

# FAALİYET RAPORU

## 2011



selçuk  
ecza  
deposu

"güven, denge, istikrar"

# 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>2011 Yılına Genel Bir Bakış</b>	<b>12</b>
Küresel Ekonomi Üzerine	13-14
Türkiye Ekonomisi Üzerine	15-17
<b>Dünyada İlaç Sektörü</b>	<b>18</b>
<b>Türkiye'de İlaç Sektörü</b>	<b>19</b>
İlaç Harcamaları	20
İlaç Sektörüne İlişkin Önemli Kavramlar	20-21
Türkiye İlaç Pazarına İlişkin Veriler	21
<b>Türkiye İlaç Dağıtım Sektörü</b>	<b>22</b>
<b>2011 Yılında Selçuk Ecza</b>	<b>23</b>
<b>Faaliyet Raporu 01.01.2011-31.12.2011</b>	<b>24</b>
Dönem İçinde Görev Yapan Yönetim Kurulu Üyeleri	24
Dönem İçinde Görev Yapan Denetçiler	25
Ortaklık Yapısı	25
Üst Yönetim	25
2011 Yılında Sektörün ve Şirketin Gelişimi	25
Faaliyetler	26
Yatırımlar	26
Karlılık ve Mali Yapı (Rakamların Tamamı UFRS'ye Göre Düzenlenmiştir.)	26
Finansman Kaynakları ve Risk Yönetim Politikası	27
Yapılan Bağışlar	27
2011 Yılı Denetim Kurulu Raporu	28
Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı	29
Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu	30
Bölüm I - Pay Sahipleri	30-32
Bölüm II - Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	33
Bölüm III - Menfaat Sahipleri	34-35
Bölüm IV - Yönetim Kurulu	36-38

## Temel Finansal Göstergeler

Temel Finansal Göstergeler	2007	2008	2009	2010	2011
Net Satışlar	3.628.365.791	4.046.511.480	5.028.769.588	4.902.235.895	5.074.497.922
Net Kar	164.412.894	160.672.010	231.718.912	183.930.978	138.563.037
Öz Sermaye	706.448.303	805.023.668	1.000.599.102	1.112.081.109	1.213.384.850
Aktif Toplam	1.869.267.227	2.129.776.123	2.666.949.149	4.172.003.216	2.604.453.431

### Net Satışlar Milyon TL

5.074	2011
4.902	2010
5.029	2009
4.047	2008
3.628	2007

### Faiz, Vergi ve Amortisman Öncesi Kar Milyon TL

141	2011
181	2010
266	2009
177	2008
192	2007

### Vergi Sonrası Net Kar Milyon TL

139	2011
184	2010
232	2009
161	2008
164	2007

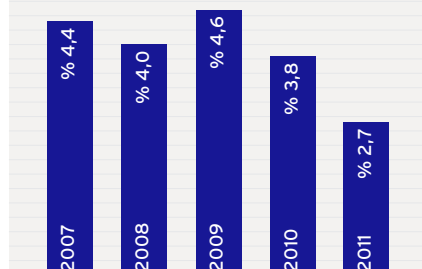
### Öz Sermaye Milyon TL

1.213	2011
1.112	2010
1.000	2009
805	2008
706	2007

### Toplam Aktifler Milyon TL

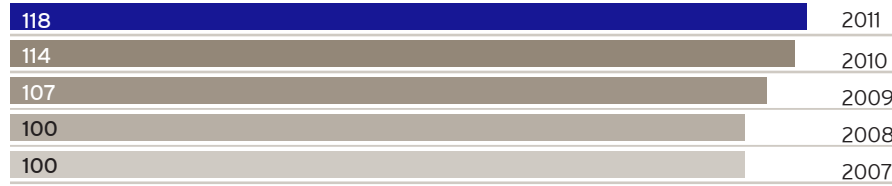
2.605	2011
4.172	2010
2.666	2009
2.130	2008
1.869	2007

### Net Kar Marjı Milyon TL

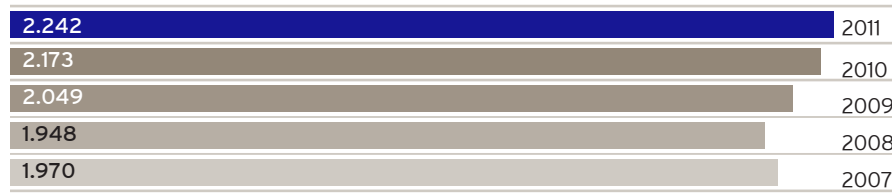


Faaliyet Göstergeleri	2007	2008	2009	2010	2011
Pazar Payı (%) (*)	33,4	34,4	36,1	35,4	35,7
Şube Sayısı	100	100	107	114	118
Araç Sayısı	1.970	1.948	2.049	2.173	2.242
Personel Sayısı	4.554	4.600	4.893	5.162	5.322

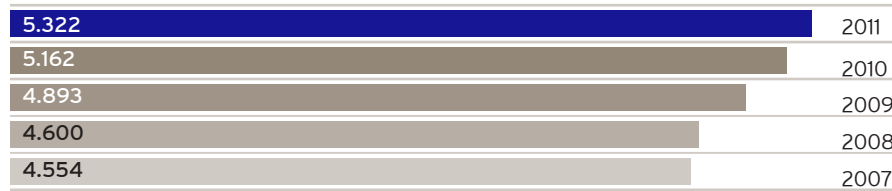
#### Şube Sayısı



#### Araç Sayısı

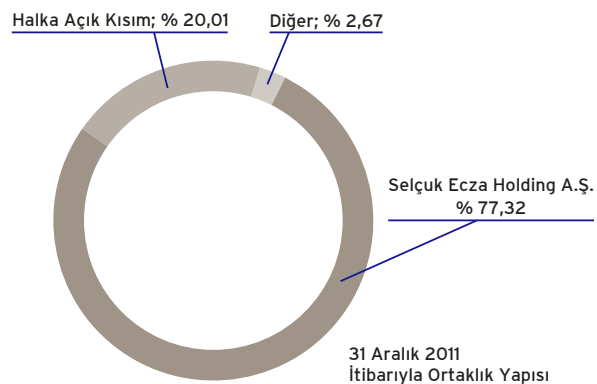
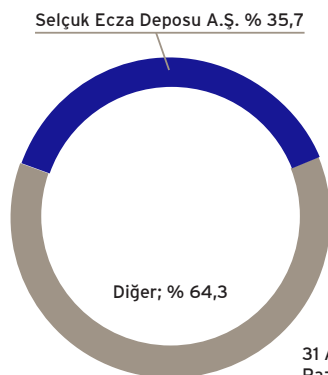


#### Personel Sayısı



#### 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
Kadriye Fügen Ural	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 imkanları 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

54 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,

2011 yılının ilk yarısında küresel ekonomik krizin oluşturduğu karamsar hava kısmen dağılırken, gelişmiş ülkeler uyguladıkları çözüm politikalarının meyvelerini belirli ölçülerde toplamaya başlamıştır. Ancak yılın ikinci yarısında Yunanistan ile başlayıp diğer Avrupa ülkelerine sıçrayan ekonomik problemler, bir anda rüzgârın yönünü değiştirmiştir. Bu süreç, Avrupa ülkeleriyle güçlü ekonomik bağları bulunan diğer gelişmekte olan ülkelerde olduğu gibi Türkiye'de de ekonominin yavaşlama eğilimine girmesine neden olmuştur. 2012 yılının geride bıraktığımız ilk aylarında yaşanan gelişmeler de büyüme hızındaki bu yavaşlamanın devam edeceği yönündeki beklentileri güçlendirmiştir.

Bu güvensiz ortama rağmen, her yıl olduğu gibi 2011 yılında da yatırımlarını sürdüren dünya ilaç sektörü, ulaştığı 830 milyar dolarlık pazar büyüklüğüyle dikkat çekmiştir. Ancak ekonomik sorunların etkisiyle bu rakamın 2012 yılında çok büyük oranlarda artış göstermeyerek, 850-860 milyar dolar seviyelerinde seyredeceği öngörülmektedir.



2012 yılında gerçekleşecek büyüme rakamlarıyla ilgili görüş ve beklentilerini açıklayan İlaç İstatistik ve Danışmanlık Şirketi IMS'e göre; Türkiye'nin aralarında bulunduğu "Pharmerging" ülkeleri yine sektörel büyümenin yönü hususunda önemli rol üstlenecektir. Bu doğrultuda yine IMS tarafından belirtildiği üzere, ülkemizle birlikte, diğer gelişen ilaç pazarlarında büyüme oranları 2015 yılına kadarki süreçte artmaya devam edecektir.

2011 yılında ilaç fiyatlarında kamu kaynaklı yapılan indirimler, ciroların daha da azalmasına neden olmuş, böylece ilaç ve eczacılık sektörlerinin üzerindeki yük artmıştır. Buna rağmen İlaç Endüstrisi İşverenler Sendikası (İEİS) ve IMS'in verilerine göre, 2011 yılında Türkiye reçeteli ilaç pazarı tutar bazında %1,4 oranında büyüyerek 14,0 milyar Türk Lirası'na; kutu bazında ise %9,1 büyüyerek 1,56 milyar kutuya ulaşmıştır. Türkiye'de ilaç harcamalarının sağlık harcamaları içerisindeki payı, 2010 yılında olduğu gibi 2011 yılında da OECD ülkeleri ortalamasının üstünde seyretmiş ve %27 olarak gerçekleşmiştir. Diğer taraftan kişi başına düşen ilaç tüketimi gelişmiş ülkelerin gerisinde kalmayı sürdürerek, 121 Amerikan doları seviyesinde kalmıştır.

2011 yılı boyunca ve 2012'nin ilk çeyreğinde sağlık sisteminde yapılan değişiklikler ve sektörü ilgilendiren önemli konularda alınan kararlar, ilaç endüstrisini ve eczacılarımızı olduğu gibi ilaç dağıtım kanallarını da çeşitli şekillerde etkilemiştir. Ancak tüm olumsuz koşullara rağmen, 2011 yılında Türkiye ilaç dağıtım sektöründeki ilk üç firmanın pazardaki payı %85'in üzerinde gerçekleşmiştir.

Selçuk Ecza Deposu özelinde ise 2011 yılı her dönemde olduğu gibi başarılarla dolu bir yıl olarak geride kalmıştır. Türkiye ilaç dağıtım sektöründe 54. yılına ulaşmanın mutluluğunu yaşayan depomuzun toplam şube sayısı; 27'si Ana Depo ve 91'i Bölge Deposu olmak üzere 118 olmuştur. 2.000'in üzerinde aracımız ve 5.322 kişilik personel kadromuz ile "güven, denge ve istikrar" ilkelerimizden asla ödün vermeden, eczacılarımıza hizmet götürmeye devam etmekteyiz.

2011 yılı sonu itibarıyla TL bazında pazar payımız %35,7 iken kutu bazında %36,4 olmuştur. Diğer taraftan büyük önem verdiğimiz sosyal sorumluluk çalışmalarımız 2011 yılında da sürmüştü; toplam bağış ve yardım tutarımız 2.760.819 Türk Lirası olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılı hedeflerimiz kapsamında, sektöre yönelik yeni yatırımlarımızı ve sosyal sorumluluk projelerimizi sürdürmekteyiz.

Saygılarımla...

**Ahmet Keleşoğlu**  
Selçuk Ecza Deposu  
Yönetim Kurulu Başkanı



## Genel Müdür'ün Mesajı

**M. Sonay Gürgen,**  
Yönetim Kurulu Başkan Vekili  
Genel Müdür

**Değerli Hissedarlarımız,**

Ortalama insan ömrünün uzadığı, yaşlı nüfusun genç nüfusa oranının hızla arttığı, kanser ve kalp-damar rahatsızlıkları başta olmak üzere, insan hayatını tehdit eden çeşitli hastalıkların görülme sıklığının ciddi boyutlara ulaştığı günümüzde; ilaç sanayisi, eczacılar ve ecza depolarının hizmet verdiği ilaç sektörü, üzerinde belki de insanlık tarihinin hiçbir döneminde olmadığı kadar büyük bir sorumluluk taşımaktadır.

Bu önemli sorumluluğun ilaç sektörü tarafından en iyi şekilde yerine getirilmesi ve sağlıklı insanların oluşturduğu, mutlu ve huzurlu bir toplumun var olabilmesi için hem güçlü bir sağlık sistemine, hem de sektörün paydaşlarının kendilerine düşeni layıkıyla yapabilmelerine olanak sağlayacak uygun ekonomik ortamın sağlanmasına ihtiyaç duyulmaktadır. Bu noktada ekonomik koşulları iyileştirmeye çalışırken sağlık sisteminin kendine has gereklilikleri ve benzer şekilde sağlık sistemini iyileştirmeye çalışırken de ekonominin kendine has gereklilikleri göz önünde bulundurulmalıdır.



İlaç sektörü için olmazsa olmaz bu iki parametrenin ışığında, geride bıraktığımız 2011 yılında yavaş büyüme ve kamu borcunun sürdürülebilirliği kaynaklı problemler dünya ekonomisine damgasını vurmuştur. Ülkelerin ekonomik iyileşme sürecini yaşadığı bir dönemde, özellikle Avro Bölgesi'nin çevre ülkelerinde görülen ve etkileri tüm dünya ekonomilerine ulaşan kamu borç krizi ve artçı etkileri nedeniyle, küresel ekonomide yeniden yavaşlama yönlü bir eğilim kaçınılmaz hale gelmiştir. Dahası yılsonu ve 2012 yılı ilk verileri paralelinde, büyüme hızının daha da azalacağı yönündeki beklentiler güçlenmiştir.

Ekonominin bu olumsuz seyrine rağmen 2011 yılı dünya ilaç sektörü açısından yine de büyümenin sürdüğü bir yıl olmuştur. Benzer şekilde küresel ekonomik sıkıntılardan görece en az etkilenen ülkelerden biri olan Türkiye'de de ilaç sanayimiz gelişimini ve AR-GE yatırımlarını sürdürmüştür.

2011 yılında Türkiye'de sağlık sisteminin işleyişine yönelik pek çok karar alınmış ve yeni uygulamalar yürürlüğe girmiştir. Bu süreçler her zaman olduğu gibi ilaç sektörünün tüm paydaşlarını etkilemiştir. Sağlık Uygulama Talimatı'nda yapılan değişiklik ile kamu kurum iskонтolarının artması ve İlaç Fiyat Kararnamesi'nde yapılan düzenlemeler sonucunda ilaç fiyatlarının düşmesi ve en nihayetinde sektörde yaşanan ciro kayıplarının ulaştığı boyut, yıl boyunca tartışılan konuların başlıcalarıdır.

Süreç içinde, ortaya çıkan tüm sorunların çözümüne yönelik olarak çeşitli önlemler alınmıştır. Bu önlemlerin bir kısmı başarılı olurken, bir kısmından istenen sonuçlar elde edilememiştir. Bu bağlamda 2012 yılında sektörde istihdam daralması yaşanabileceği ve ciro kayıplarının daha da artabileceği yönünde kaygılarımız bulunmaktadır. Ancak sektörel büyümenin önümüzdeki dönemlerde devam edeceğine yönelik beklentilerimiz geçerliliğini korumaktadır.

Selçuk Ecza Deposu 1958 yılından bu yana ilaç sektöründe kazandığı birikim ve müşterileriyle kurduğu sağlam, uzun soluklu ilişkiler sayesinde, 2011 yılında yaşanan tüm olumsuzluklardan en az düzeyde etkilenmiş, yaptığı yeni yatırımlarla ilaç dağıtım sektöründeki pazar payını korumuştur. Eklenen yeni bölge depolarıyla şube sayısını 118'e çıkaran Selçuk Ecza, halihazırdaki güçlü hizmet ağını daha da geliştirmiştir.

Türkiye ilaç dağıtım sektörünün lideri ve yeniliklerin öncüsü Selçuk Ecza Deposu, gelecek yıllarda da "güven, denge ve istikrar" ilkeleri doğrultusunda, ilaç sektörüne ve eczacılarımıza en yüksek standartlarda hizmet sunma gayesinden vazgeçmeyecektir.

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 itriyat ürünleri satışına başladı.

Selçuk Ecza Deposu, bugün 118 şubesi ile Türkiye çapında yaklaşık 20.000 eczaneye hizmet ulaştırmaktadır. 5.000'in üzerinde çalışanı ve 2.000'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 personelinin 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 54 yıllık tarihçesi, gerçekte ortak bilince sahip bileşenlerin ulaştığı başarıların hikayesidir ve Türkiye'nin en güvenilir kuruluşlarından biri haline gelmesinin nedeni de budur.

## 2011 Yılına Genel Bir Bakış

2011 yılı ilk bakışta küresel ekonomide büyüme performanslarının da içinde bulunduğu, birçok makroekonomik parametre açısından, ülkeler ve bölgeler arasındaki ayrışmanın devam ettiği bir yıl olmuştur. Gelişmiş ülke ekonomileri görece olarak toparlanmış görünseler de özellikle yılın ikinci yarısından itibaren Yunanistan başta olmak üzere, Portekiz, İspanya ve son olarak da İtalya gibi Güney Avrupa ekonomilerindeki kamu borç problemleri, Avro Bölgesi'ndeki ekonomik sorunları arttırarak; risk algısının negatif yönde değişmesine neden olmuştur. Adı geçen ülkelerde yaşanan ekonomik problemler öncelikle Avro Bölgesi'ni, daha sonra da Avro Bölgesi'ne ekonomik olarak bağımlılığı yüksek Doğu Avrupa ekonomilerini ciddi olarak etkilemeye başlamıştır. Güney Avrupa ülkelerinde yaşanan kamu borç problemlerinin bir başka yansıması da ticari partner olarak Avrupa ülkeleri ile yoğun ekonomik ilişkileri olan Türkiye gibi birçok gelişmekte olan ülkede ekonomilerin yavaşlaması olmuştur. Bu etkinin 2012 yılında da artarak devam edeceği varsayılmaktadır.

IMF tarafından Ocak ayında açıklanan Dünya Ekonomik Görünümü (WEO) Ocak 2012 güncelleme raporuna göre küresel ekonominin

büyüme hızı 2011 yılında %3,8 olarak gerçekleşmiştir. Bu büyüme hızı 2010 yılında gerçekleşen %5,2'lik orana göre yavaşlamaya işaret etmekle birlikte; 2012 yılının daha zor geçeceği ve söz konusu büyüme hızının %3,25 oranında gerçekleşeceği öngörülmektedir. Yine aynı raporda, bir önceki Eylül 2011 güncelleme raporuna göre 2012 büyüme oranı tahmini küresel ekonomi ile ilgili olarak son dönemde ortaya çıkan riskler öne sürülerek; %0,75 oranında düşürülmüştür. IMF bu düzeltmenin temelinde Avro Bölgesi'nde yoğunlaşan sorunlardan ve başka bölgelerdeki kırılganlıklardan kaynaklandığını belirterek; küresel ekonomide finansal piyasalardaki koşulların bozulduğunu, büyüme beklentilerinin kötüleştiğini ve aşağı yönlü risklerin arttığını ifade etmektedir.

IMF, 2012 yılında Avro Bölgesi'nde yükselen ülke risk primlerinden, bankacılık sisteminin reel ekonomi üzerindeki kaldiraç etkisinin azalmasından ve ek mali konsolidasyonların etkisinden dolayı ılımlı bir resesyon beklentisinin arttığını ifade etmektedir. Yükselen ve gelişmekte olan ülke ekonomileri için de kötüleşen dış çevre ve zayıflayan iç talep nedeniyle ekonomik büyümenin yavaşlaması beklenmektedir.

## Küresel Ekonomi Üzerine

Küresel büyüme beklentileri 2011 yılının 4. çeyreğinde Avro Bölgesi Krizi'nin çok riskli yeni bir safaya girmesi ile ciddi anlamda kötüleşmiş ve küresel ekonomi ile ilgili riskler keskin bir şekilde tırmanmıştır. Ekonomik aktivite 3. çeyrek boyunca küresel GSYİH yıllık bazda %3,5 oranında artarken oldukça iyi bir performans sergilemiştir. Bu performans IMF tarafından Dünya Ekonomik Görünümü (WEO) Raporu'nun Eylül 2011 güncellemesinde yer alan beklentilere çok yakın bir şekilde gerçekleşmiştir.

