



FAALİYET RAPORU 2014



Despec Bilgisayar
Pazarlama ve Ticaret A.Ş.

İÇİNDEKİLER

1

ŞİRKET 6-13

2

FAALİYET SEKTÖRÜ 14-35

3

OPERASYON 36-39

4

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU . 40-51

5

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU 52-53

6

FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLAR 54-109



Değerli Yatırımcılar ve Pay Sahipleri, Kıymetli İş Ortaklarımız ve Çalışanlarımız,

Despec Bilgisayar'ın 2014 yılına ilişkin Faaliyet Raporu'nu incelemelerinize sunuyoruz. Raporun ilk bölümünde şirketler ile ilgili detaylı bilgiler, faaliyet de bulunduğumuz sektör hakkında veriler, bağlı ortaklıklarımız, operasyon verilerimiz sunulmuştur. Raporun ikinci bölümünde ise, kurumsal yönetim ilkeleri, denetim kurulu raporu, bağımsız denetim raporu ve dip notlar yer almaktadır. Kısaca sizlere, global ve Türkiye ekonomisi ve bilişim sektörü ile faaliyetlerimiz hakkında bilgi vermek istiyorum.

Global ekonomide 2014 yılı krizin kalıntıları olan yüksek borç ve işsizlik sorunları ile uğraşırken, bir yandan düşük büyüme hızları, diğer yandan para piyasalarındaki dalgalanmalar ekonomik görünümü gölgeledi. Dünya ekonomisi halen kriz öncesi büyüme rakamlarını yakalayamazken, gelişmekte olan ülkelerdeki büyüme hızlarının aşağıya doğru revize edilmesi ekonomilere duyuna güveni olumsuz etkiledi. ABD parasal genişleme politikalarında yaptığı revizyonlarla gelişmiş ülkelere göre büyüme oranlarını düzeltirken Avrupa ve özellikle Japonya sınıfta kalmıştır. Varil başına petrolün Haziran ayı ortalarında 115 ABD Doları'na kadar yükselmesine rağmen 2014 sonunda 50 ABD Doları'na kadar gerilemiş bu sert düşüş, ekonomileri zaten baskı altında olan İran, Rusya, ve Venezuela gibi bazı ülkeleri çok zor durumda bırakırken, petrol ithalatçısı olan başta Ülkemiz ve Hindistan gibi ülkeler, bu süreçten kazançlı çıkmışlardır.

2014 yılında global piyasalardaki gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahlarının azalması ile birlikte Ülkemiz finansal piyasalarında maalesef büyük boyutlu dalgalanmalar yaşanmıştır. Büyüme beklentileri hedeflerin altında % 2,9 olarak gerçekleşmiştir. İşsizlik oranı beklentilerin üzerinde % 9,9 artmıştır. Bu olumsuz verilere rağmen yılın son çeyreğine para piyasalarında gözle görülür iyileşmeler yaşanmıştır.

Merkez Bankası 2014 yılı Eylül ayından itibaren başlayan hareketlilik sebebi ile gecelik repo faizlerini % 8'den % 10 yükseltmiştir. Yurtiçi talepteki azalma sebebi ile ithalat 242 milyar dolara gerilemiş, ihracat ise 158 milyar dolara çıkmıştır. Dış ticaret açığı ise 46 milyar dolara gerilemiştir.

Faaliyette bulunduğu Türkiye bilişim sektörü verileri IDC tarafından, donanım, servis ve yazılım başlıkları altında her yıl açıklanmaktadır. Açıklanan verilere göre Türkiye Bilişim sektörü 2014 yılında % 0,5 küçülmüş ve 6,4 milyar USD büyüklüğe ulaşmıştır. Donanım ürünlerinde pazar büyüklüğü 4,2 milyar dolar ile % 2,8 küçülme, yazılım ürünlerinde Pazar büyüklüğü 792 milyon USD ile %8,4 büyüme, Servis de ise Pazar büyüklüğü 1,3 milyar USD ile % 2 büyümüştür. 2015 yılı için büyümenin ise, % 5'ler civarında olacağı tahmin edilmektedir.

Şirketimiz, 2014 yılında %17 büyüme ile konsolide 165 milyon TL net satış geliri elde etmiştir. Vergi sonrası net kar 8,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2014 yılında da akıllı telefon ve tablet ürünlerine olan talebin artarak devam etmesi, ürün portföyümüze kattığımız yeni markalarda hedeflediğimiz büyüklüğe ulaşılması, yeni mobil ürün fırsatlarının değerlendirilmesi ile birlikte bu yılda büyümemizi sürdüreceğiz. 2015 yılında da geçmiş yıllarda olduğu gibi risk yönetimine odaklanan, döviz kurlarında, faizlerde yaşanacak dalgalanmaları iyi yöneten, maliyet hesaplarını daha titiz, kara odaklı, satı_ ve stok hedeflerine odaklı, Anadolu'da yaygın mobil kanal ekipleri ile iş ortaklarımızın ihtiyaçlarını daha hızlı çözen ve verimliliği ön plana çıkaran anlayış içerisinde olacağız.

Başarılarımızı sürdürebilir kılan, bizleri yıllardır sürekli daha iyiyeye ve ileriye taşıyan paydaşlarımıza, müşterilerimize, iş ortaklarımıza, yöneticilerimize ve çalışanlarımıza teşekkür ediyorum.

Saygılarımla,

EROL BİLECİK

Yönetim Kurulu Başkanı



TECHNOLOGY TECHNOLOGY T
TECHNOLOGY TECHNOLOGY T
TECHNOLOGY TECHNOLOGY T



Özet Bilgiler

Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret A.Ş., bilişim teknolojileri ("BT") tüketim malzemeleri (toner, mürekkep kartuş, şerit, yedekleme ürünleri, kağıt ürünleri ve aksesuarlar) dağıtımını konusunda faaliyet göstermektedir. 04.01.1995 tarihinde kurulmuş olup esas faaliyetlerine 1998 yılının sonlarına doğru başlamıştır.

Şirketimize Mayıs 1998'de Merkezi Hollanda'da bulunan tamamı yabancı sermayeli Despec Group B.V %50 hisse ile ortak olmuştur. Despec Group B.V 6.975.000 adet hissesinin tamamını 27.01.2014 tarihi itibarıyla Dubai'de mukim Despec International FZCO'ya satışını yapmıştır. Despec'in diğer ortağı, Bilecik ailesinin ortak olduğu Desbil Teknolojik Ürünler A.Ş.'dir. Bilecik ailesi, Türkiye'nin önde gelen BT ürünleri dağıtıcısı olan İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("İndeks")'in kurucusu ve % 38.30 ortağıdır.

Despec dünyanın önde gelen markalarından oluşan geniş bir ürün portföyüne sahiptir. Şirket satışlarının büyük bir bölümünü HP ürünleri (özellikle yazıcı toner ve kartuşları) oluşturmaktadır. Şirket'in dağıtımını üstlendiği diğer ürünler Canon, Kigston, Sony, Samsung, Panasonic, Steelseries, Brother, Epson, Oki, Xerox, IBM, Emtec, Lexmark, Trust ve Targus'tur.

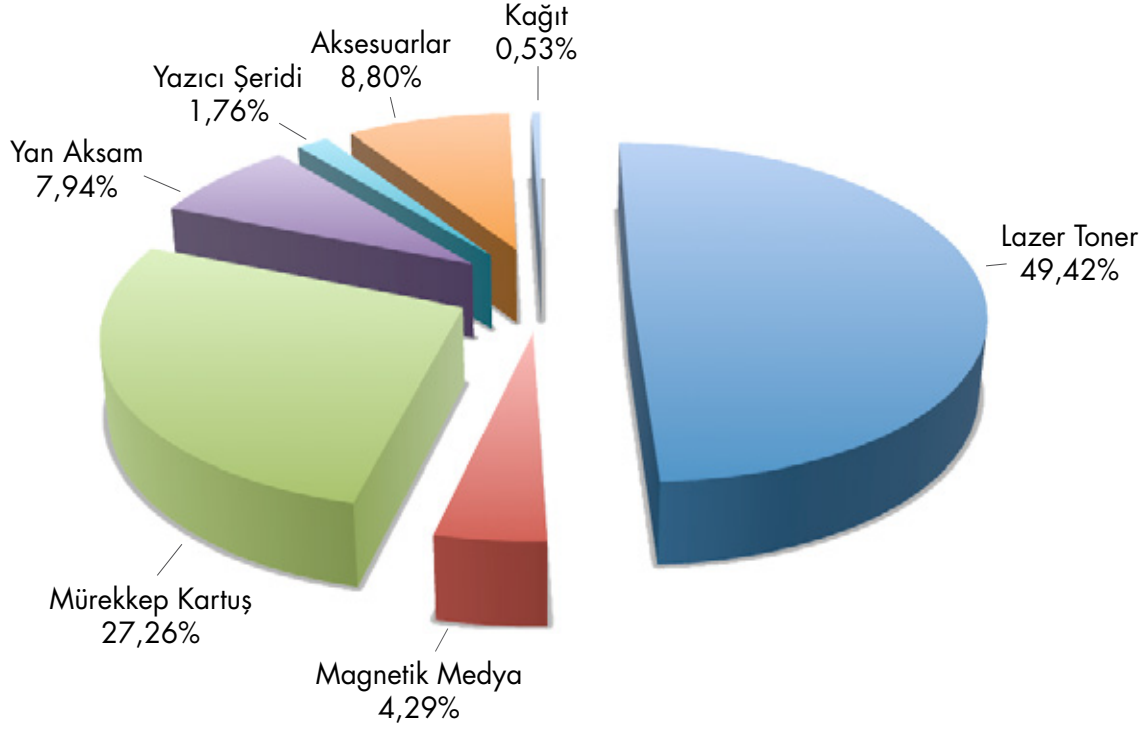
Despec International FZCO, BT tüketim malzemeleri'nin bayilere satışına konsantre olmuş bir şirkettir. Ürün portföyünde, elektronik ofis malzemeleri, BT çevre ürünleri, dijital ekipmanlar, fotoğrafçılık ve telekomünikasyon aksesuarları alanlarındaki önde gelen markalar yer almaktadır. Despec International FZCO Ortadoğu, Afrika, ve Türkiye de faaliyetlerini yürütmektedir. Bu ülkelerde faaliyetlerinin neredeyse tamamını HP, Epson, Canon ve Lexmark gibi büyük firmaların BT tüketim ürünlerini pazarlayarak sürdürmektedir.

Ortaklığın merkezi Merkez Mah. Erseven Sok. No: 8/3 34406 Kağıthane / İSTANBUL. Ayrıca Ankara ve İzmir şubeleri bulunmaktadır.

DESPEC Ürün Grupları

Laser Toner	Manyetik Medya
Mürekkep Kartuş	Yazıcı Şeridi
Aksesuar	Kağıt

Satışların Ürünsel Dağılımı



c) Hisse Senedi Fiyatının Yıl İçinde Gösterdiği Gelişme:

İMKB 'de DESPEC: Aralık 2010'da halka arz edilmiş olan şirketimiz DESPEC kodu ile İMKB de 2. Ulusal pazarda işlem görmektedir. 2014 yılını 67.367 puandan açan İMKB 100 Endeksi yılı 85.721 seviyesinde kapatmıştır. Yıl içerisinde İMKB 100 endeksi % 27 değer kazanmıştır.

Yılın başlangıcında 2,1304'den açılan ABD Doları yıl içerisinde bazı dalgalanmalar göstermiş ve yılı 2,3189 ile kapatmıştır. ABD doları yıl içinde % 8,5 değer kazanmıştır.

Yılbaşında 1,23 TL'den açılan 1 adet hissenin değeri yılsonunda 2,52 TL olmuştur. Yılın son işlem günündeki kapanış değeri olan 2,52 TL hisse fiyatına göre şirketimizin değeri **57.960.000 TL** dir.

Sermaye ve Ortaklık Yapısı

31.12.2014 tarihi itibarıyla şirketimizin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortak Adı	Pay Oranı	Pay Adedi
Desbil Teknolojik Ürünler A.Ş. (*)	30,25 %	6.956.268
Despec Group B.V.	30,33 %	6.975.000
Halka Açık	39,35 %	9.050.000
Diğer	0,07 %	18.732
Toplam	100,00%	23.000.000

(*)Halka açık kısımda Desbil

Teknolojik Ürünler A.Ş.' ne ait 112.997 adet pay yer almaktadır.

Şirket'in hissedarı olan Despec Group B.V.'nin 6.975.000 adet hissesini 27.01.2014 tarihi itibarıyla Dubai'de mukim Despec International FZCO 'ya satışını yapmıştır.

Despec International FZCO 1996 yılında Riyaz Amiral Jamal tarafından Birleşik Arap Emirlikleri Dubai Jebel Ali Serbest Bölge'de kurulmuş olup iştirak ve bağlı şirketleri halihazırda Orta Doğu, Afrika ve Türkiye'de faaliyet göstermektedir.

Yönetim Kurulu 14.03.2012 tarih ve 2012/03 nolu kararıyla, şirketin **11.500.000 TL** olan çıkarılmış sermayesinin **25.000.000 TL** kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalmak şartıyla % 100 artırılarak **23.000.000 TL** 'ye çıkarılmasına, artırılacak sermaye tutarı olan **11.500.000 TL** 'nin iç kaynaklardan karşılanmasına karar vermiştir. Sermaye artırımını 20.04.2012 tarihinde tescil edilmiş, 27.04.2012 tarih ve 8087 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde ilan olunmuştur.

Şirketimizin **23.000.000 TL** olan sermayesi **4.000 TL** tutarındaki A Grubu nama yazılı ve **22.996.000 TL** tutarındaki B Grubu hamiline yazılı paylardan oluşmaktadır. A Grubu payların yönetim kurulu seçiminde imtiyaz mevcut olup B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur. A grubu nama yazılı hisse senetleri Desbil Teknolojik Ürünler Dağıtım A.Ş.' ye aittir. (Desbil' in %100' üne Nevres Erol Bilecik sahiptir). Yönetim Kurulu üyelerini belirleme imtiyazı sağlar. Buna göre; Yönetim Kurulunun 5 veya 6 üyeden oluşması durumunda 4 üye, 7 veya 8 üyeden oluşması durumunda 5 üye, 9 üyeden oluşması durumunda ise 6 üye (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.

Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler

LIKİDİTE ORANLARI	31.12.2014	32.12.2013
Cari Oran	4,02	3,22
Likidite Oranı	2,71	2,23

FAALİYET ORANLARI (*)	31.12.2014	32.12.2013
Alacakların Ortalama Tahsil Süresi	75	67
Borçların Ort. Ödeme Süresi	35	35
Stok Bekleme Süresi	41	36

(*) Ortalama bulunurken 3'er aylık mali tablolardaki tutarlar dikkate alınmıştır.

KARLILIK ORANLARI	31.12.2014	32.12.2013
Brüt Kar Marjı	10,1%	11,5%
Faaliyet Kar Marjı	7,0%	9,9%
Net Kar Marjı	5,0%	6,2%
Vergi Öncesi Kar Marjı	6,3%	8,3%
Özsermaye Karlılığı	15,9%	18,0%

FİNANSAL YAPI ORANLARI	31.12.2014	32.12.2013
Özkaynaklar / Pasif Toplamı	74,8%	68,7%
Kısa Süreli Borçlar / Pasif Toplamı	24,6%	30,9%
Uzun Süreli Borçlar / Pasif Toplamı	0,5%	0,5%
Banka Kredileri / Toplam Borçlar	0,0%	0,0%

Alınan Ödül ve Distribütörlükler	Tarih	Açıklama
---	--------------	-----------------

31.12.2014 Tarihi İtibariyle Alınan Ödül ve Distribütörlükleri Bulunmamaktadır.

Yönetim Kurulu

Yönetim Kurulu Üyeleri 09.05.2014 tarihli Genel Kurul Toplantısı'nda üç yıl için, seçilmiş olup görev ve yetkileri şirket esas sözleşmesi ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre belirlenmiştir. Söz konusu Genel Kurul Toplantısı 10 Haziran 2014 tarih ve 8587 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanmıştır.

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Nevres Erol Bilecik	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl
Oğuz Gülmen	Yönetim Kurulu Bşk. Yrd.	3 Yıl
Salih Baş	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl
Attila Kayalıoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl
Halil Duman	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl
Riyaz Amiralî Jamal	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl
Faisal Riyaz Jamal	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl
Hasan Tahsin Tuğrul	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl
Sedat Sami Ömeroğlu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl

Denetimden Sorumlu Komite

Adı Soyadı	Görevi
Sedat Sami Ömeroğlu	Denetimden Sorumlu Komite Bşk.
Hasan Tahsin Tuğrul	Denetimden Sorumlu Komite Üyesi

Kurumsal Yönetim Komitesi

Adı Soyadı	Görevi
Sedat Sami Ömeroğlu	Komite Başkanı
Salih Baş	Üye
Halil Duman	Üye
Kerim Işık	Üye

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Adı Soyadı	Görevi
Sedat Sami Ömeroğlu	Komite Başkanı (Bağımsız Üye)
Hasan Tahsin Tuğrul	(Bağımsız Üye)
Halil Duman	Üye

Yönetim Kurulu Üyelerinin Özgeçmişleri

Şirket'in Yönetim Kurulu beş üyeden oluşmaktadır. Yönetim kurulundaki kişilerin özgeçmişleri aşağıda yer almaktadır.

Nevres Erol Bilecik, Yönetim Kurulu Başkanı:

Yönetim Kurulu Başkanı: 1962 yılında Antakya'da doğan Erol Bilecik, ilk, orta ve lise eğitimini yine Antakya'da tamamladı. 1986'da İTÜ Bilgisayar Mühendisliği'nden mezun olmuştur. 1987'de Nixdorf Computer'de Sistem Analisti olarak çalışmaya başladı ve 2 yıl boyunca bu görevini sürdürdü.

Erol Bilecik 1989 yılında Indeks Bilgisayar'ın kurucu ortaklarından olarak firmanın Genel Müdürlük görevini üstlendi. Bilecik halen Index Grup bünyesindeki Indeks Bilgisayar A.Ş., Despec A.Ş., Datagate A.Ş., Neteks A.Ş., Neotech A.Ş. ve Teklos A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanı'dır. Bilecik ayrıca 2001–2005 yılları arasında, Türk bilgisayar sektöründeki en eski sivil toplum kuruluşu olan TÜBİSAD'ın (Türkiye Bilişim Sanayicileri ve İşadamları Derneği) başkanlığı ve İTÜ Vakfı başkanlığını yapmıştır. Evli ve 2 çocuk babası olan Erol Bilecik, İngilizce bilmektedir.

Riyaz Amirali Jamal, Yönetim Kurulu üyesi:

1955 yılında doğan Riyaz Amirali Jamal Kanada vatandaşıdır. 1987 yılında ailesi tarafından yürütülen işi tamamen devraldı. 1990 yılında İngiltere'nin başkenti Londra şehrinde Despec Londra şubasını açtı. 1993 yılında "Van Dorp Despec" ile ortak oldu ve ilk orta doğu ofisini Jebel Ali Serbest Bölgesinde ("Jebel Ali Free Zone") açtı. 2006 yılında Despec International FZCO Dubai'yi kurdu ve bu şirket Despec Group BV isimli şirketi satın aldı. 2007 yılında ise Despec International FZCO nun %70 hissesini Dubai uluslararası finansal merkez yatırım LLC (Dubai International DIFC Investment LLC) isimli kuruluşa satmıştır. 2012 yılında Riyaz Amirali Jamal'ın bu şirketteki ortaklık payı % 70'e çıkmıştır. Profesyonel iş hayatına yaklaşık 25 sene önce bilgisayar ve yazıcı malzemeleri ticareti ve perakendeciliği ile başlamış olan Riyaz Jamal, Kanada ve Avrupa da neredeyse bütün OEM (bilgisayar parçaları) markalarının ana distribütörü haline gelmiştir. Kendisi uluslararası iş yönetimi, stratejik vizyon çizme ve planlama, organizasyon yönetimi, şirket satın alımları ve birleşmeleri konularında uzman ve deneyimli bir girişimcidir. Ayrıca makine mühendisi olup, İngilizce, Afrika ve Hindistan dillerini konuşmaktadır. Riyaz Jamal evli ve üç çocuk sahibidir.

Oğuz Gülmen, Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür:

1957 yılında İstanbul'da doğan Oğuz Gülmen 1978 yılında Londra Üniversitesi Bilgisayar Bilimleri bölümünde yüksek öğrenimini tamamlamıştır. 1981-1988 yılları arasında sırasıyla Denizcilik Bankası Bilgi İşlem Merkezi, Türkiye Şişe Cam Fabrikaları ve Lever'de Sistem Analisti, 1988-1993 yılları arasında

Siemens Nixdorf ve 3M Elektrik şirketlerinde Satış Sorumlusu, 1993-1996 yılları arasında Ford Otosan Sanayide Planlama Müdürü olarak çalışmıştır. 1996 yılında Ford Otosan Şirketinden ayrılarak İndeks Bilgisayar şirketine Genel Müdür Yardımcısı olarak atanmış ve daha sonra 1998 yılında ise Despec Bilgisayar A.Ş.'ne Genel Müdür olarak atanmıştır. Halen Despec A.Ş.'in Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak görev yapmaktadır. Evli ve 1 çocuk babası olan Oğuz Gülmen, İngilizce bilmektedir.

Salih Baş, Yönetim Kurulu Başkan Vekili:

1965 yılında doğan Salih Baş, Anadolu Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. 1990'dan beri İndeks Grubu'nda çalışmaktadır. 2003 yılında İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi Ve Ticaret AŞ' nin Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütürken Datagate Bilgisayar Malzemeleri Ticaret A.Ş.'ye Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Genel Müdür olarak atanan Salih Baş, halen grup şirketlerinden İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret AŞ., Teklos Teknoloji Lojistik Hizmetleri AŞ., Homend Elektirikli Cihazlar San. Ve Ticaret AŞ., İnfın Bilgisayar Ticaret A.Ş. ve Desbil Teknolojik Ürünler Ticaret A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılıkları ile Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret AŞ., Neotech Teknolojik Ürünler Dağıtım A.Ş. ve Neteks İletişim Ürünleri Dağıtım A.Ş."de de Yönetim Kurulu Üyeliklerini de yürütmektedir. Evli ve 1 çocuk babası olan Salih Baş, İngilizce bilmektedir.

Halil Duman, Yönetim Kurulu Üyesi:

1965 yılında Giresun'da doğdu. İlk, orta ve lise öğrenimini Bulancak'da tamamladı. 1987 yılında Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesinden mezun oldu. Çalışma hayatına 1987 yılında bir inşaat firması olan Yücelen İnşaat A.Ş.'de Muhasebe departmanında başlayıp kısa bir süre sonra bu şirketin Mali İşler Müdürü olarak görev aldı. Bu görevini 13 yıl sürdürdükten sonra, 2000 yılında ayrıldı.

2000/Eylül ayından itibaren İndeks Bilgisayar A.Ş.'nin Mali İşler Direktörlüğü görevini yürütürken, 08.12.2003 tarihinde, Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığına atandı. Halen Index Bilgisayar A.Ş. ve grup şirketleri olan Datagate A.Ş., Despec A.Ş., Neteks A.Ş., Neotech A.Ş. ve Teklos A.Ş. 'de ve grup dışı bir firma olan Alkim A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevlerini sürdürmektedir. 1985 yılından itibaren Serbest Muhasebeci Mali Müşavir ünvanına sahip olup İstanbul SMMM'nin üyesidir. Evli olup, 2 çocuğu bulunmaktadır.

Faisal Riyaz Jamal, Yönetim Kurulu Üyesi:

İlk ve orta öğretimini İngiltere'de tamamladı. 2005 yılında Standard and Poor şirketinde iş analizi konusunda staj yaptı. 2006 yılında Kings' Collage London'dan mezun oldu. 2006-2008 yılları arasında Despec International şirketinin satış işlerinden sorumlu oldu. Yönetim Kurulunda görev aldı.

Bunların dışında bir çok organizasyonda gönüllü olarak görev aldı. 2 yıl boyunca ITF4 Security& Logictics şirketinde yönetici olarak görev yaptı. 2006'da düzenlenen European Youth Camp'in organizatörlüğünü yaptı. 2005-2006 arası Aga Khan fonuna ortaklık etti. 2004 yılında Caring & Sharing isimli çocuk kampında, çocukların sağlık ve güvenliğinden sorumlu bir grupta çalıştı. 2003-2004 arası High 4 Life adlı yardım organizasyonunda görev aldı.

Hasan Tahsin Tuğrul,

1952 yılında Bursa'da doğdu. Pertevniyal Lisesi'ni bitirdikten sonra İstanbul Teknik Üniversitesi'nden 1973'de Makina Mühendisi, 1975'te "Yüksek Mühendis" olarak mezun oldu. 1974-1977 yılları arasında "Türkiye Atom Enerjisi Komisyonu'nda Uzman ve Grup Müdürü olarak çalıştı. 1977'de Alarko-Alsim'de Teklif Mühendisi olarak görev yaptı. 1978 sonunda Alarko'dan ayrılarak, alüminyum sektörüne geçti ve serbest çalışmaya başladı. Halen alüminyum profil imalatı konusunda çalışmakta olan ALTAŞ Alüminyum Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin kurucu ortaklarından olup, Yönetim Kurulu Başkanlığını yürütmektedir. Narpa Limited Şti ile Kabin Sistemleri Limited Şti ortağı ve Ortaklar Kurulu Başkanı, İndeks Bilgisayar AŞ, Datagate Bilgisayar Malzemeleri AŞ ve Despec Bilgisayar Pazarlama AŞ YK üyesidir. Kocaeli Sanayi Odası, Gebze Ticaret Odası, DEİK-Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu, İTÜ Mezunlar Derneği, TMMOB Makina Mühendisleri Odası, Gebze Rotary Kulübü ve Manning Vakfı üyesidir. Halen Kocaeli Sanayi Odası Meclis Başkanı, TOBB Sanayi Konseyi Başkan Yardımcısı, TÜSSİDE Yönetim Kurulu üyesi, Tubitak Teknokent AŞ Denetim Kurulu üyesi, KOSGEB Kredi Değerlendirme Kurulu Üyesi, TOSB Müteşebbis Heyet üyesi, İTÜ Mezunları Deneği YK üyesi, İTÜ Arı Teknokent AŞ YK üyesi, İTÜ Kültürel AŞ YK üyesi, İTÜ 3M ARGE YK üyesi ve Manning Vakfı Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

Sedat Sami Ömeroğlu,

1956 yılında İstanbul'da doğdu. Yıldız Teknik Üniversitesi Elektrik Mühendisliği Fakültesinden 1982 yılında mezun oldu. Elektrik – Elektronik mühendisi olan ÖMEROĞLU, Türkiye'de 1980' den itibaren bilgisayarla uğraşan ilk gruptaki mühendislerden biri oldu. Mezuniyet sonrasında iki teknoloji firmasında teknik servis mühendisliği ve ardından bu şirketlerde yöneticilik yaptı. 1995 yılında bilgisayar tabanlı Test ve kontrol sistemleri temelinde yapay görme ve ileri otomasyon mühendisliği konularında faaliyet gösteren ve Endüstriyel ve Bilimsel Test Teknolojileri Tasarımı, Ar-Ge ve İleri Otomasyon Mühendisliği San. ve Tic. A.Ş (kısaca: E3TAM).adıyla kendi şirketini kurdu. Bilgisayarın endüstride kontrol amaçlı kullanımının öncülerinden olan E3TAM, Yurt dışı da dahil olmak üzere Endüstriyel ve Bilimsel pek çok projeyi gerçekleştirmenin yanında Yapay görme, Robot görme teknolojileri konusunda çalışmalar yapan Türkiye'deki ilk KOBİ şirketi unvanına da sahiptir. 2004 yılında Endüstriyel Otomasyon alanında çalışmalar yapan 15 "firma temsilcisi ile birlikte Endüstriyel Otomasyon Sanayicileri Derneği - ENOSAD' ın kuruluşunda yer alan Sedat Sami ÖMEROĞLU, Mayıs 2011 itibarı ile ENOSAD' ın 4. dönem Başkanı olarak görev yapmaktadır. Evlidir ve bir kız çocuğu babasıdır

Diğer yöneticiler

Unvanı	Ad ve Soyadı	E-mail adresi
İlter ÇELİK	Satış Müdürü	icelik@despec.com.tr

Misyon ve Vizyon

Şirketimiz Bilişim ürünlerinin tüketim malzemelerini ve sürekli kullanılan yan ürünlerini tüm markaları kapsayacak şekilde tedarik etmek, çözüm ortakları ile birlikte tek noktadan temin edilmesini sağlamak, istikrarlı ve kalıcı çözümleri ön plana çıkarıp iş ortakları ile birlikte verimli ticari ilişkiler kurmaktır.

Business Performance
Teamwork
Production Capacity
Active Employee
Promotion
Marketing Strategy
Time Management

PROFIT
30%

30%

Analytics



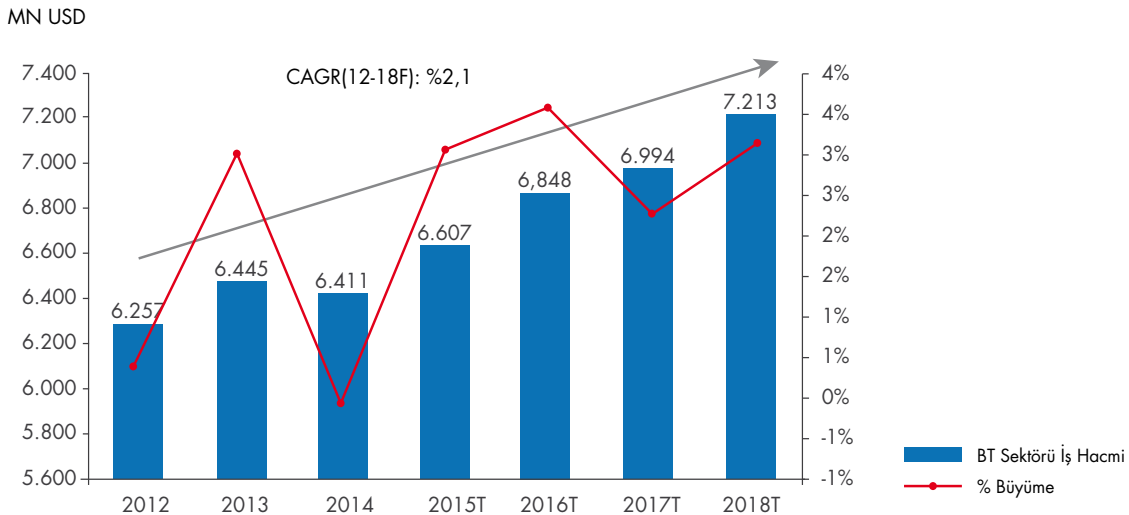
2.1 BT Sektörü

2.1.1 Türk BT Sektörü

Türkiye'ye kişisel bilgisayarların girişi 80'li yılların sonlarında başlamıştır. 1990-1995 yılları arasında sektörde çok hızlı bir gelişme yaşanmış, ancak bilgisayar kullanımı finans sektörü başta olmak üzere daha çok devlet, büyük işyerleri ve üniversitelerde sınırlı kalmıştır. 90'lı yılların ikinci yarısında ise, bilgisayar kullanımındaki artış, bilişim teknolojileri sektörünü Türkiye'nin en hızlı büyüyen sektörlerinden biri haline getirmiştir. International Data Corporation ("IDC") verilerine göre, 1997 ile 2000 yılları arasında Türkiye Bilişim Teknolojileri ("BT") sektörü yaklaşık yıllık ortalama ("CAGR") %20'lik bir büyüme sergilemiştir. 2000 yılında 2,3 milyar USD iş hacmi ile o zamana kadar ki en büyük hacime ulaşan Türkiye BT sektörü, 2000 yılı sonunda yaşanan ekonomik krizin getirdiği küçülme ve özel sektör ile kamu kesiminin BT yatırım ihtiyacını ertelemesine paralel olarak 2001 yılında %49 oranında küçülerek 1,2 milyar USD'ye gerilemiştir. 2000 yılı sonunda ulaşılmış olan değere ancak 2004 yılında gelinmiş ve sektör iş hacmi 2,4 milyar USD 'ye ulaşmıştır. Dolayısıyla krizin etkisi ancak 4 yıllık bu dönemde ortadan kaldırılabilmiştir. Bu noktada Bilişim Endüstrisinin genel yapısını teşkil eden, ürünlerdeki sürekli fiyat düşüşü gerçeğini de göz ardı etmemek gerekmektedir.

IDC'nin araştırmalarına göre 2010 yılında BT pazarı 2009 yılına göre % 10,4, 2011 yılında ise BT pazarı 2010 yılına göre % 8,1 civarında büyümüştür. 2011 yılından 2012 yılına büyüme % 15 civarında, 2012 yılından 2013 yılına gerçekleşen büyüme ise % 9 civarında bir seviyede kalmıştır. Bir önceki yıla göre düşük seviyede kalmasının sebebi ise 2013 yılı içerisinde yaşanan kur dalgalanmalarıdır. 2014 yılında ise sektör % 0,5 civarında küçülmüştür. Bundaki en önemli etken piyasalarda yaşanan kur dalgalanmaları sonucu talebin daralmasıdır.

