutarında teminat alınmış olup teminatı bulunmayan alacakların 810.808 TL'lik (31.12.2009: 1.748.740 TL) kısmına değer düşüklüğü karşılığı ayrılmış olup kalanının tahsilatındaki gecikmenin ticari nedenlerden ve eczanelere tanınan opsiyonlardaki artıştan kaynaklandığının düşünülmesinden dolayı bu alacaklar değer düşüklüğüne uğramış alacak olarak değerlendirilmemiştir.

Grup, ticari alacakların vade tarihlerini bu alacaklara ilişkin olarak temin edilen çek ve/veya senetlerin vadelerine göre raporlamakta, 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.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

31.12.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle vadesi geçen ancak değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacaklar ve alacak senetlerin yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

|  | 31.12.2010        | 31.12.2009        |
|--|-------------------|-------------------|
| Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş   | 7.882.136         | 5.390.362         |
| Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş   | 2.508.967         | 1.813.044         |
| Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş  | 1.433.899         | 2.725.180         |
| Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş  | 2.461.471         | 1.747.962         |
| Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş   | 220.715           | 365.998           |
| <b>Toplam</b>  | <b>14.507.188</b> | <b>12.042.546</b> |
| Teminatlı kısım  | (2.383.158)       | (1.945.094)       |
| Şüpheli alacak karşılığının hareketi aşağıdaki gibidir:                          |                   |                   |
| 1 Ocak itibariyle bakiye   | 26.644.372        | 24.034.417        |
| Dönem içerisinde iptal edilen karşılıklar ve yapılan tahsilatlar (-) (Dipnot 31) | (8.385.466)       | (15.143.701)      |
| Dönem içindeki karşılıktaki artış (Dipnot 31)                                    | 9.150.991         | 18.997.781        |
| Aciz vesikası alınıp aktiften çıkarılan (*)                                      | (495.333)         | (1.244.125)       |
| <b>Dönem sonu itibariyle bakiye</b>  | <b>26.914.564</b> | <b>26.644.372</b> |

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

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

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

| Ticari borçlar (kısa vadeli)  | 31.12.2010           | 31.12.2009           |
|---|----------------------|----------------------|
| Ticari borçlar  | 566.889.128          | 564.998.069          |
| Borç senetleri  | 799.732.634          | 669.734.433          |
| İlişkili taraflara borçlar (Dipnot 37)                              | 8.726.473            | 7.272.913            |
|   | <b>1.375.348.235</b> | <b>1.242.005.415</b> |
| Vadeli alımlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman gideri (-) | (13.416.857)         | (14.273.632)         |
| <b>Toplam</b>   | <b>1.361.931.378</b> | <b>1.227.731.783</b> |

Grup'un ticari borçlarının vadesi 71-95 gün, ortalama vadesi 83 gündür (31.12.2009 : 96-112 gün, ortalama vade 104 gün). 31.12.2010 tarihi itibariyle Grup'un borçlarına uygulanan etkin faiz oranı değişik vadelerine göre 4,93 ile %6,65 oranları arasındadır (31.12.2009: %6,50 ile %9,23).

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

**NOT 11 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR**

**Kısa vadeli diğer alacaklar**

|  |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| Verilen depozito ve teminatlar             | 150.733           | 170.425           |
| Satıcılardan olan ürün alacakları          | 20.836.116        | 20.273.447        |
| Personelden alacaklar                      | 355.577           | 281.892           |
| İlişkili taraflardan alacaklar (Dipnot 37) | 2.387             | 6.149             |
| Diğer alacaklar                            | 826.009           | 1.314.422         |
| Şüpheli diğer alacaklar karşılığı          | (489.252)         | (512.076)         |
| <b>Toplam</b>                              | <b>21.681.570</b> | <b>21.534.259</b> |



**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2010 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.

|  | 31.12.2010       | 31.12.2009       |
|--|------------------|------------------|
| <b>Uzun vadeli diğer alacaklar</b>     |                  |                  |
| Verilen depozito ve teminatlar         | 244.817          | 193.541          |
| Personelden alacaklar                  | --               | 8.000            |
| Diğer alacaklar                        | 4.592            | 4.591            |
| <b>Toplam</b>                          | <b>249.409</b>   | <b>206.132</b>   |
| <b>Kısa vadeli diğer borçlar</b>       |                  |                  |
| Alınan depozito ve teminatlar          | 96.360           | 188.283          |
| İlişkili taraflara borçlar (Dipnot 37) | 177.882          | 140.715          |
| Akaryakıt borçları                     | 1.579.112        | 1.305.885        |
| Haberleşme borçları                    | 470.292          | 369.695          |
| Bilgi işlem borçları                   | 285.412          | 90.537           |
| Elektrik-su borçları                   | 245.558          | 121.851          |
| Kargo borçları                         | 747.203          | 666.795          |
| Diğer borçlar                          | 2.194.499        | 2.052.115        |
| <b>Toplam</b>                          | <b>5.796.318</b> | <b>4.935.876</b> |
| <b>Uzun vadeli diğer borçlar</b>       |                  |                  |
| Alınan depozito ve teminatlar          | --               | --               |
| <b>Toplam</b>                          | <b>--</b>        | <b>--</b>        |

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

Yoktur (31.12.2009: Yoktur).

**NOT 13 - STOKLAR**

|               |                    |                    |
|---------------|--------------------|--------------------|
| Ticari mallar | 544.725.692        | 404.253.211        |
| <b>Toplam</b> | <b>544.725.692</b> | <b>404.253.211</b> |

**NOT 14 - CANLI VARLIKLAR**

Yoktur (31.12.2009: Yoktur).

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

Yoktur (31.12.2009: Yoktur).

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

Yoktur (31.12.2009: Yoktur).

**NOT 17 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

| Cari dönem               | 31.12.2009       | Girişler        | Transferler | Çıkışlar  | 31.12.2010       |
|--------------------------|------------------|-----------------|-------------|-----------|------------------|
| Maliyet                  | 5.096.876        | --              | --          | --        | 5.096.876        |
| Birikmiş amortisman (-)  | (75.113)         | (45.070)        | --          | --        | (120.183)        |
| <b>Net defter değeri</b> | <b>5.021.763</b> | <b>(45.070)</b> | <b>--</b>   | <b>--</b> | <b>4.976.693</b> |
| Önceki dönem             | 31.12.2008       | Girişler        | Transferler | Çıkışlar  | 31.12.2009       |
| Maliyet                  | 5.096.876        | --              | --          | --        | 5.096.876        |
| Birikmiş amortisman (-)  | (30.045)         | (45.068)        | --          | --        | (75.113)         |
| <b>Net defter değeri</b> | <b>5.066.831</b> | <b>(45.068)</b> | <b>--</b>   | <b>--</b> | <b>5.021.763</b> |

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

Yatırım amaçlı gayrimenkullerine ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