Gelişmiş ülke ekonomilerinde ekonomik büyüme performansı yukarı yönlü bir süpriz yaparken; ABD'de tüketiciler beklenmedik bir şekilde tasarruf oranlarını düşürmüşlerdir; özel sermaye yatırımları ise güçlü seyrini sürdürmüştür. Bunun yanı sıra Mart 2011'de gerçekleşen Japonya depremi nedeniyle yaşanan tedarik zinciri kesintileri kaynaklı sıkıntılardan dönüş, beklenenden daha hızlı ve güçlü olmuştur. Tüm bunlara ek olarak, dengeye oturan petrol fiyatları tüketimin desteklenmesine yardımcı olmuştur. Fakat tüm bu gelişmelerin ileriye dönük önemli bir momentum yaratması beklenmemektedir. Buna karşın; yükselen ve gelişmekte olan ekonomilerde büyüme, bir ölçüde makroekonomik sıkılaştırma politikaları ve zayıf geçmiş dönem büyümesi nedeniyle tahminlerin ötesinde bir yavaşlamaya sahne olmuştur.

Son dönemde yakın geleceğe ait beklentiler, 2011 yılının son çeyreğinde gelen yüksek frekanslı göstergelerde görülen kötüleşme nedeniyle, fark edilir bir biçimde bozulmuştur. Bunun temel nedeni, diğer yerlerdeki kırılma noktalarıyla etkileşim halinde olan ve giderek tırmanan Avro Bölgesi Krizi'dir. Özellikle bankacılık sektörü zararları ile ilgili kaygılar ve mali sürdürülebilirlik birçok Avro Bölgesi ülkesi için ülke risklerini artırarak, Ekonomik ve Parasal Birlik yürürlüğe girdiği tarihten beri ulaşılan en yüksek değerlerin görülmesine neden olmuştur. Avro Bölgesi'nde bankacılık fonlamasının tamamen kesilmesi Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin Uzun Vadeli Yeniden

Finansman Sağlama Programı (LTRO) altında piyasayı fonlamasına neden olmuştur. Bankacılık sektörü fon sağlama koşulları birçok gelişmiş ülke ekonomisinde yatay seyretmiştir ya da kötüleşmiştir. Öte yandan yükselen ekonomilere olan sermaye akımları keskin bir şekilde azalmıştır. Bu dönemde Japon Yeni değer kazanıp; yükselen ekonomilere ait para birimleri ciddi anlamda değer kaybederken; döviz piyasaları dalgalı bir seyir izlemiştir.

IMF tarafından güncellenen Dünya Ekonomik Görünümü (WEO) raporuna göre küresel ekonomik aktivite yavaşlamaktadır, fakat çökmemiştir. Gelişmiş ülke ekonomilerinin çoğu resesyona düşme ihtimalini bertaraf ederken; yükselen ve gelişmekte olan ülke ekonomilerinde, ekonomik aktivite göreceli olarak yavaşlamaktadır. Fakat bu yavaşlama Avro Bölgesi'nde politika yapımcıların krizin aşılması konusundaki çabalarını yoğunlaştırdıkları varsayımını doğrulamaktadır. Sonuç olarak ülkelerin bono primleri mevcut seviyelerinde dengeye otururken; bono primlerinin 2013 yılının başlarında normal seviyelerine dönmeleri beklenmektedir. Ayrıca Avro Bölgesi bankaları tarafından yeniden kaldırılmasının sınırlandırılmasında uygulanan politikalar başarıya ulaşmaktadır. Avro Bölgesi'nde krediler ve yatırımlar, diğer bölgelere doğru sınırlı finansal ve ticari akışkanlığa rağmen sadece makul bir ölçüde daralmıştır.

Bütün olarak bakıldığında şu anda gelişmiş ülke ekonomilerinin 2013-2014 döneminde ortalama %1,5 oranında büyümesi öngörülmektedir. IMF'ye göre 2009 resesyununun boyutları düşünüldüğünde bu büyüme oranları, çok yüksek seviyelerde seyreden işsizlikte önemli bir düşüş gerçekleştirilebilir için çok yavaştır.

Politika uygulamaları için halihazırda çok az manevra alanı kalmasının yanında; Avro Bölgesi'nden ticaret ve finans kanalı ile gelen ve varolan zayıflığın etkilerini daha da arttıran, ters yönlü hareketlilikten dolayı, diğer birçok gelişmiş ülke ekonomisinde de büyümenin

daha düşük oranlarda gerçekleşmesi beklenmektedir. ABD ekonomisi için, bu hareketliliğin büyüme üzerindeki etkisi, 2012 yılında büyük ölçüde geçmişe göre daha güçlü seyreden iç talep dinamikleri sayesinde dengelenecektir. Ancak ekonomik aktivite, artan riskten kaçınma güdüsü finansal koşulları sıkılaştırdıkça ve maliye politikası daha fazla daralma yönlü oldukça, 2011 yılının ikinci yarısında yakaladığı ivmeyi kaybedecektir ve yavaşlayacaktır.

IMF, 2012-2013 döneminde yükselen ve gelişmekte olan ülke ekonomilerinin ortalama %5,75 oranında büyüyeceğini öngörmektedir. Bu büyüme oranı 2010-2011 döneminde görülen %6,75'lik orana göre ciddi bir yavaşlamaya işaret etmektedir. Öngörülen yavaşlamanın temel nedeni ise, anahtar konumdaki yükselen ekonomiler açısından bakıldığında dış çevrede görülen ekonomik kötüleşme olduğu kadar iç talepte görülen yavaşlamadır.

IMF'ye göre metalar 2011 yılında, daha zayıf seyreden küresel talebe bağlı olarak genellikle değer kaybetmiştir. Buna rağmen petrol fiyatları, büyük ölçüde son aylarda yaşanan arz yönlü gelişmeler nedeniyle yükselmiştir. Dahası petrol fiyatları üzerindeki jeopolitik riskler son dönemde yeniden artmıştır. Bu riskler bir süre daha yüksek seviyelerde seyretmeye devam edecek ve küresel ekonomik aktivite için beklentiler pek olumlu yönde olmasa da 2012 yılı için petrol fiyatlarında sadece küçük oranlı düşüşler meydana gelecektir. IMF, petrol fiyatlarının varil başına 99 \$ seviyelerinde seyretmesini öngörmektedir.

Küresel tüketici fiyatları enflasyonunun, talep gevşedikçe ve meta fiyatları stabilize olup aşağı yönde hareket etmeye başladığında, düşmesi beklenmektedir. IMF tarafından enflasyonun 2011 yılsonu itibarıyla ulaştığı %2,75'lik tepe noktasından %1,5 seviyelerine düşmesi beklenmektedir.

Sonuç olarak; şu anki ekonomik koşullar, kırılgan finansal sistemler, yüksek bütçe açıkları, kamu borçları ve “%0” seviyesine yakın faiz oranları ile birlikte düşünüldüğünde, kendi kendini besleyen bir kötümserliğe yol açmaktadır. Aralarında en kötüsü Avro Bölgesi'nde yaşanan krizin daha da derinleşmesi olan olumsuz yöndeki şokların etkisinin yayılması için uygun bir ortam doğmaktadır.

Bu ortamda, daha sağlıklı bir ekonomik toparlanma için üç temel gereksinim ortaya çıkmaktadır: Sürdürülebilir fakat kademeli olarak uygulamaya sokulacak mali düzenlemeler, bol likidite sağlayacak gevşek para politikaları ve politika yapıcıların hareket edebilme yeteneklerine olan güvenin yeniden tesis edilmesi. Burada önemli bir diğer nokta da, çabaları kendi kendilerini yok edecek hale gelmesin diye, tüm ülkelerin aynı şekilde, aynı büyüklükte ve aynı zamanda mali önlemler almamasıdır. Örneğin göreceli olarak mali sistemi ve ödemeler dengesi güçlü ülkeler, bu dengeleri bozuk ve piyasa baskısı ile karşı karşıya olan ülkeler ile aynı oranda mali düzenlemelere gitmemelidir. Özellikle ülkeler arasında karşılıklı bakıldığında tutarlı görünen uygulamalar ile politika yapıcılar, beklentilerin belirli bir çerçeveye oturmasını ve güvenin yeniden tesis edilmesini sağlayabilecektir.

## Türkiye Ekonomisi Üzerine

TÜİK'in yayınladığı verilere göre Aralık ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,7 artış sergileyen sanayi üretimi (aylık bazda %11,4 artış), piyasanın %2,0 beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. Aylık sanayi üretiminin bileşenlerine bakıldığında, imalat sanayi üretiminin yıllık bazda %2,7 (aylık artış %11,9), elektrik-gaz ve madencilik sektörlerinin ise sırasıyla %10,3 ve %6,7 yükseldiği görülmektedir. Böylelikle, 2011 yılında sanayi üretimi yıllık bazda %8,9 artış sergilemiştir. Geçen yılın aynı döneminde ise bu rakam %13,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. Takvim etkisinden arındırılmış endeks, ana endeksle uyumlu bir şekilde yıllık bazda %3,8'lik bir artış gösterirken; hem mevsim hem de takvim etkisinden arındırılmış rakamlar %2,7'lik bir artışa işaret etmektedir.

Takvim ve mevsim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi, yılın son çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %5,7 artış sergilemiştir. Bu performans, 2011'in tamamında GSYİH büyümesinin %8,5'i geçebileceğine işaret etmektedir. Kuvvetli GSYİH büyümesi her ne kadar yüksek baz yılı yaratarak 2012 için aşağı yönlü bir risk yaratsa da, büyüme ivmesi hala kuvvetlidir. Bu bağlamda iç ve dış talep arasındaki dengelenmenin devam edeceği öngörülmektedir. Net dış talebin büyümeye etkisi tahminleri aşabilecekken; TL'deki kuvvetlenme de geçtiğimiz dönemdeki gibi devam ederse, beklentiler büyümeyi pozitif yönde etkiler nitelikte şekillenecektir.

Merkez Bankası (MB) Aralık ayı ödemeler dengesi verilerine göre aylık cari açık 6,6 milyar dolar ile (yıllık bazda %12,8 daralma) piyasanın beklentisiyle uyumlu olarak gerçekleşmiştir. Aralık ayındaki yükselmenin tek seferlik olması ve cari açıktaki daralmanın kademeli olarak devam etmesi beklenmektedir. Bu şekilde, cari açık 2011'de bir önceki yıla göre %65 artarak; 77,1 milyar dolar seviyesine çıkmıştır. 2011 yılı GSYİH rakamları henüz açıklanmadığı halde, 2010 yılında %6,4 seviyesinde gerçekleşen cari açık rakamının, 2011 yılında milli gelirin %10'una ulaşması beklenmektedir.

2011 yılında turizm kaynaklı girişlerin zayıf olması yüzünden hizmetler kaleminin cari dengeye katkısı sınırlı kalmaya devam etmiştir. TÜİK tarafından yayımlanan turizm verileri ardından beklendiği üzere MB, Ekim ve Kasım ayı turizm verilerinde güncelleme yapmıştır. Bu güncelleme de bahsi geçen aylarda cari açığın sırasıyla 335 milyon dolar ve 216 milyon dolar artmasına neden olmuştur. Net hata noksan kalemi üzerinden ay içerisinde sınırlı bir çıkış gerçekleşmiştir. Fakat yılın tamamına baktığımızda net hata noksan kalemine kaydedilen girişlerin 12,5 milyar dolara ulaştığı ve 2011 yılı cari açığının %16,2'sini finanse ettiği görülmektedir.

Geçtiğimiz dört aylık dönemde zayıf fon girişlerinin ardından doğrudan yabancı yatırımlarda 3,1 milyar dolarlık belirgin bir sermaye girişi gerçekleşmiştir. Doğrudan yatırımlardaki bu artış ise ağırlıklı olarak enerji sektöründeki büyümeden kaynaklanmıştır. 2011'de toplam fon girişi 13,4 milyar dolara ulaşmıştır ve toplamda cari açığın %17'sini finanse etmiştir. Portföy yatırımlarındaki ve sabit getirili menkul kıymetler piyasasındaki kuvvetli girişler 2,7 milyar dolarlık bir tutarla devam etmiştir. Avrupa'daki gelişmelerden olumsuz etkilenen borsaya sınırlı bir fon girişi gerçekleşirken; Merkez Bankası'nın haftalık verileri, 1,1 milyar dolarlık bir çıkışa ve hisse senetleri piyasasında 357 milyon dolarlık bir girişe işaret etmektedir. Tahvil piyasasındaki çıkış ise Ocak ayında itfası gerçekleşen döviz cinsi tahvilden kaynaklanmaktadır.

Türkiye 2012 yılında küresel likiditeden pay almayı sürdürdüğü sürece cari açığın finansmanında bir sorun çıkması beklenmemektedir. Bunun yanı sıra Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) son dönemde yaptığı açıklamalar da gelişmekte olan ülkelere yönelik artan sermaye akımları beklentilerini destekler niteliktedir. Önümüzdeki dönemde ise iktisadi faaliyetlerdeki yavaşlamayla birlikte cari açıktaki aşağı yönlü düzeltmenin devam etmesi beklenmektedir. Ancak son dönemde artış gösteren enerji fiyatları, cari açık için ciddi bir risk oluşturmaktadır. Piyasada 2012 yılı için



cari açık tahminleri 55-60 milyar dolar arasında seyretmektedir.

Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı Aralık ayı bütçe gerçekleştirmelerine göre, Aralık ayında Merkezi Yönetim Bütçesi 17,9 milyar TL açık verirken; geçen yılın aynı döneminde 16,6 milyar TL açık verilmiştir. Açıklanan Aralık ayı rakamları ile 2011 yılı bütçe açığı 17,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Yıllık bütçe açığının milli gelire oranının da %1,5 civarında olması beklenmektedir. Bu rakam, hükümetin Orta Vadeli Program'da güncellediği %1,7'lik tahminine göre bir miktar aşağıda kalmaktadır. Faiz harcamaları hariç bakıldığında, bir önceki yılın aynı döneminde 14,8 milyar TL olan faiz dışı açığın Aralık 2011'de 16,7 milyar TL seviyesinde gerçekleştiği görülmektedir. Bunun yanı sıra yeniden yapılandırma kapsamında tahsil edilen gelirler 2011'de hükümetin hedefiyle uyumlu bir biçimde 13,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Ancak hükümet yetkilileri tarafından da ifade edildiği üzere, bu kapsamda elde edilen net gelir 5-6 milyar TL olmuştur. Hükümetin 2012 için yeniden yapılandırma kapsamında hedeflediği toplam gelir ise 10,3 milyar TL'dir.

Yeniden yapılandırma tahsilatları dışarıda bırakıldığında yıllık bütçe ve faiz dışı açıkların sırasıyla 31 milyar TL ve 11,5 milyar TL olduğu görülmektedir. Bu bağlamda yeniden yapılandırma gelirlerinden arındırıldığında, milli gelire oranla bütçe açığının %1,4 yerine %2,4, faiz dışı açığın da %1,9 yerine %0,9 olacağı ortaya çıkmaktadır. Yılın geneline bakıldığında ise faiz dışı harcamalar öngörülen miktarla uyumlu seviyelerde seyretmiştir. Yatırım harcamaları ile mal ve hizmet alımlarının, sene başında ayrılan ödeneğin sırasıyla %44 ve %8 üzerine çıkmış olması da göze çarpan konular arasında yer almaktadır. Faiz harcamaları ise 2010'da bütçenin %85'i düzeyindeyken; 2011 yılında %89'una ulaşmıştır.

Para politikası cephesinde ise Şubat ayında gerçekleştirilen Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, Merkez Bankası (MB) bir hafta

vadeli repo ve borçlanma faizlerini piyasa beklentilerine uygun olarak sırasıyla %5 ve %5,75 seviyelerinde tutmuştur.

Borç verme faizi ise 100 baz puan düşürülerek %12,5 seviyesinden %11,5'e (piyasa yapıcı bankalar için %12'den %11'e) indirilmiştir. MB, borç verme faizinin düşürülmesini son dönemde küresel ölçekte parasal genişlemeye ilişkin alınan tedbirlere ve çekirdek göstergelerdeki olumlu görünüme dayandırmaktadır. Ayrıca MB aylık fonlama miktarının üst sınırını 4 milyar TL arttırarak; toplamda 24 milyar TL'ye yükseltmiştir. Faiz koridorunun üst bandının %11,5'e indirilmesi ise piyasada önemli bir etki yaratmamıştır. Gecelik faiz oranları son dönemde piyasada %9,5 civarında işlem görmektedir. Merkez Bankası'nın bankalara sağladığı fonların ağırlıklı ortalama maliyeti ise %7,6 seviyesindedir. Aylık repo miktarında yapılan değişikliklerle toplam likiditenin %8 civarında artacağı beklentisi ise tahvil faizlerinde 15 baz puan civarında bir düşüşe neden olmuştur. PPK toplantı notlarında MB, iç talep cephesinde yavaşlamanın sürdüğünü, net ihracatın büyümeye katkısının arttığını, iç ve dış talep arasındaki dengelenmenin beklendiği şekilde sürdüğünü bir kez daha teyit etmiştir.

Ekonomideki dengelenmeyle birlikte cari açığın önümüzdeki dönemde kademeli olarak azalmaya devam etmesi öngörülmektedir. Son dönemde kredi büyümesinin ciddi derecede hız kesmesi ise Merkez Bankası'nın toplam talebin görece ılımlı seyrettiğine dair tezini destekler niteliktedir.

Ancak cari açık cephesinde iyileşme, özellikle petrol fiyatları kaynaklı riskler nedeniyle, beklenen oranda gerçekleşmeyebilir. Toplam talebin ılımlı seyretmeye başlaması ve görece kuvvetli TL, enflasyonla mücadele adına Merkez Bankası'nın elini güçlendirmektedir. MB, çekirdek göstergelerin Şubat ayından başlayarak aşağı yönlü eğilim sergileyeceğini öngörmektedir. Ancak baz etkisi, görece yüksek enerji fiyatları ve temel mal fiyatları üzerindeki gecikmeli etkiler nedeniyle manşet

enflasyonun, yılın ilk çeyreğinde yüksek seviyelerde seyretmesi olası görünmektedir. Son toplantı notlarında MB tarafından ılımlı ve temkinli bir üslub takınılırken; enflasyon cephesindeki görünümün orta vadeli hedeflere yansımaları görününceye kadar para politikasındaki ihtiyatlı duruşun devam etmesi beklenmektedir. Küresel ekonomideki belirsizlikler devam ettiği sürece Merkez Bankası'nın para politikasındaki esnekliği koruyarak, veriye bağımlı yapıyı devam ettirmesi beklenmektedir. Bunların yanı sıra sermaye akımlarındaki güçlü seyir devam ederse ve çekirdek enflasyon cephesindeki olumlu seyir gerçekleşirse MB faiz koridorunu daraltmaya devam edebilecektir.

Öte yandan TÜİK tarafından açıklanan fiyat endekslerine göre Aralık'ta tüketici fiyatları aylık bazda %0,58 artarak, piyasanın %0,36'lık beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir. Beklentilerin üzerindeki aylık rakam yıllık enflasyonu da yaklaşık 1 puan yukarı çekerek %10,45 seviyesine taşımıştır. Ayrıca yılsonu enflasyonunun %5,5 olan resmi enflasyon hedefinin neredeyse 2 katına ulaşarak, 2008'den beri ilk defa, 2004'ten beri ise ikinci kez çift haneli rakama ulaştığı görülmektedir. Enflasyon hedeflemesine ait yasal mevzuat kapsamında yılsonu enflasyonu resmi hedefin belirsizlik aralığını belirgin bir şekilde aştığı için MB hükümete mektup yazacaktır.