Türkiye BT Sektörü İş Hacmi (Milyon US\$)



Kaynak : IDC 2014

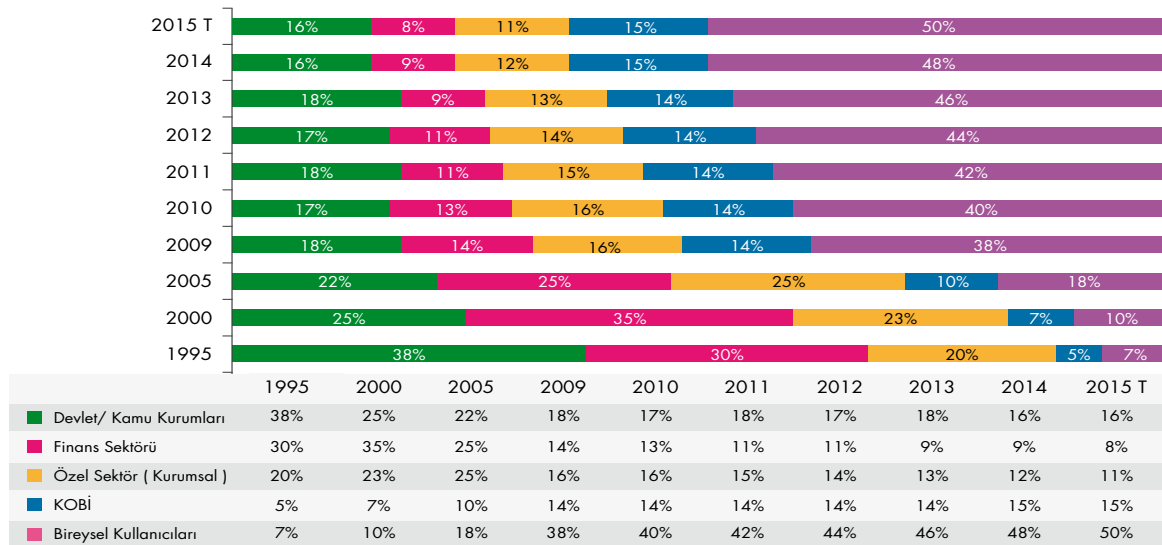
IDC'nin, Türkiye IT Harcamaları 2012 Araştırması'nda Türkiye BT pazarı büyüklüğünün 2011-2016 yılları arasındaki dönemde yıllık ortalama bileşik %7, büyüme ile 2016 yılında 11,3 milyar USD'ye ulaşacağı öngörülmektedir. 2001 kriz döneminde ertelenen BT yatırım ihtiyaçları ekonomide istikrarlı bir görünümün oluşmasıyla birlikte hayata geçirilmeye başlanmış, 2001 sonrasındaki ilk 5 yılda

pazarın en güçlü dinamiklerinden birisi olmuştur. 2005 yılından itibaren mali ve telekomünikasyon sektörlerinden başlayarak genele yayılan birleşme ve satınalma işlemleri sonrasında hızlanarak artan yeni yatırımlar, teknoloji yenileme yatırımları, e-devlet projeleri çerçevesinde kamunun artan BT yatırımları, internet kullanım oranlarında yaşanan hızlı büyüme ve hızla gelişen teknolojiyi takip eden son kullanıcı sayısındaki artış, 2005-2008 yılları arasında pazarın önemli itici güçleri arasında yer almıştır. 2008 yılında, ilk çeyreğin çok hızlı başlamasına rağmen, ikinci çeyrekte AKP'nin kapatılma süreci ile sektör biraz ivme kaybetmeye başlamış, üçüncü çeyrek yaz döneminin getirdiği bir yavaşlama ile geçilmiş konjonktürel olarak çok negatiflerin görülmediği bir dönem olarak yaşanmıştır. Ancak son çeyrekle birlikte dünya genelinde Ekim ayında başlayan küresel mali krizin etkisine girilmiş ve çift haneli küçülmelerin olduğu bir çeyrek ile kapanmıştır. 2009 yılı ise kriz yaralarının sarıldığı bir yıl olarak geçmiş, birinci çeyrekteki krizin etkileri, ikinci ve üçüncü çeyreği içine alan 6 aylık dönemdeki KDV indiriminin de etkisi ile azalmış, dördüncü çeyrekte ise pozitif büyümeler ortaya çıkmıştır. 2010 yılında ise durağan geçen yaz sezonundan sonra 3. çeyrek onundaki anayasa referandumundan sonra BT sektörü tatlı bir büyüme ivmesi kazanmıştır. 2011 yılında ise özellikle yılın ikinci yarısında Avrupa ülkelerindeki borç krizleri sebebi ile kurlarda dalgalanmalar yaşanmış, buda BT sektörünün son çeyreğini olumsuz etkilemiştir.

Türkiye, genel ekonomik koşulların iyileşmesi, artan kişi başına milli gelir ve küreselleşme yolunda atılan adımlar sayesinde gelişmekte olan ülkeler arasında ön sıralarda yer almaktadır. Kalifiye ve uygun maliyetli insan kaynağına ek olarak, sayısı fazla olan genç nüfus da ülkenin çekiciliğini artırmaktadır. 2008 - 2009 dönemindeki kriz nedeniyle azalan tüketim eğiliminin BT Pazarı üzerinde yarattığı baskının azalmasıyla birlikte, 2011 yılında bir önceki yıla göre % 8,1 büyüyen sektör 2012 yılı sonunda 2011 yılına göre % 0,07 gibi düşük bir seviyede büyümüştür. 2013 yılında ise bir önceki yıla göre % 18 civarında büyüyeceği tahmin edilmektedir.

Diğer yandan 1995-2010 döneminde, son kullanıcıların pazardan aldıkları payların gelişimi izlendiğinde pazar yapısının da çok ciddi bir şekilde değiştiği görülmektedir. Buna göre 2015 tahminini de içeren grafik aşağıda verilmektedir.

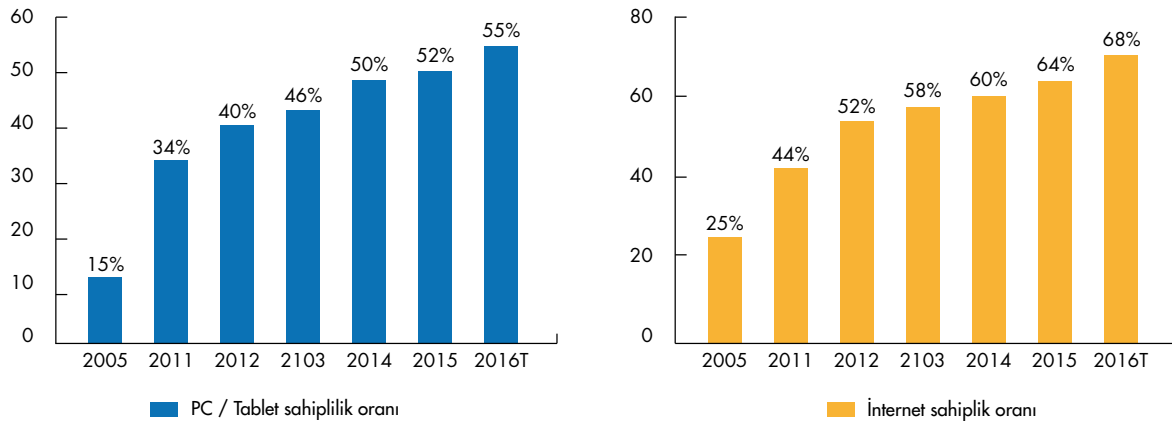
Son Kullanıcı Pazar Payındaki Değişimler



Kaynak: Index Group

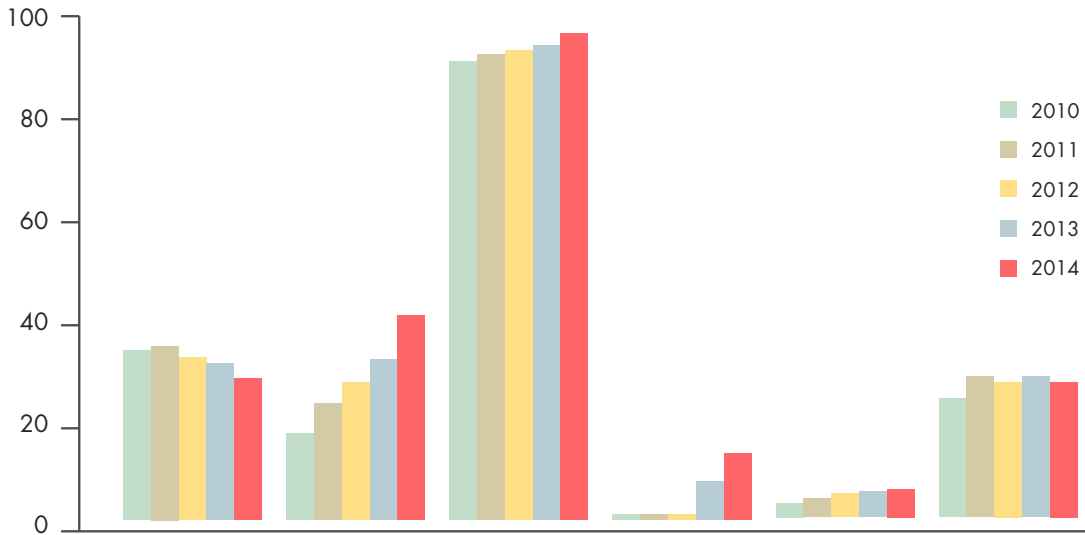
Türkiye’de 1995 yılında çalışır durumdaki PC sayısının toplam nüfusa oranı %8 seviyesinde iken 2010 yılı sonunda bu oranın % 27 seviyesine ulaştığı, aynı dönemde internet kullanıcı bireylerin toplam nüfus içerisindeki oranının da %10 seviyesinden % 37 seviyesine yükseldiği tahmin edilmektedir. Buna göre son 15 yıllık dönemde PC ve internet kullanım oranları 3 kat arttığı görülmektedir. Yukarı’da ITU’nun yayınladığı ülke verileri ile karşılaştırıldığında söz konusu oranların gelişmiş ülke oranlarına göre hala çok düşük seviyede olduğu ve bu alanda alınması gereken ciddi bir yol bulunduğu görülmektedir. Türkiye’de PC ve internet penetrasyonu’nun 2000 – 2015T yılları arası gelişimi aşağıdaki grafiklerde yer almaktadır;

PC & İnternet Sahiplik Oranlarındaki Değişimler



Kaynak : Index Group

Evlerde BT Ürünleri Bulunma Oranları (Türkiye)



Yıl	Bilgisayar PC	Telefon PC	Mobil Telefonlar	Smart TV	Oyun Konsol	Dijital Kamera
2010	33.8	16.8	90.5	0	3.1	23.8
2011	34.3	22.6	91.9	0	3.8	27.8
2012	31.8	27.1	93.2	0	4.6	27.1
2013	30.5	31.4	93.7	7.3	5	28.1
2014	27.6	40.1	96.1	12.4	5.6	27.2

Diğer yandan TÜİK'in 2014 Nisan Ayı içerisinde yayınladığı "Hanehalkı Bilişim Teknolojileri Kullanım Araştırması" sonuçlarına göre bireylerin bilgisayar ve internet kullanım oranları sırasıyla % 53,5 ve % 53,8' dir. Araştırma sonuçlarına göre 16 - 74 yaş grubundaki bireylerde bilgisayar ve internet kullanım oranları sırasıyla erkeklerde sırasıyla % 62,7 ve % 63,5 kadınlarda % 44,3 ve % 44,1 olarak gerçekleşmiştir.

Rapora göre, bilgisayar ve internet kullanım oranlarının en yüksek olduğu yaş grubu 16-24 yaş grubudur. Bu oranlar tüm yaş gruplarında erkeklerde daha yüksektir. Eğitim durumuna göre incelendiğinde ise yükseköğretim, fakülte ve üstü mezunları en yüksek bilgisayar ve İnternet kullanım oranlarına sahiptir.

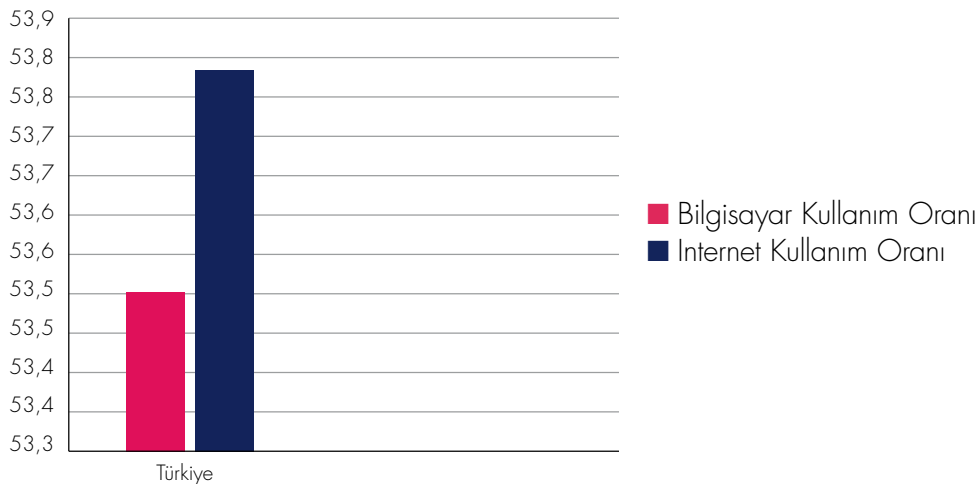
Rapor sonuçlarına göre, 2013-2014 döneminde bilgisayar kullanım oranı % 7, internet kullanım oranı ise % 10 artmıştır.

Türkiye'de hane halkı bilgisayar ve İnternet kullanım oranları karşılaştırması (%) (2013-2014)

		Bilgisayar Kullanım Oranı		Artış	İnternet Kullanım Oranı		Artış
		2013	2014	%	2013	2014	%
Bilgisayar ve İnternet Kullananlar	Türkiye	49,9	53,5	7%	48,9	53,8	10%
Son üç ay içinde (Ocak-Mart 2013)	Türkiye	44,3	46,9	6%	43,2	48,5	12%
Üç ay - bir yıl arası	Türkiye	2,6	3,0	16%	3,1	2,6	-17%
Bir yıldan çok oldu	Türkiye	3,0	3,6	20%	2,7	2,7	4%
Hiç kullanmadı	Türkiye	50,1	46,5	-7%	51,1	46,2	-10%

Kaynak : TÜİK 2013,2014

Bilgisayar ve internet kullanım oranları



Kaynak : TUIK 2014

2.1.2 Dünyada BT Pazarı ve Türkiye Karşılaştırması

IDC'nin yayınladığı dünya BT pazarı ülkeler arası büyüme raporuna göre, aşağıda yer alan muhtelif ülkeler arasında 2014 yılında 2013 yılına göre en fazla büyüyen ülke % 33 büyüme rakamı ile Mısır olmuştur. Mısır'ı % 4 ile İsrail, % 1 ile Suudi Arabistan ve Güney Afrika takip etmektedir. Diğer ülkeler ise küçülme kaydetmiş olup, en fazla küçülmenin yaşandığı ülke -%53 ile Ukrayna olmuştur. Türkiye ise -%8 civarında bir küçülme yaşamıştır.

Dünya BT Pazarı – Ülkeler Arası PC pazarı Büyüme Analizi 2013-2014 (Adet)



Kaynak: IDC



2.2 BT Sektörü Alt Segmentleri

Türkiye BT sektörü temelde donanım, yazılım ve BT hizmetleri (servisleri) olmak üzere üç ana grup

altında sınıflandırılmaktadır. IDC'nin 2014 yılında yayınladığı Türkiye sonuçlarına göre, 2012 yılında 6,2 milyar USD olan Türkiye Bilişim Teknolojileri (BT) pazarı, 2014 yılında 6,4 milyar USD'lik bir iş hacmine ulaştığı görülmektedir. Buna göre, "Donanım" alt sektörünün, 2014 yılında BT sektöründe elde edilen toplam gelirler içindeki payının %66,1 seviyesinde gerçekleşirken, aynı dönemde "Yazılım" ve "BT Hizmetleri" alt sektörlerinin, toplam pazardan aldığı payların sırasıyla % 12,3 % 21,6 olarak hesaplanmaktadır. Bu verilerden hareketle, Türkiye BT sektörü, yaratılan gelire göre "donanım" ağırlıklı bir yapıya sahip olarak tanımlanmaktadır.

BT Sektör Dağılımı (x m \$)	2012	2013	2014	2015T	2016T	2017T	2018T
Toplam BT	6,257 \$	6,445 \$	6,411 \$	6,607 \$	6,848 \$	6,994 \$	7,213 \$
Servis	1,192 \$	1,356 \$	1,383 \$	1,472 \$	1,616 \$	1,754 \$	1,890 \$
Yazılım	680 \$	730 \$	792 \$	863 \$	937 \$	1,014 \$	1,089 \$
Donanım	4,385 \$	4,359 \$	4,236 \$	4,273 \$	4,295 \$	4,227 \$	4,234 \$
Server	232 \$	227 \$	220 \$	232 \$	251 \$	270 \$	289 \$
PC	2,294 \$	2,072 \$	1,916 \$	1,859 \$	1,786 \$	1,625 \$	1,548 \$
Tablet	355 \$	499 \$	380 \$	477 \$	525 \$	564 \$	589 \$
Veri Depolama	160 \$	182 \$	190 \$	209 \$	225 \$	240 \$	258 \$
Yazıcı ve Çevre Birimleri	515 \$	560 \$	692 \$	652 \$	647 \$	653 \$	662 \$

BT Sektörü Harcamaları, 2012-2018T (mn US\$)

Kaynak: IDC 2014

Türkiye Bilişim Sektörü 2012-2018T (Milyon ABD Doları)

BT Sektör Dağılımı (x m \$)	2012	2013	2014	2015T	2016T	2017T	2018T
Donanım	4,385 \$	4,359 \$	4,236 \$	4,273 \$	4,295 \$	4,227 \$	4,234 \$
Yazılım	680 \$	730 \$	792 \$	863 \$	937 \$	1,014 \$	1,089 \$
Servis	1,192 \$	1,356 \$	1,383 \$	1,472 \$	1,616 \$	1,754 \$	1,890 \$
Toplam BT	6,257 \$	6,445 \$	6,411 \$	6,607 \$	6,848 \$	6,994 \$	7,213 \$
Büyüme %	-	3.0 %	- 0.5 %	3.1 %	3.6 %	2.1 %	3.1 %

Segmentlerde Büyüme	2012	2013	2014	2015T	2016T	2017T	2018T
Donanım	-	-0.6 %	- 2.8 %	0.9 %	0.5 %	-1.6 %	0.2 %
Yazılım	-	7.4 %	8.4 %	9.0 %	8.6 %	8.2 %	7.4 %
Servis	-	13.7 %	2.0 %	6.4 %	9.8 %	8.5 %	7.8 %

Segmentlerde Dağılım	2012	2013	2014	2015T	2016T	2017T	2018T
Donanım	70.1 %	67.6 %	66.1 %	64.7 %	62.7 %	60.4 %	58.7 %
Yazılım	10.9 %	11.3 %	12.3 %	13.1 %	13.7 %	14.5 %	15.1 %
Servis	19.1 %	21.0 %	21.6 %	22.3 %	23.6 %	25.1 %	26.2 %

Türkiye Akıllı Cep Telefonu Pazar Dağılımı (x m \$)	2012	2013	2014	2015T	2016T	2017T	2018T
Akıllı Cep Telefonu	1,854 \$	3,475 \$	4,341 \$	4,511 \$	4,533 \$	4,589 \$	4,656 \$
Büyüme %	-	87.4 %	24.9 %	3.9 %	0.5 %	1.2 %	1.5 %

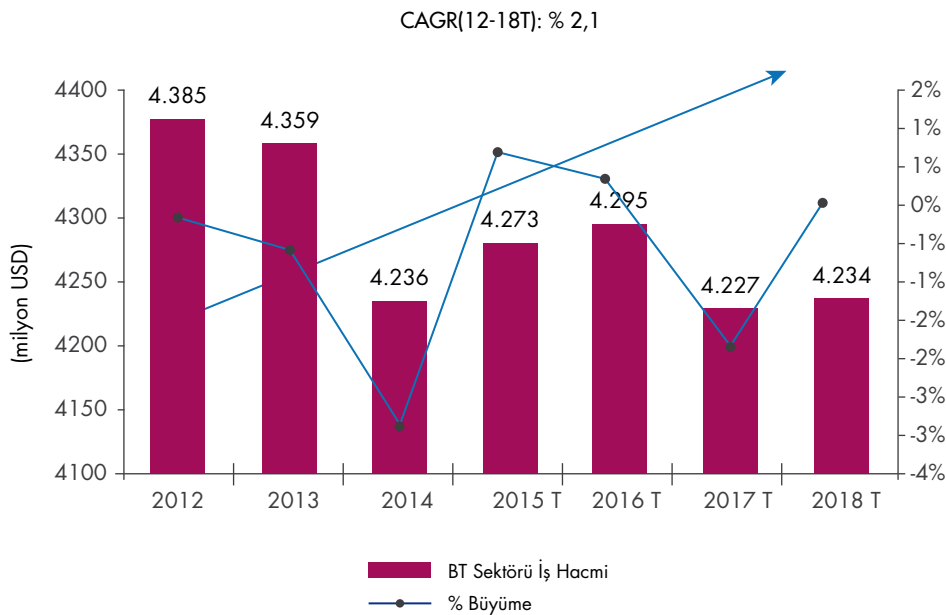
Kaynak : IDC

IDC'nin, Türkiye IT Harcamaları 2014 Araştırması'nda Türkiye BT pazarı büyüklüğünün 2012-2018T yılları arasındaki dönemde yıllık ortalama bileşik %2,1 büyüme ile 2018 yılında 7,2 milyar USD'ye ulaşacağı öngörülmektedir. Sektörde söz konusu bu büyüme tahminleri yapılırken, Türkiye'nin öngörülen ekonomik büyüme hızıyla birlikte 2001 ve 2008 yıllarında yaşanan krizler nedeniyle şirketlerin erteledikleri yatırım ihtiyaçlarını artıran bir hızla hayata geçirecekleri, kamu tarafında sürdürülen e-dönüşüm projelerinin kamunun BT tüketimi üzerindeki artırıcı etkileri, eğitimde BT kullanımının artması, internet kullanımının ve mobil teknolojilerin kullanımında beklenen artış oranları ve yeni teknolojilerle birlikte artan yenileme yatırımlarındaki beklenen artış oranları dikkate alınmaktadır. Özellikle 2015 yılında akıllı telefon ürünlerinin sektörün büyümesine olan katkısı yüksek seviyede olacaktır.

2.2.1 Donanım Ürünleri Pazarı

Türkiye BT Sektörü içinde donanım (hardware) pazarı, satış tutarları bakımından 1999 – 2009 yılları arasında %57 - %74 arasında değişen oran ile en büyük paya sahip olan alt gruptur. Donanım pazarı 2014 yılında 2013 yılına göre büyüme kaydetmemiştir.

BT Sektörü Donanım Harcamaları Büyüme Rakamları ve Büyüme Hedefleri, 2012-2018T (M USD,%)



Kaynak: IDC 2014

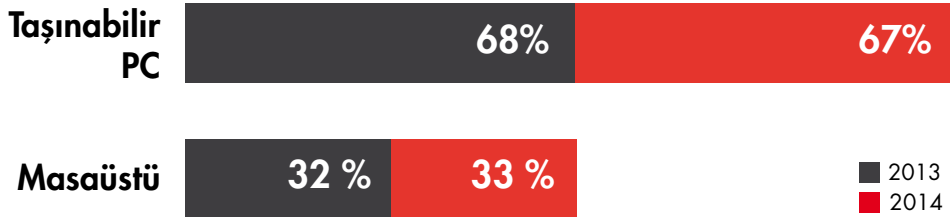
IDC'nin Türkiye IT Harcamaları 2014 Araştırması'nda Türkiye Donanım pazarı büyüklüğünün 2017 yılı itibarı ile 4,370 milyon USD civarında olacağı tahmin edilmektedir.

2.2.1.1 Kişisel Bilgisayar Pazarı:

Masaüstü PC ürünleri (Desktop PC), taşınabilir PC ürünleri ("Dizüstü PC", "Notebook") ve sunucu ("server") ve çevre ürünlerinden oluşan donanım alt grubu, satışların çok önemli bir kısmını temsil eden PC pazarındaki satış verileri dikkate alınarak izlenmektedir. Buna göre, 2013 yılında 3,062,053 adet olarak gerçekleşen toplam PC pazarı satışları, 2014 yılında adetsel bazda toplam (masaüstü ve dizüstü) % 8 küçülerek 2,823,121 adede düşmüştür. Ancak, PC pazarındaki satışlara sunucu pazarı dışarıda bırakılarak adetsel bazda bakıldığında, bu pazarda ağırlığın ilk defa 2009 yılında taşınabilir bilgisayara geçtiği görülmektedir. 2004 yılından itibaren taşınabilir PC ürünlerinin, yüksek performans, hafifleyen yapılarıyla artan taşınabilirlik imkanları ve uygun fiyat politikalarıyla tüketiciye sunulması ile pazarda taşınabilir bilgisayar satışlarında önemli oranda artış yaşanmasına neden olmuş ve taşınabilir PC satışları, 2009 yılında masaüstü PC satışlarını geçmiştir. 2005 yılında taşınabilir PC ürünleri satışlarının toplam pazardan (sunucu hariç) aldığı pay %35,7 iken bu oran 2011 yılı sonunda %63'e, 2012 yılı sonunda % 67'ye, 2013 yılı sonunda % 68'e yükselmiş ve 2014 sonunda 1 puan düşüş ile % 67 olmuştur. Masaüstü bilgisayarların toplam PC pazarından aldıkları pay, mobil teknolojinin gelişmesine paralel olarak yıllar itibariyle gerileyerek, 2009 yılında %37'ye, aşağıdaki grafikten de görülebileceği üzere, 2011 yılı sonu itibariyle % 37'ye, 2012 yılı sonunda ise % 33'e, 2013 yılı sonunda %32'ye, 2014 sonunda ise % 33 e yükselmiştir.

Kişisel bilgisayar pazarındaki gelişmeler, devlet ve eğitim sektörlerinde süregelen projelerle yakından ilgilidir. Tüketici talebindeki kararlı büyüme de başka bir etken olarak görülmektedir. Büyüyen perakende zincirleri ve bu zincirler tarafından tüketicilere sağlanan finansal kolaylıklar ve vadeli satış seçenekleri kişisel bilgisayar satışları için en önemli itici güçler arasında yer almaktadır. Ayrıca, kurumsal müşterilerin, mobil bilgi sistemlerinin faydalarını görmeleri de büyümenin diğer bir önemli bir sebebi olarak görülmektedir. Bu noktada mobil bilgi sistemlerinin önemli bir bileşeni olan taşınabilir bilgisayarlara olan talebin verimlilik artışı arayan küçük, orta ölçekli ve büyük işletmelerde arttığı pazar satış rakamları içerisinde rahatlıkla okunabilmektedir.

Ana Formlar İtibari ile Türkiye PC Pazarı 2013-2014

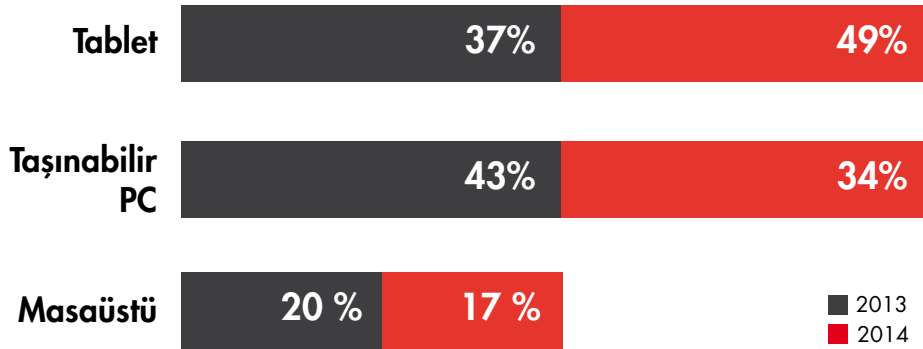


	Desktop	Mobil PC	Toplam
2013	971,142	2,090,911	3,062,053
2014	927,382	1,895,739	2,823,121
Büyüme	-5%	-9%	-8%

Kaynak: IDC

Uluslararası markaları olan üreticilerin yanı sıra, gerek yurtiçinde gerekse yurtdışında donanım üretiminin önemli bir bölümünün büyük ve küçük şirketler tarafından global bilgisayar parçaları sağlayıcılarından sağlanan ana bileşenlerle gerçekleştirilmesi, donanım ürünlerinin ve özellikle PC pazarının yıllar içinde gittikçe katma değerini düşük, rekabetin fiyata duyarlı olduğu bir yapı haline dönmesine neden olmuştur.

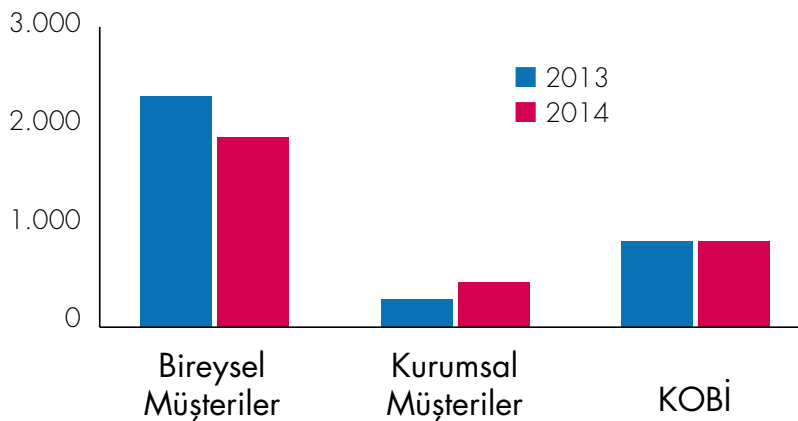
Ana Formlar İtibari ile Türkiye PC Pazarı 2013-2014 (Tablet Dahil)



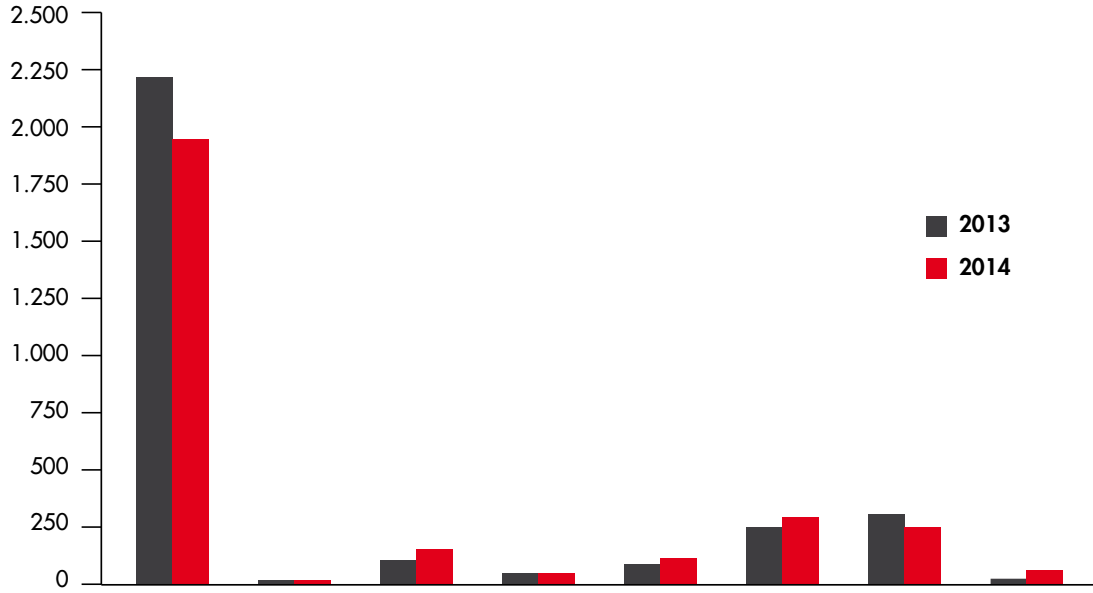
	Desktop	Mobil PC	Tablet	Toplam
2013	971,142	2,090,911	1,811,861	4,873,914
2014	927,382	1,895,739	2,754,029	5,577,150
Büyüme	-5%	-9%	52%	14%

Kaynak: IDC

Alıcıların Dağılımına Göre Türkiye PC Pazarı, 2014



Kaynak: IDC



	Son Tüketici	Eğitim	Devlet	Büyük İşletme (500-999)	KOBİ (100-999)	KOBİ (10-99)	KOBİ (1-9)	Büyük İşletme 1000+
2013	2,234	13	107	50	109	231	280	38
2014	1,915	11	142	52	124	263	230	86
Büyüme%	-14%	-15%	33%	4%	14%	14%	-18%	126%
Pazar Payı%	68%	0%	5%	2%	4%	9%	8%	3%

Kaynak: IDC

Yukarıdaki IDC'nin 2014 Türkiye PC Pazarı raporuna göre, 2014 yılında % 68 ile en büyük pazar payına son tüketici sahiptir.