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

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

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

**NOT 18 - MADDİ DURAN VARLIKLAR**

**Cari dönem**

| <b>Maliyetler:</b>               | <b>31.12.2009</b>  | <b>Girişler</b>   | <b>Transferler</b> | <b>Çıkışlar</b>    | <b>31.12.2010</b>  |
|----------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Arsa                             | 15.275.427         | 12.822.517        | (42.500)           | (23.910)           | 28.031.534         |
| Yeraltı ve yerüstü düzenlemeleri | 168.371            | --                | --                 | --                 | 168.371            |
| Binalar                          | 49.643.458         | 4.247.909         | 10.229.592         | (43.809)           | 64.077.150         |
| Motorlu taşıtlar                 | 38.975.902         | 4.034.982         | --                 | (2.762.493)        | 40.248.391         |
| Demirbaşlar                      | 25.839.190         | 6.658.837         | --                 | (58.050)           | 32.439.977         |
| Özel maliyetler                  | 5.194.955          | 291.005           | --                 | (137.075)          | 5.348.885          |
| Yapılmakta olan yatırımlar(*)    | 2.466.615          | 25.350.628        | (10.538.858)       | --                 | 17.278.385         |
|                                  | <b>137.563.918</b> | <b>53.405.878</b> | <b>(351.766)</b>   | <b>(3.025.337)</b> | <b>187.592.693</b> |
| <b>Birikmiş Amortismanlar:</b>   |                    |                   |                    |                    |                    |
| Yeraltı ve yerüstü düzenlemeleri | 48.168             | 13.127            | --                 | --                 | 61.295             |
| Binalar                          | 4.093.702          | 1.253.033         | (1.292)            | (72)               | 5.345.371          |
| Motorlu taşıtlar                 | 29.740.727         | 3.942.405         | --                 | (2.351.824)        | 31.331.308         |
| Demirbaşlar                      | 20.581.622         | 1.961.245         | --                 | (32.765)           | 22.510.102         |
| Özel maliyetler                  | 3.754.649          | 542.999           | --                 | (130.351)          | 4.167.297          |
|                                  | <b>58.218.868</b>  | <b>7.712.809</b>  | <b>(1.292)</b>     | <b>(2.515.012)</b> | <b>63.415.373</b>  |
| <b>Net değer</b>                 | <b>79.345.050</b>  |                   |                    |                    | <b>124.177.320</b> |

(\*) 31.12.2010 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırımlar Grup tarafından Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş. ne yaptırılan As Ankara şubesi ana depo inşaatı, Selçuk Merkez harcamaları ve diğer inşaat tadilat harcamalarından oluşmaktadır.

Grup tarafından toplam 350.474 TL maddi duran varlıklardan satış amacıyla elde tutulan varlıklar hesabına sınıflandırılmıştır.

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**Önceki Dönem**

| Maliyetler:                      | 31.12.2008         | Girişler          | Transferler        | Çıkışlar           | 31.12.2009         |
|----------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Arsa                             | 2.277.882          | 10.627.177        | 2.370.368          | --                 | 15.275.427         |
| Yeraltı ve yerüstü düzenlemeleri | 154.990            | 13.381            | --                 | --                 | 168.371            |
| Binalar                          | 42.522.625         | 2.382.110         | 4.763.223          | (24.500)           | 49.643.458         |
| Motorlu taşıtlar                 | 37.480.221         | 4.415.477         | --                 | (2.919.796)        | 38.975.902         |
| Demirbaşlar                      | 23.692.885         | 2.227.873         | --                 | (81.568)           | 25.839.190         |
| Özel maliyetler                  | 4.650.926          | 366.864           | 248.205            | (71.040)           | 5.194.955          |
| Yapılmakta olan yatırımlar(*)    | 453.504            | 10.409.670        | (8.396.559)        | --                 | 2.466.615          |
|                                  | <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>  |

(\*) 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.

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

31.12.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibarıyla Grup'un gayrimenkulleri üzerinde Dipnot 22'de belirtilen şerhler mevcuttur.

**NOT 19 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

| Cari dönem                 | 31.12.2009     | Girişler      | Transferler | Çıkışlar  | 31.12.2010     |
|----------------------------|----------------|---------------|-------------|-----------|----------------|
| Maliyet                    | 3.059.555      | 232.172       | --          | --        | 3.291.727      |
| Birikmiş amortismanlar (-) | (2.767.037)    | (157.946)     | --          | --        | (2.924.983)    |
| <b>Net defter değeri</b>   | <b>292.518</b> | <b>74.226</b> | <b>--</b>   | <b>--</b> | <b>366.744</b> |
| Önceki dönem               | 31.12.2008     | Girişler      | Transferler | Çıkışlar  | 31.12.2009     |
| Maliyet                    | 2.860.177      | 199.378       | --          | --        | 3.059.555      |
| Birikmiş amortismanlar (-) | (2.644.052)    | (122.985)     | --          | --        | (2.767.037)    |
| <b>Net defter değeri</b>   | <b>216.125</b> | <b>76.393</b> | <b>--</b>   | <b>--</b> | <b>292.518</b> |

**NOT 20 - ŞEREFİYE**

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

|   | Tutar (TL)        |
|---|-------------------|
| İktisap bedeli  | 43.589.100        |
| As Ecza'nın net varlıklarının SPK Tebliğ 11/29'e göre tespit edilen makul değerindeki pay (-) | (12.394.699)      |
| <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 sık değer düşüklüğü testi uygulanmaktadır.

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**NOT 21 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

Yoktur (31.12.2009: Yoktur).

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

**a) Karşılıklar:**

**Kısa vadeli borç karşılıkları**

|                   | 31.12.2010       | 31.12.2009       |
|-------------------|------------------|------------------|
| Dava karşılıkları | 1.482.097        | 1.788.693        |
| Diğer             | --               | 95.618           |
| <b>Toplam</b>     | <b>1.482.097</b> | <b>1.884.311</b> |

Dava karşılıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

|                                     |                  |                  |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| 01.01.2010 açılış bakiyesi          | 1.788.693        | 1.990.469        |
| İlave karşılık                      | 448.948          | 846.276          |
| Dönem içi yapılan ödemeler          | (371.656)        | (144.936)        |
| Konusu kalmayan karşılık            | (383.888)        | (903.116)        |
| <b>Dönem sonu itibarıyla bakiye</b> | <b>1.482.097</b> | <b>1.788.693</b> |

**b) Koşullu varlık ve yükümlülükler:**

Yönetimin önemli zarar veya mükellefiyet beklemediği koşullu yükümlülük aşağıda özetlenmiştir:

**Tebliğ edilen vergi cezası:**

**1) Ana Ortaklığa tebliğ edilen:**

Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından Ana Ortak Selçuk Ecza nezdinde 2008 hesap dönemine ilişkin yapılan vergi hesap incelemeleri ile ilgili olarak, 2008 yılına ait kurumlar vergisi, 2008 yılına ait gerçek usulde Katma Değer Vergisi ve Ocak 2009 dönemine ait gerçek usulde katma değer vergisi inceleme raporları ile bağlantılı olarak Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı tarafından toplam 2.859.370 TL vergi aslı (bu tutarın 493.544 TL'lik kısmı kurumlar vergisi, 2.365.826 TL'lik kısmı katma değer vergisi içindir) ile 4.357.054 TL vergi ziyai cezası (bu tutarın 740.316 TL'lik kısmı Kurumlar Vergisi, 68.000 TL'lik kısmı özel vergi cezaları ve 3.548.738 TL'lik kısmı ise katma değer vergisi içindir) içeren vergi/ceza ihbarnameleri 09.11.2010 tarihinde tebellüğü edilmiştir. Söz konusu ihbarnamelerde herhangi bir faiz tutarı bulunmamakta olup faiz tutarı, verginin ödenip ödenmemesine bağlı olarak söz konusu olabilecektir. Şirket'in 09.11.2010 tarihinde tebellüğü edilen ihbarnamelere karşı tüm yasal haklarını kullandığı dikkate alındığında, bu aşamada faiz konusunda bir hesaplama yapılması mümkün değildir. Şirket tarafından söz konusu vergi ve cezalar için Vergi Usul Kanunu'nun uzlaşma hükümleri kapsamında uzlaşma talep edilmiş olup, 25.01.2011 tarihli uzlaşma toplantısı talep üzerine ertelenmiştir. Yeni uzlaşma günü henüz belirlenmemiştir.

**2) Bağlı Ortaklığa tebliğ edilen:**

Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından Grup'un bağlı ortaklığı As Ecza nezdinde Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından 2008 hesap dönemine ilişkin yapılan vergi hesap incelemeleri ile ilgili olarak, 2008 yılına ait kurumlar vergisi, 2008 yılına ait gerçek usulde Katma Değer Vergisi ve Ocak 2009 dönemine ait gerçek usulde katma değer vergisi inceleme raporları ile bağlantılı olarak Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı tarafından toplam 1.624.191 TL vergi aslı (bu tutarın 245.366 TL'lik kısmı kurumlar vergisi, 1.378.825 TL'lik kısmı katma değer vergisi içindir) ile 2.507.487 TL vergi ziyai cezası (bu tutarın 368.049 TL'lik kısmı Kurumlar Vergisi, 71.200 TL'lik kısmı özel vergi cezaları ve 2.068.238 TL'lik kısmı ise katma değer vergisi içindir) içeren vergi/ceza ihbarnameleri 17.06.2010 tarihinde tebellüğü edilmiştir. Söz konusu ihbarnamelerde herhangi bir faiz tutarı bulunmamakta olup faiz tutarı, verginin ödenip ödenmemesine bağlı olarak söz konusu olabilecektir. As Ecza'ya 17.06.2010 tarihinde tebellüğü edilen ihbarnamelere karşı tüm yasal hakları kullandığından faiz konusunda bir hesaplama yapılması mümkün değildir. Söz konusu vergiler ve cezalar için Vergi Usul Kanunu'nun uzlaşma hükümleri kapsamında Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı Gelirler Kontrolörleri Tarhiyat Öncesi Uzlaşma Komisyonu'nda 08.06.2010 tarihinde yapılan uzlaşma toplantısında uzlaşma vaki olmadığı için, Şirket 06.07.2010 ve 14.07.2010 tarihleri itibarıyla İstanbul'daki Vergi Mahkemesi'nde dava açmıştır. 22 Mart 2011 tarihinde yapılan duruşmada sözlü savunma yapılmış olup mahkeme kararı beklenmektedir.

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

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

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

Bu konudaki uzman görüşleri de Grup'un benimsediği ve yukarıda özet olarak yer alan açıklamaları ile aynı yöndedir.

Rapor tarihi itibarıyla Grup'un Ana Ortaklığı Selçuk Ecza ve Bağlı Ortaklığı As Ecza için ayrı ayrı 6111 Sayılı Kanun Genel Tebliği Seri 1'e göre vergi affından faydalanmak için herhangi bir başvuru yapılması hususunda Yönetim tarafından alınmış herhangi bir kararı bulunmamakta olup başvuru ile ilgili işlemleri başlatmamıştır. Rapor tarihi itibarıyla Grup'un vergi affından faydalanma konusunda alınmış bir kararı olmaması, izlenecek hukuki süreç ve düzenlemelerin henüz kesinlik kazanmamış olması, kesinleşmiş bir mahkeme kararı bulunmaması ve nihai sonuç üzerindeki belirsizliklerin devam etmesi nedenlerinden dolayı Grup tebellüğ edilen vergiler ve cezalar için bu aşamada herhangi bir karşılık ayırmamıştır.

**c) Verilen teminatlar:**

31.12.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibarıyla Grup'un teminat/rehin/ipotek ("TRI") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

| Grup tarafından verilen TRI'ler   | 31.12.2010       | 31.12.2009       |
|---|------------------|------------------|
| A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRI'lerin toplam tutarı   | 2.940.399        | 2.597.103        |
| 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>2.940.399</b> | <b>2.597.103</b> |

**d) Alınan teminatlar:**

|                                       | 31.12.2010        | 31.12.2009        |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Çek ve senet olarak alınan teminatlar | 16.463.513        | 11.223.946        |
| İpotekler                             | 36.503.312        | 31.953.868        |
| Banka teminat mektupları              | 5.105.650         | 6.221.500         |
| Alınan diğer teminatlar               | 589.847           | 589.847           |
| <b>Toplam</b>                         | <b>58.662.322</b> | <b>49.989.161</b> |

e) Grup'un hukuk müşavirliğinden temin edilen bilgiye göre 31.12.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibarıyla Grup'un aleyhine ve lehine açılmış olan ve devam etmekte olan dava ve icra takiplerinin detayı aşağıdaki gibidir:

| 31.12.2010                                 | Adet        | Tutar (TL)        | Adet       | Tutar (TL)        | Adet       | Tutar (TL)        |
|--|-------------|-------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|
|  | Selçuk Ecza | Selçuk Ecza       | As Ecza    | As Ecza           | Toplam     | Toplam            |
| Grup tarafından açılan davalar             | 32          | 1.609.745         | 12         | 178.667           | 44         | 1.788.412         |
| Grup tarafından yürütülen icra takipleri   | 358         | 35.316.691        | 201        | 10.023.760        | 559        | 45.340.451        |
|  | <b>390</b>  | <b>36.926.436</b> | <b>213</b> | <b>10.202.427</b> | <b>603</b> | <b>47.128.863</b> |
| Grup aleyhine açılan davalar               | 50          | 2.975.261         | 29         | 1.117.880         | 79         | 4.093.141         |
| Grup aleyhine yürütülen icra takipleri (*) | 4           | 503.985           | 2          | 19.528            | 6          | 523.513           |
|  | <b>54</b>   | <b>3.479.246</b>  | <b>31</b>  | <b>1.137.408</b>  | <b>85</b>  | <b>4.616.654</b>  |

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

(\*) Grup aleyhine başlatılan altı adet icra takibinden beş adedi Grup'a karşı açılmış olan davaların aleyhte sonuçlanması üzerine başlatılan İlamlı İcra takipleridir. Grup bu İlamlı İcra takiplerine dayanak olan mahkeme kararlarına karşı tehir-i icra talepli olarak temyiz yoluna başvurmuştur ve yargılama devam etmektedir. Bu takipler teminat mektubu ile durdurulmuştur. Grup aleyhine başlatılan 6. icra takibi ise İlamsız İcra takibi olup takibe itiraz edilmiştir. Yapılan itiraz sonucu aleyhe icra takibi durdurulmuştur. Bu takip için Grup'a henüz itirazın iptali davası açılmamıştır.