Üretici fiyatlarına bakıldığında ise aylık bazda üretici fiyatlarının %1 yükselerek piyasanın

%0,7'lik tahmininin üstünde gerçekleştiği görülmektedir. Yıllık üretici enflasyonu da %13,33 ile tüketici enflasyonunun yaklaşık 3 puan üzerinde kalmıştır. Merkez Bankası'nın önceden işaret ettiği gibi, işlenmemiş gıda grubundaki fiyat, yıllık enflasyonu yukarı çekmektedir. Piyasa tahminlerinin yaklaşık iki katı büyüklüğünde gerçekleşen bu yükseliş Aralık ayı enflasyon beklentilerindeki sapmanın da temel nedenini oluşturmaktadır. Gıda enflasyonunun aylık bazda %1,97 yükselmesi Aralık ayı enflasyonunu 0,53 baz yukarı çekmiştir. Yıllık gıda enflasyonuna ayrıca bakıldığında %12,21 seviyesine yükseldiği görülmektedir.

MB yıllık enflasyonun Mayıs ayından itibaren istenilen düzeyler olan %5'lere düşeceğini öngörmektedir. Enflasyonu oluşturan alt kalemlere bakıldığında alkol, tütün ve haberleşme alt grubunda ÖTV artışından kaynaklanan yükseliş etkisinin sona erdiği göze çarpmaktadır. Sezonluk indirimlerle birlikte giyim grubunda piyasa beklentilerine paralel belirgin bir düşüş gözlemlenmektedir. Bu grubun aylık enflasyona katkısı -0,2 baz puan olarak hesaplanmaktadır. Bu arada giyim grubundaki yükselişin tersine dönmesiyle, gıda grubu enflasyona katkı yapan ana unsur olarak tek başına kalmaktadır. I endeksi hariç bütün çekirdek göstergeler aylık bazda artış gösterirken; Merkez Bankası'nın ön plana çıkartmayı tercih ettiği H-tanımlı göstergenin aylık yükselişi %0,12 ve yıllık seviyesi de %8,54 olarak kaydedilmiştir.

## 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 güncel istatistiki verilerine göre 2011 yılı itibarıyla dünya ilaç pazarı 830 milyar ABD\$'lık bir değere ulaşmıştır. 2012 yılında 2011 yılındaki büyüme oranının biraz daha yavaşlayarak %2-3 düzeyine yükseleceği ve 2012 yılı pazar büyüklüğünün yaklaşık 850-860 milyar ABD\$'na ulaşacağı öngörülmektedir. Yine 2012 yılında Kuzey Amerika'nın yaklaşık 340-350 milyar ABD\$ pazar büyüklüğü ile dünya pazarının %37'sini oluşturarak en büyük bölge konumunu koruması beklenmektedir. Kuzey Amerika'yı 255 milyar ABD\$ ve %28 pazar büyüklüğü ile Avrupa takip etmektedir. Japonya pazarının ise gelişmiş pazarlar içerisinde görece hızlı bir şekilde 2012 yılında %3-%4 oranında

büyüyerek; 85-90 milyar ABD\$ pazar büyüklüğü ve %9,1 pazar payı ile dünya pazarındaki güçlü konumunu sürdürmesi beklenmektedir.

IMS, dünya ilaç sektöründe 2012 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 2010-2015 yılları arasında %14-17 arasında olmasını beklemektedir. Bununla beraber IMS tarafından, ilaç harcamalarının ağırlıklı olarak kamu tarafından geri ödendiği "pharmerging" grubundaki ülkelerde, bir yandan sağlık hizmetlerine ve ilaca erişimin arttırılmasını öngören programlar neticesinde bütçe harcamaları artarken; öte yandan harcamalarının kontrol edilmesi adına, son yıllarda görüldüğü gibi, piyasaya devlet müdahalelerinin olacağı da öngörülmektedir.

2011'de dünya pazarının dominant oyuncusu olan ABD pazarında diğer gelişmiş ülke pazarlarına paralel, %2,0-3,0 arasında bir büyüme olacağı düşünülmektedir. 2013 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. IMS 2015 yılına kadar jenerik (eşdeğer) ilaçların pazar paylarını düzenli olarak arttırmalarını beklemektedir. IMS'e göre özellikle pharmerging ülkelerinde jenerik (eşdeğer) ilaçların büyümeye katkısı %80 oranında gerçekleşecektir.

## 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; 2009 yılında, toplam sağlık harcamalarının Gayri Safi Yurt İçi Hasıla'ya (GSYİH) oranına bakıldığında ABD %17,4 ile ilk sırada gelmekte, Fransa ve Almanya sırasıyla %11,8 ve %11,6 oranları ile ABD'yi takip etmektedir. Türkiye'de 2009 yılı toplam sağlık harcamalarının GSYİH içerisindeki payı %6,1 olarak gerçekleşmiştir (Kaynak: OECD Kasım 2011 Sağlık İstatistikleri).

2009 yılı itibarıyla, kişi başına sağlık harcamaları incelendiğinde, ABD önde gelen konumunu sürdürmekte; kişi başına düşen sağlık harcamasının 7.960 ABD\$ seviyesinde gerçekleştiği görülmektedir. Norveç ve İsviçre, sırasıyla 5.352 ABD\$ ve 5.144 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 Kasım 2011 Sağlık İstatistikleri).

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, %27 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 2011 yılında 121 ABD\$ olarak gerçekleşirken; 2010 yılında 133 ABD\$, 2009 yılında, 136 ABD\$ ve 2008 yılında 92 ABD\$ olarak gerçekleşmiştir.

Dünya ilaç pazarının lideri olan ve pazarın yaklaşık %35'ini elinde bulunduran ABD'de 2009 yılında 956 ABD\$, önde gelen Avrupa pazarları olan Fransa'da 640 ABD\$, Almanya'da 628 ABD\$, ekonomi çevreleri tarafından Türkiye ile sıklıkla karşılaştırılan Güney Avrupa ülkelerinden İspanya'da 579 ABD\$, Portekiz'de ise 518 ABD\$'dir. Bu rakamlar, Türkiye'de kişi başına düşen ilaç tüketiminin karşılaştırmalı olarak oldukça düşük seviyelerde olduğunu gözler önüne sermektedir (Kaynak: OECD Kasım 2011 Sağlık İstatistikleri).

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 gerçekleştirmektedir. Büyük ölçekli kamu harcamaları yanında, bireysel sigorta sistemleri ve hastaların doğrudan yaptığı ilaç alımları da küçük ölçekli talep kaynaklarıdır.

## İlaç Sektörüne İlişkin Önemli Kavramlar

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

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

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

koruma süresi tamamlandıktan sonra üretilen ilaçtır. Jenerik ilaç satışları son yıllarda ciddi bir artış göstermektedir. Bunun başlıca 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 sağlamak 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, 2011 yılsonu 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 ilaç sektörü ve serbest eczane piyasası hakkında istatistiki veriler sunan ilaç istatistik ve danışmanlık şirketi IMS'ten ve İlaç Endüstrisi İşverenler Sendikası'ndan derlenen bilgilere göre, Türkiye reçeteli ilaç pazarı 2011 yılında %1,4 oranında büyüyerek 14,0 milyar TL'ye (8,3 milyar ABD\$) ulaşmıştır. Kutu bazında ise büyüme oranı %9,1 olmuş; 1,56 milyar kutuya ulaşılmıştır (Kaynak: IMS, İEİS).

2011 yılı itibarıyla kişi başına ilaç tüketimi ise 121 ABD\$'dır. Pazarda ithal-yerli ilaç kullanımı ise 2011 yılında kutu bazında %78,1 yerli, %21,9 ithal ilaç şeklinde gerçekleşirken; tutar bazında %50,5'i yerli, %49,5'i ise ithal ilaç olarak gerçekleşmiştir. 2005-2011 yılları arasındaki trende bakıldığında hem kutu bazında hem de tutar bazında ithal ilaç kullanımının arttığı gözlenmektedir. 2005 yılında kutu bazında %14,1 olan ithal ilaç kullanım oranı, 2011 yılında %21,9'a, tutar bazında ise sırasıyla %41,0'dan %49,5'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 %12,5'le birinci gelirirken, %10,6 ile kardiyovasküler ilaçlar ve %9,1 ile antiromatizmal ilaçlar sırasıyla 2. ve 3. sırada yer almaktadır (Kaynak: IMS, İEİS).

## Türkiye İlaç Dağıtım Sektörü

Türkiye ilaç dağıtım sektöründe dağıtım kanallarının işleyiş sistemi gelişmiş ülkelerdeki yapıya benzerlik göstermektedir. Ülkemizde sektör oyuncuları; yabancı sermayeli şirketler, ulusal şirketler, bölgesel şirketler ve kooperatiflerden oluşmaktadır. Son senelerde dünya ilaç sektöründe yaşanan konsolidasyon ilaç dağıtım kanallarını da etkilemiş, ilaç tüketiminin yoğun olduğu ülkelerde ilk üç dağıtıcının pazar payı, %70'lerin üzerine çıkmıştır. Türkiye'de ise 1995 yılında %37 olan ilk üç oyuncunun pazar payı, hızlı bir şekilde yükselerek 2011 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 ıskonto 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.

## 2011 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 54 yıldır "güven, denge ve istikrarı" sembolize etmektedir. 2011 yılı sonu itibarıyla 27 ana depo ve 91 Bölge Deposu ile toplam 118 şubede hizmet vermektedir. 2.000'in üzerinde aracı ve 31.12.2011 itibarıyla, 5.322 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. 2011 yılında ilaç istatistik ve danışmanlık şirketi

IMS'in açıkladığı rakamlara göre, yılın dördüncü çeyreğinde TL bazında pazar payımız %35,2 olarak gerçekleşirken; kutu bazında pazar payımız ise %36,1 olarak gerçekleşmiştir. 12 aylık kümülatif verilerle hesaplanan pazar payımız, TL bazında %35,7; kutu bazında ise %36,4'e karşılık gelmektedir. 2011 yılında gerçekleştirilen toplam bağış ve yardım tutarı 2.760.819-TL'dir.





## Faaliyet Raporu 01.01.2011-31.12.2011

Raporun Dönemi	01.01.2011 - 31.12.2011
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 firmalar ile hastane ve eczaneler arasındaki dağıtım kanalı olarak ecza depoculuğu yapmaktır. Geçtiğimiz 2011 yılında, 1958 yılında kurulmuş olan Şirket'imiz kuruluşunun 53. 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, öz sermaye, 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

Şirket'imizin 31.12.2007 ve bu tarihten önce düzenlenmiş olan finansal tablolarının hazırlanmasına esas teşkil eden SPK'nın Seri: XI, No: 25 Tebliği yürürlükten kaldırılmıştır. Şirket'imizin 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 Tebliğ'in 2 Numaralı Geçici Maddesi çerçevesinde sınırlı incelemeden geçirilmiştir.

### Dönem İçinde Görev

#### Yapan Yönetim Kurulu Üyeleri

Şirket'imizin 2009 yılı faaliyetlerine ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısı 20 Nisan 2010 tarihinde gerçekleştirilmiştir. 21 Nisan 2009 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süreyle görev yapmak üzere seçilen Yönetim Kurulu üyelerimiz aşağıdaki tabloda belirtilmiştir:

Adı Soyadı	Unvanı	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 Sözleşme'mizin 10. ve 11. maddeleri çerçevesinde tanımlanan yetkilere sahiptirler.

## Dönem İçinde Görev

### Yapan Denetçiler

25 Mayıs 2011 tarihli 2010 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl için seçilen denetçilerin isimleri aşağıda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Unvanı	Görev Süresi
Figen Ertekin	Denetçi	25.05.2011; 3 yıl
Cihan Karagöz	Denetçi	25.05.2011; 3 yıl

Denetçilerin yetkileri TTK'nın ilgili maddeleri çerçevesinde, Esas Sözleşme'mizin 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>

\*31.12.2011 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

### 2011 Yılında Sektörün ve Şirket'in Gelişimi

IMS'in perakende satış fiyatlarıyla hazırladığı istatistiklere göre Türkiye'de 2011 yılının dördüncü çeyreğinde depolar kanalıyla eczanelere toplam 5,17 milyar TL tutarında, 426 milyon kutu ilaç satılmış ve bu veriler üzerinden hesaplanan pazar payı verilerine

göre Şirket'imizin yılın dördüncü çeyreğinde TL bazındaki pazar payı %35,2 olmuştur<sup>1</sup>. Dördüncü çeyrekte kutu bazında pazar payımız ise %36,1'dir. 12 aylık kümülatif verilerle hesaplanan pazar payımız, TL bazında %35,7'e; kutu bazında ise %36,4'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 %3,51 artarak 5.074 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Grupumuzun 31.12.2011 tarihi itibarıyla toplam 118 deposu mevcuttur. 27 adedi ana depo, 91 adedi ise bölge deposu niteliğinde olan bu depoların, yine 30 adedi Grup'un kendi mülkü olup; diğerleri kiralıktır.

Grup'un 31.12.2011 tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 5.322'dir.

## Yatırımlar

31.12.2011 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.

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

Grup'un 12 aylık vergi sonrası net karı 138,56 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar marjı oranı %2,73'tür. 31.12.2011 tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal borçlar 7 milyon TL, nakit ve nakit benzerleri ise 175 milyon TL'dir. Bir önceki yılın 12 aylık döneminde 83,59 milyon TL olan kısa vadeli kredi faiz giderleri ise bu yılın aynı döneminde 59,32 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2011 itibarıyla Grup'un aktif büyüklüğü 2,605 milyar TL, öz sermayesi 1,213 milyar TL'dir.

## Karlılık

Milyon (TL)	01.01.-31.12.2011	01.01.-31.12.2010
<b>Net Satışlar</b>	<b>5.074,49</b>	<b>4.902,24</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>371,85</b>	<b>382,77</b>
Brüt Kar Marjı (%)	7,33%	7,81%
<b>Faiz ve Vergi Öncesi Kar (FVÖK)</b>	<b>137,79</b>	<b>178,31</b>
FVÖK Marjı (%)	2,72%	3,64%
<b>Faiz, Vergi ve Amortisman Öncesi Kar (FVAÖK)</b>	<b>147,19</b>	<b>186,23</b>
FVAÖK Marjı (%)	2,90%	3,80%
<b>Net Kar</b>	<b>138,56</b>	<b>183,93</b>
Net Karlılık Oranı	2,73%	3,75%

## Finansal Yapı

Milyon (TL)	31.12.2011	31.12.2010
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>2.604,5</b>	<b>4.172,0</b>
<b>Öz Sermaye</b>	<b>1.213,4</b>	<b>1.112,1</b>
<b>Kısa Vadeli Finansal Yüküm</b>	<b>7,0</b>	<b>1.641,0</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, Şirket'imizin öz kaynakları 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

2011 yılının 12 aylık döneminde 2.760.819-TL tutarında bağış ve yardım 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

## 2011 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:45/2, 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**

25.05.2011-25.05.2014,  
Şirket personeli ya da ortak değil.

**Cihan KARAGÖZ**

25.05.2011-25.05.2014  
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 01.01.2011-31.12.2011 dönemi hesap ve işlemlerini TTK, ortaklığın Esas Sözleşmesi ve diğer Mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız. Görüşümüze göre 31.12.2011 tarihli bilanço, ortaklığın bu tarihteki mali durumunu; 01.01.2011-31.12.2011 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

Şirket'imiz Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından Temmuz 2003'te yayınlanan, 2005 yılında güncellenen ve son olarak 30.12.2011 tarih ve 28158 Sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Seri: IV, No: 56 Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ ile 01.02.2012 tarih ve 28201 Sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Seri: IV, No: 57 Sayılı Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ'de yer alan amir hükümler doğrultusunda 30.06.2012'ye kadar yapılacak ilk Genel Kurul toplantısında mevzuat uyarınca yapılması gereken tüm değişiklikleri yapacaktır. Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum çerçevesinde aşağıda belirtilen hususlarla ilgili çalışmalar sürmektedir:

- Şirket'in 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 Sözleşme'de bir hüküm yer almamaktadır. Ancak, bölünme TTK gereği Genel Kurul'da alınacak kararlarla olabilecektir.

- Oy hakkında nama yazılı A Grubu paylar lehine imtiyaz söz konusudur.
- Esas Sözleşme'de birikimli oy kullanma yöntemine yer verilmemekte ve azınlık pay sahiplerinin Yönetim Kurulu'na temsilci göndermelerine olanak tanınmamaktadır.
- Esas Sözleşme'de 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.
- Yönetim Kurulu'nda bağımsız üye bulunmamaktadır.
- Yönetim Kurulu'nda oluşturulan komitelerde Yönetim Kurulu'nun yapısı itibarıyla bağımsız üye yer almamaktadır. Öte yandan mevcut Yönetim Kurulu'nun yarısından fazlası icracı üyelerden oluşmaktadır. Bu nedenle Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince kurulan komitelere de icracı üyeler başkanlık etmektedir.

## Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

### Bölüm I - Pay Sahipleri

#### 1. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi

Şirket'imizin 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 ilişkiler biriminin iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır:

#### **Yatırımcı İlişkileri ve Sermaye Piyasası Müdürlüğü**

Tel: +90 216 554 0554 / 693-695 (dahili)  
E-posta adresi: investorrelations@selcukecza.com.tr

Bireysel ve kurumsal yatırımcılardan e-posta vasıtasıyla gelen soru ve bilgi taleplerinin mümkün olan en kısa süre içerisinde yanıtlanmasına özen gösterilmektedir. Şirket sermayesinin İMKB'de işlem gören %20,01'lik kısmının önemli bir bölümünün 31.12.2011 tarihi itibarıyla yabancı kurumsal yatırımcıların elinde bulunduğu bilinmektedir. Ayrıca, ilgili Özel Durum Açıklamaları'nda da belirtildiği gibi 31.12.2011 tarihi itibarıyla, hakim ortak Selçuk Ecza Holding A.Ş.'nin İMKB'den satın aldığı hisselerle toplam sermaye payı %82,32 olmuştur. Bu nedenle Şirket'imiz, yerli ve yabancı aracı kuruluşlar tarafından düzenlenen ve yurt dışında yerleşik kurumsal yatırımcılar ve fon yöneticileri ile birebir görüşmelerin gerçekleştirildiği yatırımcı forumlarına ve toplantılarına iştirak etmeye gayret göstermektedir. Ayrıca çok sayıda mevcut ve potansiyel kurumsal yatırımcı, fon yöneticisi ve analistten gelen bilgi edinme amaçlı şirket ziyaret taleplerinin olumlu karşılanması için çaba gösterilmektedir. Dönem içerisinde birçok kurumsal yatırımcı/fon yöneticisi/analist tarafından e-posta vasıtasıyla sorulan sorulara, ilgili mevzuat çerçevesinde kalmak şartıyla, yanıt verilmiştir.

#### 2. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

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

Esas Sözleşme'mizde özel denetçi atanması talebi bireysel bir hak olarak düzenlenmemiştir. Diğer taraftan dönem içinde Şirket'imize herhangi bir özel denetçi tayini talebi de olmamıştır. Pay sahipleri ile ilişkiler birimi, tüm çalışmalarında elektronik haberleşme olanaklarını ve Şirket'in kurumsal web sitesini kullanmaya özen göstermektedir. Pay sahipliği haklarının sağlıklı olarak kullanılabilmesi için gerekli olan bilgi ve belgeler web sitemiz vasıtasıyla pay sahiplerinin kullanımına eşit bir şekilde sunulmaktadır.

### 3. Genel Kurul Bilgiler

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

2011 yılı faaliyetlerine ilişkin olarak, 2012 yılında yapılacak olan Genel Kurul toplantısı öncesinde, gündem maddeleri ile ilgili olarak bilgilendirme dokümanı hazırlanacak ve ilgili mevzuat gereğince toplantı tarihinden 3 hafta önce kamuoyuna duyurulacaktır. Genel Kurul toplantı ilanı, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak şekilde kurumsal web sitemiz vasıtasıyla da duyurulacaktır. Yıllık faaliyet raporu, mali tablo ve raporlar, Yönetim Kurulu'nun kar dağıtım önerisi, Genel Kurul gündem maddeleri ile ilgili olarak hazırlanan bilgilendirme dokümanı, Genel Kurul toplantısına davet için yapılan ilan tarihinden itibaren pay sahiplerinin incelemesine açık tutulacaktır.