2.2.2 Yazılım Ürünleri Pazarı

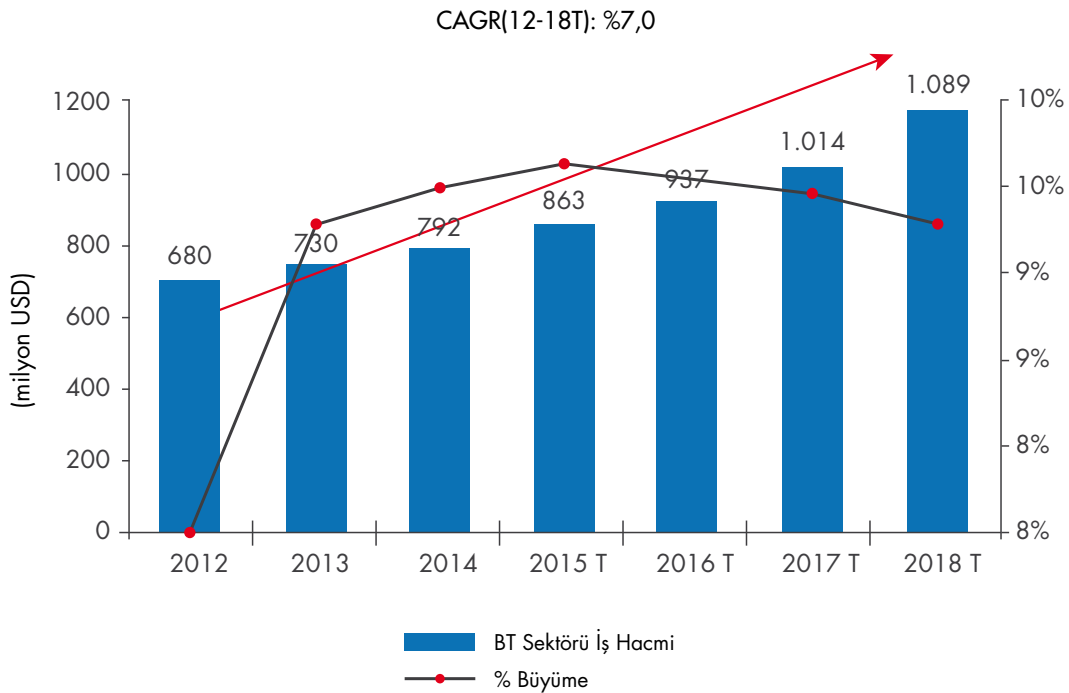
Yazılım alt grubunun büyüklüğü 1999 yılında 276 milyon USD' den 2000 yılında 377,3 milyon USD' ye yükselmiştir. Ancak 2001 krizinde, donanım sektöründe olduğu gibi, yazılım sektörü yaklaşık %54 oranında daralma ile 172,3 milyon USD' ye gerilemiş olup 2002 yılında 215 milyon USD olarak gerçekleşmiştir. 2009 yılında ise Türkiye yazılım pazarının büyüklüğü 635 milyon USD' ye yükselmiştir. 2008'in son çeyreğinde derinleşen kriz ortamının tüketim eğilimi üzerinde yarattığı baskıdan kaynaklanan temel nedenle Türkiye Yazılım Pazarı büyüklüğü 2001 krizindeki katastrofik daralmadan farklı olarak 2009 yılında bir önceki yıla göre % 19 gibi bir oranda büyüyerek 635 milyon USD seviyesine ulaşmıştır. Ancak 2007 yılından 2008 yılına % 5,3 civarında bir büyüme görülmektedir. 2010 yılında 696 milyon USD büyüklüğe erişen BT yazılım sektörü hacmi, 2011 yılı sonu itibari ile 784 milyon USD'ye ulaşmıştır. IDC'nin tahminlerine göre 2012 ve 2018T yılları arasında BT Yazılım Sektöründe bileşik ortalama büyüme oranı % 7 olarak beklenmekte, ve 2018 yılı sonunda BT Yazılım Pazarınının 1,089 milyar USD' ye ulaşması tahmin edilmektedir.

Yazılım alt grubunun toplam ciro bakımından tüm BT pazarı içerisindeki payı, korsan kullanım yaygın olmasından kaynaklanan temel nedenle 2010 yılı sonu itibariyle % 13,3'lik bir pay ile Avrupa ve Amerika bölgesi ortalamalarına göre çok düşük seviyelerdedir. Yaygın olarak kullanılan Microsoft Office en çok korsan kullanımın görüldüğü programdır. 1995 yılında Türkiye Büyük Millet Meclisi'nin tescil haklarının korunmasını sağlamak amacı ile çıkarttığı kanunlar korsan kullanım oranını düşürmüş-

tür. Şirketimizin tahminlerine göre Türkiye’de yazılımların %70 seviyesindeki bir kısmı korsan yollardan kullanılırken, Amerika’da bu oran %35 dolaylarındadır.

İşletim sistemi yazılımları, bilgisayarın içine yüklenmiş bir biçimde satın alındığı için, diğer yazılımlara oranla daha az bir oranda korsan olarak kullanılmaktadır. Tescil hakkı kanunlarının, korsanlığı en çok kullanan fason tedarikçiler üzerinde büyük etkisi olmuştur. Fason tedarikçilerinin büyük kısmı artık lisanslı işletim sistemi yazılımları kullanılmaktadır.

BT Sektörü Yazılım Harcamaları Büyüme Rakamları ve Büyüme Hedefleri, 2012-2018T (Milyon USD,%)



Kaynak: IDC 2013

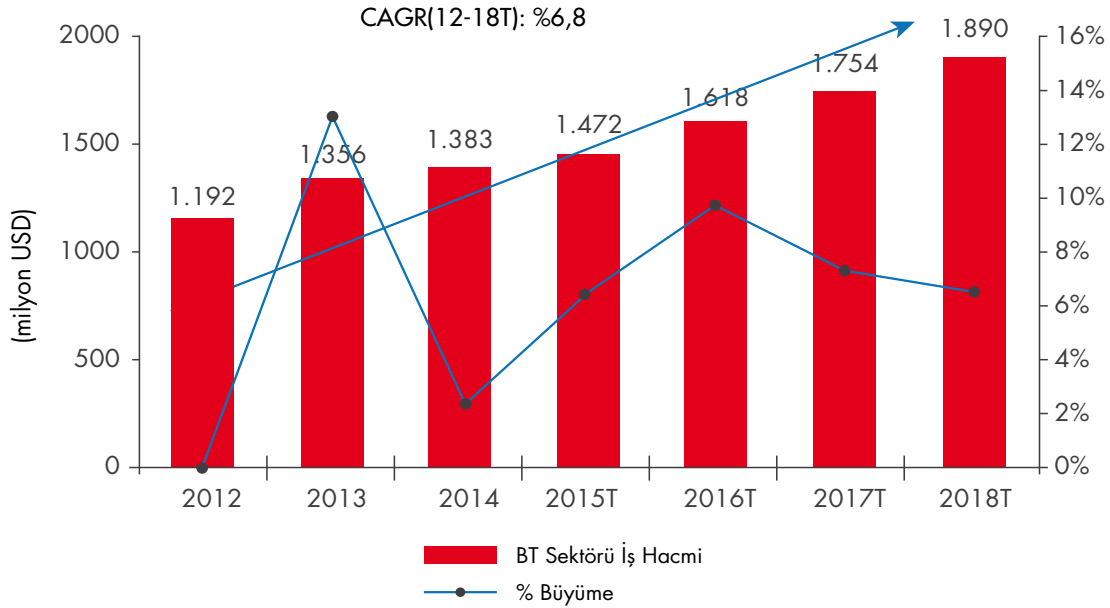
2.2.3 Bilişim Teknolojisi (BT) Hizmetleri Pazarı

Donanım ve yazılım alt sektöründen farklı olarak BT Hizmetleri alt sektörü mevcut BT yatırımları ile ilgili olarak yıllar itibarı ile süregelen ve yapılması zorunlu hizmetleri ve kiralama hizmetlerini içermektedir. 2001 krizinde, Türkiye BT Hizmetleri Pazarı, bir önceki yıla göre %39 oranında küçülerek 288,2 milyon USD’ye gerilemiştir. Türkiye BT Hizmetleri Pazarı büyüklüğü 2002 yılında toplam pazardan daha hızlı büyüyerek 403,5 milyon USD olarak gerçekleşirken, BT Hizmetlerinin toplam pazardan aldığı pay ise %28,1 gibi rekor bir seviyeye yükselmiştir. Ancak, 2008’in son çeyreğinde derinleşen kriz ortamının tüketim eğilimi üzerinde yarattığı baskıya rağmen, 2009 yılında 881 milyon USD seviyesine yükselerek 2008 yılına göre % 18,6 büyüme kaydetmiştir.

2009 yılında BT Hizmetlerinin toplam pazardan aldığı pay % 17,8 iken, bu oran 2010 yılında %18,6 olarak gerçekleşmiştir. 2011 yılında ise bu oran % 19 olmuştur. Ancak bu payın, önümüzdeki dönemde işletmelerde mevcut sistemlerin üzerine daha yeni teknoloji sistemlerinin entegrasyonu sırasında doğacak ihtiyaçlar ve büyük şirketlerin özellikle bankaların BT operasyonlarını dışarıdan tedarik etmeleri ile artması beklenmektedir. 2010 yılında 1.014 milyar USD’ye yükselen BT Hizmet

pazarı, 2011 yılında 1.131 milyar USD seviyesine ulaşmıştır. IDC'nin tahminlerine göre 2012 ve 2018T yılları arasında BT Hizmetlerindeki bileşik ortalama büyüme oranı % 6,8 olarak beklenmekte, ve 2018 yılı sonunda BT Hizmet pazarının 1,890 milyar USD'ye ulaşması tahmin edilmektedir.

BT Sektörü BT Hizmetleri Büyüme Rakamları ve Büyüme Hedefleri, 2012-2018T (Milyon USD,%)



Kaynak: IDC 2014

Sektörde İndeks Bilgisayar:

Şirket, Interpro Medya A.Ş. tarafından geleneksel olarak her yıl yapılan Türkiye İlk 500 Bilişim Şirketleri sıralamasında, telefon operatörleri ve mobil telefon cihaz satıcı firmalarının da yer aldığı 2013 yılı ciro bazlı genel sıralamada, dokuzuncu sırada yer almıştır. Sadece bilgisayar ticareti yapan şirketler sıralamasında ise geçmiş yıllarda olduğu gibi birinciliği almıştır. Ayrıca bilişim kategorileri bazında yapılan değerlendirmede de yedi kategoride birinciliği elde etmiştir.

2013 İlk 10 Şirketi Ciro Sıralaması (Satış Gelirleri)		
2013 Sıralaması	Şirket	USD (mio)
1	Türk Telekom	6.924
2	Turkcell	5.988
3	Vodafone	3.375
4	Avea	2.015
5	TTNET	1.766
6	Gen-pa	1.534
7	Teknosa	1.280
8	KVK Teknoloji	1.043
9	Index Bilgisayar	848
10	Brighstar	718

2014 Yılında Sektörde Gerçekleşen Önemli Gelişmeler:

Türkiye BT Sektöründe 2014 yılı içerisinde gerçekleşen önemli gelişmeler aşağıda yer almaktadır:

1. Özellikle akıllı telefonlar ve tabletlerin yaygınlaşması, IT sektöründe masaüstü ve mobil bilgisayar satışlarını olumsuz etkilemiştir.
2. Mobil Hoparlörler yaygınlaşmıştır.
3. Robotik çağın ayak sesleri duyulmaya başlanmıştır.
4. Bulut Bilişim uygulamaları (Google Drive, Mega, Dropbox).
5. 3D Baskı sistemleri.
6. Akıllı beyaz eşyalar!
7. Giyilebilir teknoloji ürünleri.
8. İletişimde Sosyal medya.

2.3 Türkiye BT Sektörünün Büyümesi:

Türkiye BT Sektörünün Büyümesini Destekleyen Ana Etkenler;

- **Milli Eğitime Yapılan Yatırımlar:** "Fatih Projesi" kapsamında Devlet eğitime büyük hacimli yatırımlar yapmaya başlamıştır. 2011 yılında Fatih Projesi ile ilgili olarak seçilen 52 pilot okulda bu uygulama başlatılmıştır. Bu proje sadece 2011 yılını değil izleyen birkaç yılı da kapsayacak şekilde harekete geçirilmesi düşünülen ve BT sektörünün büyümesine büyük katkısı olacak bir projedir. 2014 yılında ise bu projenin uygulamaları ve ihale süreçleri devam etmiştir.
- **Hızla Artan Teknoloji Kullanımı:** Teknolojik araçları kullanarak kaynaklar üzerindeki denetimi artırma, üretkenliği geliştirme, iş hacmini büyüme, müşteri ihtiyaçlarını analiz edebilmenin değeri tüm özel sektör ve kamu kuruluşları tarafından kabul görmektedir.
- **Ekonomik Performans:** Bilişim Teknolojileri pazarındaki gelişim, 2001 ve 2008 yıllarındaki ekonomik krizlerde olumsuz şekilde etkilendi. Ekonomik kriz sonrasında Türkiye, sıkı ekonomik politikaların sürdürüldüğü toparlanma sürecine girdi. Ekonomik istikrar, Bilişim Teknoloji yatırımları üzerinde doğrudan pozitif bir etkiye sahiptir.
- **Değişen Ekonomik Yapı:** Geçen on yılda, Türkiye'de hizmet sektörünün önemi artarken tarımın ekonomideki payında azalma yaşandı. Hizmet sektörlerinde artan faaliyetler, özellikle perakendecilik, toptancılık, lojistik, finansal hizmetler, profesyonel hizmetler ve kişisel hizmetler alanlarında Bilişim Teknolojileri yatırımlarını teşvik etmektedir.
- **İthalat ve İhracat:** TUIK in yayınladığı rapora göre Türkiye nin 2014 yılında gerçekleştirdiği ithalat 243 milyar USD'ye, ihracat 158 milyar USD'ye ve toplam dış ticaret hacmi 400 milyar USD'ye ulaşmıştır.

Telekomünikasyon Sektörü: Türkiye, telekomünikasyon sektöründe son yıllarda hem AB'ne uyum çerçevesinde hem de küresel değişimleri yakalama noktasında son yıllarda önemli ilerlemeler kaydetmiştir. Türkiye'nin Avrupa Birliği'ne tam üyelik süreci çerçevesinde "Bilgi Toplumu ve Medya" faslı, fasla ilişkin açılış kriterlerinin karşılanmış olması nedeniyle 19 Aralık 2008 tarihinde müzakerelere başlamıştır. Diğer taraftan, 31 Aralık 2008 tarihinde kabul edilen ve Türkiye'nin AB müktesebatına uyum taahhütlerini takvimlendiren Üçüncü Ulusal Program'da Bilgi Toplumu ve Medya başlığı altında

söz konusu düzenlemelerin genel itibarıyla 2009–2010 yılları arasında gerçekleştirileceği taahhüt edilmişti. Böylelikle, elektronik haberleşme sektörünün liberalleşmesi, iyi işleyen bir rekabet ortamı yaratılması, bilgi ve iletişim alanındaki gelişmelere uyum sağlanması ve ilgili alanlarda altyapının ve hukuksal dayanakların tesisi hedeflenmekteydi. Bu çerçevede, mevzuatın uyumu ve uygulanması için gerekli kurumsal yapılanma için yaklaşık 8 milyon Euro civarında bir finansman ihtiyacı ortaya çıkmıştır.

Türkiye’de 2003 yılından itibaren beş yıldır telekomünikasyon sektörünün gündeminde olan Elektronik Haberleşme Kanunu’nun 10 Kasım 2008 tarihinde yürürlüğe girmesi; Elektronik Haberleşme Sektörüne ilişkin yetkilendirme Yönetmeliği 28 Mayıs 2009 tarihinde yürürlüğe girmesi son yıllarda yaşanan olumlu gelişmeler arasında yer almaktadır. Bunlara ilave olarak Numara Taşınabilirliği Yönetmeliği’nin Temmuz başında kabul edilmiş olması, iletişimde 3.nesil elektronik haberleşme hizmetine geçişe önemli adımlar olarak değerlendirilebilir. Teknolojik gelişmelerin hızla ilerlemesi, hayatımızın her alanını etkilemekte, bilgi ekonomisi ve internet ekonomisi gibi kavramlarla bizi karşı karşıya getirmektedir. BT sektöründeki olağanüstü gelişmeler mal ve finans piyasalarının ülke sınırlarını aşarak, dünyayı ekonomik bir küreselleşmeye doğru götürmektedir. Bilişim teknolojisindeki bu ilerlemeyle birlikte, telekomünikasyon sektöründe de dünyada gelişmeler devam ederken bu gelişmelere ayak uyduramayan ülkelerin teknolojik olarak ileri ülkelerin hep bir adım arkasından gideceği tabiidir.

Perakende Sektörü: Türkiye’de, perakende sektöründe rekabet artmaktadır. Uluslararası oyuncuların Türk pazarına yaptıkları yatırımlar artarak devam etmektedir. Son yıllarda Türkiye’de zincir mağazalara Media Markt, Darty, Electro World’de katılmıştır. Uluslararası oyuncuların Türkiye’ye gelmesi sektördeki büyüme hızına pozitif etki sağlamaktadır. Dünyada ilk defa Best Buy ve Media Markt 2009 yılında Türkiye pazarında buluşmuş oldu. Fakat Best Buy 2011 yılında aldığı bir karar ile Türkiye pazarından çekildiğini açıklamıştır. Yerel perakende zincirlerinin en büyüklerinde Bimeks 2011 yılında halka arz edilmiştir.

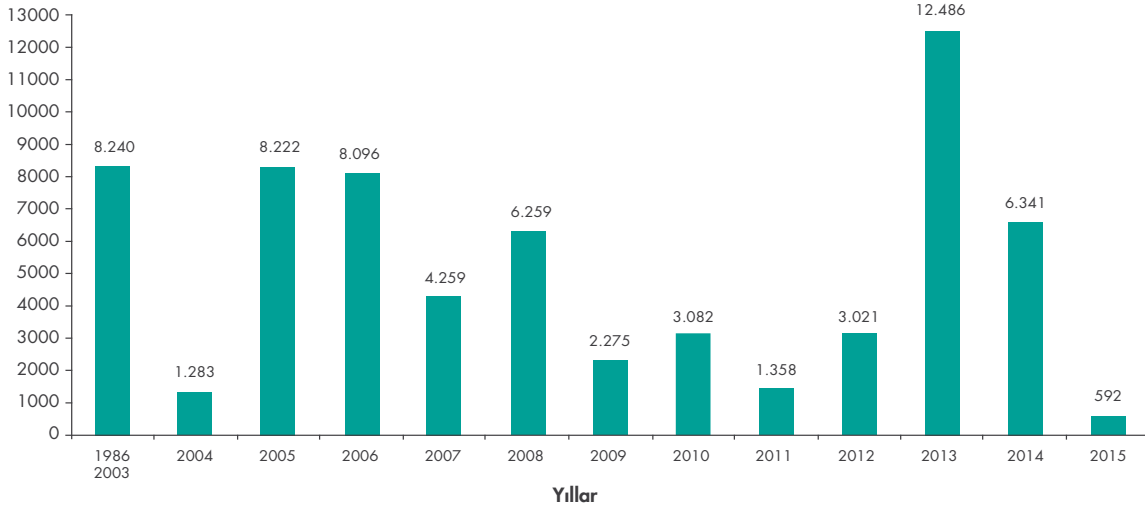
Büyüyen Bireysel Tüketici Pazarı: Tüketicilerin Bilişim Teknolojilerini daha yoğun kullanmaya başladığı görülmektedir. Kredi kartlarıyla artan taksitli ödeme imkanları ve perakende mağazalarının büyük bir hızla büyümesi, bireysel tüketici pazarının da gelişimini desteklemektedir. Bireysel tüketicilerin kişisel bilgisayar kullanım› ve çevre birimlerine pazarından aldıkları pay 1995 yılında %7 seviyesindeyken 2009 yılında bu oran %38’e yükselmiştir. Buna paralel olarak pazarın yapısı değişmiş ve 2007 yılından itibaren içerisinde son kullanıcı pazarı içerisindeki en büyük payı bireysel tüketiciler almaya başlamıştır. 2010 yılında bireysel tüketicinin payı %40, 2011 yılında ise bu oran %42 seviyesine yükselmiştir. Bireysel tüketici BT sektöründe dominant bir oyuncu konumuna gelmiştir.

İnternet Teknolojisi ve Portaller: İnternet teknolojisinin kurumsal kullanımı, gelişimini sürdürmektedir. Bilgi portalleri, internet bankacılığıyla pazarda yaygınlaşmaktadır. e-devlet projelerinden dolayı, portal ciroların› tetikleyen ana sektör kamudur. Telekomünikasyon, üretim, sigorta ve dağıtım sektörleri; iş ortaklarıyla ve tedarikçilerle iş geliştirmek; müşteri iletişimini ve işbirliğini arttırmak ve iç iş süreçlerinin yönetimini geliştirmek için portallerden yararlanmaktadır. Yeni Türk Ticaret Kanunu’nun yürürlüğe girmesi ile internet kullanımı yaygınlaşacaktır.

Özelleştirme: Son 8-10 yılda özelleştirme gelirlerinde büyük artış görülmektedir. Özelleştirme idaresinin verilerine göre özelleştirme rakamları 2003 yılında 187 milyon USD, 2004 yılında 1,3 milyar USD, 2005 yılında 8,2 milyar 2007 yılında 4,3 milyar USD, 2008 yılında 6,3 milyar USD ve 2009 yılında 2,3 milyar USD gelir elde edilmiştir. 2009 yılında elde edilen 2,3 milyar USD’nin 1,225 milyon USD’lik kısmı Başkent Elektrik’in, 600 milyon USD’lik kısmı Sakarya Elektrik’in ve 440 milyon USD’lik kısmı Meram Elektrik’in özelleştirilmelerinden kaynaklanmıştır. 2010 yılında ise 3,1

milyar USD'lik özelleştirme olmuştur. 2011 yılında ise bu rakam 1,4 milyar USD ve 2012 yılında ise 3 milyar USD olmuştur. 2013 yılında 12,4 , 2014 yılında ise 6,3 milyar USD olmuştur. Özelleştirmeler sonrasında, yeni yatırımcıların özelleştirilen işletmelerde yaptıkları yeni altyapı ve teknolojik optimizasyon çalışmalarıyla ilgili yatırımlar BT sektöründeki büyümeyi destekleyen operasyonlar arasında yer almaktadır.

Milyon (\$)



Başbakanlık Özelleştirme İdaresi

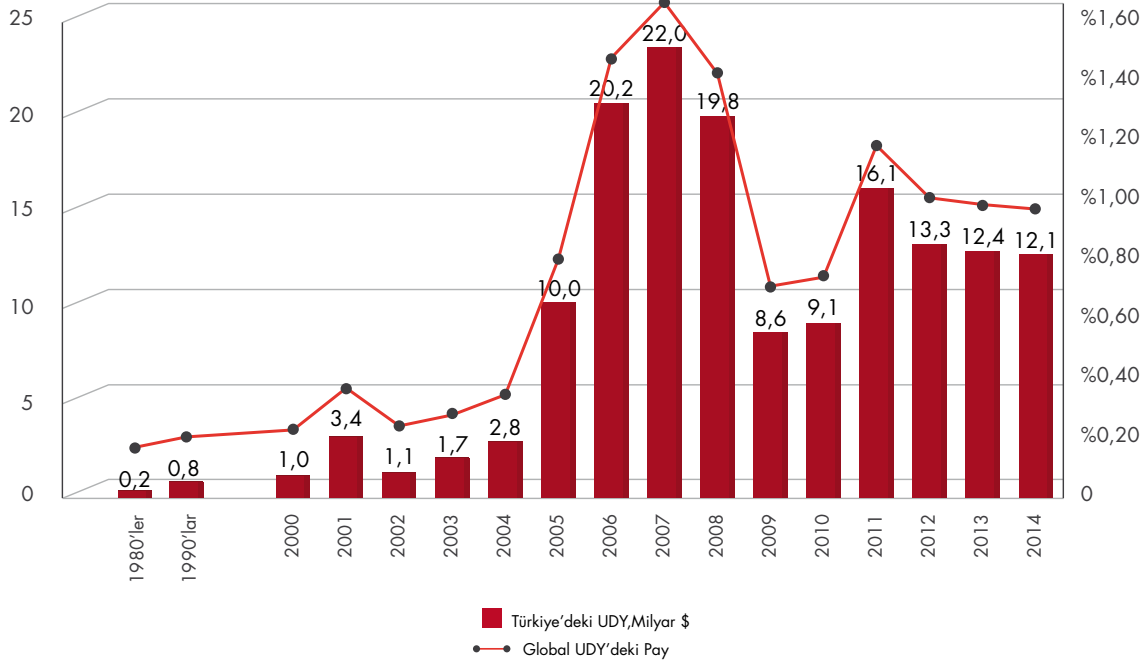
Türkiye'ye Uluslararası Doğrudan Yatırım Girişleri

Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelerde doğrudan yabancı sermaye yatırımları ülke ekonomisinin gelişmesine önemli katkı sağlamaktadır. Bu da BT yatırımlarının gelişimine doğrudan katkı sağlamaktadır. Türkiye'nin 2001 krizi ertesinde uygulamaya koyduğu ekonomik reformlar ve makroekonomik istikrar, siyasi istikrarla birlikte, iş ve yatırım ortamının iyileşmesine katkıda bulunmuş ve şirketler kesiminin yatırım kararlarında ufku genişletmiştir. Türkiye yakaladığı ekonomik ve siyasi istikrar ortamı sayesinde ciddi miktarda yurtdışı kaynak kullanmıştır.

Doğrudan Yabancı Yatırım Akışı: Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelerde doğrudan yabancı sermaye yatırımları ülke ekonomisinin gelişmesine önemli katkı sağlamaktadır. Bu da BT yatırımlarının gelişimine doğrudan katkı sağlamaktadır.

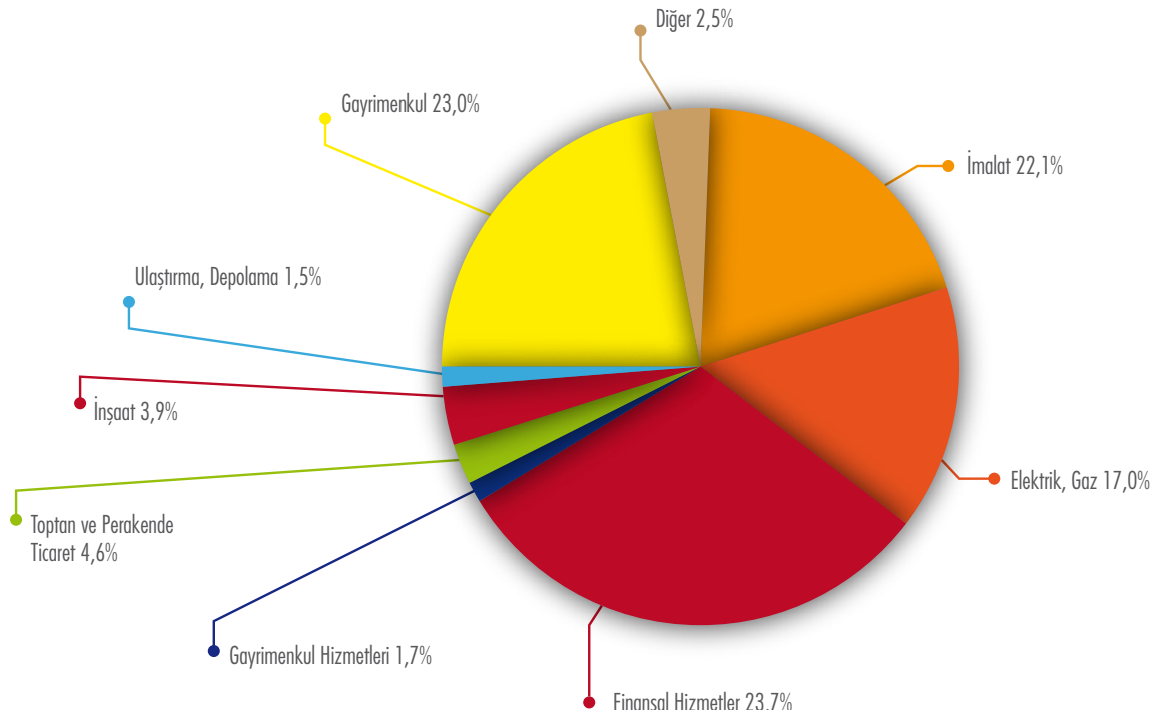
Türkiye'nin 2001 krizi ertesinde uygulamaya koyduğu ekonomik reformlar ve makroekonomik istikrar, siyasi istikrarla birlikte, iş ve yatırım ortamının iyileşmesine katkıda bulunmuş ve şirketler kesiminin yatırım kararlarında ufku genişletmiştir. Türkiye yakaladığı ekonomik ve siyasi istikrar ortamı sayesinde ciddi miktarda yurtdışı kaynak kullanmıştır. Türkiye'ye giren doğrudan yabancı sermaye yatırım tutarı Aşağıdaki grafikte de görülebileceği gibi 2000 yılında 1 milyar USD, 2001 yılında 3,1 milyar USD'ye ulaşmıştır. 2003 yılında milyar USD, 2005 yılında 10 milyar USD, 2006 yılında 20,2 milyar USD, 2007 yılında 22 milyar USD ve 2008 y milyar USD olarak gerçekleşmiştir. 2008 yılında krizin etkilerinin 2004 ile 2006 yılları arasında hızlı bir yükseliş göstermiş ve 2007 yılında 22 milyar USD seviyesine ulaşmıştır. 2011 yılında ise bu rakam 2010 yılına göre % 77'lik bir artışla 15,9 milyar USD'ye ulaşmıştır. YASED-Uluslararası Yatırımcılar Derneğinin araştırmasına göre uluslararası doğrudan yatırım girişleri aşağıdaki grafikte görülmektedir.

Türkiye'ye Uluslararası Doğrudan Yatırım Girişleri



Kaynak: YASED-Uluslararası Yatırımcılar Derneği

Türkiye'ye UDY Girişlerinin Sektörel Dağılımı (2010-2014)



2010 yılından bugüne kadar sanayi sektörü %41,1 ile girişlerin en fazla olduğu sektör oldu. Sanayi sektörü ana faaliyet alanlarından olan imalat ve enerji sektörleri sırasıyla, %22 ve %17 pay almıştır. Tüm girişlerde %40,6 pay alan hizmetler sektörü altında ise Finans ve Sigorta Faaliyetleri tüm girişlerin %24'ünü oluşturdu.

Milyon	2010	2011	2012	2013	2014
Sanayi Sektörler	2.887	8.038	5.480	4.819	4.666
Hizmetler	3.288	8.067	6.236	5.000	3.972
Tarım	81	32	43	47	61
Çıkışlar	-35	-1.991	-663	-568	-254
Diğer Sermaye	371	-23	521	10	-623
Gayrimenkul	2.494	2.013	2.636	3.049	4.321
Toplam	9.086	16.136	13.283	12.357	12.143

Kaynak: YASED-Uluslararası Yatırımcılar Derneği

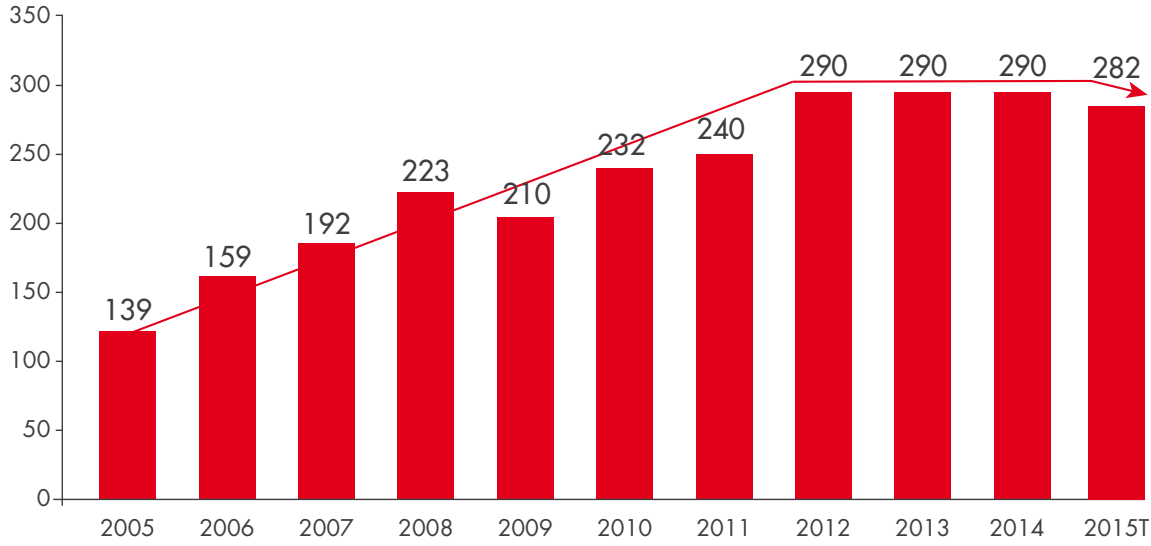
3. Türkiye BT Tüketim Malzemeleri Pazarı:

Despec Bilgisayar'ın ticaretini ve dağıtımını yaptığı ürünlerin tamamına yakını BT tüketim malzemeleri oluşturmaktadır. Bu doğrultuda Bilişim Sektörü BT Tüketim Malzemeleri Pazarı Alt Grubu ile ilgili biraz daha detaylı bilgi vermenin faydalı olduğunu düşünüyoruz.

BT Tüketim Malzemeleri Pazarı, Bilişim Pazarının BT Donanım Ana Grubu altında takip edilen önemli alt gruplardandır. Türkiye BT Tüketim Malzemeleri Pazarı'nın temel ürün gruplarının sırasıyla Yazıcı sarf malzemeleri (Inkjet yazıcı kartuşları, Lazer yazıcı tonerleri ve Yazıcı şeritleri), Manyetik medya (manyetik teyp, CD,vb.) ürünleri, yazıcı fotoğraf kağıtları ve PC aksesuarları oluşturmaktadır.

BT Pazarı Donanım Ana Segmentinin önemli alt gruplarından birisi olan BT Tüketim Malzemeleri Pazarı'nda yaşanan büyüme, bilişim teknolojilerine yapılan yeni yatırımlarla birlikte mevcut bilgisayar ve yazıcı parkının kullanım yoğunluğuyla da doğru orantılı gerçekleşmektedir. Ancak, Tüketim Malzemeleri Pazarı İş Hacmi, genel ekonomide yaşanan daralmalar sırasında süreklilik arz eden sarf ihtiyaçları nedeniyle BT Pazarının Toplam İş Hacmine kıyasla çok daha sınırlı bir şekilde etkilenmektedir.

Üreticilerin satış rakamları baz alınarak hazırlanan analize göre 2005 yılında 139 milyon USD olan Türkiye BT Tüketim Malzemeleri toner ve kartuş pazarı iş hacmi 2008 yılı sonunda yıllık ortalama %17.1 seviyesinde büyüyerek 222.8 milyon USD'ye ulaşmıştır. 2009 yılında ise dünya genelinde yaşanan ekonomik daralmanın etkileriyle düşen tüketim rakamlarıyla %5.6 gibi sınırlı bir oranda daralarak 210.3 milyon USD olarak gerçekleşmiştir. 2009 yılı sonuçlarına göre BT Tüketim Malzemeleri Alt Grubunun toplam Türkiye BT pazarından aldığı pay %3.7 seviyesinde olup BT Donanım Ana Grubu içerisindeki payı ise %4.3 seviyesinde hesaplanmaktadır. Buna göre Türkiye BT Tüketim Malzemeleri Pazarı'nın 2010 yılı sonunda 232.1 milyon USD, 2011 yılı sonunda ise 240 milyon USD seviyesinde gerçekleşmiştir. 2013 ve 2014 yılında 290 milyon USD'ye ulaşmıştır. 2015 yılında biraz küçüleceği tahmin edilmektedir.