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

| 31.12.2009                                 | Adet        | 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 |
|  | 441         | 37.020.848  | 241     | 10.563.697 | 682    | 47.584.545 |
| Grup aleyhine açılan davalar               | 56          | 2.759.052   | 29      | 491.020    | 85     | 3.250.072  |
| Grup aleyhine yürütülen icra takipleri (*) | 2           | 416.924     | 1       | 175.000    | 3      | 591.924    |
|  | 58          | 3.175.976   | 30      | 666.020    | 88     | 3.841.996  |

31.12.2010 tarihi itibarıyla Grup aleyhine açılmış olan tazminat davaları ile icra takiplerine ilişkin olarak 1.482.097 TL (31.12.2009: 1.788.693 TL) için karşılık ayrılmıştır. Grup tarafından açılan alacak ve icra takip davalarına ilişkin olarak gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

f) 31.12.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibarıyla Grup'un gayrimenkulleri üzerinde bulunan şerhler aşağıdaki gibidir:

**31.12.2010**

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

**31.12.2009**

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

g) 31.12.2010 tarihi itibarıyla Grup'un yoldaki mallara ilişkin satıcılara olan yükümlülüğü 36.902.946 TL (31.12.2009: 18.548.845 TL)'dir. Söz konusu mallar bilanço tarihini takip eden dönemde Grup tarafından teslim alınmıştır.

**NOT 23 - TAAHHÜTLER**

Yoktur (31.12.2009: Yoktur).

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**NOT 24 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR**

|                           | 31.12.2010       | 31.12.2009       |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Kıdem tazminatı karşılığı | 8.104.887        | 6.808.551        |
| <b>Toplam</b>             | <b>8.104.887</b> | <b>6.808.551</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 Kanunu'nun 06.03.1981 tarih, 2422 sayılı ve 25.08.1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

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

Esas varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. 31.12.2010 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31.12.2010 tarihi itibarıyla karşılıklar yıllık %5,1 enflasyon oranı ve %10 iskonto oranı varsayımına göre, %4,66 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31.12. 2009: %5,92 reel iskonto oranı). Kıdem tazminatı tavanı genelde altı ayda bir revize edilmekte olup, Grup'un kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 01.01.2011 tarihinden itibaren geçerli olan 2.623,23 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

|                         | 31.12.2010       | 31.12.2009       |
|-------------------------|------------------|------------------|
| Dönem başı              | 6.808.551        | 5.964.318        |
| Hizmet maliyeti         | 3.480.390        | 2.889.184        |
| Faiz maliyeti           | 273.878          | 303.661          |
| Dönem içindeki ödemeler | (2.457.932)      | (2.348.612)      |
| <b>Dönem sonu</b>       | <b>8.104.887</b> | <b>6.808.551</b> |

**NOT 25 - EMEKLİLİK PLANLARI**

Yoktur (31.12.2009: Yoktur).

**NOT 26 - DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

**Diğer dönen varlıklar**

|                              |                   |                   |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Verilen stok alım avansları  | 10.828.967        | 8.052.314         |
| Personel avansları-net       | 1.083.595         | 1.062.446         |
| Peşin ödenen giderler        | 1.538.863         | 1.332.861         |
| İş avansları                 | 203.227           | 190.028           |
| Devreden katma değer vergisi | 694.637           | --                |
| Gelir tahakkukları(*)        | 37.013.595        | 19.791.836        |
| Diğer                        | 476.093           | 448.073           |
| <b>Toplam</b>                | <b>51.838.977</b> | <b>30.877.558</b> |

(\*) Gelir tahakkukları ciro prim tahakkuklarından ve fiyat farkı tahakkuklarından 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)**

**Diğer duran varlıklar**

|                              |               |           |
|------------------------------|---------------|-----------|
| Gelecek yıllara ait giderler | 27.574        | --        |
| <b>Toplam</b>                | <b>27.574</b> | <b>--</b> |

**Diğer kısa vadeli yükümlülükler**

|   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| Personele ve üst yönetime ödenecek ücret ve prim gider tahakkukları | 9.321.917         | 9.021.513         |
| Alınan sipariş avansları  | 2.713.249         | 1.389.869         |
| Personele borçlar   | 33.544            | 18.904            |
| Ödenecek vergiler   | 3.935.625         | 8.023.524         |
| Ödenecek sosyal güvenlik primleri                                   | 2.466.760         | 2.291.066         |
| Diğer çeşitli borçlar   | 5.619.315         | 9.803.542         |
| <b>Toplam</b>   | <b>24.090.410</b> | <b>30.548.418</b> |

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

**NOT 27 - ÖZKAYNAKLAR**

**a) Sermaye**

31.12.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle Şirket'in hissedarları ve hisse oranları aşağıdaki gibidir:

| Adı Soyadı/Unvanı             | 31.12.2010         |         | 31.12.2009         |         |
|-------------------------------|--------------------|---------|--------------------|---------|
|                               | Pay Tutarı         | Oranı % | Pay Tutarı         | Oranı % |
| Selçuk Ecza Holding A.Ş.(*)   | 480.177.809        | 77,32   | 400.148.174        | 77,32   |
| Nazmiye Gürgen                | 11.040.000         | 1,78    | 9.200.000          | 1,78    |
| M. Sonay Gürgen               | 5.520.000          | 0,89    | 4.600.000          | 0,89    |
| Ahmet Keleşoğlu               | 44                 | 0,00    | 37                 | 0,00    |
| Nezahat Keleşoğlu             | 44                 | 0,00    | 37                 | 0,00    |
| Füsün Kolat(**)               | 3                  | 0,00    | 2                  | 0,00    |
| Halka Açık Kısım              | 124.262.100        | 20,01   | 103.551.750        | 20,01   |
| <b>Toplam ödenmiş sermaye</b> | <b>621.000.000</b> |         | <b>517.500.000</b> |         |

(\*) 19.11.2009 tarihi itibariyle Selçuk Ecza Holding A.Ş. nin İMKB'de halka açık kısımda yaptığı alım işlemleri neticesinde ortaklık payı %82,32'ye ulaşmıştır.

(\*\*) Esra Yılmaz hisselerini 09.02.2011 tarihinde Füsün Kolat'a devretmiştir.

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

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

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 750.000.000 TL'dir.