Esas Sözleşme'de Olağan Genel Kurul toplantısının hesap dönemini izleyen ilk üç ay içerisinde yapılması ve ilgili Genel Kurul ilanının, toplantıdan en az 3 hafta önce yayınlanmış olması öngörülmektedir. Diğer taraftan konsolidasyona tabi olan mali tablolarımızın, Olağan Genel Kurul'un Esas Sözleşme'de öngörülen zaman diliminde yapılabilmesine imkan verecek bir sürede açıklanabilmesi mümkün olamamaktadır. Bu çerçevede SPK ve İMKB düzenlemeleri ile 2011 yılı mali tablolarımızın 13.04.2011 tarihine kadar açıklanabilmesine izin verilmiştir. Bu itibarla 2011 yılı faaliyetlerimizin görüşüleceği Olağan Genel Kurul toplantımızın, Esas Sözleşme'de belirtilen sürede gerçekleştirilebilmesi fiilen mümkün değildir. Mevcut düzenlemeler çerçevesinde kaçınılması mümkün olmayan bu gecikmenin, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne aykırılık teşkil etmediği kanaatindeyiz.

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



#### 4. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında nama yazılı A Grubu paylara sahip ortakların 1 hisse karşılığı 10, diğer ortakların 1 hisse karşılığı 1 oy hakkı vardır. Yedi kişiden oluşan Yönetim Kurulu, A Grubu hisseye sahip ortaklar tarafından gösterilen adaylar içerisinde seçilmektedir. Nama yazılı hisse senetlerinin kanuni mirasçılar ve kurucular dışındaki gerçek ve tüzel kişilere devri Yönetim Kurulu'nun onayına bağlıdır. Şirket'imiz sermayesinde karşılıklı iştirak ilişkisi bulunmamaktadır. Esas Sözleşme'mizde azınlık hakları sermayemizin en az 1/20'sini temsil eden pay sahiplerine tanınmıştır.

Şirket Yönetim Kurulu yukarıda izah edildiği üzere A Grubu nama yazılı pay sahipleri tarafından gösterilen adaylar içinden seçilmektedir. Bu itibarla azınlık paylarının yönetimde temsil edilmeleri söz konusu değildir. Şirket birikimli oy kullanma yöntemine yer vermemektedir.

#### 5. 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.

- Şirket'in karına katılım konusunda imtiyaz yoktur.

- Şirket Esas Sözleşmesi'nde çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kardan pay ayrılabilen 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 dağıtımı Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri ile belirlenen sürelerin içinde kalmak kaydıyla, en kısa sürede tamamlanır.

#### 6. Payların Devri

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

## Bölüm II - Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık

### 7. Şirket Bilgilendirme Politikası

Şirket'imizin "bilgilendirme politikası" aşağıda açıklanmaktadır:

- Şirket'imiz pay sahiplerimiz ile diğer menfaat sahiplerinin bilgilendirilmesinde eşitlik, doğruluk, tutarlılık ve zamanlama prensipleri çerçevesinde davranılmasını benimsemektedir. Bu politika dahilinde ele alınan duyuru ve açıklamalarımızın, Şirket'imizin 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 Şirket'imizin finansal durumunda ve/veya faaliyetlerinde önemli bir değişiklik yaratabilecek gelişmeler hakkında derhal kamuya bilgilendirme yapılır. Ancak kamuya açıklanan bilgiler, rekabet gücünü engelleyerek Şirket'imizin 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 Şirket'imizin bilgilendirme politikası çerçevesinde değerlendirilerek, her türlü bilgi paylaşımı daha önce kamuya açıklanmış olan içerik kapsamında gerçekleştirilir.

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

- Bilgilendirme politikasının takibinden, gözden geçirilmesinden ve geliştirilmesinden Yönetim Kurulu sorumludur. Kurumsal

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

### 8. Özel Durum Açıklamaları

Özel durum açıklamaları SPK'nın ilgili mevzuatı ve İMKB'nin düzenlemeleri çerçevesinde yapılmaktadır. 2011 yılı içerisinde Şirket tarafından kamuoyuna 6 adet özel durum açıklaması yapılmıştır. Söz konusu açıklamalara ilişkin olarak ek açıklama istenmemiştir.

Şirket'imizin yurt dışında kote olan hisse senedi yoktur.

### 9. Şirket Kurumsal İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirket kurumsal internet sitesinin adresi [www.selcukeyca.com.tr](http://www.selcukeyca.com.tr)'dir. Web sitemizde SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri II. Bölüm madde 2.2'de sayılan bilgilerden "Sermaye Piyasası Araçlarının Değerine Etki Edebilecek Önemli Yönetim Kurulu Kararlarının Toplantı Tutanaqları" dışında kalanların tümü yer almaktadır. Ayrıca "Sıkça Sorulan Sorular" kısmı hazırlık aşamasındadır.

### 10. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

Şirket'imizin çoğunluk paylarını kontrol eden Selçuk Ecza Holding A.Ş.'nin %51'ine Ahmet ve Nezahat Keleşoğlu Vakfı; %39,2'sine Ahmet Keleşoğlu ve %9,8'ine ise Nezahat Keleşoğlu sahiptir. Dolayısıyla, Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.'de Ahmet Keleşoğlu dolaylı olarak %30,3'ü; Nezahat Keleşoğlu ise dolaylı olarak %7,6'sı oranında pay sahibidirler.

## Bölüm III - Menfaat Sahipleri

### 11. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Şirket'imiz, çalışanları ve diğer menfaat sahiplerinin kendilerini ilgilendiren hususlarda tam olarak ve zamanında bilgilendirilmesine özen göstermektedir. Çalışanlar, Şirket ile ilgili gelişme ve bilgileri bağlı oldukları şube yöneticilerinden almaktadırlar. Diğer taraftan Şirket yönetimi, şube müdürleri, muhasebe müdürleri, satın alma ve satış müdürleri ile bölge müdürlerini ihtiyaç oldukça arızı veya periyodik olarak eğitime tabi tutmaktadır. Eğitim ağırlıklı olarak yapılan bu toplantılar, üst yönetim tarafından Şirket personeline kendilerini ilgilendiren hususlarda ilgili yöneticiler kanalıyla doğrudan bilgi verilmesine de olanak sağlamaktadır.

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

### 12. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

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

### 13. İnsan Kaynakları Politikası

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

#### 14. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Müşterilerin sorunlarına çözüm üretmek, memnuniyetlerini sağlamak ve muhafaza etmek Şirket'in 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. Şirket'in 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 sürdürmektedir.

#### 15. Sosyal Sorumluluk

2011 yılında gerçekleştirilen toplam bağış ve yardım tutarı 2.760.819-TL'dir.

## Bölüm IV - Yönetim Kurulu

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

#### Yönetim Kurulu

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

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olan Mustafa Sonay Gürgen aynı zamanda Şirket'in Genel Müdürlüğü'nü de yürütmektedir. Diğer Yönetim Kurulu üyelerinden Mehmet Yılmaz ve İbrahim Haluk Öğütçü Genel Müdür Yardımcısı, Ali Akcan Mali İşler Koordinatörü, Nilgün Aksel ise Satıcılar Servis Müdürü olarak görev yapmaktadır. Şirket Yönetim Kurulu üyelerinin yarısından fazlasının icrada görev almalarının başlıca nedeni sektörü iyi bilen ve Şirket'i yakından tanıyan çok deneyimli yöneticiler olmalarıdır. Söz konusu yöneticilerin tümü Şirket bünyesinde 30 yılı aşkın süredir görev yapmaktadır.

Mevcut haliyle Şirket Yönetim Kurulu'nda bağımsız Yönetim Kurulu üyesi bulunmamaktadır ve Yönetim Kurulu'nun yarısından fazlası icracı üyelerden oluşmaktadır. Yukarıda da belirtildiği üzere ilgili yasal mevzuatın amir hükümleri gereğince SPK tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda yapılması zorunlu tutulan değişiklikler yasal süre içerisinde gerçekleştirilecektir. Bu doğrultuda 30.06.2012 olarak belirlenen yasal son tarih öncesinde Şirket Yönetim Kurulu'nda ilgili yasal mevzuat çerçevesince bağımsız üyeler görev alacaklardır ve yönetim kurulunun sayıca yarısından fazlası icracı olmayan üyelerden oluşacaktır.

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

## 17. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Mevcut haliyle Esas Sözleşme'de Yönetim Kurulu üyelerinin niteliklerini düzenleyen bir madde olmamakla birlikte, Yönetim Kurulu üyelerinin SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümü'nün 3. maddesinde yer alan kriterlere uygun olarak, yüksek bilgi ve beceri düzeyine sahip, nitelikli, belli bir tecrübe ve geçmişe sahip olan kişilerden seçilmesine özen gösterilmektedir.

## 18. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Şirket'imizin misyonu sektördeki öncü konumunu sürdürerek, müşterilerimizin her ihtiyacını, en fazla ürün çeşidi, en yüksek hizmet kalitesi ve en son teknoloji imkanları ile karşılayabilmektir. Vizyonumuz ise tüm müşterilerimize uluslararası standartlarda hizmet vermek ve hizmet kalitesini çağın yeniliklerine göre geliştirmektir. Misyonumuzu yerine getirmek için stratejik hedeflerimiz Yönetim Kurulu'nca düzenli olarak izlenip değerlendirilmektedir.

## 19. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

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

## 20. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Esas Sözleşme'ye göre Yönetim Kurulu ilk toplantıda kendi içinde bir başkan ve bir başkan vekili seçer. Ayrıca Yönetim Kurulu yetkilerinin tamamını veya bir kısmını kendi içinden seçeceği murahhas üyeye ve genel müdüre

devredebileceği gibi pay sahibi olmayan müdürlere de devredebilir. Yönetim Kurulu temsil ve ilzama yetkili kişileri ve bunların ne şekilde imza edebileceklerini tespit ederek tescil ve ilan eder.

## 21. Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları

Esas Sözleşme'de Yönetim Kurulu'nun en az ayda bir kez olmak üzere Şirket işleri ve işlemleri lüzum gösterdikçe toplanması hükmüne bağlanmıştır. Yönetim Kurulu gündemi Yönetim Kurulu Başkanı tarafından genel müdür ve icrada görevli diğer Yönetim Kurulu üyeleri ile görüşülerek belirlenir. Yönetim Kurulu üyelerinin toplantı zamanı ve gündemi konusunda bilgilendirilmeleri ve iletişimin sağlanmasını teminen sekreteryaya görevini Mali İşler Koordinatörü yürütmektedir. 2011 yılında Yönetim Kurulu 67 kez toplanmış ve bu toplantılardaki tüm kararlar mevcudun oybirliği ile alınmıştır.

SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümü'nün 4.4.7 maddesinde yer alan konularda Yönetim Kurulu toplantılarına üyelerin tümünün katılımı sağlanmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerine ağırlıklı oy hakkı ve/veya olumsuz veto hakkı tanınmamıştır.

## 22. Şirket ile Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Şirket Yönetim Kurulu üyeleri için dönem içerisinde Şirket ile işlem yapma ve rekabet yasağı uygulanmamıştır. Şirket'in Yönetim Kurulu Başkanı olan Ahmet Keleşoğlu aynı zamanda Şirket'in 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.

### 23. Etik Kurallar

Şirket'imiz 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.

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

Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirmek amacıyla Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi kurulmuştur. Birden fazla komitede görev yapan Yönetim Kurulu üyesi yoktur. Denetim Komitesi üyesi olan Nazım Karpuzcu ve Nilgün Aksel icrada görevli değildirler. Denetim Komitesi 2011 yılında üçer aylık dönemlerle dört kez toplanmış ve Şirket yöneticilerinden faaliyetler ve iç kontrol sistemlerine ilişkin, bağımsız denetçilerden de denetim bulgularına ilişkin bilgiler almış, kamuya açıklanacak mali tabloların gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak Yönetim Kurulu'na görüş bildirmiştir.

Kurumsal Yönetim Komitesi 12.02.2007 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile kurulmuştur. Şirket'te Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapan İbrahim Haluk Öğütçü Kurumsal Yönetim Komitesi'nde başkanlık görevini yürütürken; Mali İşler Koordinatörü olarak görev yapan Ali Akcan üye olarak yer almaktadır. Ayrıca Yönetim Kurulu üyesi olmayan ve Şirket'imizde Yatırımcı İlişkileri ve Sermaye Piyasası Müdürü olarak görev yapan Kürşad Duman da Kurumsal Yönetim Komitesi'nde üye olarak yer almaktadır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum kapsamında Yönetim Kurulu'nda oluşturulan komitelerin yeniden yapılandırılması ve ilgili mevzuata tam uyumu için gerekli çalışmalar 30.06.2012 tarihinden önce tamamlanacaktır.

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

Yönetim Kurulu başkanı, başkan yardımcısı ve üyelerine, 2011 yılında sağlanmış olan ücret, prim ve benzeri her türlü hak ve menfaatlerin toplamı brüt 4.210.710-TL'dir. Şirket'in Yönetim Kurulu üyeleri lehine Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuatın amir hükümleri gereğince herhangi bir şekilde teminat, rehin, ipotek ve kredi veremez.

Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.

**01.01.2011 - 31.12.2011**  
**Hesap Dönemine Ait**  
**Konsolide Finansal Tablolar**  
**ve Bağımsız Denetim Raporu**



01.01 - 31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş. ("Şirket") ve Bağılı Ortaklıklarının (hep birlikte "Grup") 31.12.2011 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 Tablolara İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu**

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 yansıtmasını 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**

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.

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.

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

**Görüş**

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin ("Şirket") ve Bağılı Ortaklığının (hep birlikte "Grup") 31.12.2011 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, 03.04.2012

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

Ramis Uzunoğullar  
Sorumlu Ortak Başdenetçi



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

## İÇİNDEKİLER

Konsolide Finansal Durum Tabloları	42-43
Konsolide Gelir Tabloları	44
Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu	45
Konsolide Öz Sermaye Değişim Tabloları	46
Konsolide Nakit Akım Tabloları	47
Konsolide Mali Tablolara Ait Açıklayıcı Dipnotlar	48
Not 1 Şirket'in Organizasyonu ve Faaliyet Konusu	48
Not 2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar	48-58
Not 3 İşletme Birleşmeleri	59
Not 4 İş Ortaklıkları	59
Not 5 Bölümlere Göre Raporlama	59
Not 6 Nakit ve Nakit Benzerleri	59
Not 7 Finansal Yatırımlar	59
Not 8 Finansal Borçlar	59
Not 9 Diğer Finansal Yükümlülükler	60
Not 10 Ticari Alacak ve Borçlar	60-61
Not 11 Diğer Alacak ve Borçlar	61-62
Not 12 Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacak ve Borçlar	62
Not 13 Stoklar	62
Not 14 Canlı Varlıklar	62
Not 15 Devam Eden İnşaat Sözleşmelerine İlişkin Varlıklar	62
Not 16 Öz Kaynak Yöntemiyle Değerlenen Varlıklar	62
Not 17 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	62-63
Not 18 Maddi Duran Varlıklar	63-64
Not 19 Maddi Olmayan Duran Varlıklar	64
Not 20 Şerefiye	64
Not 21 Devlet Teşvik ve Yardımları	65
Not 22 Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler	65-67
Not 23 Taahhütler	67
Not 24 Çalışanlara Sağlanan Faydalar	68
Not 25 Emeklilik Planları	68
Not 26 Diğer Varlık ve Yükümlülükler	68-69
Not 27 Öz Kaynaklar	69-70
Not 28 Satışlar ve Satışların Maliyeti	70
Not 29 Araştırma ve Geliştirme Giderleri, Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri, Genel Yönetim Giderleri	71
Not 30 Niteliklerine Göre Giderler	71
Not 31 Diğer Faaliyetlerden Gelir/Giderler	71-72
Not 32 Finansal Gelirler	72
Not 33 Finansal Giderler	72
Not 34 Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler	72-73
Not 35 Vergi Varlık ve Yükümlülükleri	73-74
Not 36 Hisse Başına Kazanç	75
Not 37 İlişkili Taraf Açıklamaları	76
Not 38 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi	77-84
Not 39 Finansal Araçlar (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, Yorumlanabilir ve Anlaşılabilir Olması Açısından Açıklanması Gereken Diğer Hususlar	84

SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.  
31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2010
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		2.393.393.546	3.996.688.103
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	175.406.630	1.839.225.427
Finansal Yatırımlar	7	--	--
Ticari Alacaklar			
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	10-37	325.199	8.451
- Diğer Ticari Alacaklar	10	1.537.883.032	1.538.065.440
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	--	--
Diğer Alacaklar	11-37	26.212.683	21.679.183
Stoklar	13	576.539.154	544.725.692
Canlı Varlıklar	14	--	--
Diğer Dönen Varlıklar	26	75.409.061	51.838.977
(Ara Toplam)		2.391.775.759	3.995.543.170
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34	1.617.787	1.144.933
<b>Duran Varlıklar</b>		211.059.885	175.315.113
Ticari Alacaklar			
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	37	--	--
- Diğer Ticari Alacaklar	10	--	--
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	--	--
Diğer Alacaklar	11	333.757	249.409
Finansal Yatırımlar	7	--	--
Öz Kaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	--	--
Canlı Varlıklar	14	--	--
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	4.931.624	4.976.693
Maddi Duran Varlıklar	18	154.112.590	124.177.320
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	407.733	366.744
Şerefiye	20	31.194.401	31.194.401
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	20.079.780	14.322.972
Diğer Duran Varlıklar	26	--	27.574
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		2.604.453.431	4.172.003.216

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

## 31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI

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

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2010
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>1.366.002.273</b>	<b>3.039.233.448</b>
Finansal Borçlar	8	7.000.169	1.641.034.837
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	--	--
Ticari Borçlar			--
- İlişkili Tarafalara Ticari Borçlar	37	12.677.870	8.726.473
- Diğer Ticari Borçlar	10	1.311.987.184	1.353.204.905
Diğer Borçlar			
- İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar	37	16.638	177.882
- Diğer Borçlar	11	6.524.187	5.618.436
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	--	--
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	--	--
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	5.985.143	4.898.408
Borç Karşılıkları	22	942.538	1.482.097
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	20.868.544	24.090.410
(Ara Toplam)		1.366.002.273	3.039.233.448
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler		--	--
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>25.066.308</b>	<b>20.688.659</b>
Finansal Borçlar	8	--	--
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	--	--
Ticari Borçlar			
- İlişkili Tarafalara 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	9.530.197	8.104.887
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	15.536.111	12.583.772
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	--	--
<b>ÖZ KAYNAKLAR</b>	<b>27</b>	<b>1.213.384.850</b>	<b>1.112.081.109</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Öz Kaynaklar</b>		<b>1.213.377.801</b>	<b>1.112.074.764</b>
Ödenmiş Sermaye	27	621.000.000	621.000.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)		--	--
Hisse Senetleri İhraç Primleri		--	--
Değer Artış Fonları		--	--
Yabancı Para Çevrim Farkları		--	--
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	84.374.476	74.709.061
<b>Geçmiş Yıllar Kar/Zararları</b>	<b>27</b>	<b>369.440.288</b>	<b>232.434.725</b>
<b>Net Dönem Karı/Zararı</b>		<b>138.563.037</b>	<b>183.930.978</b>
<b>Ana Ortaklık Dışı Paylar</b>	<b>27</b>	<b>7.049</b>	<b>6.345</b>
<b>TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>2.604.453.431</b>	<b>4.172.003.216</b>

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

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE GELİR TABLOLARI**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