Türkiye BT Tüketim Malzemeleri Pazarı'nın ana belirleyici ürün gruplarından birincisi toplamda %60-65 arasında değişen pazar payıyla yazıcı sarf malzemeleri olarak adlandırılan lazer yazıcı tonerleri, inkjet yazıcı kartuşları ve yazıcı şeritleri oluşturmaktadır. İkinci büyük grup ise %35 - 40 arasında değişen PC aksesuarlarıdır. PC aksesuar büyüklüğü ile ilgili verilerin sağlıklı olmaması dolayısıyla pazarın yönelimi ve büyümesiyle ilgili hazırlanan aşağıdaki analizlerde Lazer Toner ve Inkjet Kartuş temel alınmıştır.

Türkiye BT Tüketim Malzemeleri Lazer Toner ve Inkjet Kartuş Pazarı (milyon USD)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015T
Lazer Toner & Inkjet Kartuş	159	192	223	210	232	240	290	290	290	282
Büyüme	14,4%	20,6%	16,2%	-5,6%	10,4%	3,4%	21%	0%	0%	-0,3%

Kaynak: Index Grup

3.1. Türkiye "Yazıcı Sarf Malzemeleri" Pazarı

2005 yılı sonunda 138.9 milyon USD seviyesinde olan ve 2009 sonunda 210.3 milyon USD'ye ulaştığı hesaplanan Türkiye Yazıcı Tonerleri ve Inkjet Yazıcı Kartuşları Pazarı İş Hacmi'nin 2012 yılı sonunda 290 milyon USD'ye ulaşmıştır. Söz konusu pazar, Orijinal Ürünler, Muadil Ürünler ve Yeni-den Dolum (Re-fill) Ürünleri olmak üzere üç alt ürün grubu altında sınıflandırılmaktadır.

Yazıcı kullanımının artmasıyla birlikte artan toner ve kartuş tüketimi özellikle kriz dönemlerinde şirketler için önemli bir maliyet unsuru olarak değerlendirilmeye başlanmıştır. Bu algının bir sonucu olarak, bazı küçük ölçekli firmalar boşalan kartuşları, orijinal yeni kartuş fiyatından daha ucuz bir fiyat karşılığında doldurmaya ve markalı kartuş dağıtıcıları için rekabet yaratmaya başlamışlardır. Ancak, üreticilerin özellikle yeni nesil lazer yazıcı tonerlerinde yeniden doluma izin vermeyen yeni ürünleri pazara vermesiyle birlikte bu pazardaki küçük oyuncuların hareket kabiliyetleri sınırlanmıştır. Her ne

kadar düşük performanslı bu ürünler yazıcılar için uzun dönemde zararlı olsalar da, kullanıcıların tercihleri nedeniyle yeniden dolmuş ürünlerinin toplam pazardan aldıkları payın markalı toner ve kartuş pazarının yaklaşık %15-17'si seviyesinde olduğu tahmin edilmektedir.

Öte yandan AB ülkelerinde yıllık yazıcı satışları ile markalı kartuş ve toner pazarı iş hacmi arasında 1/2 seviyesinde bir oran olduğu görülmektedir. Bu oran Türkiye'de yaklaşık olarak 1/1.2 seviyesindedir. Her kriz dönemi sonrasında ekonomik toparlanmayla birlikte tüketicilerin fiyat/performans dengesi gözeterek orijinal ürünlere yöneldiği gözlenmektedir.

Son yıllarda gelişen perakende kanalıyla birlikte artan bireysel tüketimin olumlu katkılarıyla Türkiye'de bilgisayar sahipliği oranları %25'lerin üzerine çıkmıştır. Bu gelişmeyle paralel olarak gerek işyerlerinde gerekse evlerde çalışır durumdaki bilgisayar parkı ve doğal sonucu olarak yazıcı parkının da hızla büyümesi gerçekleşmiştir. Bunun yanında, bilgisayarların kullanıldığı alanların artması, yazıcı kullanımını da etkileyerek yazıcılarda tüketilen kartuş ve toner sayısının da artmasına neden olmuştur. 2009 ve 2010 yılında BT Pazarı toplamında pazarın ana oyuncusu bireysel tüketici iken, önümüzdeki 5 yıllık dönemde krizin etkilerinin düşmesiyle, KOBİ'lerinde pazarın önemli oyuncularından birisi olacağı tahmin edilmektedir.

3.2.Türkiye PC Aksesuarları Pazarı

Türkiye BT Tüketim Malzemeleri Pazarı'nın % 35- 40 ' ı ile ikinci büyük alt ürün grubu PC Aksesuarları'dır. Microsoft, A4 Tech, Logitech, Trust, Targus, Belkin, Case Logic, Apple ve Genius PC Aksesuarları pazarının önemli oyuncuları arasındadır.

Bu pazarın dinamik yapısı ve taşıdığı yukarı yönlü potansiyel nedeniyle, Despec Bilgisayar'ın önümüzdeki 5 yıllık dönem için yapılan büyüme planları içinde PC Aksesuarları da yer almaktadır. Buna göre, Şirket, PC Aksesuarları pazarındaki pazar payını önümüzdeki 5 yıllık dönem içinde Yazıcı Sarf Malzemeleri Pazarı'ndaki pazar payı seviyelerine, %35 ve üzerine çekmeyi planlamaktadır.

3.3.Türkiye Manyetik Ortam Ürünleri Pazarı

PC pazarında artan mobil cihaz sayısı ve dijital veri depolama kapasiteleri ile yıllar itibariyle Pazar payı küçülse de Türkiye BT Tüketim Malzemeleri pazarının 3.büyük alt ürün grubu Manyetik Ortam Ürünleridir. HP, Imation, TDK, Sony ve Toshiba Manyetik Ortam Ürünleri Pazarı'nın önemli oyuncuları arasında sıralanabilir.

4. Sektörde Despec Bilgisayar Malzemeleri Ticaret A.Ş.

Türkiye BT Tüketim Malzemeleri Ürünleri Pazarının en büyük dağıtıcısı olan Despec Bilgisayar, dünyanın önde gelen markalarından oluşan geniş bir ürün portföyüne sahiptir. Şirket'in satışlarının %85-90'lık bir bölümünü yazıcı sarf malzemeleri (Lazer Yazıcı Toner Tonerleri ve Inkjet Yazıcı Kartuşları) oluştururken, satışların kalan kısmını ise portföyde yer alan PC Aksesuarları, Manyetik Ortam (Manyetik teyp, CD, v.b.) ve yazıcı fotoğraf kağıtları gibi diğer ürünler oluşturmaktadır. Şirketin dağıtımını üstlendiği ana markalar arasında HP, Imation, OKI, Sony, Canon, Xerox, Lexmark, Panasonic, IBM, TDK, Memorex, Brother, Samsung, Trust, Dexim, Steerseries, Emtec ve Targus yer almaktadır.

Despec Bilgisayar Satışlarının Ana Segmentler Bazında Oransal Dağılımı (%)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Aksesuar	5,1%	5,5%	5,7%	4,3%	5,98%	12,46%	16,74%
Kağıt	1,0%	0,9%	1,2%	1,0%	1%	0,7%	0,53%
Lazer Toner & Inkjet Kartuş	86,8%	85,7%	87,1%	89,9%	87,62%	81,59%	76,68%
Magnetic Media	4,1%	5,6%	3,7%	2,5%	2,79%	2,76%	4,29%
Yazıcı Şeridi	3,0%	2,3%	2,3%	2,2%	2,61%	2,49%	1,76%
Toplam	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Kaynak: Despec Bilgisayar

Despec Bilgisayar, Türkiye genelinde 3.000 bayisine 2.050'e yakın stok kalemi ile hizmet vermektedir. Tüketim malzemeleri dağıtımı, diğer BT ürünlerinin dağıtımına benzer bir yapıya sahiptir. Sektörde çok sayıda toptancı ve bayi bulunmaktadır. Toptancılar, ara-toptancılara ya da daha küçük bayilere satış yapmakta olup, bayilerin bir bölümü de doğrudan son kullanıcıya yönelik satış yapmaktadır.

BT Tüketim Ürünleri pazarında Despec Bilgisayar en büyük distribütör firmadır. Despec Bilgisayar'ı, Ekip Elektronik Sistemler ve Arena Bilgisayar şirketleri izlemektedir. Bu pazardaki diğer dağıtıcı şirketler daha küçük ölçekli şirketlerdir.

PC Aksesuarları pazarında ise daha dağınık bir yapı gözlenmektedir. BT pazarında faaliyet gösteren büyük, küçük tüm distribütör şirketler PC Aksesuarları pazarında değişik markalarla varlık göstermektedir.

Despec Bilgisayar, kuruluş tarihi olan 1998 yılı dahil olmak üzere, her yıl Interpromedy'a'nun satış sonuçlarına göre yaptığı Türkiye Bilişim Şirketleri Sıralaması'nda "Tüketim Malzemeleri" özel bölümünde ilk sırada yer almaktadır.

Şirket ayrıca Xerox, Kingston, Panasonic, Samsung ve Brother'inde bilgisayar tüketim malzemelerine ilişkin ara toptancılığını yapmaktadır.

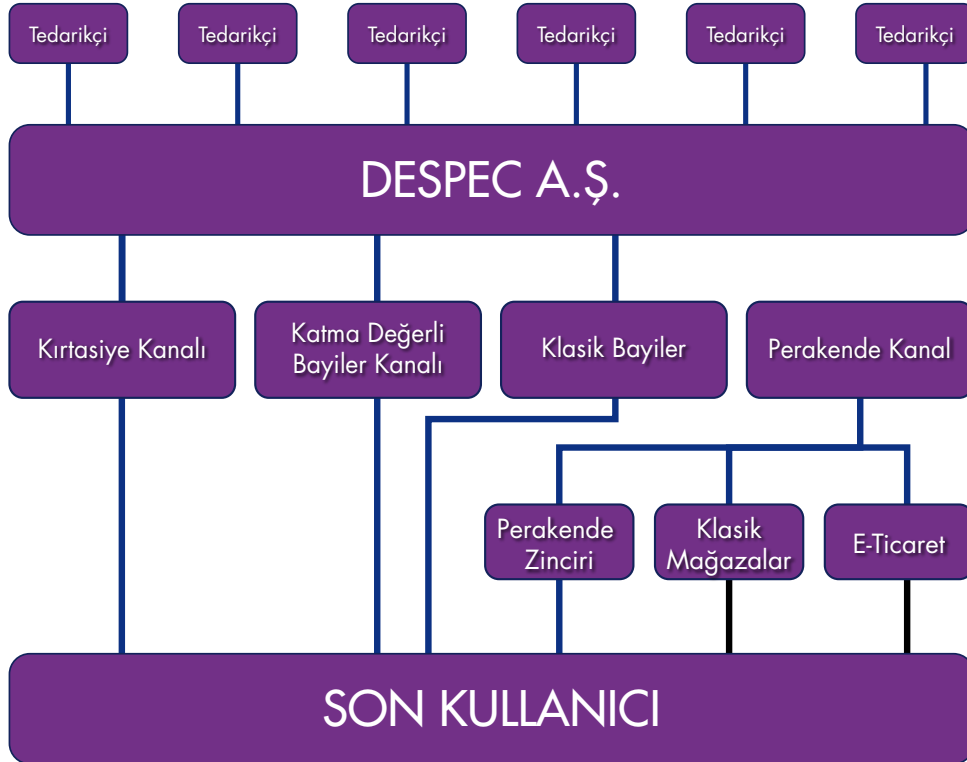
Ürün Grubu	Markalar
Toner Kartuş	Hewlett Packard, Canon, Oki, IBM, Lexmark
Mürekkep Kartuş	Hewlett Packard, Canon, Lexmark
Şerit	Oki
Yedekleme Ürünleri	Sony, Imation, TDK, Memorex
Yan Aksamalar	Targus, Trust
Aksesuarlar	Imation, Trust, Targus, Emtec, Dexim, Steelseries
Kağıt Ürünleri	Hewlett Packard, Canon, Oki



Aşağıda detaylarla anlatılmış olan dağıtım kanalları vasıtası ile son kullanıcıya ulaşım gerçekleştirilmektedir. Dağıtım kanalı segmentasyonu ise aşağıdaki gibidir. Despec A.Ş.'nin tedarik ve dağıtım yapısı aşağıdaki gibidir.

1.Ürün Tedarik ve Dağıtım Yapısı:

Despec, BT tüketim ürünleri sektöründe distribütör olarak tedarikçilerden BT tüketim ürünlerini belirli fiyat ve vadelerde satın almakta ve bu ürünleri daha sonra son kullanıcıya satacak olan satış kanalına satmaktadır. Şirket, yakın gelecekte son kullanıcıya doğrudan ulaşacak bir satış yapısının içine girmeyi planlamamaktadır.



1.1.Tedarikçiler:

Şirket'in tedarikçileri aşağıdaki şekilde sıralanmaktadır.

Despec'in, dünyanın önde gelen markalarından oluşan geniş bir ürün portföyüne sahiptir. HP ürünleri (özellikle yazıcı toner ve kartuşları) satışların büyük bir bölümünü oluşturmaktadır. Şirket HP, Oki, Imation, Sony, Canon, Targus, TDK, Memorex, Trust, Steelseries, Dexim ve Lexmark'ın bilgisayar malzemelerinin distribütörlüğünü yapmaktadır. Ayrıca Xerox, Kingston, Panasonic, Samsung, Epson, Emtec, ve Brother'inde bilgisayar tüketim malzemelerine ilişkin ara toptancılığını yapmaktadır.

Despec Group B.V, BT tüketim malzemelerinin bayilere satışına konsantre olmuş uluslararası bir grubun holding şirketidir. Ürün portföyünde, elektronik ofis malzemeleri, BT çevre ürünleri, dijital ekipmanlar, fotoğrafçılık ve telekomünikasyon aksesuarları alanlarındaki önde gelen markalar yer almaktadır. Despec Group B.V Ortadoğu, Afrika, Hollanda ve Türkiye’de faaliyetlerini yürütmektedir. Bu ülkelerde faaliyetlerinin neredeyse tamamını HP, Oki, Canon ve Lexmark gibi büyük firmaların BT tüketim ürünlerini pazarlayarak sürdürmektedir.

1.2.Dağıtım Kanalı:

Despec, bir dağıtım şirketi olarak tedarikçilerden ürünleri satın almakta ve bu ürünleri daha sonra son kullanıcıya satacak olan satış kanalına satmaktadır. Despec’in satış yaptığı ve Türkiye’de BT ürünlerini son kullanıcıya ulaştıran dağıtım kanallarının yapısı aşağıda özetlenmiştir:

1.2.1. Katma Değerli Bayiler

Bu bayiler çalışan sayısı olarak 25 - 100 çalışanı olan bayilerdir. Bu firmalar sermaye yapısı daha kısıtlı, fakat genç ve dinamik yapıları sayesinde hızlı karar alıp, maliyetleri düşük tutarak daha küçük kâr marjlarıyla iş yapabilmektedirler. Dağıtıcı firmaların bu firmalara destekleri finans, lojistik ve ürün bilgileri üzerinedir. Bu firmaların üreticilerle yoğun bir ilişkileri olmamaktadır. Türkiye genelinde bu firmaların sayısı 500’ü geçmektedir.

1.2.2. Klasik Bayiler

Çalışan sayısı 5 - 25 kişiden oluşan oldukça küçük firmalardır. Kendilerine özgü çözümleri yoktur. Hedef kitleleri KOBİ’ler ve ev pazarıdır. Türkiye’de sayısal olarak, en az 4.000 – 5.000 civarında olup BT sektöründeki en fazla sayıyı oluşturan gruptur.

Bu firmalar %100 dağıtıcı firma kaynaklarıyla işlerini sürdürürler. Satışları, Markalı ürünlerden çok OEM (toplama ürünler) ürünleri ve çevre birimleri satışlarına dönüktür.

1.2.3. Perakende Kanal

Bu kategoride belirleyici olan son yıllardaki hem yerli zincir mağazaların yatırım yapması ve büyümesi hemde uluslararası zincirlerin Türkiye de yatırım yapması nedeni ile hem çeşitlenmiş hemde büyük bir işlem hacmi oluşmuştur. Kendi öz sermaye ve birikimleri ile çalışan küçük, orta ve büyük ölçekli kopyalama merkezleri ve kırtasiye mağazaları en önemli kanalı oluşturmuştur. Ayrıca Gıda Zincir mağazaları ve AVM ler de IT ürünleri konusundaki işlem hacmini artırmıştır. Türkiye deki ev pazarının ihtiyaçları büyük ölçüde bu yukarıda bahsi geçen zincir mağazalardan karşılanmaktadır. Despec için 3 tip perakende grubu mevcuttur.

i. Perakende Zincirler

Perakende zincirler Bimeks, Vatan, Gold, Media Markt , Darty, Electro world, Teknolojiks, NT, Yalçınlar, Evkur, Metro, Real, Tesco/ Kipa gibi aynı ad altında birden fazla mağazası olan büyük gruplardır. Bunların bir kısmının ana işlevi bilgisayardır, diğer kısım ise Gıda Hipermarketleri ve Ceyiz Mağazaları (AVM) gibi bilgisayar işlevi tali olan zincirlerdir.

ii. Klasik Bilgisayar Mağazaları ve Kırtasiyeler

Bu mağazalar mağaza sahibi ve birkaç satış danışmanının çalıştığı küçük kuruluşlar olup çok kısıtlı kaynaklarla mağazacılık yapmaktadırlar.

iii. E-Perakende

Bu kanal tamamıyla İnternet ortamında sanal dükkan açıp faaliyet gösteren sanal marketlerdir. Özellikle son yıllarda İnternetin yaygın kullanılmaya başlanması ile birlikte bu kanalda iş yapan firmaların satışları giderek artmaktadır. Hepsiburada, gibi firmalar bu kanala örnek verilebilir.

2.Lojistik

Despec'in İstanbul'da 1400 m²'lik bir lojistik merkezi ve Ankara ve İzmir'de bölgesel depoları bulunmaktadır. Ayrıca Lojistik Merkezinde minibüs ve kamyonlardan oluşan bir dağıtım filosu bulunmaktadır. Diğer BT ürünleri dağıtım şirketleri, dağıtım operasyonu için kargo veya lojistik şirketlerini kullanmaktadırlar. Despec yönetimi, kendi dağıtım filosuna sahip olmanın, faturalamada ve tahsilatta avantajlar sunduğuna inanmaktadır. Şirket, BT ürünleri için özel olarak dizayn edilmiş stok kontrolü, depo yönetimi, müşteri performansı takibi ve raporlama amaçlı bir yazılım kullanmaktadır. Ayrıca, dağıtım filosunun kontrolü için GPS sistemlerini dağıtım filusunda uygulamayı planlamaktadır.

3. Faturalama ve Tahsilat

Depsec, Türkiye'de bilgisayar alımı ve satımı yapan neredeyse her kuruluşa mal satmaktadır. Dağıtım kanalı içerisinde klasik bayi olarak nitelendirilen bayilerin Türkiye'de toplam 5,000 civarında olduğu tahmin edilmektedir.

Kredi Komitesi: Her hafta toplanan kredi komitesine, bayilerle ilgili kredi talepleri sunulur. Kredi komitesi, mali işlerden sorumlu genel müdür yardımcısı başkanlığında finansman müdürü, Kredi & Risk Yönetim Müdürü ve ilgili müşterinin satış departmanı müdüründen oluşur.

4. Teknik Hizmet ve Müşteri Hizmetleri

Şirket, satış sonrası teknik destek sağlamamaktadır. Bunun yerine, müşterilerini, ürünlerin servis veren yetkili şirketlerine yönlendirmektedir. Bunun sebebi tedarikçi firmaların kendi çözüm ortaklarının son kullanıcıya servis vermelerini tercih etmeleridir.

5. Satış ve Pazarlama

BT Tüketim sektörünün yapısı nedeni ile Despec'in dağıtımını gerçekleştirdiği ürünlerin teknolojileri ve fiyatları sürekli olarak değişmekte ve yenilenmektedir. Bu nedenle etkin ve verimli stok yönetimi ile stok devir hızları şirketlerin operasyonel performanslarını önemli ölçüde etkileyebilmektedir.

Müşteriler ile bilgi alışverişi, web üzerinden, e-mail veya faks ile sağlanmaktadır.



1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

Şirketimiz 01.01.2014 – 31.12.2014 hesap döneminde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine uymaktadır ve bunları uygulamaktadır.

Söz konusu ilkeler şirket yönetimi tarafından prensip olarak benimsenmiştir. Söz konusu ilkelerin bir kısmı hemen uygulanmış olup eksikliklerin giderilmesi konusunda çalışmalar devam etmektedir.

BÖLÜM I PAY SAHIPLERİ

2. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi:

Şirketimizde pay sahipleri ile olan ilişkilerin yürütülmesi amacıyla Yatırımcı İlişkileri Birimi oluşturulmuştur. Genel Müdür Yardımcısı Halil Duman'a bağlı olarak faaliyet göstermekte olup bilgileri aşağıya çıkarılmıştır.

Ad ve Soyadı	Unvanı	E-mail adresi	Telefon no
Kerim Işık	Yatırımcı İlişkileri	kisik@despec.com.tr	0-212 331 23 57
Onur Kara	Yatırımcı İlişkileri	okara@despec.com.tr	0-212 331 23 56
Mahmut Yılmaz	İç Denetçi	mayilmaz@despec.com.tr	0-212 331 24 82

Yatırımcı İlişkileri Birimi dönem içerisinde pay sahiplerine ve aracı kurum analistlerine yönelik bilgilendirme faaliyetlerinde bulunmuş, bu amaçla telefon, faks veya elektronik posta ile yöneltilen sorular cevaplanmıştır. Dönem içerisinde yatırımcılardan veya aracı kurumlar tarafından yöneltilen sorular SPK Seri: II No:15.1 sayılı "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği" çerçevesinde cevaplanmıştır. Ayrıca şirketimiz her yıl basın toplantısı yaparak geçmiş yılı değerlendirmekte ve ilgili yıl hedeflerini yayınlarak yatırımcılarımızı bilgilendirmektedir.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı:

Pay sahipleri bilgi taleplerini telefon, faks veya elektronik posta yolu Şirketimize iletmektedirler. Şirketimize yatırımcılar tarafından sorulan soruların büyük bir kısmını şirketin bağlı ortaklıkları hakkında bilgi, imzalanan distribütörlük anlaşmalarının içeriğine ilişkin bilgiler, sermaye artırımına ilişkin bilgi, hisse senedi fiyat hareketlerine ilişkin bilgiler oluşturmaktadır. Şirketimizde pay sahiplerinin bilgi edinme haklarının kullanımında, pay sahipleri arasında ayırım yapılmamaktadır.

Yıllık olarak yapılan olağan basın toplantısının haricinde genel bilgilendirme yöntemini BIST'a yapılan özel durum açıklamaları oluşturmaktadır. Pay sahiplerinin bilgi edinme haklarını etkin olarak sunabilmek amacıyla www.despec.com.tr adresindeki yatırımcı bölümünde detaylı bilgilere yer verilmiştir.

Ana sözleşmede özel denetçi atanması talebi bireysel bir hak olarak ayrıca düzenlenmemiştir. Pay sahiplerinin bilgi alma haklarını teminen, azınlığı teşkil eden pay sahiplerinin şüphelendikleri ve incelenmesini istedikleri konuları Denetimden Sorumlu Komite'ye iletmelerini ve bu kanalla konunun incelenmesi ilke olarak benimsemiştir. Faaliyet dönemi içerisinde özel denetçi tayin talebi olmamıştır.

Ayrıca yabancı yatırımcılarımızın bilgi edinme haklarını temin edebilmek için internet sitemizin yatırımcı bölümünün İngilizce versiyonu oluşturularak firma bilgileri, mali tablo ve dipnotlar, faaliyet raporları ile araştırma raporları bu bölüme eklenmiştir.

4. Genel Kurul Bilgileri:

Şirketimizin 09.05.2014 tarihinde yapmış olduğu Olağan Genel Kurul toplantısında;

- 1- Gündemin 5. maddesi gereği Başkan, Şirketin Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" uyarınca hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş 2013 yılı Finansal Tablolarının, Genel Kurul toplantısından en az 21 gün önce Kamuoyuna (Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda, Şirketin www.despec.com.tr internet adresinde) duyurulduğu bilgisini verdi. Katip Sayın Halil Duman bilanço ve gelir tablosu özetini okudu. Yapılan müzakerelerden sonra 2013 yılı hesap dönemine ilişkin Konsolide Bilanço ve Gelir Tablosu oybirliği ile kabul edildi.
- 2- Başkan Yönetim Kurulu üyelerinin 2013 yılı faaliyetlerinden dolayı ayrı ayrı ibra edilmelerini Genel Kurul'un onayına sundu. Yönetim Kurulu üyelerinin her biri kendi ibralarında sahip oldukları paylardan doğan oy haklarını kullanmayarak toplantıya katılan diğer ortakların oybirliği ile ibra edildiler.
- 3- Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Sermaye Piyasası Bağımsız Dış Denetleme hakkında yönetmelik gereği, Yönetim Kurulu tarafından önerilen Bağımsız Dış Denetleme Kuruluşu Çağdaş Bağımsız Denetim S.M.M.M A.Ş'nin 01.01.2014 - 31.12.2014 dönemi için seçilmesi oy birliği ile kabul edildi.
- 4- 2013 yılı kar dağıtımına ilişkin teklifin Genel Kurul toplantısından en az 21 gün önce Kamuoyuna (Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda, Şirketin www.despec.com.tr internet adresinde) duyurulduğu şekilde Yönetim Kurulu teklifinin görüşülmesine geçildi. Divan başkanı yönetim kurulu'nun kar dağıtım önerisini okumak üzere katip Sayın Halil Duman'a söz verdi. Öneri aşağıda yer aldığı şekliyle okundu.
 - a) 2013 yılı net dağıtılabilir dönem karının %65' i oranında 1. temettü dağıtılmasına,
 - b) 2013 yılı kar dağıtımına ilişkin tutarların aşağıdaki şekilde belirlenmesine;
 - Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca hazırlanan 2013 dönemi mali tablolarında vergi sonrası net kar 8.753.592,00 TL'dir.
 - Vergi Mevzuatına göre oluşan kar olan 11.785.337,72 TL'den 589.266,89 TL 1. Tertip Yedek Akçe ayrılmasına;
 - Vergi sonrası net kar olan 8.753.592,00 TL'den 589.266,89 TL 1.Tertip Yedek Akçe ayrılmasına, SPK mevzuatı düzenlemelerine göre yıl içerisinde yapılan 22.550,00 TL tutarındaki bağışların ilavesi sonrası 8.186.875,11 TL net dağıtılabilir karın %65'ine tekabül eden brüt 5.321.468,82 TL (% 23,136821 oranında 1 TL nominal değerli hisseye 0,2313682 TL) net 4.523.248,50 TL (% 19,666298 oranında 1 TL nominal değerli hisseye 0,1966630TL) nakit 1. Temettü olarak dağıtılmasına,
 - 417.146,88 TL 2. Tertip yedek akçe ayrılmasına,
 - Kar dağıtımına 27 Mayıs 2014 tarihinde başlanılmasına,
 - c) Kalan tutarın olağanüstü yedek akçelere ilave edilmesine oybirliği karar verilmiştir.

5- Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 Kurumsal Yönetim Tebliği'nde yer alan Kurumsal Yönetim İlkeleri 1.3.6 maddesi gereği Yönetim kontrolünü elinde bulunduran pay sahiplerinin, yönetim kurulu üyelerinin, idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî hısımlarının, ortaklık veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek önemli nitelikte işlem yapması ve/veya ortaklığın veya bağlı ortaklıklarının işletme konusuna giren ticari iş türünden bir işlemi kendi veya başkası hesabına yapması ya da aynı tür ticari işlemlerle uğraşan bir başka ortaklığa sorumluluğu sınırsız ortak sıfatıyla girmesi kapsamında gerçekleştirilen işlemlerle ilgili 37 no'lu dipnotta yer alan mal ve/veya hizmet alış ve satış tutarlarının emsallerine uygun tutarlarla fatura edildiği Genel Kurul'un bilgisine sunuldu. Toplantı başkanı bu maddenin bilgilendirme amaçlı olduğunu ve oylanmayacağını bildirdi.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları:

Genel olarak oy hakkında imtiyaz yoktur. Bununla birlikte,

- Ana sözleşmenin Yönetim Kurulunu Belirleyen 9.maddesi uyarınca, "Yönetim Kurulu Üye sayısının yarısından bir fazlası A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasında seçilir" ibaresi bulunmaktadır.
- Azınlık Hakları ile ilgili konularda Türk Ticaret Kanunu'nun ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili hükümleri uygulanır.
- Karşılıklı iştirak içinde olan pay sahibi şirket bulunmamaktadır. Ana sözleşmenin yukarıda açıklanan hükmü uyarınca azınlık paylarının yönetim kurulunda temsil edilmesi ve birikimli oy kullanması yönteminin kullanılması söz konusu değildir.

6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı:

Şirketimiz; Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Düzenlemeleri, Vergi Düzenlemeleri ve diğer ilgili düzenlemeler ile Esas Sözleşmemizin kâr dağıtımını ile ilgili maddesi çerçevesinde kâr dağıtımını yapmaktadır.

Şirketimizin Kâr Dağıtım Politikası;

Uzun vadeli büyüme ve stratejiler, yatırım ve fon gereksinimleri, karlılık durumu ve ortakların beklentisi doğrultusunda ekonomik koşullardaki olağanüstü gelişmelerin gerektireceği özel durumlar hariç, nakit veya bedelsiz pay vermek, ya da belirli oranda nakit, belirli oranda bedelsiz pay vermektir.

Şirketimiz Esas Sözleşmesinde "Kar Payı Avansı" dağıtılması ile ilgili bir düzenleme olmadığından "Kar Payı Avansı" dağıtılmayacaktır.

Kar Payı ödemelerine Genel Kurulun tespit ettiği tarihte başlanır, yasal süreler içerisinde ve en kısa sürede yapılmasına özen gösterilir.

Bu politika, sektörel ve ekonomik koşullar dikkate alınarak yönetim kurulu tarafından her yıl gözden geçirilebilir.

7. Payların Devri:

Şirketimiz ana sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan hükümler bulunmamaktadır.

BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

Ana sözleşmemizin “ Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık ” bölümünü düzenleyen 20. maddesine göre şirket bilgilendirme politikası oluşturulmuştur.

“Bilgilerin kamuya açıklanmasında sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur.

Kamunun aydınlatılması ile ilgili olarak bir bilgilendirme politikası oluşturulur ve kamuya açıklanır. Kamuya açıklanacak bilgiler zamanında doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, yorumlanabilir, erişilebilir ve eşit bir biçimde kamunun kullanımına sunulur.

Şirketin etik kuralları Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve Genel Kurulun bilgisine sunulur. Oluşturulan etik kuralları ile ilgili uygulamalar kamuya açıklanır. Şirketin sosyal sorumlulukla ilgili prensipleri de bu kuralların içerisinde yer alır.

Pay sahipliği haklarının kullanılmasında Şirketin tabi olduğu mevzuata, işbu ana sözleşmeye ve diğer Şirket içi düzenlemelere uyulur.

Yönetim Kurulu, pay sahipliği haklarının kullanılmasını sağlayacak önlemleri alır. Pay sahiplerinin bilgi alma haklarının genişletilmesi amacıyla yönelik olarak, hakların kullanımını etkileyebilecek bilgilerin elektronik ortamda pay sahiplerinin kullanımına sunulmasına özen gösterilir.

Yıllık faaliyet raporu dâhil, mali tablo ve raporlar, kar dağıtım önerisi, esas sözleşme değişiklik önerileri, organizasyon değişiklikleri ve Şirketin faaliyetleri hakkındaki önemli değişiklikleri içeren bilgilerin Şirketin merkez ve şubeleri ile elektronik ortamda pay sahiplerinin en rahat ulaşmasını sağlayacak şekilde incelemeye açık tutulmasına özen gösterilir.

Genel Kurul gündem maddeleri ile ilgili olarak, hazırlanan bilgilendirme dökümanı ve gündem maddelerine dayanak teşkil eden diğer belgeler de genel kurul toplantısına yapılan davet için yapılan ilan tarihinden itibaren ortakların incelemesine açık tutulur.

Grup şirketleri ve diğer ortaklarla gerçekleşen ticari ilişkiler piyasa fiyatları çerçevesinde gerçekleştirilir.

Periyodik mali tablo ve mali tablo dipnotları, şirketin gerçek finansal durumunu gösterecek şekilde hazırlanmasına ve Şirket faaliyet raporunun, Şirket faaliyetleri hakkında ayrıntılı bilgi vermesine özen gösterilir.

Bilgilendirme politikası ile ilgili olarak sorumlu olan kişilerin isimleri ve görevleri aşağıya çıkarılmıştır.

Ad ve Soyadı	Unvanı
N.Erol Bilecik	Y.K.Başkanı
Oğuz Gülmen	Genel Müdür-Despec

Yazılı ve Görsel medya vasıtasıyla gerektiğinde açıklama yapılabilir. Yazılı ve görsel medyaya Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür veya vekili ile söz konusu kişilerin uygun göreceği yetkililer tarafından basın açıklamaları yapılabilir.

Şirketimizin halen www.despec.com.tr adresinde bulunan internet sitesi SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen hususlar doğrultusunda pay sahipleri, yatırımcılar, aracı kuruluşların araştırma uzmanları ve diğer menfaat sahiplerinin yararlanabileceği bir iletişim kanalı olarak kullanılır.