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

|                                 | 31.12.2010         | 31.12.2009         |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| Yasal yedekler                  | 74.594.759         | 48.322.968         |
| Sermayeye ilave edilecek fonlar | 114.302            | 305.790            |
| Geçmiş yıl kar/ (zararları)     | 232.434.725        | 202.746.116        |
| <b>Toplam</b>                   | <b>307.143.786</b> | <b>251.374.874</b> |



**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**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, 31.12.2010 tarihi itibarıyla Seri: XI/29 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde hazırlanan konsolide finansal tablolarına göre net dönem karı net 183.930.978 TL, kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynaklarını oluşturan geçmiş yıl karları 232.434.725 TL'dir.

Şirket'in yasal kayıtlarında bulunan dönem karı 146.830.002 TL ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakları 168.284.018 TL'dir. Şirket'in birinci tertip yasal yedeklerin düşülmesinden sonra yasal kayıtlarda kalan 2010 yılı net dağıtılabılır dönem karı 139.488.502 TL'dir.

Şirket, rapor tarihi itibarıyla 2010 yılına ait kar dağıtım kararını henüz almamış olup rapor tarihi itibarıyla Şirket'in 2010 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:

|   | 31.12.2010   | 31.12.2009   |
|---|--------------|--------------|
| Dönem başı                              | 5.316        | 3.794        |
| Azınlık paylarına düşen net kar/(zarar) | 1.026        | 1.522        |
| Yeni şirket kuruluşundan gelen pay      | 3            | --           |
| <b>Toplam</b>                           | <b>6.345</b> | <b>5.316</b> |

**NOT 28 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ**

|                                       | 01.01.-31.12.2010    | 01.01.-31.12.2009    |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Yurt içi satışlar                     | 4.838.021.445        | 4.985.926.401        |
| Yurt dışı satışlar                    | 14.446.877           | 14.332.551           |
| Diğer satışlar ve promosyon gelirleri | 109.997.723          | 96.352.149           |
| <b>Brüt satışlar</b>                  | <b>4.962.466.045</b> | <b>5.096.611.101</b> |
| Eksi: İade ve indirimler              | (60.230.150)         | (67.841.513)         |
| <b>Net satışlar</b>                   | <b>4.902.235.895</b> | <b>5.028.769.588</b> |
| Eksi: Satışların maliyeti             | (4.519.463.609)      | (4.572.965.336)      |
| <b>Brüt esas faaliyet karı</b>        | <b>382.772.286</b>   | <b>455.804.252</b>   |

Satışların maliyet hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

|                            | 01.01.-31.12.2010    | 01.01.-31.12.2009    |
|----------------------------|----------------------|----------------------|
| Dönem başı stok            | 404.253.211          | 469.186.296          |
| Dönem içi alımlar          | 4.659.936.090        | 4.508.032.251        |
| Dönem sonu stok            | (544.725.692)        | (404.253.211)        |
| <b>Satışların maliyeti</b> | <b>4.519.463.609</b> | <b>4.572.965.336</b> |

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

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

|                                       |                    |                    |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri | 173.795.710        | 157.652.573        |
| Genel yönetim giderleri               | 36.165.102         | 39.530.234         |
| <b>Toplam</b>                         | <b>209.960.812</b> | <b>197.182.807</b> |

**NOT 30 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

|                                      | 01.01.-31.12.2010  | 01.01.-31.12.2009  |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Personel giderleri                   | 130.195.755        | 120.241.755        |
| Amortisman ve itfa giderleri         | 7.915.825          | 7.304.448          |
| Akaryakıt giderleri                  | 16.210.301         | 13.470.780         |
| Haberleşme giderleri                 | 4.405.732          | 5.327.938          |
| Nakliye giderleri                    | 10.142.467         | 8.793.691          |
| Araç tamir bakım giderleri           | 5.810.533          | 5.301.570          |
| Kira giderleri                       | 5.623.189          | 5.017.056          |
| Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler | 9.555.301          | 6.777.147          |
| Kıdem tazminatı                      | 1.022.458          | 540.572            |
| Vergi gideri                         | 1.503.276          | 1.492.458          |
| Sigorta giderleri                    | 3.625.884          | 3.395.040          |
| Kırtasiye gideri                     | 2.264.231          | 2.230.289          |
| Temsil ağırlama                      | 1.720.920          | 1.238.126          |
| Danışmanlık ve denetim               | 804.796            | 869.250            |
| Bağış ve yardımlar                   | 937.805            | 8.897.036          |
| Promosyon giderleri                  | 1.429.459          | 1.579.422          |
| Diğer                                | 6.792.880          | 4.706.229          |
| <b>Toplam</b>                        | <b>209.960.812</b> | <b>197.182.807</b> |

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

|  | 01.01.-31.12.2010 | 01.01.-31.12.2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Diğer faaliyetlerden gelir ve kârlar</b>          |                   |                   |
| İptal edilen şüpheli alacak karşılıkları (Dipnot 10) | 8.385.466         | 15.143.701        |
| Sabit kıymet satış karları                           | 1.124.345         | 762.340           |
| Kira gelirleri                                       | 1.340.337         | 1.119.189         |
| Danışmanlık gelirleri                                | 537.404           | 584.282           |
| Sigorta gelirleri                                    | 579.226           | 407.007           |
| İptal edilen dava karşılığı                          | 306.596           | 255.552           |
| Konusu kalmayan karşılıklar                          | 28.409            | --                |
| Teşvik gelirleri                                     | 1.273.121         | 1.276.792         |
| Diğer  | 1.759.024         | 2.157.574         |
| <b>Toplam</b>  | <b>15.333.928</b> | <b>21.706.437</b> |

|   | 01.01.-31.12.2010 | 01.01.-31.12.2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar</b>     |                   |                   |
| Şüpheli ticari alacak karşılık gideri (Dipnot 10) | 9.150.991         | 18.997.781        |
| Sabit kıymet satış zararları                      | 120.347           | 110.106           |
| Şüpheli diğer alacaklar karşılık gideri           | 3.328             | --                |
| Diğer   | 556.912           | 1.040.989         |
| <b>Toplam</b>                                     | <b>9.831.578</b>  | <b>20.148.876</b> |

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**NOT 32 - FİNANSAL GELİRLER**

**Finansman gelirleri**

|                                   |                    |                    |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Tahakkuk etmemiş finansman geliri | 97.227.807         | 137.428.132        |
| Vade farkı gelirleri              | 3.727.528          | 6.940.639          |
| Kur farkı geliri                  | 76.360             | 50.950             |
| Vadeli mevduat faiz gelirleri     | 113.982.736        | 13.564.147         |
|                                   | <b>215.014.431</b> | <b>157.983.868</b> |

**NOT 33 - FİNANSAL GİDERLER**

**Finansman giderleri**

|                                       |                    |                    |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Tahakkuk etmemiş finansman gideri     | 78.862.997         | 119.565.083        |
| Kısa vadeli kredilerin faiz giderleri | 83.593.766         | 8.135.614          |
| Kur farkı gideri                      | 59.365             | 93.396             |
|                                       | <b>162.516.128</b> | <b>127.794.093</b> |

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

Grup'un 31.12.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibarıyla durdurulan faaliyeti bulunmamaktadır.