	Dipnot Referansları	Bağımsız	Bağımsız
		Denetimden Geçmiş	Denetimden Geçmiş
		01.01.-31.12.2011	01.01.-31.12.2010
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
Satış Gelirleri	28	5.074.497.922	4.902.235.895
Satışların Maliyeti (-)	28	(4.702.638.341)	(4.519.463.609)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)			
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler		--	--
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)		--	--
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)			
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>		<b>371.859.581</b>	<b>382.772.286</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29-30	(202.195.043)	(173.795.710)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29-30	(38.334.268)	(36.165.102)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	29	--	--
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	19.177.099	15.333.928
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(12.715.983)	(9.831.578)
<b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>		<b>137.791.386</b>	<b>178.313.824</b>
Öz Kaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar		--	--
Finansal Gelirler	32	200.421.357	215.014.431
Finansal Giderler (-)	33	(165.258.991)	(162.516.128)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>		<b>172.953.752</b>	<b>230.812.127</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri		(34.390.011)	(46.880.123)
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	35	(37.194.480)	(46.029.312)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	35	2.804.469	(850.811)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>138.563.741</b>	<b>183.932.004</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>		<b>--</b>	<b>--</b>
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı		138.563.741	183.932.004
<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>138.563.741</b>	<b>183.932.004</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>			
Azınlık Payları		704	1.026
Ana Ortaklık Payları		138.563.037	183.930.978
<b>Hisse Başına Kazanç</b>	<b>36</b>	<b>0,223</b>	<b>0,296</b>
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç		0,223	0,296
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç		0,223	0,296
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç		0,223	0,296

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

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

31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT KAPSAMLI GELİR TABLOSU  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.-31.12.2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.-31.12.2010
<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>138.563.741</b>	<b>183.932.004</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 İlave Edilecek Fonlar	--	--
Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerine İlişkin Vergi Gelir/Giderleri	--	--
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>	<b>138.563.741</b>	<b>183.932.004</b>
<b>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı:</b>	<b>138.563.741</b>	<b>183.932.004</b>
Azınlık Payları	704	1.026
Ana Ortaklık Payları	138.563.037	183.930.978

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**KONSOLİDE ÖZ SERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZ KAYNAKLAR**

	Dipnotlar	Sermaye	Hisse Senetleri İhraç Primleri	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıl Karları/Zararları	Net Dönem Karı	Azınlık Payları	Toplam Öz Sermaye
<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	27	103.500.000	--	(196.564)	(23.390.824)	(79.912.612)	--	--
Dağıtılan Temettüleri		--	--	--	--	(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	36	--	--	--	--	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>
<b>01.01.2011 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>
Dağıtılan Temettüleri		--	--	--	--	(37.260.000)	--	(37.260.000)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedeklere Transfer		--	--	9.665.415	--	(9.665.415)	--	--
Transferler		--	--	--	137.005.563	(137.005.563)	--	--
Net Dönem Karı	36	--	--	--	--	138.563.037	704	138.563.741
<b>31.12.2011 Tarihli Bakiyeler</b>		<b>621.000.000</b>	--	<b>84.374.476</b>	<b>369.440.288</b>	<b>138.563.037</b>	<b>7.049</b>	<b>1.213.384.850</b>

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**31.12.2011 VE 31.12.2010 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT**  
**KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2010
Gelir Vergisi ve Ana Ortaklık Dışı Pay Öncesi Dönem Karı		172.953.752	230.812.127
<b>İşletme Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakdin Vergi ve Ana Ortaklık</b>			
<b>Dışı Pay Öncesi Kar ile Mutabakatına Yönelik Düzeltmeler:</b>		<b>(24.556.508)</b>	<b>(27.327.440)</b>
Amortisman ve İtfa Giderleri	30	9.404.731	7.915.825
Kıdem Tazminatı Karşılık Giderleri	24	4.894.427	3.754.268
Faiz Geliri	32	(72.366.345)	(113.982.736)
Faiz Gideri	33	59.324.597	83.593.766
Ticari Borçlar Üzerinden Tahakkuk Etmemiş Finansman Gideri Karşılığı	10	(22.001.151)	(13.416.857)
Ticari Alacaklara İlişkin Tahakkuk Etmemiş Finansman Geliri Karşılığı	10	30.588.874	17.489.559
Maddi ve Maddi Olmayan Varlık Satış Karı/Zararı	31	(2.321.262)	(1.003.998)
Şüpheli Alacak Karşılık Giderleri	10	9.655.043	9.150.990
Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı	31	31.449	3.328
Gelir Tahakkukları	26	(51.458.131)	(37.013.595)
Eczane Gider Tahakkukları	26	988.964	5.377.995
Personele ve Üst Yönetime Ödenecek Ücret ve Prim Gider Tahakkukları	26	7.759.758	9.321.917
Borç ve Gider Karşılıkları	22	942.538	1.482.097
<b>İşletme Sermayesindeki Değişikliklerden Önceki Faaliyet Karı</b>		<b>148.397.244</b>	<b>203.484.687</b>
Ticari Alacaklardaki Değişim		(40.061.509)	(26.922.149)
İlişkili Taraflar Alacaklar		(316.748)	(5.879)
Stoklardaki Değişim		(31.813.462)	(140.472.481)
Diğer Cari/Dönen Varlıklar		23.323.098	15.901.537
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar		(56.774)	(70.851)
Ticari Borçlardaki Değişim		(19.233.208)	146.162.892
İlişkili Taraflara Borçlar		3.968.035	1.453.560
Borç Karşılıklarındaki Değişim		(1.482.097)	(1.884.311)
Ödenen Kıdem Tazminatı	24	(3.469.117)	(2.457.932)
Önceki Dönem Kurumlar Vergisi Ödemesi		(4.898.408)	(10.817.774)
Peşin Ödenen Cari Dönem Kurumlar Vergisi	35	(31.209.337)	(41.130.904)
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülüklerdeki Değişim		(11.226.081)	(20.297.475)
Diğer Uzun Vadeli Borçlardaki Değişim		--	--
<b>İşletme Faaliyetlerinde (Kullanılan)/Sağlanan Net Nakit</b>		<b>31.921.636</b>	<b>122.942.920</b>
<b>Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımı:</b>			
Duran Varlık, Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlık ve Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Alımları/Satışları-Net		(37.487.513)	(51.954.620)
<b>Yatırım Faaliyetlerinden Sağlanan/(Kullanılan) Net Nakit</b>		<b>(37.487.513)</b>	<b>(51.954.620)</b>
<b>Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan Nakit Akımı:</b>			
Ödenen Temettü		(37.260.000)	(72.450.000)
Sermayeye İlave Edilecek Fonlar		--	--
Banka Kredilerindeki Değişim - Net		(1.634.034.668)	1.265.913.371
Ödenen Faiz-Faiz Gelirleri Net		13.041.748	30.388.970
<b>Finansman Faaliyetlerinde Sağlanan Net Nakit</b>		<b>(1.658.252.920)</b>	<b>1.223.852.341</b>
<b>Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Değişim</b>		<b>(1.663.818.797)</b>	<b>1.294.840.641</b>
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri		1.839.225.427	544.384.786
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri		175.406.630	1.839.225.427
		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>

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



**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.  
01.01.-31.12.2011 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. 1970 yılında Şirket'in "kolektif şirket" olan ticari unvanı "anonim şirket" olarak değiştirilmiştir. Şirket'in merkezi İstanbul'da bulunmakta olup kayıtlı yeri: Mahir İz Cad. No:45 34662 Altunizade, İstanbul'dur. 31.12.2011 tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesi 621.000.000 TL'dir.

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 tamamlanmıştır. Hisseler 11.03.2009 tarihli, 27166 Sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak kuruluşu tamamlanan Ahmet ve Nezahat Keleşoğlu Vakfı'na devredilmiştir. Buna göre, 31.12.2011 ve 31.12.2010 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 itibari değerdedir.

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

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. 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.

31.12.2011 tarihi itibarıyla Şirket ve Bağılı Ortaklıkları ("Grup") bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 5.322 kişi (31.12.2010: 5.162 kişi) olup, 4.040 (31.12.2010: 3.889 Kişi) kişi Ana Ortaklık nezdinde çalışmaktadır.

31.12.2011 tarihi itibarıyla Grup'un Türkiye genelinde 27 (31.12.2010: 27) adet ana şubesi ve bunlara bağlı 91 adet bölge deposu bulunmaktadır. (Selçuk Ecza'nın şube sayısı 18 (31.12.2010:18), bölge depo sayısı 71 (31.12.2010: 67); As Ecza'nın şube sayısı 9 (31.12.2010: 9), bölge depo sayısı 20'dir (31.12.2010: 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) 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"; 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'na ("UMS/UFRS") göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

Rapor tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, ilişikteki finansal tablolar SPK'nın 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 kayıtlara 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.-31.12.2011 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar 03.04.2012 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 muhasebe politikalarına ve sunum biçimlerine uyumluluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yapılmıştır.

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**2.2 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi**

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

**Ölçme ve Raporlama Para Birimi:**

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

**2.3 Konsolidasyon Esasları**

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla Ana Ortaklık nezdinde konsolide edilen Bağılı Ortaklıkların unvanı ve bu ortaklıklardaki Ana Ortaklığın etkin hisse oranı aşağıda gösterilmiştir:

	31.12.2011	31.12.2010
Ortaklığın Unvanı	Sermaye İçindeki Pay Oranı	Sermaye İçindeki Pay Oranı
As Ecza Deposu Ticaret A.Ş.	%99,99	%99,99
Selçuk Ecza Deposu Dış Tic. A.Ş.	%99,99	%99,99

Konsolide finansal tablolar, konsolidasyon kapsamındaki Ana Ortaklık ve Bağılı Ortaklıklara (hep birlikte "Grup" olarak adlandırılmıştır) ait finansal tablolarda yer alan varlık, borç, öz sermaye, 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. Bağılı Ortaklıklar, doğrudan Şirket tarafından kontrol edilen işletmelerdir. Bağılı Ortaklıklar, Ana Ortaklığın, doğrudan veya diğer Bağılı 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 Bağılı 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:

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

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

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

d) Konsolidasyon kapsamındaki Bağılı Ortaklığın ödenmiş/çıkarılmış sermaye dahil bütün öz sermaye hesap grubu kalemlerinden, Ana Ortaklık ve Bağılı Ortaklıklar dışı paylara isabet eden tutarlar indirilir. Azınlık payları, konsolide finansal durum tablosunda Ana Ortaklığın öz kaynaklardaki payından ayrı olarak öz kaynaklar içerisinde gösterilir. Grup'un kar ya da zararından azınlık paylarına isabet eden tutar da ayrıca gösterilir.

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

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

**31 Aralık 2011 tarihli mali tablolar için geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar:**

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş standartlar ve UFRYK yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır.

- \_\_ UFRYK 14 "UMS 19" - Asgari Fonlama Koşullarının Peşin Ödenmesi (Değişiklik)
- \_\_ UFRYK 19 Finansal Borçların Öz Kaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi
- \_\_ UMS 32 Finansal Araçlar: Sunum - Yeni Haklar İçeren İhraçların Sınıflandırılması (Değişiklik)
- \_\_ UMS 24 İlişkili Taraf Açıklamaları (Değişiklik)
- \_\_ Mayıs 2010'da Yayımlanan İyileştirmeler

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

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

Yayınlanan ama Yürürlüğe Girmemiş ve Erken Uygulamaya Konulmayan Standartlar

Yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulamaya konulmamış yeni standartlar, yorumlar veya değişiklikler aşağıdaki gibidir:

**UFRS 9 "Finansal Araçlar - Safha 1 Finansal Araçlar Sınıflandırma ve Açıklama"**

Aralık 2011'de yapılan değişikliklerle yeni standart, 1 Ocak 2015 tarihi ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır. UFRS 9 Finansal Araçlar Standardının ilk safhası finansal varlıkların ve yükümlülüklerin ölçülmesi ve sınıflandırılmasına ilişkin yeni hükümler getirmektedir. UFRS 9'a yapılan değişiklikler esas olarak finansal varlıkların sınıflama ve ölçümünü ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılan finansal yükümlülüklerin ölçümünü etkileyecektir ve bu tür finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer değişikliklerinin kredi riskine ilişkin olan kısmının diğer kapsamlı gelir tablosunda sunumunu gerektirmektedir. Standardın erken uygulanmasına izin verilmektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından onaylanmamıştır. Grup, söz konusu yeni standardın etkilerini değerlendirmektedir.

**UMS 12 "Gelir Vergileri - Ertelenmiş Vergi: Esas Alınan Varlıkların Geri Kazanımı (Değişiklik)"**

Değişiklik 1 Ocak 2012 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir, fakat erken uygulamasına izin verilmektedir. 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 amortisman tabii olmayan varlıklar üzerindeki ertelenmiş verginin her zaman satış esasına göre hesaplanması gerektiğine ilişkin güncellenmiştir. Bu değişiklik henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Grup'un finansal tablolarına bir etkisi olması beklenmemektedir.

**UFRS 7 "Finansal Araçlar - Bilanço Dışı İşlemlerin Kapsamlı Bir Biçimde İncelenmesine İlişkin Açıklamalar (Değişiklik)"**

Değişiklik 1 Temmuz 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan 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. Bu değişiklik henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Grup'un finansal tablolarına bir etkisi olması beklenmemektedir.

**UFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar - Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi (Değişiklik)"**

Getirilen açıklamalar finansal tablo kullanıcılarına i) netleştirilen işlemlerin Şirket'in finansal durumuna etkilerinin ve muhtemel etkilerinin değerlendirilmesi için ve ii) UFRS'na göre ve diğer genel Kabul görmüş muhasebe ilkelerine göre hazırlanmış finansal tabloların karşılaştırılması ve analiz edilmesi için faydalı bilgiler sunmaktadır. Bu değişiklik henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Değişiklikler geriye dönük olarak 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. Değişiklik sadece açıklama esaslarını etkilemektedir ve Grup'un finansal tablolarına bir etkisi olması beklenmemektedir.

**UFRS 10 "Konsolide Finansal Tablolar"**

Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren hesap dönemleri için geçerlidir ve değişiklikler bazı farklı düzenlemelerle geriye dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 10 Müşterek Düzenlemeler ve UFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir.

UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar Standardı'nın konsolidasyona ilişkin kısmının yerini almıştır. Hangi şirketlerin konsolide edileceğini belirlemede kullanılacak yeni bir "kontrol" tanımı yapılmıştır. Mali tablo hazırlayıcılarına karar vermeleri için daha fazla alan bırakan, ilke bazlı bir standarttır. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Grup'un finansal tablolarına bir etkisi olması beklenmemektedir.

**UFRS 11 "Müşterek Düzenlemeler"**

Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren hesap dönemleri için geçerlidir ve değişiklikler bazı farklı düzenlemelerle geriye dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve UFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir ve uygulama geriye dönük olarak yapılmalıdır. Müşterek yönetilen iş ortaklıklarının ve müşterek faaliyetlerin nasıl muhasebeleştirileceği düzenlenmiştir. Yeni standart kapsamında, artık iş ortaklıklarının oransal konsolidasyona tabi tutulmasına izin verilmektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Grup'un finansal tablolarına bir etkisi olması beklenmemektedir.

**UFRS 12 "Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları"**

Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren hesap dönemleri için geçerlidir ve değişiklikler bazı farklı düzenlemelerle geriye dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve UFRS 11 Müşterek Düzenlemeler standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir ve uygulama geriye dönük olarak yapılmalıdır.

## SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş. 01.01.-31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)

Daha önce UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar Standardı'nda yer alan konsolide finansal tablolara ilişkin tüm açıklamaları ve daha önce UMS 31 İş Ortaklıklarındaki Paylar ve UMS 28 İştiraklerdeki Yatırımlar'da yer alan iştirakler, iş ortaklıkları, bağlı ortaklıklar ve yapısal işletmelere ilişkin verilmesi gereken tüm dipnot açıklamalarını içermektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Grup, söz konusu yeni standardın etkilerini değerlendirmektedir.

### UFRS 13 "Gerçeğe Uygun Değerin Ölçümü"

Yeni standart gerçeğe uygun değer UFRS kapsamında nasıl ölçüleceğini açıklamakla beraber, gerçeğe uygun değer ne zaman kullanılabilirliği ve/veya kullanılması gerektiği konusunda bir değişiklik getirmemektedir. Tüm gerçeğe uygun değer ölçümleri için rehber niteliğindedir. Yeni standart ayrıca, gerçeğe uygun değer ölçümleri ile ilgili ek açıklama yükümlülükleri getirmektedir. Bu standardın 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren hesap dönemlerinde uygulanması mecburidir ve uygulama ileriye doğru uygulanacaktır. Ek açıklamaların sadece UFRS 13'un uygulamaya başlandığı dönemden itibaren verilmesi gerekmektedir, yani önceki dönemlerle karşılaştırmalı açıklama gerekmemektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Grup, söz konusu yeni standardın etkilerini değerlendirmektedir.

### UMS 27 "Bireysel Finansal Tablolar (Değişiklik)"

UFRS 10'un ve UFRS 12'nin yayınlanmasının sonucu olarak, UMSK UMS 27'de de değişiklikler yapmıştır. Yapılan değişiklikler sonucunda, artık UMS 27 sadece Bağılı Ortaklık, müştereken kontrol edilen işletmeler ve iştiraklerin bireysel finansal tablolarda muhasebeleştirilmesi konularını içermektedir. Bu değişikliklerin geçiş hükümleri UFRS 10 ile aynıdır. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Grup'un finansal tablolarına bir etkisi olması beklenmemektedir.

### UMS 28 "İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar (Değişiklik)"

UFRS 11'in ve UFRS 12'nin yayınlanmasının sonucu olarak, UMSK, UMS 28'de de değişiklikler yapmış ve standardın ismini UMS 28 İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar olarak değiştirmiştir. Yapılan değişiklikler ile iştiraklerin yanı sıra, iş ortaklıklarında da öz kaynak yöntemi ile muhasebeleştirme getirilmiştir. Bu değişikliklerin geçiş hükümleri UFRS 11 ile aynıdır. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Grup'un finansal tablolarına bir etkisi olması beklenmemektedir.

### UMS 32 "Finansal Araçlar: Sunum - Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi (Değişiklik)"

Değişiklik "muhasebeleştirilen tutarları netleştirme konusunda mevcut yasal bir hakkının bulunması" ifadesinin anlamına açıklık getirmekte ve UMS 32 netleştirme prensibinin eş zamanlı olarak gerçekleşmeyen ve brüt ödeme yapılan hesaplaşma (takas büroları gibi) sistemlerindeki uygulama alanına açıklık getirmektedir. Değişiklikler 1 Ocak 2014 ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geriye dönük olarak uygulanacaktır. Grup'un finansal tablolarına bir etkisi olması beklenmemektedir.

### UMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar (Değişiklik)"

Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir ve erken uygulamaya izin verilmiştir. Bazı istisnalar dışında uygulama geriye dönük olarak yapılacaktır. Standartta yapılan değişiklik kapsamında birçok alana açıklık getirilmiştir veya uygulamada değişiklik yapılmıştır.

Yapılan birçok değişiklikten en önemlileri tazminat yükümlülüğü aralığı mekanizması uygulamasının kaldırılması ve kısa ve uzun vadeli personel sosyal hakları ayırımının artık personelin hak etmesi prensibine göre değil de yükümlülüğün tahmini ödeme tarihine göre belirlenmesidir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Grup, söz konusu değişikliğin etkilerini değerlendirmektedir.

### UMS 1 "Finansal Tabloların Sunumu (Değişiklik)"

Değişiklikler 1 Temmuz 2012 ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. Yapılan değişiklikler diğer kapsamlı gelir tablosunda gösterilen kalemlerin sadece gruplamasını değiştirmektedir. İleriki bir tarihte gelir tablosuna sınıflanabilecek (veya geri döndürülebilecek) kalemler hiçbir zaman gelir tablosuna sınıflanamayacak kalemlerden ayrı gösterilecektir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Değişiklik sadece sunum esaslarını etkilemektedir ve Grubun finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmayacaktır.