9. Özel Durum Açıklamaları:

Şirketimiz 8 Aralık 2010 tarihinde halka açılmıştır. 2014 yılının içerisinde 19 adet özel durum açıklaması yapılmıştır.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği:

Şirketimizin internet sitesi mevcut olup adresi www.despec.com.tr'dir. İnternet sitesinde ticaret sicil bilgileri, son durum itibarıyla ortaklık ve yönetim yapısı, Yönetim ve Denetim Kurulu, Denetlemeden sorumlu komite üyeleri, genel kurul ile ilgili bilgiler, şirket ana sözleşmesi, periyodik mali tablolar ve raporlar, bağımsız denetçi raporları faaliyet raporları halka arz ile ilgili bilgiler ile şirket tarafından yapılan özel durum açıklamaları yer almaktadır.

11. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi / Sahiplerinin Açıklanması:

Halka arz sonrası şirketimizdeki gerçek kişi nihai hâkim pay sahipleri aşağıda belirtilmiştir.

Ortak Adı	Ülkesi	Hisse Oranı
Nevres Erol Bilecik (*)	T.C.	30,25 %

(*)Şirketimizin % 30,25 ortağı bulunan Desbil Teknolojik Ürünleri Ticaret A.Ş.'nin %99,99 'una Nevres Erol Bilecik sahiptir.

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması:

İçeriden öğrenebilecek durumda olan kişiler aşağıdaki gibidir

Şirketin Yönetim Kurulu Üyeleri
Nevres Erol Bilecik
Oğuz Gülmen
Salih Baş
Halil Duman
Attila Kayaloğlu
Riyaz Amiralî Jamal
Faisal Riyaz Jamal
Sedat Sami Ömeroğlu
Hasan Tahsin Tuğrul

Şirketin Genel Müdürü ve Müdür Seviyesi Yöneticileri	
Oğuz Gülmen	Genel Müdür
Halil Duman	Mali İşler Müdürü
İlter Çelik	Satış Müdürü

Tam Tasdikten Sorumlu YMM
Gürelî YMM A.Ş.

Diğer İlgili Şirket Yöneticileri		
Atilla Kayalıoğlu	İndeks A.Ş.	Genel Müdür
Salih Baş	Datagate A.Ş.	Genel Müdür
Emin Kurşun	Neteks A.Ş.	Genel Müdür
Orkun Dizdar	Homend A.Ş.	Genel Müdür
Suat Sümer	Artım A.Ş.	Genel Müdür
Naim Saraç	İndeks Grup	İç Denetim ve İndeks A.Ş. Yatırımcı İliş.Müdürü

BÖLÜM III – MENFAAT SAHIPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi:

Menfaat sahipleri düzenli olarak kendilerini ilgilendiren hususlarda şirket tarafından bilgilendirilecektir. Bilgilendirme aracı olarak daha çok e-mail ve şirket internet sitesi kullanılacaktır. Düzenli olarak, her yıl en az bir kere olmak üzere tedarikçiler ile ayrı ayrı toplantılar düzenlenmektedir. Türkiye geneline yayılmış bayi kanalına bölgesel bazda çeşitli bilgilendirme toplantıları yapılmaktadır. Yılda bir kez olmak üzere tüm çalışanlara ve eşlerine şirket hakkındaki gelişmeleri duyurmak amacıyla bilgilendirme yemekleri düzenlenmektedir.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı:

Menfaat sahiplerinin yönetime katılımı konusunda herhangi bir çalışma yapılmamıştır. Ancak tedarikçilerimizin, bayilere yönelik özel kanal programları çerçevesinde, ürün temini ve satış politikaları birlikte yürütülmektedir.

15. İnsan Kaynakları Politikası:

Tüm çalışanları tarafından beğenilen ve takdir edilen bir şirket olma hedefiyle özdeşleştirilmiş bir personel politikamız mevcuttur.

Personel politikamızı oluşturan ana kriterler;

- Çalışanlarımızın tümünün gelecekle ilgili endişe duymamalarının sağlanması,
- Çalışanların öncelikle yöneticilerine ve şirkete yüksek güvenlerinin sağlanması,
- Tüm personelin performanslarının ölçümlerinin yapılması ve başarı kriterlerinin bu ölçümlerle paralel olarak yönetilmesinin sağlanması,
- Şeffaf yönetim sergilenmesi,
- Yönetime kolayca ulaşımın sağlanması,
- Çalışanlarımızın düşüncelerini söyleme ve anlatma rahatlıklarının olması,

- İş disiplinine önem verilmesi,
- Tüm çalışanlarımızın bireysel değil, takım ruhu içinde çalışmalarının sağlanması,
- Kariyer planlanmasına önem verilmesi,
- Sosyal aktivitelere yer verilmesi,
- Verimli çalışabilme ortamı ve koşulların sağlanabilmiş olması.

Şirketimizde hiçbir hal ve koşulda, kişilerin etnik kökenine, cinsiyetine, rengine, ırkına, dinine ve diğer inanışlarına bağlı olarak ayrımcılık yapmamaktayız. Bununla ilgili olarak şirket yönetimine intikal etmiş herhangi bir şikâyet bulunmamaktadır.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler:

Mal ve hizmetlerin pazarlanması ve satışında müşteri memnuniyeti önemli ve vazgeçilmez hedeflerimiz arasındadır. Bunu sağlayabilmek için şirket içi prosedürlerimiz oluşturulmuş ve uygulanmaktadır. Müşteri ve tedarikçilerle ilgili olarak ziyaretlerde düzenlenerek ve ara sıra müşteri memnuniyet anketleri düzenlenerek onların beklentileri öğrenilmekte ve bunlara çözüm yolları aranmaktadır.

Ürün Tedarik ve Dağıtım Yapısı;

Datagate, temel olarak BT Sektöründe yerli bilgisayar üreticilerine yedek parça sağlamaktadır. Bunun dışında ise dizüstü bilgisayar ve lazer yazıcıların satışını da çeşitli dağıtım kanallarını kullanarak yapmaktadır.

Tedarikçiler;

Şirket'in tedarikçilerinin tamamı uluslararası üreticiler ve tedarikçilerden oluşmaktadır. Bu anlamda Datagate yalnızca dağıtıcısı olduğu ürünleri, doğrudan üreticisinden almakta ve ithalat yolu ile Türkiye'ye getirmekte ve dağıtımını yapmaktadır.

17. Sosyal Sorumluluk:

Topluma, doğaya ve çevreye, ulusal değerlere, örf ve adetlere saygılıyız, şeffaflık ilkemiz ışığında pay ve menfaat sahiplerine, şirketimizin hak ve yararlarını da gözeterek şekilde zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, analiz edilebilir, kolay erişilebilir durumda şirket yönetimi, finansal ve hukuki durumu ile ilgili güvenilir bilgi sunarız, Türkiye Cumhuriyeti yasalarına bağlıyız; tüm işlemlerimizde ve kararlarımızda yasalara uygun hareket ederiz. Dönem içerisinde çevreye verilen zararlardan dolayı şirket aleyhine açılan bir dava bulunmamaktadır.

BÖLÜM IV – YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeleri:

Yönetim Kurulu	Unvanı	İcrada Görevli / Değil
Nevres Erol Bilecik	Başkan	İcrada Görevli
Oğuz Gülmen	Başkan Yardımcısı	İcrada Görevli
Halil Duman	Üye	İcrada Görevli
Attila Kayalıoğlu	Üye	İcrada Görevli Değil
Salih Baş	Üye	İcrada Görevli Değil
Riyaz Amiralî Jamal	Üye	İcrada Görevli Değil
Faisal Riyaz Jamal	Üye	İcrada Görevli Değil
Sedat Sami Ömeroğlu	Bağımsız Üye	İcrada Görevli Değil
Hasan Tahsin Tuğrul	Bağımsız Üye	İcrada Görevli Değil

Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir. Şu an itibarıyla 2 bağımsız yönetim kurulu üyesi mevcuttur. Her yıl yapılan olağan genel kurul toplantılarında Yönetim Kurulu Başkanı ve Üyelerine şirket konusuna giren işleri bizzat veya başkaları adına yapmak ve bu nevi işleri yapan şirketlerde ortak olabilmek ve diğer işlemleri yapabilmeleri için Türk Ticaret Kanunu'nun 395 ve 396. maddeleri uyarınca izin verilmektedir. Yönetim Kurulu üyelerinin Index Grup'un diğer şirketlerinin Yönetim Kurul'larında da üyelikleri söz konusudur. Bu şirketler, bilişim sektöründe faaliyet gösteren, ancak farklı alanlarda uzmanlık alanlarına sahip olduklarından, yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında başka şirketlerde de görev yapmalarına izin verilmektedir.

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri:

Şirket ana sözleşmesinin "Yönetim Kurulu"nu düzenleyen 9. maddesine göre Yönetim Kurulu üyelerinde aranacak asgari ve temel nitelikler belirlenmiştir. Yönetim Kurulu üyelerinin tamamı SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. bölümü'nün 3.1.1, 3.1.2 ve 3.1.3 maddelerinde sayılan niteliklerin tamamına sahiptir.

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri:

Şirketimizin misyonu "Türkiye kişisel bilgisayar bileşenleri pazarında, tüm çalışanlarının katılımıyla ve tüm paydaşları için artı değer yaratarak sürekli gelişen kurumsal, yaratıcı ve güvenilir bir hizmet şirketi olarak varlığını sürdürebilmektir". Bu tanım Yönetim Kurulu tarafından belirlenmiş olup, şirketin internet sitesi ile kamuoyuna açıklanmıştır.

Şirketimizin vizyonu ise "Türkiye kişisel bilgisayar bileşenleri sektöründe iş süreçleri, satış sonuçları, müşteri tatmini, birinci sınıf müşteri hizmetleri ve yüksek kaliteli lojistik hizmetlerle lider firma "olmaktır. Yöneticiler her yıl stratejik iş planı yaparak yönetim kuruluna sunarlar ve Ocak ayının ilk haftası onaylanarak yürürlüğe girer. Aralık başından itibaren hazırlanmaya başlanan stratejik iş planı, gider ve gelir bütçeleri, her ay düzenli olarak toplanan Yönetim Kurulu tarafından değerlendirilmektedir.

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması:

Risk yönetimi şirketimizin sürekli faaliyetleri içinde önemli bir yer tutmaktadır. Şirketimizin karşı karşıya olduğu veya karşılaşması muhtemel bütün risklerin tanımlanması ve izlenmesi risk yönetiminin temel hareket noktasıdır. Yöneticilerimiz risk yönetimini iyileştirici ve geliştirici uygulamaları sürekli olarak şirkette uygulanabilir hale getirmeyi hedeflemişlerdir. Şirketimizin mevcut ve muhtemel riskleri temelde şu şekilde sınıflandırılmaktadır:

a- Alacak riski: Dağıtım yapısı içerisinde klasik bayi olarak nitelendirilen bayi kanalının sermaye yapısı düşüktür. 3.000 civarında olduğu düşünülen bu grup bayiler sık el değiştirdiği gibi açılıp, kapanma oranları da oldukça yüksektir. Şirket Türkiye’de bilgisayar alımı ve satımı yapan neredeyse her kuruluşa mal satmaktadır.

Şirketin Türkiye sınırları içerisinde ticari alacakların sigortalanması konusunda Euler Hermes Sigorta A.Ş. ile aşağıda detayları yer alan kredi sigortası poliçesi bulunmaktadır.

- Poliçe 01.04.2013-31.05.2015 tarih aralığında olup, 2 yıllık olarak tanzim edilmiştir,
- Poliçeye konu hasarlarda para birimi USD olarak belirlenmiştir,
- Teminat oranı kredi limit talebi yapılmış ticari alacaklar için % 90 belirlenmiştir.

b- Sektörel rekabet: Faaliyet gösterilen sektördeki üretici firmalar, markalar ve ürünler bazında dünya çapında yoğun rekabet içerisindeyler. Üretici firmaların bu rekabet ortamı ulusal pazarlarda da fiyatlara yansımaktadır. Finans yapısı ve maliyet yapıları güçlü olmayan firmalar için bu durum oldukça risk taşımaktadır.

c- Kur riski: Bilişim teknolojileri ürünlerinin büyük bir çoğunluğu yurtdışından ithal edilmekte ya da yurt içinden döviz cinsinden alınmaktadır. Ürünler alınırken genelde yabancı para birimi cinsinden borçlanılmakta ve ödemeleri de aynı para birimlerinden yapılmaktadır. Satış politikalarını ürün giriş para birimi üzerinden yapmayan firmalar kur artışlarında zarar riski ile karşı karşıya kalmaktadırlar.

d- Üretici firmaların distribütörlük atamalarında münhasırlık yoktur: Üretici firmalar ile yapılan distribütörlük anlaşmalarında karşılıklı münhasırlık ilişkisi yoktur. Üretici firmalar distribütörlük atamalarında, pazarın koşullarına göre başka bir distribütörlük atayabileceği gibi, aynı zamanda distribütör firmalarda diğer üretici firmalar ile distribütörlük anlaşmaları imzalayabilirler. Şirketimiz sektörde uzun yıllardır faaliyet gösterdiğinden ve iyi derecede bir know-how seviyesine olduğundan distribütörlük anlaşmalarının feshi riskinin son derece düşük olduğu düşünülmektedir.

e- İthalat rejimlerinde yapılan değişiklikler: Hükümetlerin bazı dönemlerde ithalat rejimlerinde yapmış oldukları değişiklikler ithalatı olumlu yönde etkilediği gibi bazen de olumsuz yönlerde etkileyebilmektedir.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları:

Şirketin ana sözleşmesinde yönetim kurulu üyeleri ve yöneticilerinin yetki ve sorumluluklarına Türk Ticaret Kanunu hükümlerine atıfta bulunmak suretiyle yer verilmiştir.

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:

Yönetim Kurulu dönem içerisinde 17 kez toplanmıştır. Toplantıya ilişkin gündem ve bildirimler Yönetim Kurulu Üyelerine bir hafta öncesinden bildirilmektedir. İletişim Yönetim Kurulu Başkanı sekreteri tarafından yapılmaktadır.

Görüşülen tüm konular karara bağlanamazken karar alınan konularındaki tutanaklar kamuoyuna açıklanmamaktadır. Öte yandan, Yönetim Kurulunda karara bağlanan önemli konuların tümü Özel Durum Açıklamasıyla kamuoyuna duyurulmaktadır.

24. Şirketle Ticari Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı:

Yönetim Kurulu üyelerine Türk Ticaret Kanunu'nun 395. ve 396. maddeleri ile ilgili olarak şirketle Ticari Muamele Yapma ve rekabet yasağı konusunda genel kurul tarafından izin verilmiştir.

25. Etik Kurallar:

Şirket yönetim kurulu tarafından çalışanlar için etik kurallar oluşturulmuştur. Bu kurallar şirketin internet adresi olan www.despec.com.tr adresindeki yatırımcı köşesinde şirketin halka açılış sırasında yayımlanan izahnamesinde yer almıştır.

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı:

Denetimden Sorumlu Komite

Şirketimizde denetimden sorumlu komite 19.06.2012 tarih ve 16 karar sayılı Yönetim Kurulu kararı ile üyelerden Sedat Sami Ömeroğlu ve Hasan Tahsin Tuğrul'dan oluşmuştur. Denetim komitesi şirketimizin muhasebe sistemi ve finansal bilgilerinin denetimleri, incelenmesi, düzenlenen mali tabloların gerçek mali durumu yansıtıp yansıtmadığının kontrol edilmesi, genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine ve mali mevzuata uygunluğunun araştırılması amacıyla kurulmuştur.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Şirketimizde 19.06.2012 tarih ve 16 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Kurumsal Yönetim Komitesi kurulmasına ve komite başkanı olarak yönetim kurulu üyelerinden Sedat Sami Ömeroğlu'nun, komite üyeleri olarak da yönetim kurulu üyelerinden Salih Baş ve Halil Duman'ın seçilmelerine karar verilmiştir. 30 Haziran 2014 tarihli 2014/13 nolu yönetim kurulu kararı ile Kerim Işık'da Kurumsal Yönetim Kurulu üyeliğine seçilmiştir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Şirketimiz'de 13.06.2013 tarihli ve 2013/08 sayılı yönetim kurulu kararı ile Riskin erken saptanması komitesi kurulmasına ve komite başkanı olarak bağımsız yönetim kurulu üyelerinden Sedat Sami Ömeroğlu'nun komite üyeleri olarak da yönetim kurulu üyelerinde Hasan Tahsin Tuğrul ve Halil Duman'ın seçimlerine karar verilmiştir.

Riskin erken saptanması komitesi; şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin alınması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapmakla sorumlu olup, risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirir.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar:

İcrada görevli olan Nevres Erol Bilecik ile Oğuz Gülmen'e ve bağımsız yönetim kurulu üyeleri olan Sedat Sami Ömeroğlu ve Hasan Tahsin Tuğrul'a ücret ödenmektedir.

Şirket, herhangi bir yönetim kurulu üyesine ve yöneticilerine borç veya lehine kefalet gibi teminatlar vermemiş, kredi ve üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırmamıştır.





FINANSAL TABLOLAR HAKKINDA BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu'na

Giriş

1) Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret Anonim Şirketi'nin (Şirket) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan finansal durum tablosu, aynı tarihte sona eren yıla ait kar veya zarar tablosu ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynaklar değişim tablosu, nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu

2) Şirket yönetimi, finansal tabloların Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyen finansal tabloların hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

3) Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu finansal tablolar hakkında görüş vermektir. Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların önemli yanlışlık içerip içermediğine dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

4) Bağımsız denetim, finansal tablolardaki tutar ve açıklamalar hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" risklerinin değerlendirilmesi de dahil, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetçi risk değerlendirmelerini yaparken, şartlara uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla, işletmenin finansal tablolarının hazırlanması ve gerçeğe uygun sunumuyla ilgili iç kontrolü değerlendirir, ancak bu değerlendirme, işletmenin iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş verme amacı taşımaz. Bağımsız denetim, bir bütün olarak finansal tabloların sunumunun değerlendirilmesinin yanı sıra, işletme yönetimi tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğunun ve yapılan muhasebe tahminlerinin makul olup olmadığının değerlendirilmesini de içerir.

5) Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.



FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO) (TL)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31.12.2014	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2013
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		68.155.039	70.488.377
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	1.409.794	5.197.544
Finansal Yatırımlar	7	79.636	57.282
Ticari Alacaklar	10	39.720.174	36.169.689
- İlişkili Taraflardan Alacaklar	10-37	1.683.633	66.916
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	10	38.036.541	36.102.773
Diğer Alacaklar	11	1.866.915	4.602.887
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	11-37	1.857.777	4.541.945
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	11	9.138	60.942
Türev Araçlar	12	68.442	145.450
Stoklar	13	22.208.437	21.665.596
Peşin Ödenmiş Giderler	15	527.801	664.546
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	26	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	26	2.273.840	1.985.383
(Ara Toplam)		68.155.039	70.488.377
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34	-	-
Duran Varlıklar		685.940	369.332
Finansal Yatırımlar	7	10.190	10.190
Diğer Alacaklar		-	-
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar		-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		-	-
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	18.280	18.280
Maddi Duran Varlıklar	18	377.909	213.374
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	10.173	5.145
- Şerefiye	19	-	-
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	10.173	5.145
Peşin Ödenmiş Giderler	15	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	269.388	122.343
TOPLAM VARLIKLAR		68.840.979	70.857.709

İlişik Açıklayıcı Notlar Bu Finansal Tabloların Tamamlayıcısıdır.

FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO) (TL)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31.12.2014	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2013
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		16.938.713	21.872.338
Kısa Vadeli Borçlanmalar	8	-	-
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	-	-
Ticari Borçlar	10	14.013.554	18.752.741
-İlişkili Tarafalara Ticari Borçlar	10-37	318.932	232.373
-İlişkili Tarafalara Olmayan Ticari Borçlar	10	13.694.622	18.520.368
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	20	45.385	39.259
Diğer Borçlar	11	188.595	1.419.503
-İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar	11-37	111.146	1.331.881
-İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar	11	77.449	87.622
Türev Araçlar	12	-	-
Ertelenmiş Gelirler	15	716.501	587.292
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	35	777.230	892.549
Kısa Vadeli Karşılıklar	22	1.197.448	180.994
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	24	-	-
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	22	1.197.448	180.994
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	-	-
(Ara toplam)		16.938.713	21.872.338
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	34	-	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler		378.282	331.595
Uzun Vadeli Karşılıklar	24	378.282	331.595
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	24	378.282	331.595
-Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	24	-	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	-	-
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	-	-
ÖZKAYNAKLAR		51.523.984	48.653.776
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	27	51.523.984	48.653.776
Ödenmiş Sermaye		23.000.000	23.000.000
Sermaye Çevrim Farkları		437.133	437.133
Geri Alınmış Paylar (-)		-	-
Hisse Senedi İhraç Primleri		2.967.707	2.967.707
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		(32.310)	(53.981)
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları		(32.310)	(53.981)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		606.110	(630.460)
- Yabancı Para Çevrim Farkları		606.110	606.110
- Finansal Riskten Korunma Fonu		-	-
- Diğer Kazanç/ Kayıplar		-	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		5.136.093	4.129.678
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları		11.239.245	8.813.537
Net Dönem Kar/Zararı		8.170.006	8.753.592
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	27	-	-
TOPLAM KAYNAKLAR		68.840.979	70.857.709

İlişik Açıklayıcı Notlar Bu Finansal Tabloların Tamamlayıcısıdır.

KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU (TL)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31.12.2014	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2013
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Hasılat	28	164.743.507	141.404.625
Satışların Maliyeti (-)	28	(148.056.838)	(125.194.899)
BRÜT KAR / (ZARAR)		16.686.669	16.209.726
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(4.486.912)	(4.526.493)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	(2.670.611)	(1.943.817)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	31	7.292.502	6.420.821
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	31	(5.325.853)	(2.191.836)
ESAS FAALİYET KARI / ZARARI		11.495.795	13.968.401
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar / Zararlarındaki Paylar		-	-
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	32	760	4.047
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	32	-	-
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)		11.496.556	13.972.448
Finansal Gelirler	33	2.934.298	3.446.215
Finansal Giderler (-)	33	(4.124.759)	(5.659.920)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI		10.306.094	11.758.743
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)		(2.136.088)	(3.005.151)
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	35	(2.288.551)	(3.003.242)
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	35	152.463	(1.909)
Dönem Kar/Zararının Dağılımı		8.170.006	8.753.592
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	27	-	-
Ana Ortaklık Payları	27	8.170.006	8.753.592
Pay Başına Kazanç	36	0,355218	0,380591
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI			
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		21.671	(53.981)
Emeklilik Planlarından Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar		27.089	(67.476)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		(5.418)	13.495
-Ertelenmiş Vergi Gideri (-)/Geliri		(5.418)	13.495
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		-	3.185.725
Yabancı Para Çevrim Farkı		-	3.187.302
Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları/Kayıpları	27	-	(1.577)
DİĞER KAPSAMLI GELİR		21.671	3.131.744
TOPLAM KAPSAMLI GELİR / GİDER		-	-
Toplam Kapsamlı Gelir/Giderin Dağılımı		8.191.677	11.885.336
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		-	-
Ana Ortaklık Payları		8.191.677	11.885.336

İlişik Açıklayıcı Notlar Bu Finansal Tabloların Tamamlayıcısıdır.

NAKİT AKIŞ TABLOSU (TL)

	Dipnot Referansları	Bağımsız	Bağımsız
		Denetimden Geçmiş Cari Dönem	Denetimden Geçmiş Önceki Dönem
		01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		1.821.317	5.410.327
Dönem Karı/Zararı		10.306.094	11.758.743
Dönem Net Karı/Zararı Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler		263.911	(1.084.377)
Amortisman ve İfa Giderleri İle İlgili Düzeltmeler	18-19	117.890	81.804
Kıdem Tazminatı Karşılığındaki Artış (+)	24	48.379	127.626
Kıdem Tazminatı Ödemeleri	24	(1.692)	(24.034)
Alacaklar Reeskont Tutarı (+)	10	34.876	222.736
Cari Dönem Şüpheli Alacak Karşılığı (+)	10	670	22.020
Stok Değer Düşüşü Karşılığı (+)	13	548.954	108.961
Krediler Gerçekleşmemiş Kur Farkı (Geliri)/Gideri		-	-
Borç Senetleri Prekontu (-)	10	23.509	(67.935)
Gelir Tahakkukları	26	(799.128)	(23.069)
Fiyat Farkı Karşılıkları	22	1.016.454	(365.513)
Dava Karşılıkları	22	-	-
Menkul Kıymet veya uzun vadeli yatırımlardan elde edilen kazançlar (-)	7	-	-
Faiz Gideri (+)	33	1.592.394	1.195.484
Faiz Geliri (-)	32	(2.318.395)	(2.362.457)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		(7.070.819)	(3.789.744)
Stoklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	13	(1.091.795)	(8.778.552)
Ticari Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	10	(3.586.031)	(10.667.129)
Diğer Alacaklardaki Değişim	11	2.735.972	9.109.786
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardaki artış (-)	7	-	-
Ticari Borçlardaki azalış(-)	10	(4.762.696)	4.923.135
Diğer Artışlar/Azalışlar (+)/(-)		864.639	1.649.862
Diğer Borçlardaki Değişim	11	(1.230.908)	(26.846)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		3.499.186	6.884.622
Diğer Yükümlülüklerde azalışlar (-) / artış (+)	26	-	-
Ödenen Faiz (Net)	32-33	726.001	1.166.973
Vergi Ödemeleri (-)	22	(2.403.870)	(2.641.268)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		(287.453)	12.418
Maddi duran varlık alımları (-)	18-19	(287.453)	(20.601)
Maddi duran varlık çıkışlarından elde edilen nakit (-)	18-19	-	33.019
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		(5.321.469)	(5.004.059)
Finansal Borç almından kaynaklanan nakit	8	-	-
Finansal Borç Ödemeleri	8	-	-
Hisse Senedi İhraç Primi	27	-	-
Sermaye Artışı	27	-	-
Ödenen Temettüleri (-)	27	(5.321.469)	(5.004.059)
YABANCI PARA ÇEVİRİMİ FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ		(3.787.605)	418.686
D. YABANCI PARA ÇEVİRİMİ FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ		-	-
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ		(3.787.605)	418.686
E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		5.197.357	4.778.671
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		1.409.752	5.197.357

İlişik Açıklayıcı Notlar Bu Finansal Tabloların Tamamlayıcısıdır.

ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU (TL)

Bağışsız Deneşimden Geçmiş	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birlikte Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler						Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birlikte Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler							
	Diyate Referansları	Ödenmiş Sermaye	Sermeye Çevrim Farkları	Ger Alınmış Paylar	Pey İhtisat Primleri / İskontolar	Tanımlanmış Foyda Planları Yeniden Değerleme ve Öçüm Kazanç / Kayıplar	Diger Kazanç / (Kayıplar)	Yabancı Para Çevrim Farkları	Riskten Korunma Kazanç / Kayıplar	Diger Kazanç / (Kayıplar)	Karları Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	Net Dönem Kar / Zararı	Özkaynaklar
01.01.2014	27	23.000.000	437.133	-	2.967.707	(53.981)	-	606.110	-	-	4.129.678	8.813.537	8.753.592	48.653.716
Sermeye girişi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Geçmiş yıllar karlarına transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.753.592	(8.753.592)	-
Yedeklere transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.006.415	(1.006.415)	-	-	-
Temahli ödemesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.321.469)	-	(5.321.469)	-
Sermeye İleve Bilecek İşlemi Satış Kazancı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam Kapsamlı Gelir	-	-	-	-	-	21.671	-	-	-	-	-	-	8.170.006	8.191.677
Dönem Karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.170.006	8.170.006
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Değer Artış Kazancı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Emeklilik planları aktarımlı kazanç ve kayıplar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31.12.2014	27	23.000.000	437.133	-	2.967.707	(34.310)	-	606.110	-	-	5.136.093	11.239.245	8.170.006	51.523.984
Bağışsız Deneşimden Geçmiş	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
01.01.2013	27	23.000.000	(1.294.531)	-	2.748.459	-	-	(630.460)	(10.773)	12.330	3.457.316	6.557.147	7.932.811	41.772.499
Sermeye girişi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Geçmiş yıllar karlarına transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.932.811	(7.932.811)	-
Yedeklere transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	672.362	(672.362)	-	-
Temahli ödemesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.004.059)	-	(5.004.059)	-
Toplam Kapsamlı Gelir	-	-	1.731.484	-	219.248	(53.981)	-	-	10.773	(12.350)	-	-	8.753.592	11.885.336
Dönem Karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.753.592	8.753.592
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	-	-	1.236.570	-	-	-	-	-	-
Değer Artış Kazancı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Emeklilik planları aktarımlı kazanç ve kayıplar	-	-	-	-	-	-	-	-	10.773	(12.350)	-	-	-	(1.577)
31.12.2013	27	23.000.000	437.133	-	2.967.707	(53.981)	-	606.110	-	-	4.129.678	8.813.537	8.753.592	48.653.716

İlişik Açıklayıcı Notlar Bu Finansal Tabloların Tamamlayıcısıdır.

1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret A.Ş. ("Despec", ya da "Şirket"), Türkiye genelinde bilgisayar firmalarına ve kırtasiyecilere ihtiyacı duyulan neredeyse tüm Bilişim Teknolojileri ("BT") tüketim malzemelerini (toner, mürekkep kartuş, şerit, yedekleme ürünleri, kağıt ürünleri, aksesuar vb) iyi organize olmuş bir distribütör kimliği ile dağıtmaktadır. 04.01.1995 tarihinde başka bir isim altında kurulan Şirket 02.08.1995 tarihinde ticaret ünvanını İndeks Teknolojik Ürünler Dağıtım A.Ş. olarak, 09.10.1998 tarihinde ise Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirmiştir. Şirket esas faaliyetlerine 1998 yılının sonlarına doğru başlamıştır. Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret A.Ş. Şirket portföyünde bulunan ürünlerinin satış ve dağıtımını İstanbul Merkez, Ankara ve İzmir'deki şubelerinde bulunan satış ekipleri vasıtası ile ve buralardaki mevcut depolarından yürütmektedir.

Dönemler itibariyle Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

Hissedar	31.12.2014		31.12.2013	
	Pay Oranı %	Pay Tutarı	Pay Oranı %	Pay Tutarı
Desbil Teknolojik Ürünler A.Ş. (*)	% 30,24	6.956.268	% 30,24	6.956.268
Despec International FZCO.	% 30,33	6.975.000	% 30,33	6.975.000
Halka Açık Kısım	% 39,35	9.050.000	% 39,35	9.050.000
Diğer	% 0,08	18.732	% 0,08	18.732
Toplam	%100	23.000.000	%100	23.000.000

(*)Halka açık kısımda Desbil Teknolojik Ürünler A.Ş.' ne ait 225.994 adet pay yer almaktadır.

Despec International FZCO 1996 yılında Riyaz Amiral Jamal tarafından Birleşik Arap Emirlikleri Dubai Jebel Serbest Bölge'de kurulmuş olup iştirak ve bağlı şirketleri halihazırda Orta Doğu, Afrika ve Türkiye'de faaliyet göstermektedir.

Şirket satışlarının büyük bir bölümünü HP ürünleri (özellikle yazıcı toner ve kartuşları) oluşturmaktadır. Şirket'in dağıtımını üstlendiği diğer ürünler Canon, Kingston, Sony, Samsung, Panasonic, Steelseeries, Brother, Epson, Oki, Xerox, IBM, Emtec, Lexmark, Trust ve Targus'tur.

Şirket'in Merkez ofis operasyonları Kağıthane/İstanbul'da yürütülürken, Ankara ve İzmir'de şubeleri bulunmaktadır.

Sektöre ilişkin başlıca riskler aşağıda belirtilmiştir:

a- Alacak Riski: Dağıtım yapısı içerisinde klasik bayi olarak nitelendirilen bayi kanalının sermaye yapısı düşüktür. 3.000 civarında olduğu düşünülen bu grup bayiler sık el değiştirdiği gibi açılıp, kapanma oranları da oldukça yüksektir.

b- Sektörel Rekabet: Faaliyet gösterilen sektördeki üretici firmalar, markalar ve ürünler bazında dünya çapında yoğun rekabet içerisindeyler. Üretici firmaların bu rekabet ortamı ulusal pazarlarda da fiyatlara yansımaktadır. Finans yapısı ve maliyet yapıları güçlü olmayan firmalar için bu durum oldukça risk taşımaktadır.

c- Kur Riski: Bilişim teknolojileri ürünlerinin bir kısmı yurtdışından ithal edilmekte ya da yurt içinden yabancı para birimi cinsinden yada TL olarak alınmaktadır. Ürünler alınırken yabancı para birimi cinsinden borçlanılabilmekte ve ödemeleri de aynı para birimlerinden yapılabilmektedir. Satış politi-

kalarını ürün giriş para birimi üzerinden yapmayan firmalar kur artışlarında zarar riski ile karşı karşıya kalmaktadırlar.

d- Üretici firmaların distribütörlük atamalarında münhasırlık yoktur: Üretici firmalar ile yapılan distribütörlük anlaşmalarında karşılıklı münhasırlık ilişkisi yoktur. Üretici firmalar distribütörlük atamalarında, pazarın koşullarına göre başka bir distribütörlük atayabileceği gibi, aynı zamanda distribütör firmalarda diğer üretici firmalar ile distribütörlük anlaşmaları imzalayabilirler.

Şirket yönetimi, sektörde uzun yıllardır faaliyet gösterildiğinden ve iyi derecede bir know-how seviyesine sahip olduğundan, distribütörlük anlaşmalarının feshi riskinin son derece düşük olduğunu düşünmektedir.

e- İthalat rejimlerinde yapılan değişiklikler: Hükümetlerin bazı dönemlerde ithalat rejimlerinde yapmış oldukları değişiklikler ithalatı olumlu yönde etkilediği gibi bazen de olumsuz yönlerde etkileyebilmektedir.

Şirketin merkez ve şubelerinin adresleri aşağıdaki gibidir.

Ortaklığın merkezi: Merkez Mah. Erseven Sok. No: 8/3 34406 Kağıthane / İSTANBUL'dur. Ayrıca Ankara ve İzmir şubeleri bulunmaktadır.

Şube Adresleri

Ankara Şube: Çetin Emeç Bulvarı Öveçler 4.Cadde No:4/9 Dikmen / ANKARA

İzmir Şube: 1370 Sokak No: 26 35320 Çankaya / İZMİR

Şirket'in dönemler itibari ile ortalama personel sayısı; 2014 yılı:31 (2013 yılı :29)'dur. Şirket personelinin tamamı idari personeldir.