31.12.2010 tarihi itibarıyla satılmaya hazır duran varlıklarının hareketi aşağıdaki gibidir:

|                     | 31.12.2009     | Girişler  | Transferler    | Çıkışlar         | 31.12.2010       |
|---------------------|----------------|-----------|----------------|------------------|------------------|
| Maliyet             | 1.014.763      | --        | 351.766        | (169.935)        | 1.196.594        |
| Birikmiş amortisman | (51.197)       | --        | (1.292)        | 828              | (51.661)         |
|                     | <b>963.566</b> | <b>--</b> | <b>350.474</b> | <b>(169.107)</b> | <b>1.144.933</b> |

**Net defter değeri** **963.566** **1.144.933**

**31.12.2009:**

|                     | 31.12.2008 | Girişler  | Transferler    | Çıkışlar  | 31.12.2009     |
|---------------------|------------|-----------|----------------|-----------|----------------|
| Maliyet             | --         | --        | 1.014.763      | --        | 1.014.763      |
| Birikmiş amortisman | --         | --        | (51.197)       | --        | (51.197)       |
|                     | <b>--</b>  | <b>--</b> | <b>963.566</b> | <b>--</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.

Satış amacı ile elde tutulan varlıkların dönem içerisinde elden çıkarılmasından kaynaklanan 18.765 TL tutarındaki karlar 31.12.2010 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide gelir tablosunda diğer faaliyetlerden gelir ve karlar içinde gösterilmektedir (2009:0 TL).

**NOT 35 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ**

|                                      | 31.12.2010       | 31.12.2009        |
|--------------------------------------|------------------|-------------------|
| Cari dönem kurumlar vergisi          | 46.029.312       | 57.139.599        |
| Eksi:Peşin ödenen vergiler           | (41.130.904)     | (46.321.825)      |
| <b>Vergi borcu/(alacağı)</b>         | <b>4.898.408</b> | <b>10.817.774</b> |
| Ertelenmiş vergi borcu/ alacağı, net | (1.739.200)      | (2.590.011)       |
| <b>Toplam vergi borcu/(alacağı)</b>  | <b>3.159.208</b> | <b>8.227.763</b>  |

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

Vergi öncesi kara yasal vergi oranı uygulanıp bulunan kurumlar vergisi gideri ile 31.12.2010 tarihi itibarıyla konsolide gelir tablosunda gösterilen kurumlar vergisi gideri arasındaki mutabakat:

|   | 01.01.-31.12.2010 | 01.01.-31.12.2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| Vergi karşılığı öncesi dönem karı                 | 230.812.127       | 290.368.781       |
| Geçerli olan yasal kurumlar vergisi oranı %20     | 46.162.425        | 58.073.756        |
| Vergiden istisna gelirlerin etkisi                | --                | (2.005.271)       |
| Vergi matrahından indirilemeyen giderlerin etkisi | 671.030           | 2.580.877         |
| Diğer   | 46.668            | (1.015)           |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri</b>  | <b>46.880.123</b> | <b>58.648.347</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 2010 yılı için %20’dir (2009: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç).

30.12.2003 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu’nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun (“5024 sayılı Kanun”), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerinin finansal tablolarını 01.01.2004 tarihinden başlayarak enflasyon 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.

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

**Yurt içi 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.

**Yurt dışı 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.

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

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

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

**Transfer Fiyatlandırması**

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun transfer fiyatlaması ile ilgili yeni düzenlemeler getiren 13. maddesi 01.01.2007 tarihi 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 edebilecekleri 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 düzeltilecektir. Ancak, bu düzeltmenin yapılabilmesi için örtülü kazanç dağıtan kurum adına tarh edilen vergilerin kesinleşmiş ve ödenmiş olması gerekmektedir. Örtülü kazanç dağıtılan kurum nezdinde yapılacak düzeltmede dikkate alınacak tutar, kesinleşen ve ödenen tutar olacaktır.

Transfer fiyatlaması ile ilgili hükümlerin 01.01.2007 tarihi 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.

31.12.2010 ve 31.12.2009 tarihlerinde sona eren hesap dönemlere ait gelir tablolarına yansıtılmış vergi tutarları aşağıda özetlenmiştir:

|                                    | 01.01.-31.12.2010   | 01.01.-31.12.2009   |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Cari hesap dönemi kurumlar vergisi | (46.029.312)        | (57.139.599)        |
| Ertelenmiş vergi karşılığı         | (850.811)           | (1.508.748)         |
|                                    | <b>(46.880.123)</b> | <b>(58.648.347)</b> |

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜĞÜ**

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

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

31.12.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi alacak ve borçlarının yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

| Kayıtlı değer-vergî farklılıkları   | Toplam geçici farklar |                     | Ertelenen vergi varlıkları/(yükümlülük) |                  |
|---|-----------------------|---------------------|---|------------------|
|   | 31.12.2010            | 31.12.2009          | 31.12.2010                              | 31.12.2009       |
| Maddî ve maddî olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergî matrahları arasındaki net fark | 11.087.666            | 8.956.811           | (2.217.533)                             | (1.791.362)      |
| Stokların kayıtlı değeri ile vergî matrahi arasındaki fark  | (39.003.275)          | (22.757.567)        | 7.800.655                               | 4.551.513        |
| Kıdem tazminatı karşılığı   | (8.104.887)           | (6.808.551)         | 1.620.977                               | 1.361.710        |
| Ertelenmiş finansman gideri   | 13.533.301            | 14.439.918          | (2.706.660)                             | (2.887.984)      |
| Ertelenmiş finansman geliri   | (7.461.447)           | (11.547.537)        | 1.492.289                               | 2.309.507        |
| Şüpheli alacak karşılığı  | (2.550.555)           | (3.443.225)         | 510.111                                 | 688.645          |
| Satış dönemseliği   | (10.578.607)          | (6.783.057)         | 2.115.721                               | 1.356.611        |
| Alım dönemseliği ve diğer   | 38.297.894            | 19.112.614          | (7.659.579)                             | (3.822.522)      |
| Dava ve diğer karşılıklar ile ödenecek gider tahakkukları   | (3.913.323)           | (4.053.541)         | 782.666                                 | 810.708          |
| Diğer   | (2.766)               | (65.916)            | 553                                     | 13.185           |
|   | <b>(8.695.999)</b>    | <b>(12.950.051)</b> | <b>1.739.200</b>                        | <b>2.590.011</b> |
| Ertelenen vergi varlıkları  | (71.614.860)          | (55.459.394)        | 14.322.972                              | 11.091.879       |
| Ertelenen vergi yükümlülükleri  | 62.918.861            | 42.509.343          | (12.583.772)                            | (8.501.868)      |
| Ertelenen vergi varlıkları, net   | <b>(8.695.999)</b>    | <b>(12.950.051)</b> | <b>1.739.200</b>                        | <b>2.590.011</b> |