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

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

## 2.6 Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar

Bir muhasebe politikası değiştirildiğinde, finansal tablolarda sunulandan daha önceki dönemlere ilişkin toplam düzeltme tutarı bir sonraki dönem birikmiş karlara alınır. Önceki dönemlere ilişkin diğer bilgiler de yeniden düzenlenir. Muhasebe politikalarındaki değişikliklerin cari döneme, önceki dönemlere veya birbirini izleyen dönemlerin faaliyet sonuçlarına etkisi olduğunda; değişikliğin nedenleri, cari döneme ve önceki dönemlere ilişkin düzeltme tutarı, sunulandan daha önceki dönemlere ilişkin düzeltme tutarları ve karşılaştırmalı bilginin yeniden düzenlendiği ya da aşırı bir maliyet

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

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 rayıç değeridir.

##### İlişkili Taraflar

Bu rapor kapsamında Grup'un hissedarları, Şirket'in hissedarlarının doğrudan veya dolaylı sermaye ve yönetim ilişkisi içinde bulunduğu iştirakleri, 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 Ortaklığı'nın Yönetim Kurulu üyesi, Genel Müdür gibi yönetici personel, bu kişilerin yakın aile üyeleri ve bu kişilerin doğrudan veya dolaylı olarak kontrolünde bulunan şirketler, ilişkili taraflar olarak kabul edilmektedir. İlişkili taraflarla olan işlemler finansal tablo dipnotlarında açıklanır.

##### Netleştirme/Mahsup

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

##### İktisapların Muhasebeleştirilmesi

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

##### Ticari Alacaklar

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

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

Değer düşüklüğü tutarı, zarar yazılmasından sonra oluşacak bir durum dolayısıyla 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 rayıç değerini temsil eden indirgenmiş maliyet bedeliyle kayıtlarda yer almaktadır.

##### Vade Farkı Finansman Gelir/Giderleri

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

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**Finansal Araçlar**

**(i) Finansal Varlıklar**

Finansal varlıklar Grup'un söz konusu 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 kar 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 kar 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 varlığı tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

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

**Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar 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 kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır. Bu kategoride yer alan varlıklar, dönen varlıklar olarak sınıflandırılırlar.

**Vadesine Kadar Elde Tutulan Finansal Varlıklar**

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

**Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar**

Satılmaya hazır finansal varlıklar (a) vadesine kadar elde tutulacak finansal varlık olmayan veya (b) alım satım amaçlı finansal varlık olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar kayıtlara alındıktan sonra güvenilir bir şekilde ölçülebilir olması koşuluyla gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülemeyen ve aktif bir piyasası olmayan menkul kıymetler maliyet değeriyle gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kar veya zararlara ilişkin dönemin gelir tablosunda yer verilmektedir.

Bu tür varlıkların makul değerinde meydana gelen değişiklikler öz kaynak hesapları içinde gösterilmektedir. İlgili varlığın elden çıkarılması veya değer düşüklüğü olması durumunda öz kaynak hesaplarındaki tutar kar / zarar olarak gelir tablosuna transfer edilir. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan öz kaynak araçlarına yönelik yatırımlardan kaynaklanan ve gelir tablosunda muhasebeleştirilen değer düşüş karşılıkları, sonraki dönemlerde gelir tablosundan iptal edilemez. Satılmaya hazır olarak sınıflandırılan öz kaynak 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 ile 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 kar 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

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

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 öz kaynak 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 öz kaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan öz kaynaklarda muhasebeleştirilir.

**(ii) Finansal Yükümlülükler**

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

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

**Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar veya Zarara Yansıtılan Finansal Yükümlülükler**

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

**Diğer Finansal Yükümlülükler**

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

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

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

**Stoklar**

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

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**Maddi Duran Varlıklar ve İlgili Amortismanlar**

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

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

Arazi ve arsalar için sınırsız ömürleri olması sebebiyle amortisman ayrılmamaktadır.

**Maddi Olmayan Varlıklar**

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

**Şerefiye**

İşletme birleşmelerinden kaynaklanan şerefiye, satın alım maliyetiyle, satın alınan işletmenin UFRS 3 kapsamında belirlenen varlıkları, yükümlülükleri ve şarta bağlı yükümlülüklerinin raiç 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 ödemesi temsil eder. Şerefiye kayıtları 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 birimine tahsis edilir. Şerefiyenin tahsis edilmiş olduğu nakit üreten birimlerde değer düşüklüğünün olup, olmadığını kontrol etmek amacıyla her yıl ya da değer düşüklüğünü göstergesi olduğu durumlarda daha 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 söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse, değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Geri kazanılabilir tutar, varlığın net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanı seçilerek bulunur. Kullanım değeri, bir varlığın sürekli kullanımından ve faydalı ömrü sonunda elden çıkarılmasından elde edilmesi beklenen nakit akımlarının tahmin edilen bugünkü değeridir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

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

**Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller**

Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılmak veya idari maksatlarla veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira elde etmek veya değer kazanması amacıyla veya her ikisi için tutulan araziler ve binalar, yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılır. Yatırım amaçlı bir gayrimenkul, gayrimenkulle ilgili gelecekteki ekonomik yararların işletmeye girişinin muhtemel olması ve yatırım amaçlı gayrimenkulün maliyetinin güvenilir bir şekilde ölçülebilir olması koşullarının sağlanması 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 amortisman tabi tutulmuştur (Dipnot 17). Yatırım amaçlı



**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

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 İşlemleri**

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

**Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar**

Bir duran varlığın defter değerinin sürdürülmekte olan kullanımdan ziyade satış işlemi vasıtası ile geri kazanılacak olması durumunda Grup, söz konusu duran varlığı (veya elden çıkarılacak varlık grubunu) satış amaçlı olarak sınıflandırır. Bu durumun geçerli olabilmesi için; ilgili varlığın (veya elden çıkarılacak varlık grubunun) bu tür varlıkların (veya elden çıkarılacak varlık grubunun) satışında sıkça rastlanan ve alışılmış koşullar çerçevesinde derhal satılabilecek durumda olması ve satış olasılığının yüksek olması gerekir.

Satış olasılığının yüksek olması için; uygun bir yönetim kademesi tarafından, varlığın (veya elden çıkarılacak varlık grubunun) satışına ilişkin bir plan yapılmış ve alıcıların tespiti ile planın tamamlanmasına yönelik aktif bir program başlatılmış olmalıdır.

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

Satış amaçlı elde tutulan varlıkların satışının tamamlanmasının Grup'un kontrolünde olmayan sebeplerden dolayı ertelenmesi halinde, Grup aktif satış planının devam etmesi durumunda 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 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 tabii 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 tabii 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.

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Kıdem Tazminatları**

Yürürlükteki kanunlara göre, Grup, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu'nda 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:

	31.12.2011	31.12.2010
İskonto oranı	%10	%10
Enflasyon oranı	%5,1	%5,1

**Emeklilik Planları**

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

**Dövizli İşlemler**

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

**Gelirlerin Kaydedilmesi**

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

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

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

**Promosyon Gelirleri**

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

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

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

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

**Faiz, Temettü, Kazanç ve Kayıplar**

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

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**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 oluşmamışsa Grup söz konusu hususları ilgili notlarında açıklamaktadır. Söz konusu kriterler oluşmamışsa Grup söz konusu hususlara ilgili dipnotlarda yer verir. Koşullu yükümlülük, geçmiş olaylardan kaynaklanan ve Grup'un tam anlamıyla kontrolünde bulunmayan, bir veya daha fazla kesin mahiyette olmayan olayın ileride gerçekleşip gerçekleşmemesi ile mevcudiyeti teyit edilebilecek olan veya geçmiş olaylardan kaynaklanan, ancak yükümlülüğün yerine getirilmesi için, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin bulunmaması; veya yükümlülük tutarının, yeterince güvenilir olarak ölçülememesi nedenleriyle finansal tablolara 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 varlıklardır. Koşullu varlıklar, ilgili gelişmelerin finansal tablolarda doğru olarak yansıtılmalarını teminen sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Ekonomik faydanın işletmeye girmesinin neredeyse kesin hale gelmesi durumunda ilgili varlık ve buna ilişkin gelir, değişikliğin olduğu dönemin finansal tablolarına yansıtılır. 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 Yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibarıyla oluşması muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir.

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

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

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

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.

Kullanılan tahminler ilgili muhasebe politikalarında veya dipnotlarda gösterilmektedir.

**Hisse Başına Kazanç/(Zarar)**

İlişikteki gelir tablosunda belirtilen hisse başına kar, net karın ilgili yıl içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi suretiyle hesaplanmıştır. Şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan ve izin verilen yedeklerden hisseleri oranında hisse dağıtarak ("Bedelsiz Hisseler") sermayelerini arttırabilir. Hisse başına kar hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı, çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kar hesaplanmasında 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.-31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**NOT 3 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ**

Yoktur (31.12.2010:Yoktur).

**NOT 4 - İŞ ORTAKLIKLARI**

Yoktur (31.12.2010: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 şubede (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. 31.12.2011 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 kar 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**

	31.12.2011	31.12.2010
Kasa	224.394	276.478
Banka		
- Vadesiz mevduat	15.997.846	15.421.374
- Vadeli mevduat	142.625.613	1.810.549.010
Diğer hazır değerler	16.558.777	12.978.565
<b>Toplam</b>	<b>175.406.630</b>	<b>1.839.225.427</b>

31.12.2011 tarihi itibarıyla vadeli mevduatların vadesi 3-34 gün arasındadır (31.12.2010: 37-66 gün).

31.12.2011 tarihi itibarıyla vadeli mevduatlar Türk Lirası cinsinden olup faiz oranları %8,10- %9,50 (31.12.2010: %8,88- %9,55) arasındadır.

31.12.2011 tarihi itibarıyla diğer hazır değerler kredi kartı tahsilatlarından kaynaklanan 15.562.460 TL (31.12.2010: 12.949.042 TL) tutarında bloke mevduatı içermektedir. Bu tutarların blokaj süresi tahsil tarihinden itibaren yaklaşık 20 ile 30 gün arasındadır.

**NOT 7 - FİNANSAL YATIRIMLAR**

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

**NOT 8 - FİNANSAL BORÇLAR**

	31.12.2011		31.12.2010	
	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
Çek-senet karşılığı takas krediler	--	7.000.169	--	14.210.712
<b>Toplam</b>		<b>7.000.169</b>		<b>1.641.034.837</b>

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla kullanılan krediler için, kısa vadeli çek-senet karşılığı takas kredileri için verilen çekler dışında herhangi bir teminat verilmemiştir.

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla kısa vadeli banka kredilerinin vade analizi aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
3 aya kadar	7.000.169	1.641.034.837
<b>Toplam</b>	<b>7.000.169</b>	<b>1.641.034.837</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.-31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**NOT 9 - DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER**

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

**NOT 10 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR**

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)</b>		
Ticari alacaklar	480.645.182	492.307.410
Alacak senetleri	1.078.827.205	1.058.613.130
İlişkili kuruluşlardan alacaklar (Dipnot 37)	325.199	8.451
Şüpheli alacaklar	38.152.115	31.549.023
	<b>1.597.949.701</b>	<b>1.582.478.014</b>
Vadeli satışlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman geliri (-)	(30.588.874)	(17.489.559)
Şüpheli alacak karşılığı (-)	(29.152.596)	(26.914.564)
<b>Toplam</b>	<b>1.538.208.231</b>	<b>1.538.073.891</b>

Grup'un ticari alacaklarının vadesi 85-101 gün, ortalama vadesi 93 gündür (31.12.2010: 84-106 gün, ortalama 95 gün). 31.12.2011 tarihi itibarıyla Grup'un alacaklarına uygulanan etkin faiz oranı değişik vadelerine göre %11,41 ile %11,71 oranları arasındadır (31.12.2010: %6,50 ile %9,23).

31.12.2011 tarihi itibarıyla alacaklar için alınan ipotek ve teminat tutarı 56.985.518 TL (31.12.2010: 58.662.322 TL)'dir (Dipnot 22).

31.12.2011 tarihi itibarıyla, 627.126 TL'lik (31.12.2010: 265.645 TL) kısmı kamu kurumlarından (Sosyal Güvenlik Kurumu, devlet hastaneleri ve ilgili kurumlar) olmak üzere toplam 15.454.226 TL (31.12.2010: 13.605.667 TL) tutarındaki ticari alacak ile 5.824.677 TL (31.12.2010: 901.521 TL) tutarındaki alacak senetleri vade tarihlerinde tahsil edilememiştir. Bu alacaklarla ilgili olarak 18.849.811 TL (31.12.2010: 2.383.158 TL) tutarında teminat ve çek senet alınmıştır. Belli bir zamandan beri tahsil edilmemiş ve teminatı bulunmayan alacakların yaklaşık 4.031.314 TL kısmı şüpheli alacaklar içerisinde sınıflandırılmış ve 1.817.482 TL (31.12.2010: 810.808 TL) kısmı için değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır. Kalan bakiyenin tahsilatındaki gecikmenin ticari nedenlerden ve eczanelere tanınan opsiyonlardaki artıştan kaynaklandığının düşünülmesinden ötürü, 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.-31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla vadesi geçen, ancak değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacaklar ve alacak senetlerin yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	12.137.121	7.882.136
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	4.415.603	2.508.967
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	694.865	1.433.899
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	--	2.461.471
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş	--	220.715
<b>Toplam</b>	<b>17.247.589</b>	<b>14.507.188</b>

Şüpheli alacak karşılığının hareketi aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
1 Ocak itibarıyla bakiye	26.914.564	26.644.372
Dönem içerisinde iptal edilen karşılıklar ve yapılan tahsilatlar (-) (Dipnot 31)	(7.173.511)	(8.385.466)
Dönem içindeki karşılıktaki artış (Dipnot 31)	9.655.043	9.150.990
Aciz vesikası alınıp aktiften çıkarılan (*)	(243.500)	(495.332)
<b>Dönem sonu itibarıyla bakiye</b>	<b>29.152.596</b>	<b>26.914.564</b>

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

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

Grup'un uzun vadeli ticari alacakları yoktur (31.12.2010: Yoktur).

<b>Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)</b>	31.12.2011	31.12.2010
Ticari borçlar	624.899.608	566.889.128
Borç senetleri	709.088.727	799.732.634
İlişkili taraflara borçlar (Dipnot 37)	12.694.508	
	<b>1.346.666.205</b>	<b>1.375.348.235</b>
Vadeli alımlardan kaynaklanan tahakkuk etmemiş finansman gideri (-)	(13.416.857)	(22.001.151)
<b>Toplam</b>	<b>1.324.665.054</b>	<b>1.361.931.378</b>

Grup'un ticari borçlarının vadesi 70-92 gün, ortalama vadesi 81 gündür (31.12.2010: 71-95 gün, ortalama vade 83 gün). 31.12.2011 tarihi itibarıyla Grup'un borçlarına uygulanan etkin faiz oranı değişik vadelerine göre %6,50 ile %7,30 oranları arasındadır (31.12.2010: %4,93 ile %6,65).

Grup'un uzun vadeli ticari borçları yoktur (31.12.2010: Yoktur).

**NOT 11 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR**

**Kısa Vadeli Diğer Alacaklar**

	31.12.2011	31.12.2010
Verilen depozito ve teminatlar	298.180	150.733
Satıcılardan olan ürün alacakları	24.155.310	20.836.116
Personelden alacaklar	429.617	355.577
Diğer alacaklar	1.576.400	826.009
Şüpheli diğer alacaklar karşılığı	(246.824)	(489.252)
<b>Toplam</b>	<b>26.212.683</b>	<b>21.679.183</b>

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2011 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.

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Uzun Vadeli Diğer Alacaklar</b>		
Verilen depozito ve teminatlar	329.165	244.817
Diğer alacaklar	4.592	4.592
<b>Toplam</b>	<b>333.757</b>	<b>249.409</b>
<b>Kısa Vadeli Diğer Borçlar</b>		
Alınan depozito ve teminatlar	96.360	96.360
İlişkili taraflara borçlar (Dipnot 37)	16.638	177.882
Akaryakıt borçları	927.386	1.579.112
Haberleşme borçları	818.592	470.292
Bilgi işlem borçları	202.042	285.412
Elektrik-su borçları	372.635	245.558
Kargo borçları	333.235	747.203
Diğer borçlar	3.773.937	2.194.499
<b>Toplam</b>	<b>6.540.825</b>	<b>5.796.318</b>

Grup'un uzun vadeli diğer borçları yoktur (31.12.2010: Yoktur).

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

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

**NOT 13 - STOKLAR**

	31.12.2011	31.12.2010
Ticari mallar	576.539.154	544.725.692
<b>Toplam</b>	<b>576.539.154</b>	<b>544.725.692</b>

**NOT 14 - CANLI VARLIKLAR**

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

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

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

**NOT 16 - ÖZ KAYNAK YÖNTEMİ İLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR**

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

**NOT 17 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

Cari Dönem	31.12.2010	Girişler	Transferler	Çıkışlar	31.12.2011
Maliyet	5.096.876	--	--	--	5.096.876
Birikmiş amortisman (-)	(120.183)	(45.069)	--	--	(165.252)
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>4.976.693</b>	<b>(45.069)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>4.931.624</b>
Önceki 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>

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

Yatırım amaçlı gayrimenkullere 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 gayrimenkulü maliyet yöntemine göre muhasebeleştirmiştir.

**NOT 18 - MADDİ DURAN VARLIKLAR**

**Cari Dönem**

Maliyet:	31.12.2010	Girişler	Transferler(**)	Çıkışlar	31.12.2011
Arsa	28.031.534	3.103.543	(74.000)	(6.303.972)	24.757.105
Yer altı ve yer üstü düzenlemeleri	168.371	3.700	--	--	172.071
Binalar	64.077.150	7.338.170	18.097.267	(476.486)	89.036.101
Motorlu taşıtlar	40.248.391	5.136.900	--	(2.536.058)	42.849.233
Demirbaşlar	32.439.977	5.619.060	--	(17.724)	38.041.313
Özel maliyetler	5.348.885	507.517	--	(1.009.447)	4.846.955
Yapılmakta olan yatırımlar(*)	17.278.385	25.039.694	(18.569.767)	--	23.748.312
	<b>187.592.693</b>	<b>46.748.584</b>	<b>(546.500)</b>	<b>(10.343.687)</b>	<b>223.451.090</b>
<b>Birikmiş Amortisman:</b>					
Yer altı ve yer üstü düzenlemeleri	61.295	13.333	--	--	74.628
Binalar	5.345.371	1.856.455	--	(12.490)	7.189.336
Motorlu taşıtlar	31.331.308	3.975.033	--	(2.228.248)	33.078.093
Demirbaşlar	22.510.102	2.848.693	--	(11.336)	25.347.459
Özel maliyetler	4.167.297	455.320	--	(973.633)	3.648.984
	<b>63.415.373</b>	<b>9.148.834</b>	<b>--</b>	<b>(3.225.707)</b>	<b>69.338.500</b>
<b>Net Değer</b>	<b>124.177.320</b>				<b>154.112.590</b>

(\*) 31.12.2011 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırımlar Grup tarafından Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.'ne yaptırılan As Ankara Şubesi ana depo inşaatı, As Maltepe Bölge Depo inşaatı, Selçuk Merkez harcamaları, Selçuk Trakya Bölge Depo inşaatı ve diğer inşaat tadilat harcamalarından oluşmaktadır. 31.12.2011 itibarıyla yapılmakta olan yatırımların tamamlanması nedeniyle binalar hesabına transfer edilmiştir.

(\*\*) Grup tarafından cari dönemde toplam 74.000 TL arazi ve arsa, maddi duran varlıklardan satış amacıyla elde tutulan varlıklar hesabına sınıflandırılmıştır. 31.12.2011 itibarıyla ile Selçuk Ecza A.Ş. Trabzon Şubesi'nde yer alan toplam 472.500 TL tutarındaki dükkan ve daire, Selçuk Ecza Konya Şubesi'nde yer alan toplam 26.100 TL dubleks mesken satış amacıyla elde tutulan varlıklar hesabına sınıflandırılmıştır. 26.11.2011 tarihi itibarıyla mesken satışı gerçekleşmiştir.