2 MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.01 Sunuma İlişkin Temel Esaslar / (Uygunluk Beyanı)

Şirket yasal defterlerini ve kanuni mali tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır. Ekli finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") yayımladığı Genel Kabul Görmüş Muhasebe Politikalarına uygun olarak Şirket'in yasal kayıtlarında yapılan düzeltmeleri ve sınıflandırmaları içermektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" 13 Haziran 2013 tarihli ve 28676 sayılı resmi gazete yayımlanan Seri II, 14.1 no'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile yürürlükten kaldırılmıştır.

Bu tebliğe istinaden, işletmeler Finansal Tabloların hazırlanmasında Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurulu (KGMDSK) tarafından yayımlanan TMS/TFRS' leri esas alırlar. Finansal Raporlama ilke, usul ve esaslarının, açık ve anlaşılabilir hale gelmesini veya uygulama birliğinin sağlanmasını teminen, gerekli görülmesi halinde uygulamayı belirlemek üzere Sermaye Piyasası Kanunu'nun 14. Maddesi kapsamında Kurul'ca kararlar alınır. İşletmeler bu kararlara uymakla yükümlüdürler.

İlişikteki mali tablolar Seri II, 14.1 no'lu tebliğe göre hazırlanmış olup, mali tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 7 Haziran 2013 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

SPK'nın ilgili tebliği uyarınca işletmeler, ara dönem finansal tablolarını TMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" standardına uygun olarak tam set veya özet olarak hazırlamakta serbesttirler. Şirket bu çerçevede ara dönemlerde tam set finansal tablo hazırlamayı tercih etmiş, söz konusu tam set finansal tablolarını KGK'nun finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlamıştır.

İlişikteki finansal tablolar, 02 Mart 2015 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

30 Haziran 2013 tarihine kadar olan dönem için alış ve satışların önemli ölçüde ABD Doları bazlı olması nedeniyle 21 no'lu Türkiye Muhasebe Standardı ("TMS") "Kur Değişiminin Etkileri" uyarınca bu tarihe kadar fonksiyonel para birimi ABD Doları olarak belirlenmiştir. 1 Temmuz 2013'den itibaren satışların önemli ölçüde TL bazlı olarak değişmesi dolayısıyla fonksiyonel para biriminin TL olarak tespit edilmiştir.

1 Temmuz 2013 den itibaren alış ve satışların önemli ölçüde TL bazlı olarak değişmesi dolayısıyla fonksiyonel para biriminin TL olarak belirlenmesine karar verilmiştir. Buna göre 1 Temmuz 2013 tarihinden sonra gerçekleşen işlemler TL olarak kabul edilerek muhasebeleştirilmiştir.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolarda yer alan parasal olmayan kalemler 30 Haziran 2013 tarihine kadar ABD Doları cinsi olarak kabul edilmiştir. Bu tarihten sonra gerçekleşen işlemler ise fonksiyonel para birimi TL olarak değiştirildiği için parasal olmayan kalemler TL olarak muhasebeleştirilmiştir.

Gelir tablosu hesapları ise yine parasal olmayan kalemlerde uygulanan muhasebe tekniği uygulanmış ve 30 Haziran 2013 tarihine kadar gerçekleşen işlemler ortalama ABD Doları kuru kullanılarak çevrime tabi tutulmuş olup, 1 Temmuz 2013 tarihinden itibaren ise TL olarak muhasebeleştirilmiştir.

2.02 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltmesi

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan ettiği için bu tarihten itibaren Uluslararası Muhasebe Standardı 29 "Yüksek Enflasyonist Ekonomilerde Finansal Raporlama"ya göre finansal tabloların hazırlanması ve sunumu uygulamasını sona erdirmiştir.

2.03 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

Gerekli olması veya Şirket'in mali durumu, performansı veya nakit akışları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin mali tablolarda daha uygun ve güvenilir bir sunumu sonucunu doğuracak nitelikte ise muhasebe politikalarında değişiklik yapılır. Muhasebe politikalarında yapılan değişikliklerin önceki dönemleri etkilemesi durumunda, söz konusu politika hep kullanımdaymış gibi mali tablolarda geriye dönük olarak da uygulanır. Dönemler itibarıyla muhasebe politikalarında değişiklik yapılmamıştır.

2.04 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminleri, güvenilir bilgilere ve makul tahmin yöntemlerine dayanılarak yapılır. Ancak, tahminin yapıldığı koşullarda değişiklik olması, yeni bir bilgi edinilmesi veya ilave gelişmelerin ortaya çıkması sonucunda tahminler gözden geçirilir.

Muhasebe tahminindeki değişikliğin etkisi, yalnızca bir döneme ilişkinse, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere de ilişkinse, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dö-

nemlerde, ileriye yönelik olarak, dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde mali tablolara yansıtılır.

Cari dönem faaliyet sonucuna bir etkisi olan veya sonraki dönemlere etkisi olması beklenen muhasebe tahminindeki bir değişikliğin niteliği ve tutarı finansal tablo dipnotlarında, gelecek dönemlere ilişkin etkinin tahmininin mümkün olmadığı haller dışında açıklanır. Şirket Yönetimi, maddi ve maddi olmayan duran varlıkların yararlı ömürlerinin tespiti, kıdem tazminatı hesabında kullanılan aktüeryal varsayımlar, şirket lehine veya aleyhine devam eden dava ve icra takipleri için ayrılacak karşılıklar, stok değer düşüklüğünün tespiti gibi hususlarda muhasebe tahminlerine başvurmuştur. Kullanılan tahminlere ilişkin detaylı açıklamalar aşağıda ilgili dipnotlarda yer almakta muhasebe tahminlerinde aşağıdaki değişiklik yapılmıştır.

TMS 21 Kur değişimlerinin etkileri standartı fonksiyonel para birimini işletmenin faaliyet gösterdiği temel ekonomik çevrenin para birimi olarak tanımlar. Bir işletmenin faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevre, genel olarak nakit yarattığı ve harcadığı çevredir. Geçerli para birimi; mal ve hizmet satışlarının en çok etkileyen para birimi, işçilik v.b. giderlerin gerçekleştirildiği para birimi, finansman faaliyetlerinden sağlanan naktin para birimi v.b. hususlar göz önüne alınarak ve bu unsurlardaki gelecekte beklenen değişimler göz önüne alınarak Şirket Yönetimi tarafından belirlenmektedir. Şirket Yönetimi fonksiyonel para birimine ilişkin muhasebe tahminlerini ve uyguladığı politikaları her bilanço döneminde tekrar gözden geçirmektedir. Bu çerçevede yapılan değerlendirmede, son yıl gerçekleştirmeleri ve ileriye dönük beklentiler de dikkate alınarak Şirketin fonksiyonel para biriminin 1 Temmuz 2013'den itibaren TL olarak değiştirilmesine karar verilmiştir. Değişikliğin etkileri TMS 21 Paragraf 35-37 gereği ileriye dönük olarak uygulanmıştır. Diğer bir deyişle, işletme tüm kalemleri yeni geçerli para birimi değişim tarihi olan 30 Haziran 2013 tarihindeki döviz kuru kullanılarak çevrilmiş ve çevrim sonrası oluşan tutarlar parasal olmayan kalemler için tarihi maliyet olarak dikkate alınmıştır.

TMS 19'de yapılan değişiklik ile daha önce kar zarar tablosunda raporlanan kıdem tazminatı aktüeryal kayıp ve kazançları diğer kapsamlı gelirden raporlanmıştır.

Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibarı ile muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir.

Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştikleri dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadırlar.

Finansal tablolara yansıtılan tutarlar üzerinde önemli derecede etkisi olabilecek yorumlar ve bilanço tarihinde var olan veya ileride gerçekleşebilecek tahminlerin esas kaynakları göz önünde bulundurulacak şekilde yapılan varsayımlar aşağıdadır:

- Kıdem tazminatı yükümlülüğü aktüeryal varsayımlar (iskonto oranları, gelecek maaş artışları ve çalışan ayrılma oranları) kullanılarak belirlenir. **(Not:24)**
- Şirket, sabit kıymetlerini doğrusal amortisman metoduyla faydalı ömür esasına uygun bir şekilde amortisman tabii tutmuştur. Beklenen faydalı ömür kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir. Şirketin amortisman hesaplamaları ile ilgili herhangi bir tahmin değişikliği bulunmamaktadır. **(Not:18-19)**

- Şirket, alacaklarının tahsil edilmesi konusunda belirsizlik (şüphe) oluşması durumunda dava açılıp açılmadığına bakılmaksızın bu alacaklar için karşılık ayırmaktadır. Şirket, alacaklarının şüpheli hale gelmesini önlemek amacıyla riskli gördüğü firmalardan teminat almaktadır. **(Not:10)**
- Stoklar elde etme maliyeti veya net gerçekleşebilir değer düşük olmasıyla mali tablolara yansıtılmıştır. Değer düşüklüklerinin belirlenmesi sırasında şirket stoklarında yer alan ürünlerin teknolojik eskimelerini de dikkate almaktadır. **(Not:13)**
- Şirket, Distribütörlüğünü yapmış olduğu firmalardan satış veya alım üzerinden daha önce belirlenen oranlarda prim almaktadır. Prim tahakkukları hakediş esasına göre gelir yazılmaktadır. **(Not:26)**

2.05 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Mali tabloların hazırlanması sırasında uygulanan önemli muhasebe politikalarının özeti aşağıdaki gibidir:

2.05.01 Gelir Kaydedilmesi

Gelirler, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik yararların Şirket'e akmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin gerçeğe uygun değer üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır.

Malların satışından elde edilen gelir, aşağıdaki şartlar karşılandığında muhasebeleştirilir:

- Şirket'in mülkiyetle ilgili tüm önemli riskleri ve kazanımları alıcıya devretmesi,
- Şirket'in mülkiyetle ilişkilendirilen ve süregelen bir idari katılımının ve satılan mallar üzerinde etkin bir kontrolünün olmaması,
- Gelir tutarının güvenilir bir şekilde ölçülmesi,
- İşlemle ilişkili olan ekonomik faydaların işletmeye akışının olası olması,
- İşlemden kaynaklanacak maliyetlerin güvenilir bir şekilde ölçülmesi.

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ile beklenen ömrü boyunca ilgili finansal varlıktan elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın kayıtlı değerine indirgeyen efektif faiz oranı nispetinde ilgili dönemde tahakkuk ettirilir.

Satışlar içerisinde önemli bir finansman unsurunun bulunması durumunda makul bedel gelecekte oluşacak nakit akışlarının finansman unsuru içerisinde yer alan gizli faiz oranı ile indirgenmesi ile tespit edilir. Fark tahakkuk esasına göre mali tablolara yansıtılır.

Şirket satışlarının büyük bir bölümünü HP ürünleri (özellikle yazıcı toner ve kartuşları) oluşturmaktadır.

Şirket'in dağıtımını üstlendiği diğer ürünler Canon, Epson, OKI, Xerox, IBM, Emtec, Lexmark, Trust ve Targus'tur. Şirket stok alımlarının yaklaşık % 90- % 95'i ilk büyük on satıcı firmadan sağlanmaktadır. Hewlett Packard'tan ve Canon'dan yapılan alışlar toplam stok alışların yaklaşık % 60- % 80'idir.

Şirketin satın alımlarının büyük çoğunluğu üretici firmalardan direkt olarak yapılmaktadır. Piyasa ko-

şullarına göre fiyatlarda oluşabilecek farklılıklar, üretici firmalar tarafından karşılanarak, fiyat rekabeti sağlanmaktadır. Bunun dışında üretim hatası ihtiva eden ürünlere ilişkin zarar bedelleri üretici firma tarafından şirkete ödenmektedir. Ayrıca Kamu ve Özel Sektördeki büyük alımlarda, bayilere üretici firmalardan özel fiyatlar alınmakta, ve bu sektörlerde faaliyet gösteren firmalara en uygun koşullarla fiyatlandırma yapılmaktadır. BT sektörünün dinamik ve değişken yapısına bağlı olarak, yeni ürünler ve teknolojiler hakkında, direkt üretici firmalardan doğrudan sürekli olarak destek alınmaktadır.

Şirket distribütörlüğünü yapmakta olduğu firmalardan satmakta olduğu ürünlerin ithalatını yapmakta ve bu ürünleri pazarlamaktadır. Satışların tamamı 3.000'e yakın bayi kanalı ile yapılmakta olup son (nihai) kullanıcılara mal satışı gerçekleştirilmemektedir. Satışların yaklaşık % 50 – 65'i ilk on büyük bayi kanalıyla gerçekleştirilmektedir.

Stokta bekleyen ürünlerin üretici firmaların pazarlama stratejileri gereği talep etmeleri halinde alım fiyatının altında satılması durumunda üretici firmalar tarafından stok koruma adı altında ödeme yapılmaktadır. Alınan bu ödemeler stok maliyetinden düşülmektedir. Öte yandan satışa bağlı olarak alınan ciro primleri ise satış tutarına ilave edilmek suretiyle gelir kaydedilmektedir.

2.05.02 Stok Değerlemesi

Stoklar elde etme maliyeti veya net gerçekleşebilir değer düşük olanıyla mali tablolara yansıtılır. Şirket'in stokları kartuş, şerit, toner, kağıt ve aksesuar gibi bilgisayar tüketim ürünlerinden oluşmaktadır. Maliyet FIFO (İlk giren ilk çıkar) metodu ile hesaplanmaktadır. Net gerçekleşebilir değer, satış fiyatından tahmini satış masraflarının düşülmesiyle bulunur.

Ayrıca Şirket, bilanço sonrası dönemde değeri düşen ticari malları için net gerçekleşebilir değer hesabı yaparak değer düşüklüğü karşılığı ayırmaktadır. **(Not:13)**

2.5.03 Maddi Duran Varlıklar

Maddi varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren satın alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortismanın düşülmesi suretiyle gösterilmektedir. Sabit kıymetler doğrusal amortisman metoduyla faydalı ömür esasına uygun bir şekilde amortisman tabii tutulmuştur. Sabit kıymetlerin faydalı ömürleri dikkate alınarak belirlenen amortisman oranları aşağıdadır:

	Ekonomik Ömür (yıl)
- Döşeme ve demirbaşlar	4-10
- Taşıtlar	5-10
- Özel Maliyetler	5-10

Bir maddi duran varlığın kayıtlı değeri, tahmini geri kazanılabilir tutarından fazla ise, karşılık ayrılacak suretiyle defter değeri, geri kazanılabilir değerine indirilir.

Sabit kıymetlerin satışı dolayısıyla oluşan kar ve zararlar net defter değerleriyle satış fiyatının karşılaştırılması sonucunda belirlenir ve faaliyet karına dahil edilir.

2.05.04 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyetlerinden ve 1 Ocak 2005'ten sonra satın alınan kalemler için satın alım maliyet değerinden, birikmiş itfa ve tükenme payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak gösterilirler.

Maddi olmayan varlıklar edinilmiş bilgi sistemleri ve bilgisayar yazılımlarından oluşmaktadır. Faydalı ömürleri boyunca doğrusal olarak itfa edilirler. Şirket Maddi Olmayan Duran Varlıkları için 3 ila 10 yıl ömürleri ile itfa payı ayırmaktadır.

2.05.05 Kiralama İşlemleri

Şirket'in Finansal Kiralama işlemi bulunmamaktadır. Şirket muhtelif operasyonel kiralama işlemlerine kiracı sıfatı ile taraf olmaktadır. Operasyonel kiralama işlemleri kiraya verenin kiralanana varlıkla ilgili önemli risk ve getirileri elinde tutmaya devam ettiği kiralamalardır. Bu kiralamalarla ilgili maliyetler Şirket tarafından doğrusal yöntemle gider olarak muhasebe kayıtlarına yansıtılmaktadır. Şirket'in en önemli operasyonel kiralaması Şirket merkezine ilişkin olarak ilişkili şirket İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (İndeks A.Ş.)' den yapılmış olan kiralama işlemidir. Kiralama işlemi yıllık olarak gerçekleştirilmekte, kira bedeli İndeks A.Ş. tarafından aylık olarak fatura edilmektedir. Şirket'in lojistik hizmetleri ilişkili şirket Teklos Teknoloji Lojistik Hizmetleri A.Ş. (Teklos A.Ş.)' den aylık fatura edilmektedir. Şirketin ilişkili taraf alımlarına ilişkin açıklamalar **Not:37**' de yapılmıştır.

2.05.06 Varlıklarda Değer Düşüklüğü

İtfaya tabi olan varlıklar için defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum veya olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akışlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır. Değer düşüklüğüne tabi olan finansal olmayan varlıklar her raporlama tarihinde değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir.

2.05.07 Borçlanma Maliyetleri

Borçlanma giderleri genel olarak oluştukları tarihte giderleştirilmektedirler. Borçlanma giderleri, bir varlığın elde edilmesiyle, yapımıyla veya üretilmesiyle doğrudan ilişkilendirilebiliyor ise aktifleştirilmektedirler. Borçlanma giderlerinin aktifleştirilmesi, ilgili varlığın kullanıma hazır olma süreci devam ettiği ve masraflar ile borçlanma giderleri gerçekleştiği zaman başlamaktadır. Borçlanma giderleri, varlıkların amaçlanan kullanıma hazır oluncaya kadar aktifleştirilmektedirler. Borçlanma giderleri, faiz giderleri ve borçlanma ile ilgili diğer maliyetleri içermektedir. Şirket'in aktifleştirilen borçlanma maliyeti bulunmamaktadır.

2.05.08 Finansal Araçlar

(i) Finansal varlıklar

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

Etkin faiz yöntemi

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

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

a) Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

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

b) Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar

Şirketin 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 bedelinin değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara alınır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır. Şirketin dönem sonları itibarıyla vadesine kadar elde tutulan finansal varlığı bulunmamaktadır.

c) Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar, vadesine kadar elde tutulacak finansal varlık olmayan veya alım satım amaçlı finansal varlık olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar kayıtlara alındıktan sonra güvenilir bir şekilde ölçülebilir olması koşuluyla gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir.

Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülemeyen ve aktif bir piyasası olmayan menkul kıymetler maliyet değeriyle gösterilmektedir.

Satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kar veya zararlara, ilgili dönemin gelir tablosunda yer verilmemektedir. Bu tür varlıkların makul değerinde meydana gelen değişiklikler özkaynak hesapları içinde gösterilmektedir. İlgili varlığın elden çıkarılması veya değer düşüklüğü olması durumunda özkaynak hesaplarındaki tutar kar / zarar olarak gelir tablosuna transfer edilir. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan özkaynak araçlarına yönelik yatırımlardan kaynaklanan ve gelir tablosunda muhasebeleştirilen değer düşüş karşılıkları, sonraki dönemlerde gelir tablosundan iptal edilemez. Satılmaya hazır olarak sınıflandırılan özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değeri düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı gelir tablosunda iptal edilebilir. Şirketin dönemler itibarıyla satılmaya hazır finansal varlığı bulunmamaktadır.

d) Krediler ve alacaklar

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

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akışları 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 akışlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

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

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

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

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

(ii) Finansal yükümlülükler

Şirket'in finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır.

Şirket'in tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır. Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir.

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

a) Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değerleriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değerleriyle yeniden değerlendirilir.

Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

b) Diğer finansal yükümlülükler

Yoktur.

2.05.09 Kur Değişiminin Etkileri

Yıl içerisinde gerçekleşen döviz işlemleri, işlem tarihindeki kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Bilançoda yer alan dövize bağlı varlık ve borçlar, bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir.

2.05.10 Hisse başına kar / zarar

Hisse başına kar, net karın ilgili dönem içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir. Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırabilmektedirler. Hisse başına kar hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır.

Dolayısıyla hisse başına kar hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

2.05.11 Raporlama Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, Şirket lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. Bilanço tarihi itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkması durumunda, Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır. **(Not 40)**

Şirket; bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, mali tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

2.05.12 Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Şirket'in, geçmişteki işlemlerinin sonucunda mevcut hukuki veya geçerli bir yükümlülüğünün bulunması ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için kaynakların dışı akmasının gerekli olabileceği ve tutar için güvenilir bir tahminin yapılabileceği durumlarda karşılıklar oluşturulur.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar mali tablolara alınmamakta ve şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir.

2.05.13. İlişkili Taraflar

TMS 24 "İlişkili Tarafların Açıklamaları Standardı"; hissedarlık, sözleşmeye dayalı haklar, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan ya da dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kuruluşlara ilişkili kuruluş olarak tanımlar.

İlişkili kuruluşlara aynı zamanda sermayedarlar ve Şirket yönetimi de dahildir. İlişkili kuruluş işlemleri, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili kuruluşlar arasında bedelli veya bedelsiz olarak transfer edilmesini içermektedir.

Bu finansal tablolar açısından Şirket'in ortakları ve Şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan firmalar, yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticiler ile diğer kilit yönetici personeller "ilişkili taraflar" olarak tanımlanmaktadır. Kilit yönetici personel, Şirket'in, (idari ya da diğer) herhangi bir yöneticisi de dahil olmak üzere, faaliyetlerini planlama, yönetme ve kontrol etme yetki ve sorumluluğuna doğrudan veya dolaylı olarak sahip olan kişileri kapsamaktadır. İlişkili taraf işlemlerine **Not 37'** de yer verilmiştir.

2.05.14 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Gelir vergisi gideri, cari vergi gideri ile ertelenmiş vergi giderinin (veya gelirin) toplamından oluşur.

Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kar, diğer yıllarda vergilendirilebilen veya indirilebilen gelir veya gider kalemleri ile vergilendirilemeyen veya indirilemeyen kalemleri hariç tuttuğundan dolayı, gelir tablosunda belirtilen kardan farklılık gösterir. Şirket'in cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Ertelenmiş vergi

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin mali tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir.

Ertelenen vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Şerefiye veya işletme birleşmeleri dışında varlık veya yükümlülüklerin ilk defa mali tablolara alınmasından dolayı oluşan ve hem ticari hem de mali kar veya zararı etkilemeyen geçici zamanlama farklarına ilişkin ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı hesaplanmaz.

Ertelenen vergi yükümlülükleri, Şirket'in geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenen vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte bu farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenen vergi varlığının kayıtlı değeri, her bir bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirildiği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla kanunlaşmış veya önemli ölçüde kanunlaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanma ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Dönem Cari ve Ertelenmiş Vergisi

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde,

şerefiye hesaplanmasında ya da satın alanın, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı borçlarının gerçeğe uygun değerinde elde ettiği payın satın alım maliyetini aşan kısmının belirlenmesinde vergi etkisi göz önünde bulundurulur.

Mali tablolarda yer alan vergiler, cari dönem vergisi ile ertelenmiş vergilerdeki değişimi içermektedir. Şirket, dönem sonuçları üzerinden cari ve ertelenmiş vergi hesaplamaktadır.

Vergi Varlık ve Yükümlülüklerinde Netleştirme

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Şirket'in cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir. Ödenecek kurumlar vergisi tutarları, peşin ödenen kurumlar vergisi tutarlarıyla ilişkili olduğu için netleştirilmektedir. Ertelenmiş vergi aktif ve pasifi de aynı şekilde netleştirilmektedir.

2.05.15 Emeklilik ve Kıdem Tazminatı Karşılığı

Türkiye'de geçerli iş kanunları gereği emeklilik ve kıdem tazminatı provizyonları ilişikteki finansal tablolarda gerçekleştirilince provizyon olarak ayrılmaktadır. Güncellenmiş olan TMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" Standardı uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Ekli mali tablolarda kıdem tazminatı yükümlülüğü, gelecek yıllarda ödenecek emeklilik tazminatının bilanço tarihindeki değerinin hesaplanması amacıyla enflasyon oranından arındırılmış uygun faiz oranı ile iskonto edilmesi ile bulunan tutar olarak mali tablolara yansıtılmıştır. Emeklilik tazminat giderine dahil edilen faiz maliyeti faaliyet sonuçlarında kıdem tazminat gideri olarak gösterilmektedir.

2.05.16 Nakit Akış Tablosu

Nakit ve nakit benzeri değerler bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadırlar. Nakit akış tablosu için dikkate alınan nakit ve nakit benzeri değerler eldeki nakit, banka mevduatları ve likiditesi yüksek yatırımları içermektedir.

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları, Şirketin esas faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği Nakit akışlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

2.06 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in mali tabloları önceki dönemlerle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Mali tablo kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem mali tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılır.

2.07 Netleştirme/Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olduğu durumlarda net olarak gösterilirler.

2.08 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller kira ve/veya sermaye kazancı elde etmek amacıyla elde tutulan gayrimenkuller olup, bilanço tarihi itibarıyla ekli finansal tablolarda düzeltilmiş elde etme maliyetleri üzerinden mali tablolara yansıtılmıştır. Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri arsalarından oluşmaktadır. (Not:17)

2.09 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları

i) 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik, yorum ve ilke kararlarına ilişkin özet bilgi:

- TFRS 10,11, TMS 27 (Değişiklik) : Solo finansal tablo sunumuna ilişkin istisna getirilmiş ve "Yatırım İşletmesi" tanımını karşılayan işletmelerin tüm bağlı ortaklıklarını gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılacak finansal varlık olarak sınıflandırılması zorunlu hale gelmiştir.
- TMS 32 "Finansal Araçlar: Sunum" (Değişiklik) : Yapılan değişiklikle standartta bulunan uygulama rehberi güncellenmiştir. Bu güncelleme ile mali tablolarda bulunan finansal varlık ve yükümlülüklerin netleştirilmesi konusundaki uygulamaya açıklık getirilmesi amaçlanmıştır.
- TMS 36 "Varlıklarda Değer Düşüklüğü" (Değişiklik) : Finansal olmayan varlıkların geri kazanılabilir tutarının açıklanmasını sadece değer kaybı veya değer kaybının ters çevrildiği durumlarda yapılması hükmü getirilmiştir.
- TMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçüm" (Değişiklik) : Getirilen değişiklik, finansal riskten korunma aracının kanunen ya da düzenlemeler sonucunda merkezi bir karşı tarafa devredilmesi durumunda riskten korunma muhasebesinin durdurulmasını zorunlu kılan hükme getirilen bir istisnayı içermektedir.
- TFRYK Yorum 21 "Harçlar ve Vergiler" : Vergi benzeri yükümlülüklerin ödenmesini ortaya çıkaran mevzuatta tanımlanan bir faaliyet gerçekleştiğinde, işletmelerin vergi ve vergi benzerinin ödenmesine ilişkin olarak bir borç muhasebeleştirilmesi gerektiğine açıklık getirmektedir. Aynı zamanda bu yorum, vergi ve vergi benzeri yükümlülüğün sadece ilgili yasalar çerçevesinde ödemeyi ortaya çıkaran eylemin bir dönem içerisinde kademeli olarak gerçekleşmesi halinde kademeli olarak tahakkuk edebileceğine açıklık getirmektedir. Asgari bir eşığın aşılması halinde ortaya çıkan bir vergi ve vergi benzeri yükümlülük, asgari eşik aşılmadan yükümlülük olarak kayıtlara alınamayacaktır.

Cari dönemde yürürlüğe giren standart ve yorumların Şirket mali tablolarına bir etkisi olmamıştır.

ii) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulama tercihi kullanılmamış yeni standart, değişiklik ve yorumlara ilişkin özet bilgi:

- TFRS 9 "Finansal Araçlar: Sınıflandırma ve Açıklama" : TFRS 9 Finansal Araçlar standardının ilk safhası finansal varlıkların ve yükümlülüklerin ölçülmesi ve sınıflandırılmasına ilişkin yeni hükümler

getirmektedir. 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. Daha sonra yapılan değişiklikler ile zorunlu uygulama tarihi 1 Ocak 2018 tarihine ertelenmiştir. Erken uygulamaya izin verilmektedir. (Bu değişiklikler henüz KGG tarafından yayımlanmamıştır.)

- **TMS 19 “Çalışanlara Sağlanan Faydalar” (Değişiklik)** : TMS 19’a göre tanımlanmış fayda planları muhasebeleştirilirken çalışan ya da üçüncü taraf katkıları göz önüne alınmalıdır. Katkı tutarı hizmet verilen yıl sayısından bağımsız ise, işletmelerin söz konusu katkıları hizmet dönemlerine yaymak yerine, hizmetin verildiği yılda hizmet maliyetinden düşerek muhasebeleştirileceklerini açıklığa kavuşturmuştur. Değişiklik, 1 Temmuz 2014 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geriye dönük olarak uygulanacaktır.
- **TMS 16 “Maddi Duran Varlıklar” ve TMS 38 “Maddi Olmayan Duran Varlıklar” (Değişiklik)** : Maddi Duran Varlıklar ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar için amortisman ve ifta payı hesaplamalarında hasılat bazlı yöntemler kaldırılmıştır. 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.
- **TFRS 11 “Müşterek Anlaşmalar” (Değişiklik)** : Yapılan değişiklik müşterek faaliyetlerde hisse edinimine ilişkin düzenlemeler içermektedir. Bu değişiklik, TFRS 3 İşletme Birleşmeleri’nde belirtildiği şekilde faaliyeti bir işletme teşkil eden bir müşterek faaliyette ortaklık payı edinen işletmenin, TFRS 3 ve diğer UFRS’lerde yer alan işletme birleşmeleri muhasebesine ilişkin tüm ilkeleri uygulamasını gerektirmektedir. 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

TMS/TFRS’lerdeki yıllık iyileştirmeler

KGG, Eylül 2014’te ‘2010–2012 dönemi’ ve ‘2011–2013 Dönemi’ olmak üzere iki dizi ‘UFRS’nda Yıllık İyileştirmeler’ yayınlamıştır. Standartlar 1 Temmuz 2014’den sonar başlayan hesap dönemlerinden itibaren geçerlidir.

Yıllık iyileştirmeler - 2010–2012 Dönemi

- **TFRS 2 “Hisse Bazlı Ödemeler” (Değişiklik)** : Hakediş koşulları ile ilgili tanımlar değişmiş olup sorunları gidermek için performans koşulu ve hizmet koşulu tanımlanmıştır. Değişiklik ileriye dönük olarak uygulanacaktır.
- **TFRS 3 “İşletme Birleşmeleri” (Değişiklik)** : Bir işletme birleşmesindeki özkaynak olarak sınıflanmayan koşullu bedel, TFRS 9 Finansal Araçlar kapsamında olsun ya da olmasın sonraki dönemlerde gerçeğe uygun değerinden ölçülerek kar veya zararda muhasebeleşir. Değişiklik ileriye dönük olarak uygulanacaktır.
- **TFRS 8 “Faaliyet Bölümleri” (Değişiklik)** : Faaliyet bölümleri standardın ana ilkeleri ile tutarlı olarak birleştirilmesine ve toplulaştırılmasına ve Faaliyet varlıklarının toplam varlıklar ile mutabakatına ilişkin hükümler içermektedir. Değişiklikler geriye dönük olarak uygulanacaktır.
- **TMS 16 “Maddi Duran Varlıklar” ve TMS 38 “Maddi Olmayan Duran Varlıklar” (Değişiklik)** : Yeniden değerlemenin ne şekilde yapılabileceği açıklığa kavuşturulmuştur. Değişikliğe göre varlığın

brüt defter değeri piyasa değerine getirilecek şekilde düzeltilen yada varlığın net defter değeri piyasa değerine gelecek şekilde brüt defter değeri oransal olarak düzeltilir. Değişiklik geriye dönük olarak uygulanacaktır.

- **TMS 24 “İlişkili Taraf Açıklamaları” (Değişiklik)** : Değişiklik, kilit yönetici personeli hizmeti veren yönetici işletmenin ilişkili taraf açıklamalarına tabi ilişkili bir taraf olduğunu açıklığa kavuşturmuştur. Değişiklik geriye dönük olarak uygulanacaktır.

Yıllık İyileştirmeler - 2011–2013 Dönemi

- **TFRS 3 “İşletme Birleşmeleri” (Değişiklik)** : Sadece iş ortaklıklarının değil müşterek anlaşmaların da TFRS 3’ün kapsamında olmadığı ve bu kapsam istisnasının sadece müşterek anlaşmanın finansal tablolarındaki muhasebeleşmeye uygulanabilir olduğu açıklığa kavuşturulmuştur. Değişiklik ileriye dönük olarak uygulanacaktır.
- **TFRS 13 “Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü Karar Gereçleri”** : TFRS 13’deki portföy istisnasının sadece finansal varlık ve finansal yükümlülüklerle değil TMS 39 kapsamındaki diğer sözleşmelere de uygulanabileceği açıklanmıştır. Değişiklik ileriye dönük olarak uygulanacaktır.
- **TMS 40 “Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller” (Değişiklik)** : Gayrimenkulün yatırım amaçlı gayrimenkul ve sahibi tarafından kullanılan gayrimenkul olarak sınıflanmasında UFRS 3 ve UMS 40’un karşılıklı ilişkisini açıklığa kavuşturmuştur. Değişiklik ileriye dönük olarak uygulanacaktır.

Yukarıdaki standartların uygulanmasının gelecek dönemlerde mali tablolara olası etkisi değerlendirilmekte olup Şirket Yönetimi yukarıdaki standart ve yorumların Şirket’in mali tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmasını beklememektedir.

iii) Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (“UMSK”) tarafından yayınlanmış fakat Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayınlanmamış yeni ve düzeltilmiş standart, değişiklik ve yorumlara ilişkin özet bilgi:

Aşağıda listelenen yeni standartlar, yorumlar ve mevcut UFRS standartlarındaki değişiklikler UMSK tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından TFRS’ye uyarlanmamıştır ve bu nedenle TFRS’nin bir parçasını oluşturmazlar. UMSK tarafından yayımlanmış yeni standartlar ve yapılan değişiklikler henüz yürürlüğe girmemiştir.