**NOT 36 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ**

Hisse başına kar hisse grupları bazında aşağıda verilmiştir:

|  | 01.01.-31.12.2010 | 01.01.-31.12.2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| Adi hissedarlara ait net kar                                       | 183.930.978       | 231.718.912       |
| Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi (her biri 1 TL) | 621.000.000       | 621.000.000       |
| Hisse başına kar (hisse başına TL olarak)                          | <b>0,296</b>      | <b>0,373</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.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**NOT 37 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

31.12.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

| <b>a) İlişkili taraflardan alacaklar:</b> | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Selçuk Ecza Holding A.Ş. (Dipnot 11)      | 2.387             | 6.149             |
| Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.            | 1.841             | --                |
| Drogsan İlaçları San. ve Tic. A.Ş.        | 3.440             | 185               |
| Mamsel İlaç Sanayi ve Tic. A.Ş.           | 783               | --                |
| <b>Toplam</b>                             | <b>8.451</b>      | <b>6.334</b>      |

| <b>b) İlişkili taraflara borçlar:</b> |                  |                  |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Selçuk Ecza Holding A.Ş. (Dipnot 11)  | 177.882          | 140.715          |
| Mamsel İlaç Sanayi ve Tic. A.Ş.       | 1.800.866        | 1.084.285        |
| Drogsan İlaçları San. ve Tic. A.Ş.    | 5.965.839        | 5.364.008        |
| Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.        | 959.768          | 824.620          |
| <b>Toplam</b>                         | <b>8.904.355</b> | <b>7.413.628</b> |

31.12.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibarıyla Selçuk Ecza Holding A.Ş. den olan alacak ve borç tutarları cari hesap alacaklarından oluşmaktadır.

31.12.2010 ve 31.12.2009 tarihlerinde sona eren hesap döneminde ilişkili taraflara yapılan satışlar ile ilişkili taraflardan alımlar ve yönetim kurulu üyelerine sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

| <b>c) Mal ve hizmet alımları:</b>  | <b>01.01.-31.12.2010</b> | <b>01.01.-31.12.2009</b> |
|------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Drogsan İlaçları San. ve Tic. A.Ş. | 21.144.963               | 18.801.645               |
| Mamsel İlaç Sanayi ve Tic. A.Ş.    | 3.871.223                | 2.875.665                |
| Selçuk Ecza Holding A.Ş.           | 958.500                  | 904.500                  |
| Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.(*). | 18.494.753               | 14.886.362               |
|                                    | <b>44.469.439</b>        | <b>37.468.172</b>        |

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

| <b>d) Mal ve hizmet satışları:</b> |                  |                  |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Drogsan İlaçları San. ve Tic. A.Ş. | 958.343          | 1.767.695        |
| Mamsel İlaç Sanayi ve Tic. A.Ş.    | 495.989          | 253.229          |
| Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.     | 97.098           | 581.197          |
|                                    | <b>1.551.430</b> | <b>2.602.121</b> |

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

31.12.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan alınan veya verilen kefaletler bulunmamaktadır.

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

01.01.-31.12.2010 hesap döneminde Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan faydalar 4.935.705 TL olup bunun 29.050 TL'lik kısmı ikramiye tahakkuklarından oluşmaktadır (01.01.-31.12.2009: 4.683.542 TL).

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**NOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ**

Finansal risk yönetimindeki hedefler

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

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

Finansal araçlar kategorileri

|                               | 31.12.2010    | 31.12.2009    |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Finansal varlıklar</b>     |               |               |
| Nakit ve nakit benzerleri     | 1.839.225.427 | 544.384.786   |
| Ticari alacaklar              | 1.538.071.504 | 1.537.784.026 |
| <b>Finansal yükümlülükler</b> |               |               |
| Finansal borçlar              | 1.641.034.837 | 375.121.466   |
| Ticari borçlar                | 1.361.931.378 | 1.227.731.783 |

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

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

**Kredi Riski Açıklamaları:**

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



**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2010 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        |                      | Diğer Alacaklar | Bankalardaki Mevduat | Diğer             |
|--|------------------|----------------------|-----------------|----------------------|-------------------|
|  | Ticari Alacaklar | İlişkili Alacaklar   |                 |                      |                   |
|  | İlişkili Taraf   | Diğer Taraf          | İlişkili Taraf  |                      |                   |
|  |                  |                      |                 |                      |                   |
| <b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski</b>                           |                  |                      |                 |                      |                   |
| <b>A+B+C+D) (1)</b>  | <b>6.064</b>     | <b>1.555.554.999</b> | <b>2.387</b>    | <b>1.825.970.384</b> | <b>51.866.551</b> |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı                                  | --               | (58.662.322)         | --              | --                   | --                |
| A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri  | 6.064            | 1.536.413.352        | 2.387           | 1.825.970.384        | 51.866.551        |
| B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan  | --               | --                   | --              | --                   | --                |
| C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (Dipnot 10) | --               | 14.507.188           | --              | --                   | --                |
| - Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı   | --               | (2.383.158)          | --              | --                   | --                |
| D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri                                | --               | 4.634.459            | --              | --                   | --                |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)   | --               | 31.549.023           | --              | --                   | --                |
| - Değer düşüklüğü (-)  | --               | (26.914.564)         | --              | --                   | --                |
| - Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı                                 | --               | 4.634.459            | --              | --                   | --                |

| Önceki dönem   | Alacaklar        |                      | Diğer Alacaklar | Bankalardaki Mevduat | Diğer             |
|--|------------------|----------------------|-----------------|----------------------|-------------------|
|  | Ticari Alacaklar | İlişkili Alacaklar   |                 |                      |                   |
|  | İlişkili taraf   | Diğer taraf          | İlişkili taraf  |                      |                   |
|  |                  |                      |                 |                      |                   |
| <b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski</b>                           |                  |                      |                 |                      |                   |
| <b>(A+B+C+D) (1)</b>   | <b>185</b>       | <b>1.558.050.064</b> | <b>6.149</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           | 539.058.177          | 30.877.558        |
| B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan  | --               | --                   | --              | --                   | --                |
| C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (Dipnot 10) | --               | 12.042.546           | --              | --                   | --                |
| - Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı   | --               | (1.945.094)          | --              | --                   | --                |
| D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri                                | --               | 5.456.626            | --              | --                   | --                |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)   | --               | 32.100.998           | --              | --                   | --                |
| - Değer düşüklüğü (-)  | --               | (26.644.372)         | --              | --                   | --                |
| - Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı                                 | --               | 5.456.626            | --              | --                   | --                |

(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.-31.12.2010 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.