**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**Önceki Dönem**

Maliyetler:	31.12.2009	Girişler	Transferler	Çıkışlar	31.12.2010
Arsa	15.275.427	12.822.517	(42.500)	(23.910)	28.031.534
Yer altı ve yer üstü 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>

**Birikmiş Amortismanlar:**

Yer altı ve yer üstü 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.

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla Grup'un gayrimenkulleri üzerinde Dipnot 22'de belirtilen şerhler mevcuttur.

**NOT 19 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

Cari Dönem	31.12.2010	Girişler	Transferler	Çıkışlar	31.12.2011
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	3.291.727	251.817	--	--	3.543.544
Birikmiş amortismanlar (-)	(2.924.983)	(210.828)	--	--	(3.135.811)
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>366.744</b>	<b>40.989</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>407.733</b>

Önceki Dönem	31.12.2009	Girişler	Transferler	Çıkışlar	31.12.2010
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	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>

**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 düşüklüğü olup olmadığını kontrol etmek amacıyla, her yıl ya da değer düşüklüğü göstergesi olduğu durumlarda daha sık değer düşüklüğü testi uygulanmaktadır.

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**NOT 21 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

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

**a) Karşılıklar:**

**Kısa Vadeli Borç Karşılıkları**

	31.12.2011	31.12.2010
Dava karşılıkları	942.538	1.482.097
<b>Toplam</b>	<b>942.538</b>	<b>1.482.097</b>

Dava karşılıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
01.01.2011 açılış bakiyesi	1.482.097	1.788.693
İlave karşılık	262.692	448.948
Dönem içi yapılan ödemeler	(610.569)	(371.656)
Konusu kalmayan karşılıklar ve benzerleri	(191.682)	(383.888)
<b>Dönem sonu itibarıyla bakiye</b>	<b>942.538</b>	<b>1.482.097</b>

**Vergi Davaları**

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 ile 4.357.054 TL vergi ziyai cezasını içeren vergi/ceza ihbarnameleri 09.11.2010 tarihinde tebellüğ edilmiştir.

Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından Grup'un Bağılı 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 ile 2.507.487 TL vergi ziyai cezası içeren vergi/ceza ihbarnameleri 17.06.2010 tarihinde tebellüğ edilmiştir. Söz konusu vergi ve cezaları 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.

Cari hesap dönemi içerisinde Şirket, 6111 Sayılı Kanun Genel Tebliği Seri 1'e göre vergi affından faydalanmak için başvuruda bulunmuş ve vergi cezaları ödenip bu davalar kapanmıştır (Dipnot 31). Ancak emsal olması amacıyla, ceza tutarları nispeten küçük 3 adet As Ecza Deposu Ticaret A.Ş. adına açılan dava devam etmektedir. Şirket avukatının beyanına göre, İstanbul 11. Vergi Mahkemesi nezdinde açılan 19.652 TL tutarındaki 2008/05 dönemi Katma Değer Vergisi ve re'sen tarhiyat nedeniyle tebellüğ edilen 29.478 TL tutarındaki vergi ziyai cezası davasının kısmen kabulüne kısmen reddine karar verilmiştir. Karar temyiz edilmiş, Danıştay'a sevk edilmiştir. İstanbul 3. Vergi Mahkemesi nezdinde açılan 4.420 TL tutarındaki 2008/05 dönemi Katma Değer Vergisi ve ikmalen tarhiyat nedeniyle tebellüğ edilen 6.630 TL tutarındaki 2008/05 dönemi vergi ziyai cezası davası henüz sonuçlanmamıştır. İstanbul 3. Vergi Mahkemesi nezdinde açılan 64.817 TL tutarındaki 2008 Kurumlar Vergisi ve re'sen tarhiyat nedeniyle tebellüğ edilen 97.226 TL tutarındaki vergi ziyai cezası davası sonuçlanmıştır.

İstanbul 3. Vergi Mahkemesi'nde As Ecza Deposu Ticaret A.Ş. 2010/2652 esas no ile Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı adına açılan dava lehte sonuçlanmıştır. 2007 yılına ait kar payı üzerinden, yani 01.01.2008-31.01.2008 tarihleri arasında 2007 yılına ait sermayenin bir cüzi olup öz sermaye içinde yer alan geçmiş yıl karı üzerinden, 01.01.2008-31.01.2008 tarihleri arasında hesaplanan 324.087 TL tutarındaki faizin davacı yönünden kanunen kabul edilmeyen gider olduğu ve buna göre davacının 2008 yılına ilişkin kurum kazancının 324.087 TL tutarında düşük beyan edildiği görülmekte ise de, mahkememizin 13.12.2011 tarihli ara kararı üzerinde Selçuk Ecza Deposu Tic. ve San. A.Ş. tarafından sunulan bilgi ve belgeler birlikte incelendiğinde, söz konusu faiz tutarını da içeren Selçuk Ecza Deposu Tic. ve San. A.Ş. tarafından davacı şirket adına düzenlenen 31.01.2008 tarih ve D-556963 no.lu faturanın, Selçuk Ecza Deposu Tic. ve San.A.Ş.'nin yasal defter kayıtlarına gelir olarak intikal ettirilip Selçuk Ecza Deposu Tic. ve San. A.Ş.'nin 2008 yılı kurum kazancının tespitinde gelir olarak dikkate alındığı; ayrıca Selçuk Ecza Deposu Tic. ve San. A.Ş. tarafından verilen 2008 takvim yılına ilişkin Kurumlar Vergisi Beyannamesi'nde, bu faturada yer alan tutarın şirketin geliri olarak beyan edildiği; bu beyandan sonra Selçuk Ecza Deposu Tic. ve San A.Ş. tarafından söz konusu fatura tutarının gelir kayıtlarından çıkarılması suretiyle 2008 takvim yılına ilişkin kurumlar düzeltme beyannamesinin verilmediği; yani söz konusu fatura nedeniyle Selçuk Ecza Deposu Tic. ve San. A.Ş.'nin 2008 takvim yılı kazancının 324.087 TL tutarında fazla beyan edildiği; bu hususlar dikkate alındığında, davacının 2008 yılına ilişkin kurum kazancının 324.087 TL tutarında düşük beyan edilmesine karşın, Selçuk Ecza Deposu Tic. ve San. A.Ş.'nin 2008 takvim yılı kurum kazancının aynı tutarda fazla beyan edilmesi ve iki şirketin aynı vergi oranında Kurumlar Vergisi beyanında bulunması nedeniyle, Kurumlar Vergisi yönünden ortada bir vergi kaybının ya da Hazine zararının oluşmadığı anlaşılmış olup, davacı şirket tarafından söz konusu tutarın 2008 yılına ilişkin kurum

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

kazancında gider olarak dikkate alınması, ancak aynı tutarın Selçuk Ecza Deposu Tic. ve San. A.Ş. tarafından 2008 yılına ilişkin kurum kazancında gelir olarak dikkate alınması ve aynı vergi oranında Kurumlar Vergisi beyanında bulunulması sebebiyle Kurumlar Vergisi yönünden herhangi bir vergi kaybı doğmadığından dava konusu cezalı tarhiyatta hukuka uygunluk bulunmadığı sonucuna varılmıştır.

**b) Verilen Teminatlar:**

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla Grup'un teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

Grup Tarafından Verilen TRİ'ler	31.12.2011	31.12.2010
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	2.664.363	2.940.399
B. Konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--
D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	--	--
i. Ana Ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--
<b>Toplam</b>	<b>2.664.363</b>	<b>2.940.399</b>

**c) Alınan Teminatlar:**

	31.12.2011	31.12.2010
Çek ve senet olarak alınan teminatlar	15.617.509	16.463.513
İpotekler	36.329.512	36.503.312
Banka teminat mektupları	4.448.650	5.105.650
Alınan diğer teminatlar	589.847	589.847
<b>Toplam</b>	<b>56.985.518</b>	<b>58.662.322</b>

e) Grup'un hukuk müşavirliğinden temin edilen bilgiye göre 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla Grup aleyhine ve lehine açılmış olan ve devam etmekte olan dava ve icra takiplerinin detayı aşağıdaki gibidir:

31.12.2011	Adet	Tutar (TL)	Adet	Tutar (TL)	Adet	Tutar (TL)
	Selçuk Ecza	Selçuk Ecza	As Ecza	As Ecza	Toplam	Toplam
Grup tarafından açılan davalar	25	1.214.296	6	165.702	31	1.379.998
Grup tarafından yürütülen icra takipleri	387	36.891.970	212	11.484.172	599	48.376.142
	<b>412</b>	<b>38.106.266</b>	<b>218</b>	<b>11.649.874</b>	<b>630</b>	<b>49.756.140</b>
Grup aleyhine açılan davalar	48	2.029.660	29	463.447	77	2.493.107
Grup aleyhine yürütülen icra takipleri (*)	6	572.967	3	69.910	9	642.877
	<b>54</b>	<b>2.602.627</b>	<b>32</b>	<b>533.357</b>	<b>88</b>	<b>3.135.984</b>
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>

(\*) 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 İcra 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 aleyhte 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 no.lu dipnotta Koşullu Varlık ve Yükümlülükler kısmında değinilmektedir.

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

f) 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla Grup'un gayrimenkulleri üzerinde bulunan şerhler aşağıdaki gibidir:

31.12.2011

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 İrtifak Hakkı	--	--
Karayolları Genel Müd. 7. Bölge Müdürlüğü	Arsa - Samsun/Merkez	2942/7 Madde İstimlak Şerhi 6785 Sayılı İmar Kanunu'nun	--	18.07.1994
Konak Belediyesi	Bina - Konak	11. Maddesi Gereğince	--	25.10.1977

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 İrtifak Hakkı	--	--
Karayolları Genel Müd. 7. Bölge Müdürlüğü	Arsa - Samsun/Merkez	2942/7 Madde İstimlak şerhi 6785 Sayılı İmar Kanunu'nun	--	18.07.1994
Konak Belediyesi	Bina - Konak	11. Maddesi Gereğince	--	25.10.1977

g) 31.12.2011 tarihi itibarıyla Grup'un yoldaki mallara ilişkin satıcılara olan yükümlülüğü 58.805.199 TL (31.12.2010: 36.902.946 TL)'dir. Söz konusu mallar bilanço tarihini takip eden dönemde Grup tarafından teslim alınmıştır.

**NOT 23 - TAAHHÜTLER**

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**NOT 24 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR**

	31.12.2011	31.12.2010
Kıdem tazminatı karşılığı	9.530.197	8.104.887
<b>Toplam</b>	<b>9.530.197</b>	<b>8.104.887</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. 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 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 yükümlülüklerinin 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. 31.12.2011 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31.12.2011 tarihi itibarıyla karşılıklar yıllık %5,1 enflasyon oranı ve %10 iskonto oranı varsayımına göre, %4,66 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31.12. 2010: %4,66 reel iskonto oranı). Kıdem tazminatı tavanı genelde altı ayda bir revize edilmekte olup, Grup'un kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 01.01.2012 tarihinden itibaren geçerli olan 2.805,04TL tavan tutarı dikkate alınmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
Dönem başı	8.104.887	6.808.551
Hizmet maliyeti	4.725.118	3.480.390
Faiz maliyeti	169.309	273.878
Dönem içindeki ödemeler	(3.469.117)	(2.457.932)
<b>Dönem sonu</b>	<b>9.530.197</b>	<b>8.104.887</b>

**NOT 25 - EMEKLİLİK PLANLARI**

Yoktur (31.12.2010: Yoktur).

**NOT 26 - DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

DİĞER DÖNEN VARLIKLAR	31.12.2011	31.12.2010
Verilen stok alım avansları	18.736.532	10.828.967
Personel avansları-net	1.302.229	1.083.595
Peşin ödenen giderler	1.556.467	1.538.863
İş avansları (*)	700.697	203.227
Devreden katma değer vergisi	1.052.234	694.637
Gelir tahakkukları(*)	51.458.131	37.013.595
DİĞER	602.771	476.093
<b>Toplam</b>	<b>75.409.061</b>	<b>51.838.977</b>

(\*) 31.12.2011 tarihi itibarıyla Selçuk Ecza A.Ş. Merkez Şube lojistik sisteminin satın alınması, teslimat ve kurulumuyla ilgili 500.981 TL (204.900 EURO) tutarında sipariş avansı vermiştir.

(\*) Gelir tahakkukları ciro prim tahakkuklarından ve fiyat farkı tahakkuklarından oluşmaktadır. 10.11.2011 Tarih ve 28108 Sayılı Mükerrer Resmî Gazete'de yayımlanan İlaç Fiyat Kararnamesi değişikliğine göre kurum iskontolarında artış olmuştur. Firmalar ile mutabakat sağlanarak yılsonunda 48.080.051 TL gelir tahakkuku kaydı yapılmıştır. 3.378.080 TL satıcılar stok prim tahakkukları, satıcılar giriş prim tahakkukları, satıcılar çıkış fiyat farkları ve satıcılar gelir tahakkuklarından oluşmaktadır.

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

<b>Diğer Duran Varlıklar</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Gelecek yıllara ait giderler	--	27.574
<b>Toplam</b>	<b>--</b>	<b>27.574</b>

<b>Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Personele ve üst yönetime ödenecek ücret ve prim gider tahakkukları	7.759.758	9.321.917
Alınan sipariş avansları	2.265.088	2.713.249
Personele borçlar	24.299	33.544
Ödenecek vergiler	5.171.657	3.935.625
Ödenecek sosyal güvenlik primleri	3.643.067	2.466.760
Diğer çeşitli borçlar	2.004.675	5.619.315
<b>Toplam</b>	<b>20.868.544</b>	<b>24.090.410</b>

Grup'un diğer uzun vadeli yükümlülükleri yoktur (31.12.2010: Yoktur).

**NOT 27 - ÖZ KAYNAKLAR**

**a) Sermaye**

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in hissedarları ve hisse oranları aşağıdaki gibidir:

<b>Adı Soyadı/Unvanı</b>	<b>31.12.2011</b>		<b>31.12.2010</b>	
	<b>Pay Tutarı</b>	<b>Oranı %</b>	<b>Pay Tutarı</b>	<b>Oranı %</b>
Selçuk Ecza Holding A.Ş.	480.177.809	77,32	480.177.809	77,32
Nazmiye Gürgen	11.040.000	1,78	11.040.000	1,78
M. Sonay Gürgen	5.520.000	0,89	5.520.000	0,89
Ahmet Keleşoğlu	44	0,00	44	0,00
Nezahat Keleşoğlu	44	0,00	44	0,00
Kadriye Fügen Ural(*)	3	0,00	3	0,00
Halka Açık Kısım	124.262.100	20,01	124.262.100	20,01
<b>Toplam Ödenmiş Sermaye</b>	<b>621.000.000</b>		<b>621.000.000</b>	

(\*)Füsun Kolat hisselerini 03.05.2011 tarihinde Kadriye Fügen Ural'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 (31.12.2010: 621.000.000 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)**

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Yasal yedekler	84.236.706	74.594.759
Sermayeye ilave edilecek fonlar	137.770	114.302
Geçmiş yıl kar/(zararları)	369.440.288	232.434.725
<b>Toplam</b>	<b>453.814.764</b>	<b>307.143.786</b>

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

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

Dönem içerisindeki Ana Ortaklık dışı paylardaki değişimler aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
Dönem başı	6.345	5.316
Azınlık paylarına düşen net kar/(zarar)	704	1.026
Yeni şirket kuruluşundan gelen pay	--	3
<b>Toplam</b>	<b>7.049</b>	<b>6.345</b>

**NOT 28 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ**

	01.01.-31.12.2011	01.01.-31.12.2010
Yurt içi satışlar	5.022.713.345	4.838.021.445
Yurt dışı satışlar	22.513.366	14.446.877
Diğer satışlar ve promosyon gelirleri	99.816.315	109.997.723
<b>Brüt Satışlar</b>	<b>5.145.043.026</b>	<b>4.962.466.045</b>
Eksi: İade ve indirimler	(70.545.104)	(60.230.150)
<b>Net Satışlar</b>	<b>5.074.497.922</b>	<b>4.902.235.895</b>
Eksi: Satışların maliyeti	(4.702.638.341)	(4.519.463.609)
<b>Brüt Esas Faaliyet Karı</b>	<b>371.859.581</b>	<b>382.772.286</b>

Satışların maliyet hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
Dönem başı stok	544.725.692	404.253.210
Dönem içi alımlar	4.734.451.803	4.659.936.090
Dönem sonu stok	(576.539.154)	(544.725.692)
<b>Satışların Maliyeti</b>	<b>4.702.638.341</b>	<b>4.519.463.608</b>

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2011 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**

	01.01.-31.12.2011	01.01.-31.12.2010
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	202.195.043	173.795.710
Genel yönetim giderleri	38.334.268	36.165.102
<b>Toplam</b>	<b>240.529.311</b>	<b>209.960.812</b>

**NOT 30 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

	01.01.-31.12.2011	01.01.-31.12.2010
Personel giderleri	141.783.377	130.195.755
Amortisman ve itfa giderleri	9.404.731	7.915.825
Akaryakıt giderleri	20.105.607	16.210.301
Haberleşme giderleri	5.531.588	4.405.732
Nakliye giderleri	11.604.689	10.142.467
Araç tamir, bakım giderleri	6.311.048	5.810.533
Kira giderleri	6.295.133	5.623.189
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	8.161.247	9.555.301
Kıdem tazminatı	1.256.001	1.022.458
Vergi gideri	1.937.116	1.503.276
Sigorta giderleri	4.467.081	3.625.884
Kırtasiye gideri	2.646.887	2.264.231
Temsil, ağırlama	2.217.665	1.720.920
Danışmanlık ve denetim	519.950	804.796
Bağış ve yardımlar	2.760.819	937.805
Promosyon giderleri	5.784.675	1.376.485
Diğer	9.741.697	6.845.854
<b>Toplam</b>	<b>240.529.311</b>	<b>209.960.812</b>

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

<b>Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar</b>	01.01.-31.12.2011	01.01.-31.12.2010
İptal edilen şüpheli alacak karşılıkları (Dipnot 10)	7.173.511	8.385.466
Sabit kıymet satış karları	2.415.883	1.124.345
Kira gelirleri	1.722.910	1.340.337
Danışmanlık gelirleri	686.109	537.404
Sigorta gelirleri	643.971	579.226
İptal edilen dava karşılıkları ve benzerleri	495.364	306.596
Konusu kalmayan karşılıklar	163.000	28.409
Teşvik gelirleri	1.446.701	1.273.121
Sağlık sektörü fuar geliri	2.342.634	--
Diğer	2.087.016	1.759.024
<b>Toplam</b>	<b>19.177.099</b>	<b>15.333.928</b>

**Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar**

Şüpheli ticari alacak karşılık gideri (Dipnot 10)	9.655.043	9.150.990
Sabit kıymet satış zararları	94.621	120.347
Şüpheli diğer alacaklar karşılık gideri	31.449	3.328
Vergi affı kapsamında ödenen vergiler (*)	2.545.160	--
Diğer	389.710	556.913
<b>Toplam</b>	<b>12.715.983</b>	<b>9.831.578</b>

(\*) 6111 Sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması Hakkındaki Kanun'un ilgili maddesi gereğince işletmelerin dava safhasındaki alacakları için Kanun'dan yararlanmak isteyen mükelleflere davalarından vazgeçmeleri şartıyla önemli indirimler sağlanmaktadır. Bu indirim oranları davanın bulunduğu safhaya göre farklılık arz etmekte olup ihtilaf Kanu'nun yayımlandığı tarih itibarıyla vergi mahkemesine intikal etmiş ise ikmalen ve re'sen tarh edilen vergi cezalarının %50'si ile bu tutara; belirlenen tahakkuk ve vade tarihleri esas alınarak hesaplanması gereken gecikme faizi



**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

ve gecikme zammı yerine TEFE/ÜFE tutarı esas alınarak TEFE/ÜFE tutarı hesaplanacaktır. 6111 Sayılı Kanun Genel Tebliği Seri No: 1'e göre, ikmalen ve re'sen tarh eden verginin %50'sinin tahsilinden vazgeçilecektir. 6111 Sayılı Kanun Genel Tebliği Seri No: 1'e göre, vergi ziyayı cezasının tamamının tahsilinden vazgeçilecektir. Özel usulsüzlük cezasının %75'inin tahsilinden vazgeçilecektir.