- **UFRS 14 “Düzenleyici Erteleme Hesapları”** : Bu standart ilk kez UFRS uygulayacak işletmeler için hâlihazırda genel kabul görmüş muhasebe prensiplerine göre muhasebeleştirdikleri düzenleyici erteleme hesaplarını UFRS’ye geçişlerinde aynı şekilde muhasebeleştirmelerine izin vermektedir. Bu standart 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup erken uygulamaya izin verilmektedir.
- **UFRS 15 “Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat”** : UMSK Mayıs 2014’te UFRS 15 Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat ortak standardını yayınlamıştır. Standarttaki yeni beş aşamalı model, hasılatın muhasebeleştirme ve ölçüm ile ilgili gereklilikleri açıklamaktadır.

Standart, müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan hasılatı uygulamaya izin verirken bir işletmenin olağan faaliyetleri ile ilgili olmayan bazı finansal olmayan varlıkların (örneğin maddi duran varlık çıkışları)

satışının muhasebeleştirilip ölçülmesi için model oluşturmaktadır. Hasılatın muhasebeleştirilmesinde, sözleşmede yer alan mal ve hizmetleri ayrıştırma ve zaman boyunca muhasebeleştirme konularında yeni yönlendirmeler getirilmiş ve hasılat bedelinin, gerçeğe uygun değerden ziyade, şirketin hak etmeyi beklediği bedel olarak ölçülmesine ilişkin hükümler içermektedir. UFRS 15, 1 Ocak 2017 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulama söz konusu olacaktır. Standart geriye dönük olarak uygulanacaktır. Geriye dönük uygulama için iki alternatif söz konusu olacaktır. Tam geriye dönük uygulamada mali tablolar geçmişe dönük olarak revize edilecektir. Modifiye edilmiş geriye dönük uygulamada önceki dönem mali tabloları revize edilmeyecek sadece mali tablolarda karşılaştırmalı bilgiler verilecektir.

- **UFRS 10 “ Solo Finansal Tablolar ve UMS 28 “İştirakler ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar ” (Değişiklik) :** Yatırımcı işletmenin iştirakine veya iş ortaklığına varlık satışı veya varlık katkısının söz konusu olması durumunda belirli şartlar altında bütün kazancın yatırımcı tarafından muhasebeleştirilmesine ilişkin değişiklikler yapılmıştır. 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.
- **UMS 27 “ Bireysel Finansal Tablolar” (Değişiklik) :** Bireysel finansal tablolarda; iştirak, iş ortaklıkları ve bağlı ortaklıklar için özkaynak yönteminin kullanılması seçeneğine yeniden izin veren bir düzenleme yapılmıştır. Yapılan değişikliğe göre bu tür yatırımlar bireysel finansal tablolarda UFRS 9’a (veya UMS 39) göre hesaplanan değeriyle veya maliyet değeri ile yer alabileceği gibi özkaynaktan pay alma yöntemi ile de muhasebeleştirilebilecektir. Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geriye dönük olarak uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.
- **UFRS 9 “Finansal Araçlar” (Nihai Standart) :** Bu standart finansal varlık ve yükümlülüklerin, sınıflandırılması ve ölçümü ile ilgili UMS 39 standartlarının yerine geçmiştir. UFRS 9; itfa edilmiş değer ve gerçeğe uygun değer olmak üzere ölçümle ilgili iki model sunmaktadır. Tüm özkaynak araçları gerçeğe uygun değeri ile ölçülürken; borçlanma araçlarının kontrata bağlı nakit getirisi Şirket tarafından alınacaksa ve bu nakit getiri faiz ve anaparayı içeriyorsa, borçlanma araçları itfa edilmiş değer ile ölçülür. Yükümlülükler için standart, UMS 39’daki itfa edilmiş maliyet yöntemi ve gömülü türevlerin ayrıştırılması da dahil olmak üzere birçok uygulamayı devam ettirmektedir. 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.
- **UMS 1 “Finansal Tabloların Sunuluşu”(Değişiklik) :** Yapılan değişiklik standartta köklü değişiklikler içermemektedir. Önemlilik, dipnot yapısı, muhasebe politikaları açıklamaları, özkaynakta muhasebeleştirilen yatırımlardan kaynaklanan diğer kapsamlı gelir kalemlerinin sunumu alanlarında bazı düzenlemeler getiren bu değişiklikler 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Değişikliğin erken uygulamasına izin verilmektedir.

UFRS’ndeki iyileştirmeler

Yıllık iyileştirmeler - 2010–2012 Dönemi

- **UFRS 13 “Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü” (Değişiklik) :** Faiz oranı belirtilmeyen kısa vadeli ticari alacak ve borçlar, iskonto etkisinin önemsiz olduğu durumlarda, fatura tutarından gösterilebilecektir. Değişiklikler derhal uygulanacaktır.

Yıllık iyileştirmeler - 2012-2014 Dönemi

Bu değişiklik 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerli olup, erken uygulamaya izin verilmektedir. Etkilenen standartlar aşağıdaki gibidir:

- UFRS 5 "Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler" (Değişiklik)
- UFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar" (Değişiklik)
- UMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" (Değişiklik)
- UMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" (Değişiklik)

Yukarıdaki standartların uygulanmasının gelecek dönemlerde mali tablolara olası etkisi değerlendirilmektedir.

3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Şirket'in işletme birleşmesi çerçevesinde değerlendirilmesi gereken bir işlemi bulunmamaktadır.

4 DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR

Şirket'in diğer işletmelerde payı bulunmamaktadır.

5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket bilişim sektöründe faaliyet gösterdiği için finansal bilgilerini bölümlere göre raporlanmasına gerek duyulmamıştır.

6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

Şirket'in dönemler itibarıyla Nakit ve Nakit Benzeri varlıkları aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31.12.2014	31.12.2013
Kasa	23.959	24.441
Banka (Vadesiz Mevduat)	812.419	3.317.400
Vadeye Kadar Elde Tut. Fin. Var. (Ters Repo)	240.042	1.384.289
Kredi Kartı Slipleri	333.374	471.414
Toplam	1.409.794	5.197.544

31 Aralık 2014'de elde edilen ters repo işlemleri 1-3 günlük vadeli olup 42 TL faiz gelir tahakkuku yapılmıştır. Ters repo USD olarak yapılmış olup faiz oranı USD'de % 6,38'dir.

31 Aralık 2013'de elde edilen ters repo işlemleri 1-3 günlük vadeli olup 187 TL faiz gelir tahakkuku yapılmıştır. Ters repo USD olarak yapılmış olup faiz oranı % 1,12 ile % 1,82 arasındadır.

Şirket'in nakit akış tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve nakit benzeri değerlerden faiz gelir tahakkuku düşülerek gösterilmektedir;

Hesap Adı	31.12.2014	31.12.2013
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.409.794	5.197.544
Faiz Gelir Tahakkuku (-)	(42)	(187)
Toplam	1.409.752	5.197.357

Şirket'in bloke mevduatı bulunmamaktadır. Genel olarak kredi kartı slipleri satışın yapıldığı günden bir kaç gün sonra bankalardan tahsil edilmektedir. Kasa ve bankalarda yer alan dövizli bakiyelerin değerlemesi sonucunda oluşan kur farkı gelir/gideri finansal gelir / giderler hesabında raporlanmaktadır.

7 FİNANSAL YATIRIMLAR

Şirketin kısa ve uzun vadeli finansal yatırımları aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	31.12.2014	31.12.2013
Hisse Senetleri (İndeks) (*)	79.636	57.282
Bağlı Menkul Kıymetler (**)	10.190	10.190
Toplam	89.826	67.472

(*)Yukarıda belirtilen kısa vadeli finansal yatırımlar içerisinde yer alan İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ait paylar borsa rayici üzerinden değerlendirilerek finansal tablolara konu edilmiştir.

TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değerin Ölçümü Standartına göre; gerçeğe uygun değer ölçümlerinde ve ilgili açıklamalarda tutarlılığı ve karşılaştırılabilirliği arttırmak amacıyla, gerçeğe uygun değeri ölçmek üzere kullanılan değerlendirme yöntemlerine ilişkin girdileri üç seviyede sınıflandıran bir gerçeğe uygun değer hiyerarşisi oluşturulmuştur.

Seviye 1 girdileri, işletmenin ölçüm tarihinde erişebileceği, özdeş varlıkların veya borçların aktif piyasalardaki kotasyon fiyatları olup Şirket'in hisse senetlerinin gerçeğe uygun değeri belirlenirken 31.12.2014 tarihindeki BIST 2. Seans kapanış verileri baz alınmıştır.

(**)Uzun vadeli finansal yatırımlar içerisinde yer alan İnterpromedya Yayıncılık Etkinlik Yönetim ve Pazarlama A.Ş.'nin 1.000 adet hissesini 2011 yılı içerisinde 10.000 TL'ye almıştır. İnterpromedya A.Ş.'nin sermayesi 500.000 TL olup % 0,2 sine Şirket ortaktır.

Şirketin uzun vadeli finansal yatırımlarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir.

Hesap Adı	31.12.2014	31.12.2013
Finansal Varlık Değer Artışı	10.190	9.437
Yabancı Para Çevrim Farkı	-	753
Toplam	10.190	10.190

8 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR

31.12.2014

Şirket'in 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal borçları bulunmamaktadır.

31.12.2014

Şirket'in 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla uzun vadeli finansal borçları bulunmamaktadır.

31.12.2013

Şirket'in 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla kısa ve uzun vadeli finansal borçları bulunmamaktadır.

9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirketin kısa vadeli finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Şirket'in dönemler itibarıyla Kısa Vadeli Ticari Alacakları aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31.12.2014	31.12.2013
Ticari Alıcılar	28.796.708	21.752.289
İlişkili Tar. Ticari Alac. (Not:37)	1.683.633	66.916
Diğer Alıcılar	27.113.075	21.685.373
Alacak Senetleri	11.316.308	14.775.366
Alacak Reeskontu (-)	(392.842)	(357.966)
Şüpheli Ticari Alacaklar	1.501.631	1.500.961
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	(1.501.631)	(1.500.961)
Toplam	39.720.174	36.169.689

Şirket'in dönemler itibarıyla Uzun Vadeli Ticari Alacakları bulunmamaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla toplam **39.720.174 TL** olan ticari alacağının **17.804.698 TL**' si, (Euler Hermes teminat tutarı da dahildir.) 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla toplam **36.169.689 TL** olan ticari alacağının **15.662.792 TL**' si teminat kapsamındadır. Ticari alacaklarda risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin ek açıklamalar **Not:38**'de yer almaktadır.

Şirketin Türkiye sınırları içerisinde ticari alacakların sigortalanması konusunda Euler Hermes Sigorta A.Ş. ile aşağıda detayları yer alan kredi sigortası poliçesi bulunmaktadır.

- Poliçe 01.04.2013-31.05.2015 tarih aralığında olup, 2 yıllık olarak tanzim edilmiştir,
- Poliçeye konu hasarlarda para birimi USD olarak belirlenmiştir,
- Teminat oranı kredi limit talebi yapılmış ticari alacaklar için % 90 belirlenmiştir.
- 31.12.2014 tarihi itibarıyla Euler Hermes teminat tutarı **16.088.976 TL**'dir

Şüpheli alacaklar karşılığındaki hareketler:

	01 Ocak 2014-31 Aralık 2014	01 Ocak 2013 - 31 Aralık 2013
Dönem başı bakiyesi	1.500.961	1.478.941
Dönem içinde İptal Edilen Karş./ Tahsilat (-)	(3.741)	-
Dönem gideri	4.411	22.020
Dönem sonu bakiyesi	1.501.631	1.500.961

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacakların vade analizi aşağıdaki gibidir:

	31.12.2014	31.12.2013
3 aya kadar	516.576	59.661
3-12 ay arası	108.121	9.802
1-5 yıl arası	-	-
Toplam	624.697	69.463

Şirket'in dönemler itibariyle Kısa Vadeli Ticari Borçları aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31.12.2014	31.12.2013
Satıcılar	13.414.154	17.261.970
Diğer Satıcılar	13.095.222	17.029.597
İlişkili Taraf Satıcıları (Not:37)	318.932	232.373
Borç Senetleri	686.932	1.601.812
Borç Reeskontu (-)	(87.532)	(111.041)
Toplam	14.013.554	18.752.741

Şirket'in dönemler itibariyle Uzun Vadeli Ticari Borçları bulunmamaktadır.

Ticari alacakların ortalama vadesi 60-80 gün borçların ortalama vadesi 30-40 gün arasında değişmektedir. Ticari alacaklar ve borçların reeskontunda TL alacak ve borçlarda etkin faiz oranı olarak Devlet İç Borçlanma Senetleri bileşik faiz oranları kullanılmıştır. USD ve EURO cinsinden alacak ve borçların reeskontunda ise Libor ve Eurobor oranları kullanılmıştır.

11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Şirket'in dönemler itibariyle Kısa Vadeli Diğer Alacakları aşağıdaki gibidir:

Hesap Adı	31.12.2014	31.12.2013
Personelden Alacaklar	1.922	4.807
İlişkili Taraf. Diğer Alac. (Not:37)	1.857.777	4.541.945
Verilen Depozito ve Teminatlar	7.216	56.135
Toplam	1.866.915	4.602.887

Şirket'in dönemler itibariyle Uzun Vadeli Diğer Alacakları bulunmamaktadır.

Diğer alacaklarda risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin ek açıklamalar **Not:38'** de yer almaktadır.

Şirket'in dönemler itibariyle Kısa Vadeli Diğer Borçları aşağıdaki gibidir:

Hesap Adı	31.12.2014	31.12.2013
Öd. Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	77.449	87.622
İlişkili Taraflara Ticari Olmayan Borç (Not:37)	111.146	1.331.881
Toplam	188.595	1.419.503

12 TÜREV ARAÇLAR

Dönen Varlıklar içerisinde yer alan türev araçlar;

Hesap Adı	31.12.2014	31.12.2013
Türev Finansal Araçlar Alacağı	68.442	145.450
Toplam	68.442	145.450

Şirket 31 Aralık 2014 tarihi itibariyle 4.654.700 USD tutarında döviz alım sözleşmesi yapmıştır. Sözleşmelerin tamamı 0-3 ay vadeli. Bu sözleşmelerin 31 Aralık 2014 tarihi itibariyle gerçeğe uygun değeri 10.725.342 TL olup oluşan değerlendirme farkı olan 68.442 TL gelir yazılmıştır.

Şirket 31 Aralık 2013 tarihi itibariyle 2.739.200 USD tutarında döviz alım sözleşmesi yapmıştır. Sözleşmelerin tamamı 0-3 ay vadeli. Bu sözleşmelerin 31 Aralık 2013 tarihi itibariyle gerçeğe uygun değeri 5.700.824 TL olup oluşan değerlendirme farkı olan 145.450 TL gelir yazılmıştır.

Kısa Vadeli yükümlülükler içerisinde yer alan türev araçlar bulunmamaktadır.

13 STOKLAR

Şirket'in dönemler itibariyle Stokları aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31.12.2014	31.12.2013
Hesap Adı	31.12.2014	31.12.2013
Ticari Mallar	19.630.209	16.028.867
Yoldaki Mallar	3.353.379	5.862.926
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	(775.151)	(226.197)
Toplam	22.208.437	21.665.596

31 Aralık 2014 tarihi itibariyle stokların **3.490.494 TL** (31 Aralık 2013 **1.273.858 TL**) net gerçekleştirilebilir değeri ile geriye kalan ise maliyet bedeli ile mali tablolara alınmıştır.

Faturası düzenlenmiş ancak stoklara girişi daha sonra gerçekleşen ürünler "Yoldaki mallar" hesabına alınmaktadır.

Stok Değer Düşüş karşılığındaki hareketler:

	01 Ocak 2014 31 Aralık 2014	01 Ocak 2013 31 Aralık 2013
Dönem başı bakiyesi (-)	(226.197)	(117.236)
Net Gerçekleşebilir Değer artışı nedeniyle iptal edilen karşılık (+)	-	-
Cari Dönemde Ayrılan Karşılık (-)	(548.954)	(108.961)
-Dönem sonu bakiyesi (-)	(775.151)	(226.197)

Stoklar elde etme maliyeti veya net gerçekleşebilir değer düşük olanıyla mali tablolarda yansıtılmıştır.

Yükümlülükler karşılığında teminat olarak verilen stok bulunmamaktadır. Aktif değerlerin sigorta teminat tutarına **Not:22**'de yer verilmektedir.

1 Ocak 2014 – 31 Aralık 2014 ve 1 Ocak 2013 – 31 Aralık 2013 dönemleri itibariyle sırasıyla **148.056.838 TL** ve **125.194.899 TL** tutarındaki ticari mal satılan malın maliyeti olarak gider yazılmıştır.

14 CANLI VARLIKLAR

Yoktur.

15 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

Kısa Vadeli :

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibariyle Peşin Ödenmiş Giderler aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31.12.2014	31.12.2013
Gelecek Aylara Ait Giderler	162.360	363.302
Verilen Sipariş Avansları	365.441	301.244
Toplam	527.801	664.546

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibariyle Ertelenmiş Gelirler aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	31.12.2014	31.12.2013
Alınan Sipariş Avansları	243.531	315.554
Gelecek Aylara Ait Gelirler	472.970	271.738
Toplam	716.501	587.292

Uzun Vadeli :

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibariyle Peşin Ödenmiş Giderler bulunmamaktadır.

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibariyle Ertelenmiş Gelir bulunmamaktadır.

16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur.

17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Şirketin Yatırım Amaçlı Gayrimenkulleri aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31.12.2014	31.12.2013
Arsalar	18.280	18.280
Toplam	18.280	18.280

Hesap Adı	01.01.2014	Alış	Satış	Yabancı Para Çevrim Farkı	31.12.2014
Arsalar	18.280	-	-	-	18.280
Toplam	18.280				18.280

Hesap Adı	01.01.2013	Alış	Satış	Yabancı Para Çevrim Farkı	31.12.2013
Arsalar	16.929	-	-	1.351	18.280
Toplam	16.929			1.351	18.280

Şirketin Yatırım Amaçlı Gayrimenkulleri Mersin İlinde yer alan arsadan oluşmaktadır. Şirket Yatırım Amaçlı Gayrimenkulleri değerlemesi için maliyet yöntemini tercih etmiştir. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller üzerinde herhangi bir kısıtlama mevcut değildir. Şirket Yatırım Amaçlı Gayrimenkulleri üzerinden herhangi bir kira geliri elde etmemektedir. Arsanın yer aldığı bölgede yapılmış olan araştırma neticesinde rayiç bedelin yaklaşık 20.000 - 25.000 TL civarında olduğunu tahmin edilmektedir.

18 MADDİ DURAN VARLIKLAR

Şirket'in dönemler itibarıyla Maddi Duran Varlıkları aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31.12.2014	31.12.2013
Maliyet Değeri	863.650	583.625
Birikmiş Amortisman	(485.741)	(370.251)
Toplam	377.909	213.374

31.12.2014

Maliyet Bedeli

Hesap Adı	01.01.2014	Alış	Satış	Yabancı Para Çevrim Farkı	31.12.2014
Taşıtlar	132.121	-	-	-	132.121
Demirbaşlar	256.811	31.966	-	-	288.777
Özel Maliyetler	194.693	248.059	-	-	442.752
Toplam	583.625	280.025			863.650

Birikmiş Amortisman

Hesap Adı	01.01.2014	Dönem Amor.	Satış	Yabancı Para Çevrim Farkı	31.12.2014
Taşıtlar	43.059	26.898	-	-	69.957
Demirbaşlar	200.632	27.908	-	-	228.540
Özel Maliyetler	126.560	60.684	-	-	187.244
Toplam	370.251	115.490	-	-	485.741
Net Değer	213.374				377.909

31.12.2013

Maliyet Bedeli

Hesap Adı	01.01.2013	Alış	Satış	Yabancı Para Çevrim Farkı	31.12.2013
Taşıtlar	192.064	-	70.752	10.809	132.121
Demirbaşlar	222.875	15.184	-	18.752	256.811
Özel Maliyetler	180.303	-	-	14.390	194.693
Toplam	595.242	15.184	70.752	43.951	583.625

Birikmiş Amortisman

Hesap Adı	01.01.2013	Dönem Amor.	Satış	Yabancı Para Çevrim Farkı	31.12.2013
Taşıtlar	51.576	25.828	37.733	3.388	43.059
Demirbaşlar	163.420	21.827	-	15.385	200.632
Özel Maliyetler	85.397	32.222	-	8.941	126.560
Toplam	300.393	79.877	37.733	27.714	370.251
Net Değer	294.849				213.374

Diğer Bilgiler:

Amortisman ve itfa paylarının tamamı faaliyet giderlerinde yer almaktadır. Aktif değerlerin sigorta teminat tutarına **Not:22'** de yer verilmektedir. Aktif değerler üzerinde ipotek, kısıtlama ve şerh mevcut değildir.

19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Şirket'in dönemler itibariyle Maddi Olmayan Duran Varlıkları aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31.12.2014	31.12.2013
Maliyet Değeri	151.164	143.736
Birikmiş Amortisman	(140.991)	(138.591)
Toplam	10.173	5.145

31.12.2014
Maliyet Bedeli

Hesap Adı	01.01.2014	Alış	Satış	Yabancı Para Çevrim Farkı	31.12.2014
Diğer Mad. Olm. Varlık	143.736	7.428	-	-	151.164
Toplam	143.736	-	-	-	151.164

Birikmiş Amortisman

Hesap Adı	01.01.2014	Dönem Amor.	Satış	Yabancı Para Çevrim Farkı	31.12.2014
Diğer Mad. Olm. Varlık	138.591	2.400	-	-	140.991
Toplam	138.591	2.400	-	-	140.991

Net Değer	5.145				10.173
------------------	--------------	--	--	--	---------------

31.12.2013
Maliyet Bedeli

Hesap Adı	01.01.2013	Alış	Satış	Yabancı Para Çevrim Farkı	31.12.2013
Diğer Mad. Olm. Varlık	127.780	5.417	-	10.539	143.736
Toplam	127.780	5.417	-	10.539	143.736

Birikmiş Amortisman

Hesap Adı	01.01.2013	Dönem Amor.	Satış	Yabancı Para Çevrim Farkı	31.12.2013
Diğer Mad. Olm. Varlık	126.447	1.927	-	10.217	138.591
Toplam	126.447	1.927	-	10.217	138.591

Net Değer	1.333				5.145
------------------	--------------	--	--	--	--------------

Amortisman ve iffa paylarının tamamı faaliyet giderlerinde yer almaktadır.

20 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDA BORÇLAR

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	31.12.2014	31.12.2013
Ödenecek SGK	45.385	39.259
Toplam	45.385	39.259

21 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur.

22 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

i) Karşılıklar

Hesap Adı	31.12.2014	31.12.2013
Fatura ve Fiyat Farkı Karşılıkları	1.197.448	180.994
Toplam	1.197.448	180.994

31 Aralık 2014	Fatura ve Fiyat Farkı Karş.	31 Aralık 2013	Fatura ve Fiyat Farkı Karş.
1 Ocak itibarıyla	180.994	1 Ocak itibarıyla	546.507
İlave karşılık	1.197.448	İlave karşılık	180.994
Ödeme	(180.994)	Ödeme	(546.507)
Toplam	1.197.448	Toplam	180.994

ii) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler;

Şirket aleyhine açılan davalar

Şirket'in aleyhine açılan dava bulunmamaktadır.

Şirket tarafından açılan icra takipleri

Şirketin alacakları için açmış olduğu icra takiplerinin TL tutarı **1.501.631 TL** olup, bu icra takiplerinin tamamı için mali tablolarda karşılık ayrılmıştır.(31.12.2013'te **1.500.961 TL**'dir.)

iii) Pasifte yer almayan taahhütler;

31.12.2014

	TL	USD	EURO
Verilen Teminat Mektupları	37.541	1.550.000	1.950.000
TOPLAM	37.541	1.550.000	1.950.000

31.12.2013

	TL	USD	EURO
Verilen Teminat Mektupları	4.200	1.550.000	1.950.000
TOPLAM	4.200	1.550.000	1.950.000

iv) Şirket Tarafından Verilen Teminat Rehin İpotekler ve Özkaynaklara Oranı ;

Şirket tarafından verilen TRI' ler	31.12.2014	31.12.2013
A. Kendi tüzel kişiliği adına verilmiş olan TRI' lerin toplam tutarı	9.132.201	9.038.540
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine verilmiş olan TRI' lerin toplam tutarı	-	-
C. Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. Kişilerin borcunu temin amacıyla verilmiş olan TRI' lerin toplam tutarı	-	-
D. Diğer verilen TRI' lerin toplam tutarı	-	-
i. Ana ortak lehine verilmiş olan TRI' lerin toplam tutarı	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine verilmiş olan TRI' lerin toplam tutarı	-	-
iii. C maddesi kap. girmeyen 3. kişiler lehine verilmiş olan TRI' lerin toplam tutarı	-	-
Toplam	9.132.201	9.038.540

Yukarıdaki tabloda yer alan tutarlar dönem sonları itibariyle oluşan TL karşılıklarıdır.

Şirket tarafından verilen diğer TRI'lerin özkaynaklara oranı % 0'dır: (31.12.2013: % 0)

v) Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek ve teminat;

Aktif Değerler Üzerinde İpotek ve Teminat bulunmamaktadır.

vi) Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı;
31.12.2014

Sigortalanan Aktifin Cinsi	USD	TL
Ticari Mallar	10.675.000	-
Taşıtlar	-	106.470
İşyeri Makina Tesis ve Cihaz	35.000	-
Toplam	10.710.000	106.470

31.12.2013

Sigortalanan Aktifin Cinsi	USD	TL
Ticari Mallar	6.120.000	-
Taşıtlar	-	106.470
İşyeri Makina Tesis ve Cihaz	590.000	-
Toplam	6.710.000	106.470

23 TAAHHÜTLER

Yoktur.

24 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Hesap Adı	31.12.2014	31.12.2013
Kıdem Tazminatı Karşılığı	378.282	331.595
Toplam	378.282	331.595

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan mevzuat gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. 1 Ocak 2015 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, 3.541,37 TL

(31 Aralık 2013: 3.438,22 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, şirketin çalışanların emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. TMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), şirketin yükümlülüklerini tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Buna uygun olarak, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Esas varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, ekli mali tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla karşılıklar yıllık % 6 enflasyon oranı ve % 10 iskonto oranı varsayımına göre, % 3,77 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31 Aralık 2013: %3,29 reel iskonto oranı). Şirketin reel iskonto oranlarına ilişkin olarak yapmış olduğu varsayımlar her bilanço döneminde gözden geçirilmektedir.

Kıdem tazminatı yükümlülüklerine ilişkin ayrılmama olasılığı tahmini 31.12.2014 tarihi için %97,18'dir.(31.12.2013: % 97,81)

	1 Ocak 31 Aralık 2014	1 Ocak 31 Aralık 2013
1 Ocak	331.595	228.003
Cari Hizmet Maliyeti	40.868	37.350
Faiz Maliyeti	33.160	22.800
Aktüeryal (Kazanç) / Kayıp	(27.089)	67.476
Ödeme Faydalarının Kısılması İşten Çıkarılma dolayısıyla oluşan kayıp	1.440	-
Ödenen	(1.692)	(24.034)
Kapanış Bakiyesi	378.282	331.595

Cari dönem kıdem tazminat karşılık giderlerinin (gelirlerinin) muhasbeleştirildikleri hesaplar aşağıdaki gibidir.

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
Genel Yönetim Giderleri	75.468	60.150
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	-	-
Kar Zararda Muhasebeleştirilen (Gider) / Gelir	75.468	60.150
Diğer Kapsamlı Gelirde Muhasebeleştirilen Aktüeryal Kazanç / (Kayıplar)	(27.089)	67.476
Toplam Dönem Gideri / (Geliri)	48.379	127.626

TMS 19'da 1 Ocak 2013 itibariyle yürürlüğe giren düzenleme gereği aktüeryal kayıp ve kazançlar diğer kapsamlı gelir olarak özkaynaklar altında muhasebeleştirilmeye başlanmıştır. Cari dönemde aktüeryal kazanç tutarı 27.089 TL'dir. Bu tutara isabet eden ertelenmiş vergi gelirin de aynı şekilde diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilmesi sonucu diğer kapsamlı gider tutarı 5.418 TL olmuştur.

01.01.2014 - 31.12.2014	
Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen aktüeryal Kazanç / (Kayıplar)	(27.089)
Vergi Etkisi % 20	5.418
Net Tutar	(21.671)

Önceki dönemde aktüeryal kazanç tutarı 67.476 TL'dir. Bu tutara isabet eden ertelenmiş vergi gelirin de aynı şekilde diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilmesi sonucu diğer kapsamlı gider tutarı 13.495 TL olmuştur.

01.01.2013 - 31.12.2013	
Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen aktüeryal Kazanç / (Kayıplar)	67.476
Vergi Etkisi % 20	(13.495)
Net Tutar	53.981

25 CARİ DÖNEM VERGİSİ İLE İLGİLİ VARLIKLAR VE BORÇLAR

Yoktur.

26 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket'in dönemler itibariyle Diğer Dönen Varlıkları aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31.12.2014	31.12.2013
Ciro Primi Gelir Tahakkuku	1.420.609	621.481
Devreden KDV	795.122	1.359.424
İş Avansları	58.109	4.478
Toplam	2.273.840	1.985.383

Şirket'in dönemler itibariyle Diğer Duran Varlıkları bulunmamaktadır.

27 ÖZKAYNAKLAR

i) Kontrol Gücü Olmayan Paylar

Yoktur.

ii) Sermaye / Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

Şirket'in 23.000.000 TL olan sermayesi 4.000 TL tutarındaki A Grubu nama yazılı ve 22.996.000 TL tutarındaki B Grubu hamiline yazılı paylardan oluşmaktadır. A Grubu payların yönetim kurulu seçiminde imtiyaz mevcut olup B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur. A grubu nama yazılı hisse senetleri Desbil Teknolojik Ürünler Dağıtım A.Ş.' ye aittir. (Desbil' in %100' üne Nevres Erol Bilecik sahiptir.)

Dönemler itibariyle itibariyle Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

Hissedar	31.12.2014		31.12.2013	
	Pay Oranı %	Pay Tutarı	Pay Oranı %	Pay Tutarı
Desbil Teknolojik Ürünler A.Ş.	% 30,25	6.956.268	% 30,25	6.956.268
Despec International FZCO.	% 30,33	6.975.000	% 30,33	6.975.000
Halka Açık Kısım	% 39,35	9.050.000	% 39,35	9.050.000
Diğer	% 0,07	18.732	% 0,07	18.732
Toplam	%100	23.000.000	%100	23.000.000

Despec International FZCO 1996 yılında Riyaz Amiral Jamal tarafından Birleşik Arap Emirlikleri Dubai Jebel Ali Serbest Bölge'de kurulmuş olup iştirak ve bağlı şirketleri halihazırda Orta Doğu, Afrika ve Türkiye'de faaliyet göstermektedir.

Yönetim Kurulu 14.03.2012 tarih ve 2012/03 nolu kararıyla, şirketin 11.500.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 25.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalmak şartıyla % 100 artırılarak 23.000.000 TL' ye çıkarılmasına, artırılabilecek sermaye tutarı olan 11.500.000 TL' nin iç kaynaklardan karşılanmasına karar vermiştir.

Şirket esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 9. Maddesine göre A Grubu nama yazılı paylar sahiplerine Yönetim Kurulu üyelerini belirleme imtiyazı sağlar. Buna göre; Yönetim Kurulunun 5 veya 6 üyeden oluşması durumunda 4 üye, 7 veya 8 üyeden oluşması durumunda 5 üye, 9 üyeden oluşması durumunda ise 6 üye (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.

A Grubu pay sahiplerinin Yönetim Kurulu üyelerini belirleme imtiyazı mevcut olduğundan halka arz edilen B grubu payların çoğunluğu ele geçirmesi durumunda bile yönetim hakimiyeti el değiştiremeyecektir. Yönetim hakimiyeti her halükarda A grubu pay sahiplerinde olmaya devam edecektir.

iii) Paylara İlişkin Primler/ İskontolar

Grup'un sermaye yedekleri pay senedi ihraç primlerinden oluşmaktadır. Cari dönemde bir hareket yoktur.

iv) Kar veya Zararda Yeniden Sınıflanmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya (Giderler)

Kar veya Zararda Yeniden Sınıflanmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirlerin (Giderlerin) analizi aşağıda yer almaktadır.

Hesap Adı	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Aktüeryal Kazanç ve (Kayıplar)	(40.387)	(67.476)
Vergi Etkisi	8.077	13.495
Aktüeryal Kazanç ve (Kayıplar) (Net)	(32.310)	(53.981)
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç ve (Kayıpları)	(32.310)	(53.981)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflanmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya (Giderler)	(32.310)	(53.981)

Hareket Tablosu aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
1 Ocak Açılış	(53.981)	-
İlave (Not:24)	27.089	(67.476)
Ertelenmiş Vergi Mahsubu (-)(Not:24, Not:35)	(5.418)	13.495
Dönem Sonu Bakiye	(32.310)	(53.981)

v) Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya (Giderler)

Hesap Adı	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Yabancı Para Çevrim Farkları	606.110	606.110
Vergi Etkisi	-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları (Net)	606.110	606.110
Nakit Akış Riskinden Korunma Kazanç ve Kayıpları (*)	-	-
Vergi Etkisi	-	-
Riskten Korunma Kazanç ve Kayıpları (Net)	-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflanmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya (Giderler)	606.110	606.110

(*) Not:12 no'lu dipnotta yer almaktadır.

Yabancı Para Çevrim Farklarının Hareket Tablosu Aşağıdaki Gibidir.

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
1 Ocak Açılış	606.110	(630.460)
İlave	-	1.236.570
Kar veya Zarar Tablosuna Transfer	-	-
Dönem Sonu Bakiye	606.110	606.110

Sermaye Çevrim Farklarının Haraket Tablosu Aşağıdaki Gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
1 Ocak Açılış	437.133	(1.294.351)
İlave	-	1.731.484
Kar veya Zarar Tablosuna Transfer	-	-
Dönem Sonu Bakiye	437.133	437.133

Nakit Akış Riskinden Korunma Kazanç ve Kayıpları Hareket Tablosu Aşağıdaki Gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
1 Ocak Açılış	-	1.577
İlave	-	-
Kar veya Zarar Tablosuna Transfer	-	(1.577)
Dönem Sonu Bakiye	-	-

vii) Kardan Kısıtlanmış Yedekler

Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler yasal yedeklerden oluşmaktadır.