31.12.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibarıyla Grup'un finansal yükümlülüklerinin vadesel dağılımı aşağıdaki gibidir:

**31.12.2010:**

| Sözleşme uyarınca vadeler                   | Defter<br>değeri     | Sözleşme uyarınca                        |                      |                       |                        |                       |
|---|----------------------|--|----------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|
|   |                      | nakit çıkışlar toplamı<br>(=I+II+III+IV) | 3 aydan<br>kısa (I)  | 3-12<br>ay arası (II) | 1-5 yıl<br>arası (III) | 5 yıldan<br>uzun (IV) |
| <b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b> | <b>3.002.966.215</b> | <b>3.016.239.163</b>                     | <b>2.433.933.198</b> | <b>582.305.965</b>    | --                     | --                    |
| Banka kredileri                             | 1.641.034.837        | 1.641.789.759                            | 1.641.789.759        | --                    | --                     | --                    |
| Ticari borçlar                              | 1.361.931.378        | 1.374.449.404                            | 792.143.439          | 582.305.965           | --                     | --                    |

**31.12.2009:**

| Sözleşme uyarınca vadeler                   | Defter<br>değeri     | Sözleşme uyarınca                        |                      |                       |                        |                       |
|---|----------------------|--|----------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|
|   |                      | nakit çıkışlar toplamı<br>(=I+II+III+IV) | 3 aydan<br>kısa (I)  | 3-12<br>ay arası (II) | 1-5 yıl<br>arası (III) | 5 yıldan<br>uzun (IV) |
| <b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b> | <b>1.602.853.249</b> | <b>1.616.615.121</b>                     | <b>1.063.933.483</b> | <b>552.681.638</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           | --                     | --                    |

**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.

31.12.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibarıyla Grup'un finansal durum tablosunda rayiç değerden taşınan finansal varlığı veya finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır.

**Piyasa Riski Açıklamaları:**

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

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

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

31.12.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibariyle Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıda sunulmuştur :

| Döviz pozisyonu tablosu   | Cari dönem                                   |            |               |           |           |           |
|---|--|------------|---------------|-----------|-----------|-----------|
|   | TL Karşılığı<br>(Fonksiyonel<br>para birimi) | ABD Doları | Avro          | GBP       | CHF       | SEK       |
| 1. Ticari Alacaklar   | --   | --         | --            | --        | --        | --        |
| 2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)  | 21.147                                       | --         | 10.320        | --        | --        | --        |
| 2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar  | --   | --         | --            | --        | --        | --        |
| 3. Diğer  | --   | --         | --            | --        | --        | --        |
| <b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>   | <b>21.147</b>                                | <b>--</b>  | <b>10.320</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>21.147</b>                                | <b>--</b>  | <b>10.320</b> | <b>--</b> | <b>--</b> | <b>--</b> |
| 10. Ticari Borçlar  | --   | --         | --            | --        | --        | --        |
| 11. Finansal Yükümlülükler  | --   | --         | --            | --        | --        | --        |
| 12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler   | --   | --         | --            | --        | --        | --        |
| 12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.ler  | --   | --         | --            | --        | --        | --        |
| <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  | --   | --         | --            | --        | --        | --        |
| 16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler  | --   | --         | --            | --        | --        | --        |
| 16 b. Parasal Olmayan Diğer Yük.ler   | --   | --         | --            | --        | --        | --        |
| <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> |
| <b>19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)</b>                                       | <b>--</b>                                    | <b>--</b>  | <b>--</b>     | <b>--</b> | <b>--</b> | <b>--</b> |
| 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>21.147</b>                                | <b>--</b>  | <b>10.320</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)*</b> | <b>21.147</b>                                | <b>--</b>  | <b>10.320</b> | <b>--</b> | <b>--</b> | <b>--</b> |
| 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   | 14.446.877                                   | 3.551.777  | 38.400        | --        | --        | --        |
| 26. İthalat   | --   | --         | --            | --        | --        | --        |

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

| Döviz pozisyonu tablosu   | Önceki dönem                                 |            |        |     |     |     |
|---|--|------------|--------|-----|-----|-----|
|   | TL Karşılığı<br>(Fonksiyonel<br>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 Yük.ler  | --   | --         | --     | --  | --  | --  |
| <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)<br>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)<br>pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)* | --   | --         | --     | --  | --  | --  |
| 22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam<br>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.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**Kur riskine duyarlılık**

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu 31.12.2010 (31.12.2009:Yoktur) tarihi itibarıyla aşağıdaki gibidir (TL):

**Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu**

|  | Kar/zarar       | Kar/zarar        |
|--|-----------------|------------------|
|  | Yabancı paranın | Yabancı paranın  |
|  | değer kazanması | değer kaybetmesi |
| <b>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</b>          |                 |                  |
| 1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü                                   | --              | --               |
| 2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)                              | --              | --               |
| 3- ABD Doları Net Etki (1+2)   | --              | --               |
| <b>Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</b>                |                 |                  |
| 4- Avro net varlık/yükümlülüğü   | 2.115           | (2.115)          |
| 5- Avro riskinden korunan kısım (-)                                    | --              | --               |
| 6- Avro Net Etki (4+5)   | 2.115           | (2.115)          |
| <b>Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama %10 değerlenmesi:</b> |                 |                  |
| 7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü                                  | --              | --               |
| 8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)                        | --              | --               |
| 9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)                               | --              | --               |
| <b>TOPLAM (3+6+9)</b>  | <b>2.115</b>    | <b>(2.115)</b>   |

Grup'un 31.12.2010 tarihinde döviz cinsinden 21.147 TL hesabı bulunmaktadır (31.12.2009: Yoktur).

Grup, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle bir miktar kur riski taşımaktadır. Grup'un döviz cinsinden varlık ve yükümlülükleri esas olarak yabancı para cinsinden mevduat ve kredilerden oluşmaktadır. Ancak döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerin net değerinin aktif toplamına oranı (31.12.2010: %0,001; 31.12.2009:% 0) önemsiz olduğundan kur riski oldukça düşüktür.

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

**b. Faiz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi**

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

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

| Faiz pozisyonu tablosu               | Cari dönem    | Önceki dönem |
|--------------------------------------|---------------|--------------|
| <b>Sabit faizli finansal araçlar</b> |               |              |
| Finansal varlıklar                   | 1.810.549.010 | 525.128.735  |
|                                      | --            | --           |
| <b>Sabit faizli finansal araçlar</b> |               |              |
| Finansal yükümlülükler               | 1.626.824.125 | 363.840.296  |

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

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2010 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**Sermaye yönetimi**

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

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

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

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

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

31.12.2010 ve 31.12.2009 tarihleri itibarıyla net borç/kullanılan sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

|  | 31.12.2010             | 31.12.2009           |
|--|------------------------|----------------------|
| Toplam borçlar                           | 3.002.966.215          | 1.602.853.249        |
| <b>Eksi: Nakit ve nakit benzerleri</b>   | <b>(1.839.225.427)</b> | <b>(544.384.786)</b> |
| Net borç                                 | 1.163.740.788          | 1.058.468.463        |
| <b>Toplam öz sermaye</b>                 | <b>1.112.074.764</b>   | <b>1.000.593.786</b> |
| Kullanılan sermaye                       | 2.275.815.552          | 2.059.062.249        |
| <b>Net Borç/Kullanılan Sermaye oranı</b> | <b>51%</b>             | <b>51%</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.

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 önemsiz olacağı 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 (31.12.2009:Yoktur).

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

Yoktur (31.12.2009:Yoktur).



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