Şirket 31.05.2011 tarihinde İstanbul'daki Vergi Mahkemeleri nezdinde devam eden vergi ihtilafı davaları ile ilgili olarak, 6111 Sayılı yasadın yararlanmak amacıyla başvuruda bulunmuştur. 6111 Sayılı Kanun Genel Tebliği Seri 1, 3. maddesi kapsamında Şirket'in ödemeyi talep ettiği vergi borcu yeniden yapılandırılmış olup Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin yeniden yapılandırılan vergi borcu tutarı 1.646.620 TL, As Ecza Deposu Ticaret A.Ş.'nin yeniden yapılandırılan vergi borcu tutarı 898.540 TL olup toplam 2.545.160 TL tutarındaki vergi cezası diğer giderler hesabı altında yer almaktadır. 29.06.2011 tarihi itibarıyla Grup vergi affı kapsamında oluşan borcunun tamamını tek taksit halinde ödemiştir. Grup'un açmış olduğu davalar Torba Yasa'dan yararlanılması nedeniyle kapanmıştır. Ancak Grup yönetimi ileride buna benzer cezaların tekrar oluşmasını önlemek amacıyla üç adet davanın devam etmesine karar verilmiştir. Grup yönetimi bu şekilde emsal dava oluşması halinde kazanacaklarını düşündükleri davaları Grup nezdinde sürdürmektedir (Dipnot 22).

**NOT 32 - FİNANSAL GELİRLER**

	01.01.-31.12.2011	01.01.-31.12.2010
Tahakkuk etmemiş finansman geliri	124.960.616	97.227.807
Vade farkı gelirleri	2.971.623	3.727.528
Kur farkı geliri	122.773	76.360
Vadeli mevduat faiz gelirleri	72.366.345	113.982.736
	<b>200.421.357</b>	<b>215.014.431</b>

**NOT 33 - FİNANSAL GİDERLER**

	01.01.-31.12.2011	01.01.-31.12.2010
Tahakkuk etmemiş finansman gideri	105.868.779	78.862.997
Kısa vadeli kredilerin faiz giderleri	59.324.597	83.593.766
Kur farkı gideri	65.615	59.365
	<b>165.258.991</b>	<b>162.516.128</b>

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

Grup'un 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla durdurulan faaliyeti bulunmamaktadır.

31.12.2011 tarihi itibarıyla satılmaya hazır duran varlıklarının hareketi aşağıdaki gibidir:

**31.12.2011:**

	31.12.2010	Girişler	Transferler	Çıkışlar	31.12.2011
Maliyet	1.196.594	--	546.500	(74.034)	1.669.060
Birikmiş amortisman	(51.661)	--	--	388	(51.273)
	<b>1.144.933</b>	<b>--</b>	<b>546.500</b>	<b>(73.646)</b>	<b>1.617.787</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>1.144.933</b>				<b>1.617.787</b>

**31.12.2010:**

	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>
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>963.566</b>				<b>1.144.933</b>

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 48.879 TL tutarındaki karlar 31.12.2011 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide gelir tablosunda diğer faaliyetlerden gelir ve karlar içinde gösterilmektedir (2010: 18.765 TL).

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**NOT 35 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ**

	31.12.2011	31.12.2010
Cari dönem Kurumlar Vergisi	37.194.480	46.029.312
Eksi: Peşin ödenen vergiler	(31.209.337)	(41.130.904)
<b>Vergi Borcu/(Alacağı)</b>	<b>5.985.143</b>	<b>4.898.408</b>
Ertelenmiş vergi borcu/ alacağı, net	(4.543.669)	(1.739.200)
<b>Toplam Vergi Borcu/(Alacağı)</b>	<b>1.441.474</b>	<b>3.159.208</b>

Vergi öncesi kara yasal vergi oranı uygulanıp bulunan Kurumlar Vergisi gideri ile 31.12.2011 tarihi itibarıyla konsolide gelir tablosunda gösterilen Kurumlar Vergisi gideri arasındaki mutabakat:

	172.953.752	230.812.127
<b>Vergi Karşılığı Öncesi Dönem Karı</b>	<b>172.953.752</b>	<b>230.812.127</b>
Geçerli olan yasal Kurumlar Vergisi oranı %20	34.590.750	46.162.425
Vergiden istisna gelirlerin etkisi	(822.363)	--
Vergi matrahından indirilemeyen giderlerin etkisi (KKEG)	546.798	671.030
Diğer	74.826	46.668
	<b>34.390.011</b>	<b>46.880.123</b>

Türk Vergi Mevzuatı, Ana Ortaklık olan Şirket'in Bağılı Ortaklıkları ve iştiraklerini konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple, bu konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi karşılıkları, konsolide edilen tüm şirketler için ayrı ayrı hesaplanmaktadır.

Türkiye'de, Kurumlar Vergisi oranı 2011 yılı için %20'dir (2010: %20). Kurumlar Vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (AR-GE indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. Madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç).

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

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığıyla 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 karları üzerinden %20 (2010: %20) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14. gününe kadar beyan edip 17. günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek Kurumlar Vergisi Beyannamesi üzerinden hesaplanacak Kurumlar Vergisi'nden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir. Kurumlar Vergisi Kanunu'nda kurumlara yönelik birçok istisna bulunmaktadır. Bu istisnalar aşağıda açıklanmıştır:

**Yurt İçi İştirak Kazançları İstisnası:**

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

**Emisyon Primi İstisnası:**

Anonim şirketlerin kuruluşlarında veya sermayelerini arttırdıkları sırada çıkardıkları payların bedelinin itibari değeri aşan kısımdan sağlanan emisyon primi kazançları Kurumlar Vergisi'nden istisnadır.

**Yurt Dışı İştirak Kazançları İstisnası:**

Kanuni ve iş merkezi Türkiye'de bulunmayan anonim veya limitet şirket mahiyetindeki bir şirketin sermayesine, kazancın elde edildiği tarihe kadar devamlı olarak en az bir yıl süreyle %10 veya daha fazla oranda iştirak eden kurumların, bu iştiraklerin kanuni veya iş merkezinin bulunduğu ülke Vergi Kanunları uyarınca en az %15 oranında (esas faaliyet konusu finansman temini veya sigortacılık olanlarda en az, Türkiye'de uygulanan

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

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 Vergisi'nden 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 Vergisi'nden istisnadır. İstisnadan yararlanmak için söz konusu kazancın pasifte bir fon hesabında tutulması ve 5 yıl süre ile işletmeden çekilmemesi gerekmektedir. Satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi gerekir.

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

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar Vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandıği ayı takip eden dördüncü ayın 25. 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 hakkındaki 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 Kanun'da 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 kazanç tamamen veya kısmen transfer fiyatlaması yoluyla örtülü olarak dağıtılmış sayılacaktır. Tamamen veya kısmen transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü olarak dağıtılan kazanç 13. 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.

**31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait gelir tablolarına yansıtılmış vergi tutarları aşağıda özetlenmiştir:**

	01.01.-31.12.2011	01.01.-31.12.2010
Cari hesap dönemi Kurumlar Vergisi	(37.194.480)	(46.029.312)
Ertelenmiş vergi karşılığı	2.804.469	(850.811)
	<b>(34.390.011)</b>	<b>(46.880.123)</b>

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2011 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 (31.12.2010: %20).

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi alacak ve borçlarının yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

Kayıtlı Değer-Vergi Farklılıkları	Toplam Geçici Farklar		Ertelenen Vergi Varlıkları/(Yükümlülük)	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	13.118.577	11.087.666	(2.623.715)	(2.217.533)
Stokların kayıtlı değeri ile vergi matrahi arasındaki fark	(57.358.566)	(39.003.275)	11.471.713	7.800.655
Kıdem tazminatı karşılığı	(9.530.197)	(8.104.887)	1.906.039	1.620.977
Ertelenmiş finansman gideri	22.256.123	13.533.301	(4.451.225)	(2.706.660)
Ertelenmiş finansman geliri	(16.977.440)	(7.461.447)	3.395.488	1.492.289
Şüpheli alacak karşılığı	(4.048.912)	(2.550.555)	809.782	510.111
Satış dönemselliği	(11.528.851)	(10.578.607)	2.305.770	2.115.721
Alım dönemselliği ve diğer	42.305.857	38.297.894	(8.461.171)	(7.659.579)
Dava ve diğer karşılıklar ile ödenecek gider tahakkukları	(953.465)	(3.913.323)	190.693	782.666
Diğer	(1.470)	(2.766)	295	553
	<b>(22.715.404)</b>	<b>(8.695.999)</b>	<b>4.543.669</b>	<b>1.739.200</b>
Ertelenen vergi varlıkları	(100.395.961)	(71.614.861)	20.079.780	14.322.972
Ertelenen vergi yükümlülükleri	77.680.557	62.918.861	(15.536.111)	(12.583.772)
Ertelenen vergi varlıkları, net	<b>(22.715.404)</b>	<b>(8.696.000)</b>	<b>4.543.669</b>	<b>1.739.200</b>

**NOT 36 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ**

Hisse başına kar, hisse grupları bazında aşağıda verilmiştir:

	01.01.-31.12.2011	01.01.-31.12.2010
Adi hissedarlara ait net kar	138.563.037	183.930.978
Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi (her biri 1 TL)	621.000.000	621.000.000
<b>Hisse başına kar (hisse başına TL olarak)</b>	<b>0,223</b>	<b>0,296</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.-31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**NOT 37 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

<b>a) İlişkili Taraflardan Alacaklar:</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Selçuk Ecza Holding A.Ş.	--	2.387
Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.	--	1.841
Drogsan İlaçları San. ve Tic. A.Ş.	325.199	3.440
Mamsel İlaç Sanayi ve Tic. A.Ş.	--	783
<b>Toplam</b>	<b>325.199</b>	<b>8.451</b>

<b>b) İlişkili Taraplara Borçlar:</b>		
Selçuk Ecza Holding A.Ş.	16.638	177.882
Mamsel İlaç Sanayi ve Tic. A.Ş.	2.585.394	1.800.866
Drogsan İlaçları Sanayi ve Tic. A.Ş.	8.199.539	5.965.839
Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.	1.892.937	959.768
<b>Toplam</b>	<b>12.694.508</b>	<b>8.904.355</b>

31.12.2011 ve 31.12.2010 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.-31.12.2011</b>	<b>01.01.-31.12.2010</b>
Drogsan İlaçları San. ve Tic. A.Ş.	20.079.035	21.144.963
Mamsel İlaç Sanayi ve Tic. A.Ş.	6.332.865	3.871.223
Selçuk Ecza Holding A.Ş. (*)	10.012.017	958.500
Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş. (**)	24.274.467	18.494.753
	<b>60.698.384</b>	<b>44.469.439</b>

(\*) 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla Selçuk Ecza Holding A.Ş.den olan alacak ve borç tutarları cari hesap alacaklarından oluşmaktadır.

(\*\*) 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>	<b>01.01.-31.12.2011</b>	<b>01.01.-31.12.2010</b>
Drogsan İlaçları San. ve Tic. A.Ş.	496.505	958.343
Mamsel İlaç Sanayi ve Tic. A.Ş.	941.203	495.989
Selçuklu Turizm ve İnşaat A.Ş.	63.980	97.098
	<b>1.501.688</b>	<b>1.551.430</b>

**e) İlişkili Taraflardan Alınan/Verilen Teminatlar:**

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan alınan veya verilen kefaletler bulunmamaktadır.

**f) Yönetim Kurulu Üyelerine Sağlanan Faydalar:**

01.01.-31.12.2011 hesap döneminde Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan faydalar 4.885.485 TL olup bunun 4.210.710 TL'lik kısmı ikramiye tahakkuklarından oluşmaktadır (01.01.-31.12.2010: 4.935.705 TL).

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2011 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 ve 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 öz kaynakları 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**

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Finansal Varlıklar</b>		
Nakit ve nakit benzerleri	175.406.630	1.839.225.427
Ticari alacaklar	1.538.208.231	1.538.073.891
<b>Finansal Yükümlülükler</b>		
Finansal borçlar	7.000.169	1.641.034.837
Ticari borçlar	1.324.665.064	1.361.931.378

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

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

**Kredi Riski Açıklamaları:**

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

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

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

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

Cari Dönem	Alacaklar			Bankalardaki Mevduat	Diğer
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf		
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski</b>					
<b>(A+B+C+D+E) (1)</b>	<b>325.199</b>	<b>1.599.210.316</b>	<b>325.199</b>	<b>158.623.459</b>	<b>75.409.061</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	(56.985.518)	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	325.199	1.542.224.798	325.199	158.623.459	75.409.061
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	17.247.589	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı*	--	(18.849.811)	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	8.999.519	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	38.152.115	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	(29.152.596)	--	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı*	--	8.999.519	--	--	--

Önceki Dönem	Alacaklar			Bankalardaki Mevduat	Diğer
	Ticari Alacaklar	Diğer 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 değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	4.634.459	--	--	--

(1) Elde bulundurulmuş teminatlar veya 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.-31.12.2011 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. Grup'un finansal yükümlülüklerinin vadesel dağılımı aşağıdaki gibidir:

**31.12.2011:**

Sözleşme Uyarınca Vadeler	Sözleşme Uyarınca					
	Defter Değeri	Nakit Çıktılar Toplamı (=I+II+III+IV)	3 Aydan Kısa (I)	3-12 Ay Arası (II)	1-5 yıl Arası (III)	5 Yılden Uzun (IV)
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	<b>1.366.574.592</b>	<b>1.401.534.603</b>	<b>1.259.079.358</b>	<b>142.455.245</b>	--	--
Banka kredileri	7.000.169	7.000.169	7.000.169	--	--	--
Ticari borçlar	1.324.665.054	1.359.625.065	1.230.540.492	129.084.573	--	--

**31.12.2010:**

Sözleşme Uyarınca Vadeler	Sözleşme Uyarınca					
	Defter Değeri	Nakit Çıktılar Toplamı (=I+II+III+IV)	3 Aydan Kısa (I)	3-12 Ay Arası (II)	1-5 Yıl Arası (III)	5 Yılden 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	--	--

**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. 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla Grup'un finansal durum tablosunda rayiç değerden taşınan finansal varlığı veya finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır.

**Piyasa Riski Açıklamaları:**

**a. Döviz Pozisyonu Tablosu ve İlgili 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.-31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıda sunulmuştur:

Döviz Pozisyonu Tablosu	Cari Dönem					
	TL Karşılığı (Fonksiyonel Para Birimi)	ABD Doları	AVRO	GBP	CHF	SEK
1. Ticari Alacaklar	--	--	--	--	--	--
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, banka hesapları dahil)	160	--	65	--	--	--
--	--	--	--	--	--	--
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--
3. Diğer	--	--	--	--	--	--
<b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>160</b>	<b>--</b>	<b>65</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>160</b>	<b>--</b>	<b>65</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
10. Ticari Borçlar	--	--	--	--	--	--
11. Finansal Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
14. Ticari Borçlar	--	--	--	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<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>160</b>	<b>--</b>	<b>65</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>160</b>	<b>--</b>	<b>65</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
22. Döviz Hedge'i için Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	--	--	--	--	--	--
23. Döviz Varlıklarının Hedge Edilen Kısımının Tutarı	--	--	--	--	--	--
24. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	--	--	--	--	--	--
25. İhracat	22.513.366	5.126.346	216.730	--	--	--
26. İthalat	--	--	--	--	--	--

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

Döviz Pozisyonu Tablosu	Önceki Dönem					
	TL Karşılığı (Fonksiyonel Para Birimi)	ABD Doları	AVRO	GBP	CHF	SEK
1. Ticari Alacaklar	--	--	--	--	--	--
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, banka hesapları dahil)	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 Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
14. Ticari Borçlar	--	--	--	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--	--	--	--
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı (*)	--	--	--	--	--	--
19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı	--	--	--	--	--	--
<b>20. Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>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.-31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

**Kur Riskine Duyarlılık**

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu 31.12.2011 (31.12.2010:Yoktur) tarihi itibarıyla aşağıdaki gibidir (TL):

**Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu**

	Cari Dönem	
	Kar/Zarar	Kar/Zarar
	Yabancı Paranın	Yabancı Paranın
	Değer Kazanması	Değer Kaybetmesi
<b>ABD dolarının 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>Avronun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</b>		
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	16	(16)
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--
6- Avro Net Etki (4+5)	16	(16)
<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>16</b>	<b>(16)</b>

Grup'un 31.12.2011 tarihinde döviz cinsinden 160 TL hesabı bulunmaktadır (31.12.2010: 21.147 TL).

**Önceki Dönem**

	Cari Dönem	
	Kar/zarar	Kar/Zarar
	Yabancı Paranın	Yabancı Paranın
	Değer Kazanması	Değer Kaybetmesi
<b>ABD dolarının 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>Avronun 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>

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

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 (31.12.2011: %0,000061; 31.12.2010: %0,001) 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 İlgili 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	142.625.613	1.810.549.010
--	--	
<b>Sabit Faizli Finansal Araçlar</b>		
Finansal yükümlülükler	--	1.626.824.125

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

**Sermaye Yönetimi**

Grup'un sermaye yönetiminin birincil amacı, hisse değerlerini maksimize etmek 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 öz kaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını arttırmayı 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 öz kaynak 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.

**31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla net borç/kullanılan sermaye oranı aşağıdaki gibidir:**

	31.12.2011	31.12.2010
Toplam borçlar	1.331.665.223	3.002.966.215
<b>Eksi: Hazır değerler</b>	<b>175.406.630</b>	<b>1.839.225.427</b>
Net borç	1.156.258.593	1.163.740.788
<b>Toplam öz sermaye</b>	<b>1.213.377.801</b>	<b>1.112.074.764</b>
Toplam sermaye	2.369.636.394	2.275.815.552
<b>Net borç/Toplam sermaye oranı</b>	<b>49%</b>	<b>51%</b>

**SELÇUK ECZA DEPOSU TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
**01.01.-31.12.2011 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak)**

c. Diğer Risklere İlişkin Duyarlılık Analizi

Fiyat Riski

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

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

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

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

Şirket, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

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

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

**NOT 40 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Yoktur (31.12.2010:Yoktur).

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

Bakanlar Kurulu tarafından 10.11.2011 tarih ve 28108 Sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Beşeri İlaçların Fiyatlandırılmasına Dair Karar'da Değişiklik Yapılması Hakkında Karar" uyarınca, bazı ilaçların fiyatları yeniden belirlenmiştir.

Bu karara göre fiyatı değişen ürünler T.C. Sağlık Bakanlığı İlaç ve Eczacılık Genel Müdürlüğü tarafından 11.11.2011 tarihinde ilan edilmiştir. Yeni belirlenen ilaç fiyatlarına ilişkin kayıtlar 18.11.2011 tarihinden itibaren geçerli olmuştur.

Buradan hareketle Kararname gereği mal alım bildirimini yaparak stoklarını İlaç Takip Sistemi'ne bildiren eczanelerin stok zararları ilaç şirketleri tarafından karşılanacaktır. Grup bu kapsamda Not 26'da belirtilen gelir tahakkuku kaydını yapmıştır.

10.11.2011 tarih ve 28108 Sayılı Mükerrer Resmi Gazete'de yayımlanan İlaç Fiyat Kararnamesi değişikliği ile referans fiyat bandı %66'dan %60'a indirilmiş ve oluşacak stok zararlarının telafisi ile ilgili fiyatı düşecek ilaçların stoklarının İlaç Takip Sistemi'ne bildirilmesi yasal zorunluluk haline getirilmiştir.