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır.

İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

vii) Geçmiş Yıl Karları

Geçmiş Yıl Karları olağanüstü yedekler ve diğer geçmiş yıl zararlarından oluşmaktadır.

Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nın II-19.01 nolu "Kar Payı Tebliği" düzenlemelerine göre yaparlar. Bu tebliğe göre kar dağıtım zorunluluğu yoktur. Şirketler kar dağıtım politikalarında veya esas sözleşmelerinde belirtilen şekilde kar payı öderler. Kar payları takstiler halinde ödenenebileceği gibi ara dönem finansal tablolarında yer alan karlar üzerinden kar payı avansı da ödenebilir. Şirketler tarafından dağıtılmasına karar verilen kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır.

Şirket'in dönemler itibarıyla Özkaynak kalemleri aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31.12.2014	31.12.2013
Sermaye	23.000.000	23.000.000
Sermaye Çevrim Farkları	437.133	437.133
Hisse Senedi İhraç Primleri	2.967.707	2.967.707
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(32.310)	(53.981)
- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç Kayıpları	(32.310)	(53.981)
- Riskten Korunma Fonu (Not:9)	-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları	606.110	606.110
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5.136.093	4.129.678
- Yasal Yedekler	5.136.093	4.129.678
Geçmiş Yıl Kar / Zararları	11.239.245	8.813.537
Net Dönem Kar / Zararı	8.170.006	8.753.592
Toplam	51.523.984	48.653.776

28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Dönemler itibarıyla satışlar ve satışların maliyetinin detayı aşağıda sunulmuştur:

Hesap Adı	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
Yurtiçi Satışlar	166.304.538	142.035.792
Yurtdışı Satışlar	901.648	264.275
Diğer Satışlar	8.344.734	5.507.787
Satıştan İadeler (-)	(10.261.611)	(6.266.143)
Satış İskontoları (-)	(426.445)	(102.245)
Diğer İndirimler (-)	(119.357)	(34.841)
Net Satışlar	164.743.507	141.404.625
Satılan Ticari Mal Maliyeti (-)	(148.056.838)	(125.194.899)
Ticari Faal. Brüt Kar / (Zarar)	16.686.669	16.209.726

Amortisman giderleri ve itfa payları genel gider niteliğinde olduğundan faaliyet giderleri hesabı içerisinde gösterilmektedir.

29 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA SATIŞ DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

Dönemler itibariyle Faaliyet Giderleri aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
Genel Yönetim Giderleri (-)	(4.486.912)	(4.526.493)
Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri (-)	(2.670.611)	(1.943.817)
Toplam Faaliyet Giderleri	(7.157.523)	(6.470.310)

30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Dönemler itibariyle Niteliklerine Göre Giderler aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2014 31.12.2014
- Personel Giderleri	(3.985.205)	(3.925.747)
- Nakliye ve Depolama Giderleri	(516.519)	(452.652)
- Reklam Tanıtım Giderleri	(651.179)	(692.127)
- Kiralama Giderleri	(413.895)	(266.530)
- Müşavirlik ve Denetim Giderleri	(184.671)	(192.103)
- Dış. Sağ. Fayda ve Hizmetler	(172.230)	(202.076)
- Satış ve Dış Ticaret Giderleri	(68.172)	(79.274)
- Diğer Giderler	(1.165.652)	(659.801)
Toplam Faaliyet Giderleri	(7.157.523)	(6.470.310)

Şirketin muhasebe, finans, denetim, cari hesaplar, depo, lojistik, ithalat, ihracat ve kiralama hizmetlerinin önemli bir kısmı grup şirketleri olan İndeks Bilgisayar A.Ş. ve Teklos Lojistik A.Ş. tarafından verilmektedir. Söz konusu hizmetler karşılığında şirkete aylık fatura düzenlenmektedir. Bu tutarlar faaliyet giderleri içerisinde yer almaktadır. İlişkili taraflar tarafından kesilen fatura tutarlarına ilişkin bilgiler **Not:37** de açıklanmıştır.

31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER

Dönemler itibariyle Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Giderler aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
Esas Faaliyetlerinden Diğer Gelirler	7.292.502	6.420.821
Konusu Kalm. Şüpheli Alacak Karş.	-	-
Satışlardan Elimine Edilen Faiz	1.833.512	1.813.811
Cari Dönem Reeskont Geliri	87.534	111.042
Önceki Dönem Reeskont İptali	357.966	135.230
Kur Farkı Gelirleri (Ticari Alacaklar ve borçlar)	4.992.742	4.343.748
Diğer Gelirler ve Karlar	20.748	16.990
Esas Faaliyetlerinden Diğer Giderler (-)	(5.325.852)	(2.191.836)
Alımlardan Elimine Edilen Faiz	(511.114)	(407.847)
Cari Dönem Reeskont Gideri	(392.842)	(357.966)
Önceki Dönem Reeskont İptali	(111.042)	(43.106)
Kur Farkı Giderleri (Ticari Alacaklar ve borçlar)	(3.925.187)	(1.342.056)
Diğer Giderler ve Zararlar (-)	(385.667)	(40.861)
Diğer Gelir / Giderler (Net)	1.966.650	4.228.985

(*)Diğer giderler ve Zararlar vergi, ceza, motorlu taşıt vergileri ve özel iletişim vergileri gibi kanunen kabul edilmeyen giderlerden oluşmaktadır.

32 YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER/GİDERLER

Dönemler itibariyle Yatırım Faaliyet Gelirleri aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
Temettü Gelirleri	760	4.047
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	760	4.047

Dönemler itibariyle Yatırım Faaliyet Giderleri Bulunmamaktadır.

33 FİNANSAL GELİRLER/GİDERLER

Dönemler itibariyle Yatırım Faaliyet Gelirleri aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
Faiz Gelirleri	484.883	548.646
Kur / Çevrim Farkı Gelirleri	2.449.414	2.897.569
Toplam Finansal Gelirler	2.934.297	3.446.215

Dönemler itibariyle Finansal Giderler aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
Banka ve Faiz Giderleri	(1.081.280)	(787.637)
Kur / Çevrim Farkı Giderleri	(3.043.479)	(4.872.283)
Toplam Finansal Giderler	(4.124.759)	(5.659.920)

Şirket'in aktifleştirilen finansman gideri bulunmamaktadır.

34 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur.

35 GELİR VERGİLERİ

Şirket'in vergi gideri (veya geliri) cari dönem kurumlar vergisi gideri ile ertelenmiş vergi giderinden (veya geliri) oluşmaktadır.

Dönemler itibariyle vergi varlık ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

Hesap Adı	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı (-)	(2.288.551)	(3.003.242)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	152.463	(1.909)
Toplam Vergi Gelir / (Gideri)	(2.136.088)	(3.005.151)

Hesap Adı	31.12.2014	31.12.2013
Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı	2.288.551	3.003.242
Peşin Ödenen Vergiler (-)	(1.511.321)	(2.110.693)
Toplam Ödenecek Net Vergi	777.230	892.549

i) Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı

Türkiye'deki geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanıp tahakkuk ettirilmektedir. Buna uygun olarak Şirket'in 2013-2014 yılları kazançlarının geçici vergi döneminde vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplanmıştır.

Türk vergi hukukuna göre, zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 20. maddesi uyarınca, Kurumlar Vergisi; mükellefin beyanı üzerine tarh olunur. Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır.

Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 25 Nisan tarihine kadar vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilirler.

Gelir Vergisi Stopajı:

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılan kar payları üzerinden gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. 23.07.2006 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanan 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile Gelir vergisi stopaj oranı %10’ dan %15’ e çıkarılmıştır.

ii) Ertelemiş Vergi:

Şirket’in vergiye esas yasal mali tabloları ile Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurulu (KGMDSK) tarafından yayınlanan TMS/TFRS’lere göre hazırlanmış mali tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi aktifi ve pasifini muhasebeleştirilmektedir.

Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile TMS/TFRS’lere göre hazırlanan mali tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır olup aşağıda açıklanmaktadır.

Hesap Adı	31.12.2014 Birikmiş Geçici Farklar	31.12.2014 Ertelenmiş Vergi Alacağı / (Borcu)	31.12.2013 Birikmiş Geçici Farklar	31.12.2013 Ertelenmiş Vergi Alacağı / (Borcu)
Sabit Kıymetler	(51.130)	(10.226)	(44.214)	(8.843)
Hisse Senedi Değerleme Farkı	(22.353)	(4.471)	(10.561)	(2.112)
Reeskont Giderleri	340.144	68.029	311.796	62.359
Kıdem Tazminatı Karşılığı	378.282	75.656	331.595	66.319
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı	775.152	155.031	226.197	45.239
Stokların Kayıtlı Değerleri ile Vergi Matrahları Arasındaki Fark	75.846	15.169	51.826	10.366
Prekont Geliri	(80.558)	(16.112)	(109.475)	(21.895)
Türev Araçları	(68.442)	(13.688)	(145.450)	(29.090)
Ertelenmiş Vergi Varlığı / (Yük)		269.388		122.343

	31.12.2014	31.12.2013
Dönem Başı Ert. Vergi Var. / (Yük.)	122.343	91.453
Özk. İçerisinde Yer Alan Ert. Vergi	-	(394)
Diğer Kapsamlı Gelirden Muhasebeleştirilen Gelir		13.495
Yabancı Para Çevrim Farkı	-	19.698
Kıdem Tazminatı Aktürel Kayıp/ Kazanç	(5.418)	-
Ertelenmiş Vergi Geliri/ (Gideri)	152.463	(1.909)
Dönem Sonu Ert. Vergi Var. / (Yük.)	269.388	122.343

Kullanılmamış Vergi Avantajlarına İlişkin Açıklama:

Şirket’in dönem sonları itibarıyla sonraki dönemlere devreden mali zararı bulunmamaktadır.

Dönemler itibariyle vergi varlık ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

Vergi karşılığının mutabakatı:	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
Devam eden faal. elde edilen kar	10.306.094	11.758.743
Kurumlar vergisi oranı %20	(2.061.219)	(2.351.749)
Vergi etkisi:		
Özsermaye kalemlerinin yabancı para çevriminden dolayı vergiye olan etkisi	-	(637.460)
- Kanunen kabul edilmeyen giderler / gelirler	(74.869)	(15.942)
Gelir tab. vergi karşılığı gideri	(2.136.088)	(3.005.151)

36 PAY BAŞINA KAZANÇ / KAYIP

Pay başına kar miktarı, net dönem karının Şirket paylarının yıl içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır. Şirket'in Pay Başına Kazanç / Kayıp hesaplaması aşağıdaki gibidir.

Hesap Adı	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
Dönem Karı / (Zararı)	8.170.006	8.753.592
Ortalama Pay Adedi	23.000.000	23.000.000
Pay Başına Düşen Kazanç / (Kayıp)	0,3552	0,3806

37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili taraflarla Borç ve Alacak bakiyeleri:

31 Aralık 2014	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
İndeks A.Ş.	-	-	267.781	-
Desbil A.Ş.	-	1.857.777	-	-
Ortaklardan Alacak/Borçlar	-	-	-	109.146
Neotech A.Ş.	145	-	-	-
Teklos A.Ş.	-	-	46.142	-
İfin A.Ş.	1.683.488	-	-	2.000
Datagate A.Ş.	-	-	4.799	-
Neteks Dış Ticaret A.Ş.	-	-	210	-
Homend A.Ş.	-	-	-	-
Artım A.Ş.	-	-	-	-
Toplam	1.683.633	1.857.777	318.932	111.146

31 Aralık 2013	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
İndeks A.Ş.	-	-	198.424	-
Desbil A.Ş.	-	1.592.125	-	-
Ortaklardan Alacak/Borçlar	-	-	-	1.331.881
Neotech A.Ş.	-	171	-	-
Teklos A.Ş.	-	-	33.949	-
İnfin A.Ş.	-	2.913.980	-	-
Datagate A.Ş.	-	25.229	-	-
Neteks A.Ş.	-	79	-	-
Homend A.Ş.	66.916	-	-	-
Personelden Alacaklar	-	-	-	-
Artım A.Ş.	-	10.361	-	-
Toplam	66.916	4.541.945	232.373	1.331.881

Şirket, dönem içerisinde cari hesap bakiyeleri için USD, EUR ve TL üzerinden faiz çalıştırmakta olup, 2014 yılı faiz oranları) sırasıyla % (2,5-5) % (2,5-5) ve % (10-15)'dir.2013 yılı faiz oranları sırasıyla % (4-4,5) % (4-4,5) ve % (7,5-12)'dir.

b) İlişkili taraflardan yapılan alımlar ve ilişkili taraflara yapılan satışlar aşağıdaki gibidir.

31.12.2014

İlişkili Taraflara Satışlar	Mal ve Hizmet Satışları	Ortak Gider Katılım	Faiz ve Kur Farkı Geliri	Toplam Gelirler/ Satışlar
Artım A.Ş.	32	-	2.581	2.613
Datagate A.Ş.	79.402	111.125	14.053	204.580
Desbil A.Ş.	-	-	403.992	403.992
Homend A.Ş.	125	-	4.505	4.630
İndeks A.Ş.	557.510	9.070	28.544	595.124
İnfin A.Ş.	-	-	555.447	555.447
Neotech A.Ş.	188	-	1.034	1.222
Neteks A.Ş.	815	-	892	1.707
Teklos A.Ş.	-	87.107	3.002	90.109
TOPLAM	638.072	207.302	1.014.050	1.859.424

İlişkili Tarafalara Alışlar	Mal ve Hizmet Alışları	Ortak Gider Katılım	Faiz ve Kur Farkı Geliri	Toplam Gelirler/ Alışlar
Artım A.Ş.	11.451	-	2.279	13.730
Datagate A.Ş.	1.046.252	4.084	6.640	1.056.976
Desbil A.Ş.	-	-	196.605	196.605
Homend A.Ş.	2.605	-	1.059	3.664
İndeks A.Ş.	1.018.301	1.344.562	31.378	2.394.241
İfin A.Ş.	-	-	307.735	307.735
Neotech A.Ş.	34.368	-	649	35.017
Neteks A.Ş.	5.534	-	199	5.733
Teklos A.Ş.	38.177	714.505	5.575	758.257
TOPLAM	2.156.688	2.063.151	552.119	4.771.958

Şirket'in ilişkili taraflarından alınan ve verilen teminatları bulunmamaktadır.

31.12.2013

İlişkili Tarafalara Satışlar	Mal ve Hizmet Satışları	Ortak Gider Katılım	Faiz ve Kur Farkı Geliri	Toplam Gelirler/ Satışlar
Artım A.Ş.	1.350	-	471	1.821
Datagate A.Ş.	143.749	772	2.285	146.806
Desbil A.Ş.	-	-	239.634	239.634
Homend A.Ş.	918	-	117.642	118.560
İndeks A.Ş.	153.394	7.694	636.772	797.860
İfin A.Ş.	499	-	576.985	577.484
Neotech A.Ş.	(788)	-	305	(483)
Neteks A.Ş.	339	-	20	359
Teklos A.Ş.	-	-	870	870
TOPLAM	299.461	8.466	1.574.984	1.882.911

İlişkili Tarafalara Alışlar	Mal ve Hizmet Alışları	Ortak Gider Katılım	Faiz ve Kur Farkı Geliri	Toplam Gelirler/ Alışlar
Datagate A.Ş.	62.472	-	397	62.867
Desbil A.Ş.	-	-	17.697	17.697
Homend A.Ş.	2.822	-	51.926	54.748
İndeks A.Ş.	1.341.076	1.607.884	83.016	3.031.978
İfin A.Ş.	-	-	52.627	52.627
Neotech A.Ş.	7.862	1.653	82	9.597
Neteks A.Ş.	-	454	46	500
Teklos A.Ş.	19.964	296.150	7.495	323.609
TOPLAM	1.434.196	1.906.141	213.286	3.553.623

Şirket'in ilişkili taraflarından alınan ve verilen teminatları bulunmamaktadır.

Şirket, dönem içerisinde grup şirketleri cari hesap bakiyeleri için USD, EUR ve TL üzerinden faiz çalıştırmakta olup, 2014 yılı faiz oranları sırasıyla % 3 , % 3 ve % 11.25 arasındadır. 2013 yılı faiz oranları sırasıyla % (4-4,5) % (4-4,5) ve % (7,5-12)'dir.

Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve ücretler

Hesap Adı	31.12.2014	31.12.2013
Çalışanlara sağ. kısa vadeli faydalar	1.239.216	1.131.986
İşten çıkarılma nedeniyle sağ. Faydalar	-	-
Diğer uzun vadeli faydalar	-	-
Toplam	1.239.216	1.131.986

Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve hizmetler genel müdür ve genel müdür yardımcılarının ücretlerini kapsamaktadır.

38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

(a) Sermaye risk yönetimi

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

Şirket'in sermaye yapısı 8. notta açıklanan kredileri de içeren borçlar, 6. notta açıklanan nakit ve nakit benzerleri ve sırasıyla 27. notta açıklanan çıkarılmış sermaye, sermaye yedekleri, kar yedekleri ve geçmiş yıl karlarını da içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler üst yönetim tarafından değerlendirilir. Üst yönetim değerlendirmelerine dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri, yeni hisse ihracı yoluyla dengede tutulması amaçlanmaktadır.

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

Dönemler itibarıyla net borç/toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2014	31.12.2013
Toplam Borçlar	17.316.995	22.203.933
Eksi: Hazır Değerler	(1.409.794)	(5.197.544)
Net Borç	15.907.201	17.006.389
Toplam Özsermaye	51.523.984	48.653.776
Toplam Sermaye	67.431.185	65.660.165
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı	0,2359	0,2590

(b) Önemli muhasebe politikaları

Şirket'in finansal araçlarla ilgili önemli muhasebe politikaları 2 numaralı dipnotta açıklanmıştır.

(c) Riskler

Faaliyetleri nedeniyle Şirket, döviz kurundaki (d maddesine bakınız) , faiz oranındaki (f maddesine bakınız) değişiklikler gibi risklere maruz kalmaktadır. Şirket ayrıca Finansal araçları elinde bulundurma nedeniyle karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememe riskini de taşımaktadır. (e maddesi)

Şirket düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir. Cari yılda Şirket'in maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, önceki yıllara göre bir değişiklik olmamıştır.

(d) Kur riski ve yönetimi

Bilişim teknolojileri ürünlerinin büyük bir çoğunluğu yurtdışından ithal edilmekte ya da yurt içinden döviz cinsinden alınmaktadır. Ürünler alınırken genelde yabancı para birimi cinsinden borçlanılmakta ve ödemeleri de aynı para birimlerinden yapılmaktadır. Satış politikalarını ürün giriş para birimi üzerinden yapmayan firmalar kur artışlarında zarar riski ile karşı karşıya kalmaktadırlar.

Despec kur riskine karşı satış para birimlerini, ürünlerin tedarik edildiği para birimi üzerinden belirlemektedir. Ancak piyasa koşulları çerçevesinde dönem dönem farklı para birimleri üzerinde satışlarda gerçekleştirilmektedir. Özellikle kurun dalgalı olduğu dönemlerde yüksek tutarlı satışlara ilişkin kur riski taşımamak için zaman zaman forward işlemleri yapılmaktadır.

Aşağıda belirtildiği üzere Şirket yönetimi Türk Lirası ve Euro cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin dengesini açık pozisyon olarak değerlendirmekte ve takip etmektedir.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla diğer tüm değişkenler sabit iken kurlar genel seviyesi % 10 daha yüksek olsa idi Şirket'in vergi öncesi karı 2.054.940 TL (31 Aralık 2013: 2.790.913 TL) daha yüksek olacaktı.

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu Cari Dönem 31.12.2014		
	Kar / (Zarar)	
	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
USD' nin TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
1- ABD Doları Net Varlık / (Yükümlülüğü)	1.641.298	(1.641.298)
2- ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	1.641.298	(1.641.298)
Euro' nun TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
4- Euro Net Varlık / (Yükümlülüğü)	413.643	(413.643)
5- Euro Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
6- Euro Net Etki (4+5)	413.643	(413.643)
Diğer Döviz Kurlarının TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
7- Diğer Döviz Net Varlık / (Yükümlülüğü)	-	-
8- Diğer Döviz Kuru Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	-	-
Toplam	2.054.940	(2.054.940)

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu Cari Dönem 31.12.2013		
	Kar / (Zarar)	
	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
USD' nin TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
1- ABD Doları Net Varlık / (Yükümlülüğü)	2.166.809	(2.166.809)
2- ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	2.166.809	(2.166.809)
Euro' nun TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
4- Euro Net Varlık / (Yükümlülüğü)	624.104	(624.104)
5- Euro Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
6- Euro Net Etki (4+5)	624.104	(624.104)
Diğer Döviz Kurlarının TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
7- Diğer Döviz Net Varlık / (Yükümlülüğü)	-	-
8- Diğer Döviz Kuru Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	-	-
Toplam	2.790.914	(2.790.914)

	Döviz Pozisyonu Tablosu					
	31.12.2014		31.12.2013			
	TL Karşılığı	USD	Avro	TL Karşılığı	USD	Avro
1. Ticari Alacaklar	19.867.767	6.963.964	1.318.478	20.834.345	6.814.217	2.142.265
2a. Parasal Finansal Varlıklar	4.926.139	1.898.681	185.517	13.215.423	6.126.603	47.476
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)	24.793.905	8.862.645	1.503.995	34.049.769	12.940.820	2.189.742
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar Toplamı (5+6+7)	-	-	-	-	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	24.793.905	8.862.645	1.503.995	34.049.769	12.940.820	2.189.742
10. Ticari Borçlar	(3.624.934)	(1.519.916)	(35.594)	(5.745.612)	(2.614.994)	(55.996)
11. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	(619.568)	(264.814)	(1.946)	(395.021)	(173.507)	(8.413)
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)	(4.244.502)	(1.784.730)	(37.540)	(6.140.634)	(2.788.501)	(64.409)
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yük.	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yük. Toplamı (14+15+16)	-	-	-	-	-	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	(4.244.502)	(1.784.730)	(37.540)	(6.140.634)	(2.788.501)	(64.409)
19. Bilanço dışı Türev Araçlarının Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	(10.725.342)	(4.654.700)	-	(5.700.874)	(2.671.051)	-
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	-	-	-	-	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yük. Tutarı	10.725.342	4.654.700	-	5.700.874	2.671.051	-
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	9.824.061	2.423.214	1.466.454	22.208.311	7.481.268	2.125.333
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	20.549.403	7.077.914	1.466.454	27.909.135	10.152.319	2.125.333
22. Döviz Hedge i için Kullanılan Finansal Araçların Toplam Certeğe Uygun Değeri	-	-	-	-	-	-
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısmının Tutarı	(10.793.783)	(4.654.700)	-	(5.846.275)	(2.739.200)	-
23. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısmının Tutarı	-	-	-	-	-	-
23. İhracat	901.647	-	-	264.275	-	-
24. İhtidat	82.264.952	-	-	82.551.927	-	-

FINANSAL ARAÇ TÜRLERİ İTİBARIYLA MARUZ KALINAN KREDİ TÜRLERİ

31.12.2014	Alacaklar						Bankalardaki Mevduat	
	Ticari Alacaklar			Diğer Alacaklar			Dip Not	Dip Not
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	1.683.633	38.036.540	1.857.777	9.138	9.138	1.052.461		
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	17.804.698	-	-	-	-		
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	1.683.633	37.411.843	1.857.777	9.138	9.138	1.052.461	10-11	6
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	601.870	-	-	-	-	10-11	6
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	22.827	-	-	-	-		
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	22.827	-	-	-	-		
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	10-11	6
- Vadesi Geçmiş -brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-		
- Değer Düşüklüğü -)	-	1.501.631	-	-	-	-	10-11	6
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	(1.501.631)	-	-	-	-	10-11	6
- Vadesi Geçmemiş -brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	10-11	6
- Değer Düşüklüğü -)	-	-	-	-	-	-	10-11	6
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	10-11	6
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	10-11	

	Alacaklar						Dip Not	
	Ticaret Alacaklar			Diğer Alacaklar				Bankalarındaki Mevduat
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	Diğer			
31.12.2013								
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	66.916	36.102.773	4.541.945	60.942	4.701.689			
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	15.662.792	-	-	-			
A. Vadesi geçmişmiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	66.916	36.033.311	4.541.945	60.942	4.701.689	10-11	6	
B. Kaşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri		64.842				10-11		
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	4.620	-	-	-		-	
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	4.620	-	-	-		-	
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	10-11	6	
- Vadesi Geçmiş -brüt defter değeri	-	-	-	-	-		-	
- Değer Düşüklüğü -)	-	1.500.961	-	-	-	10-11	6	
- Net değerim teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	(1.500.961)	-	-	-	10-11	6	
- Vadesi Geçmişmiş -brüt defter değeri	-	-	-	-	-	10-11	6	
- Değer Düşüklüğü -)	-	-	-	-	-	10-11	6	
- Net değerim teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	10-11	6	
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	10-11	-	

31.12.2014

Alacaklar	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar
Vadesi üzerinden 1 - 30 gün geçmiş	516.576	-
Vadesi üzerinden 1 - 3 ay geçmiş	108.121	-
Vadesi üz. 3 - aydan fazla geçmiş	-	-
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	22.827	-

31.12.2013

Alacaklar	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar
Vadesi üzerinden 1 - 30 gün geçmiş	59.660	-
Vadesi üzerinden 1 - 3 ay geçmiş	9.802	-
Vadesi üz. 3 - aydan fazla geçmiş	-	-
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	4.620	-

(e) Kredi riski yönetimi

Despec'in tahsilat riski esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Ticari alacakların tamamına yakını bayilerden olan alacaklardan kaynaklanmaktadır. Şirketimiz, bayileri üzerinde etkili bir kontrol sistemi kurmuş olup bu işlemlerden doğan kredi riski risk yönetim ekibi ve Şirket Yönetimimiz tarafından takip edilmekte olup her bir bayi için limitler belirlenmiştir ve limitler gerektiğinde revize edilmektedir. Bayilerden yeterli teminat alınması kredi riskinin yönetiminde kullanılan diğer bir yöntemdir. Şirket'in önemli tutarlarda az sayıda müşteri yerine, çok sayıda müşteriden alacaklı olması nedeniyle önemli bir ticari alacak riski bulunmamaktadır. Ticari alacaklar, Şirket yönetiminin geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir. Sektör yapısı gereği hasılatın yüksek kar marjının düşük olması tahsilat ve risk takip politikalarını şirketimiz yönünden oldukça önemli kılmaktadır ve bu konuda maksimum hassasiyet gösterilmektedir. Tahsilat ve risk yönetim politikamıza ilişkin detaylı açıklamalarımız aşağıda yer almaktadır.

Vadesini birkaç ay aşan alacaklar için icra takibinde bulunulmakta ve / veya dava açılmaktadır. Zor duruma düşen bazı bayiler için vade yapılandırılması da yapılabilmektedir. Sektörde kar marjları düşük olduğu için alacakların tahsilatı son derece önem arz etmektedir. Alacak risklerini azaltabilmek için cari hesaplar ve risk yönetim birimi mevcut olup bayiler üzerinden kredibiliteler değerlendirilmeleri yapılarak satış yapılmaktadır. Yeni çalışılan veya riskli görülen bayilerden nakit tahsilat yapılarak satış yapılmaktadır.

Despec, Türkiye'de birçok kuruluşa bilgisayar tüketim ve aksesuar ürünlerini satmaktadır. Dağıtım kanalı içerisinde klasik bayi olarak nitelendirilen bayilerin sermaye yapısı düşüktür. Türkiye'de toplam 5.000 civarında olduğu tahmin edilen bu grup bayiler, risk yönetimi açısından Despec' in alacak riskini en aza indirmek için kendi organizasyonu ve çalışma sistemini kurduğu ve gerekli önlemleri aldığı gruptur. Alınan önlemler aşağıdaki gibi sıralanabilir:

Sektörde 1 yılını doldurmamış firmalar ile nakit çalışma: Sektörde bir yılını doldurmamış bilgisayar firmaları ile nakit dışında çalışılmamaktadır.

Cari hesaplar ve risk yönetimi departmanı içerisinde yapılanmış iki personelden oluşan istihbarat ekibi sürekli olarak bayilerin istihbaratlarını yapmaktadır.

Kredi Komitesi: Sektörde bir yılını doldurmuş firmalar ile kredi limit artırımında bulunulan firmaların gerekli istihbarat çalışmaları istihbarat ekibince düzenlenerek, her hafta toplanan kredi komitesine sunulur. Kredi ko-

mitesi, mali işlerden sorumlu genel müdür yardımcısı başkanlığında finansman müdürü, cari hesaplar müdürü, istihbarat elamanı ve ilgili müşterinin satış departmanı müdüründen oluşur. Kredi komitesi elde edilen istihbarat bilgileri ve geçmiş ödeme ve satış performanslarına bağlı olarak firmalara kredi limiti tesis eder. Çalışma şeklini belirler ve gerekirse bayiden teminat alınmasını, ipotek talep edilmesini ister.

Ticari alacaklar, şirket politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir. **(Not 10)**.

Şirketin Türkiye sınırları içerisinde ticari alacakların sigortalanması konusunda Euler Hermes Sigorta A.Ş. ile aşağıda detayları yer alan kredi sigortası poliçesi bulunmaktadır.

- Poliçe 01.04.2013-31.05.2015 tarih aralığında olup, 2 yıllık olarak tanzim edilmiştir,
- Poliçeye konu hasarlarda para birimi USD olarak belirlenmiştir,
- Teminat oranı kredi limit talebi yapılmış ticari alacaklar için % 90 belirlenmiştir.

(f) Faiz oranı riski yönetimi

Şirket sabit faiz oranları üzerinden borçlanmaktadır.

Faiz Pozisyonu Tablosu	31.12.2014	31.12.2013
Sabit Faizli Finansal Araçlar		
Finansal Varlıklar	240.042	1.384.289
Finansal Yükümlülükler	-	-
Değişken Faizli Finansal Araçlar		
Finansal Varlıklar	-	-
Finansal Yükümlülükler	-	-

(g) Diğer Risklere İlişkin Analizler

Hisse senedi v.b. Finansal Araçlara İlişkin Riskler

Şirket'in aktifinde makul değer değişmelerine duyarlı hisse senedi ve benzeri finansal varlık mevcut değildir.

(h) Likidite risk yönetimi

Şirket, nakit akışlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetmeye çalışmaktadır.

Likidite riski tabloları

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.

Aşağıdaki tablo, Şirket'in türev niteliğinde olan ve olmayan finansal yükümlülüklerinin TL bazında vade dağılımını göstermektedir.

31.12.2014

Sözleşme Vadeleri	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	14.491.065	14.578.598	14.578.598	-	-	-
Banka Kredileri	-	-	-	-	-	-
Ticari Borçlar	14.013.554	14.101.087	14.101.087	-	-	-
Diğer Borçlar	477.511	477.511	477.511	-	-	-

Sözleşme Vadeleri	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Finansal Yükümlülük.	68.442	9.259	9.259	-	-	-
Türev Nakit Girişleri	10.793.784	10.793.783	10.793.783	-	-	-
Türev Nakit Çıktıları	(10.725.342)	(10.784.524)	(10.784.524)	-	-	-

31.12.2013

Sözleşme Vadeleri	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	20.527.057	20.638.098	20.638.098	-	-	-
Banka Kredileri	-	-	-	-	-	-
Ticari Borçlar	18.752.741	18.863.782	18.863.782	-	-	-
Diğer Borçlar	1.774.316	1.774.316	1.774.316	-	-	-

Sözleşme Vadeleri	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Finansal Yükümlülük.	145.450	118.881	118.881	-	-	-
Türev Nakit Girişleri	5.846.275	5.846.275	5.846.275	-	-	-
Türev Nakit Çıktıları	(5.700.825)	(5.727.394)	(5.727.394)	-	-	-

39 FİNANSAL ARAÇLAR - GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Şirket, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

Finansal risk yönetimindeki hedefler

Şirket'in finansman bölümü finansal piyasalara erişimin düzenli bir şekilde sağlanmasından ve Şirket'in faaliyetleri ile ilgili maruz kalınan finansal risklerin gözlemlenmesinden ve yönetilmesinden sorumludur. Söz konusu bu riskler; piyasa riski -döviz kuru riski, gerçeğe uygun faiz oranı riski ve fiyat riskini içerir), kredi riski, likidite riski ile nakit akış faiz oranı riskini kapsar.

Şirket bu risklerin etkilerini azaltmak ve bunlara karşı finansal riskten korunmak amacıyla önemli tutarlarda olmasa da türev ürün niteliğindeki finansal araçlarından vadeli döviz işlem sözleşmelerini kullanmaktadır. Şirket'in spekülasyon amaçlı finansal aracı -türev ürün niteliğindeki finansal araçların da dahil olduğu) yoktur ve bu tür araçların alım - satımı ile ilgili bir faaliyeti bulunmamaktadır.

40 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.

41 MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur.



MERKEZ OFİS: Merkez Mahallesi Erseven Sokak No:8/34406 Kağıthane / **İstanbul**
T: 0 212 331 24 24 **F:** 0 212 332 09 29 **Web:** www.despec.com.tr

LOJİSTİK MERKEZİ: Cumhuriyet Mahallesi Yahyakaptan Caddesi No:10A D:2 Çayırova/ **Kocaeli**
T: 0 (850) 200 28 28 **F:** 0 (262) 658 28 06 **Teklos Çağrı Merkezi:** 0 (850) 200 2 888

ANKARA ŞUBE: Çetin Emeç Bulvarı Öveçler, 4. Cadde, No:4/9 Dikmen / **Ankara**
T: 0 (312) 472 82 20 **F:** 0 (312) 472 82 36

İZMİR ŞUBE: Şair Eşref Bulvarı No: 18 Altay İş Merkezi Kat:4 Daire:402 Çankaya / **İzmir**
T: 0 (232) 489 32 10 **F:** 0 (232) 489 35 38