

FAALİYET RAPORU

Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret A.Ş.

İÇİNDE

İÇİNDEKİLER

| | | |
|----------|---|---------------|
| | YÖNETİM KURULU BAŞKANI MESAJI | 5 |
| 1 | ŞİRKET 1.1 Özet Bilgiler 1.2 Sermaye ve Ortaklık Yapısı 1.3 Yönetim Kurulu | 6-15 |
| 2 | FAALİYET SEKTÖRÜ 2.1 BT Sektörü 2.2 BT Sektörü Alt Segmentleri 2.3 Türkiye BT Sektörünün Büyümesi | 16-31 |
| 3 | OPERASYON 3.1 Ürün Tedarik ve Dağılım Yapısı 3.2 Logistik 3.3 Faturalama ve Tahsilat 3.4 Teknik Hizmet ve Müşteri Hizmetleri 3.5 Satış ve Pazarlama | 32-37 |
| 4 | KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU | 38-49 |
| 5 | BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU | 50-51 |
| 6 | FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLAR | 52-112 |

EKİLLER



İstanbul, 17.05.2016

Değerli Paydaşlarımız;

Genel Kurulumuza hoş geldiniz,

2015 yılında; gerek dünyada gerekse ülkemizde önemli gelişmeler yaşandı. İki genel seçimin gerçekleştiği bir yıl olmasına karşın Despec Bilgisayar, 2015 yılında net karını bir önceki yıla kıyasla %19 artışla 9,7 milyon TL'ye çıkardı. Geçtiğimiz yıl BT altyapı yatırımlarını baştan sona yeniledik. Bu kapsamda SAP'ye geçişimizi de tamamladık. Bu ve diğer yatırımlarımız ile beraber altyapımızı geleceğe dönük hazırlamış olduk.

Bundan sonraki dönemlerde teknoloji dünyası içerisinde özellikle IoT yani nesnelerin interneti veya 'bağlantılı cihazlar' diyebileceğimiz internete bağlı cihazlarla ilgili birçok önemli planımız var. Ayrıca bu yıl katma değerli çözümlere yönelik yeni yatırımlar ve açılımlarla birlikte, giyilebilir teknolojiler, bulut ve mobil alanlardaki faaliyetlerimizle yüksek büyüme rakamlarına erişmeyi hedefliyoruz.

Uzun yıllardır grubumuzun yol haritası olan 'karlı, verimli ve büyüyen Despec mottomuza bağlılığımız devam edecek. Karlı ve verimli büyüyen bir yapıya sahip olma ilkelerimiz ile önümüzdeki yıllarda da liderliğimizi sürdürmeyi amaçlıyoruz. Yaptığımız yatırımlar ile dijital altyapımızı değiştirerek, çok sağlam temeller kurduk. Bu nedenle 2015'te yaptığımız yatırımların meyvesini bu yıl daha fazla almış olacağız.

2015 yılındaki başarılı yatırımlarımızın ve göstermiş olduğumuz başarılı performansın da etkisi ile 2016 yılına daha büyük umutla girdik. Bilişim teknolojileri dâhilindeki segmentlerin, büyüme göstereceği bir yıl olacağına içtenlikle inanıyorum." dedi.

Kısaca sizlere 2015 yılına ilişkin mali tablolardan bazı rakamları memnuniyetle sunuyorum:

Despec Bilgisayar olarak ;

- 2015 yıl sonu sonuçlarına göre, konsolide net satış gelirlerini %7 artırarak 165 milyon TL'den 176 milyon TL'ye çıkardık.
- 2014 yılında 8 milyon TL olan konsolide net kârını %19 artırarak 9,7 milyon TL'ye çıkardık.

Başarımızda ve mali sonuçlarımızda emeği geçen tüm çalışanlarımıza, iş ortaklarımıza tedarikçilerimize ve siz değerli paydaşlarımıza teşekkür ediyorum.

Erol Bilecik

Yönetim Kurulu Başkanı



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 % 36.26 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, Ste-elseries, 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.

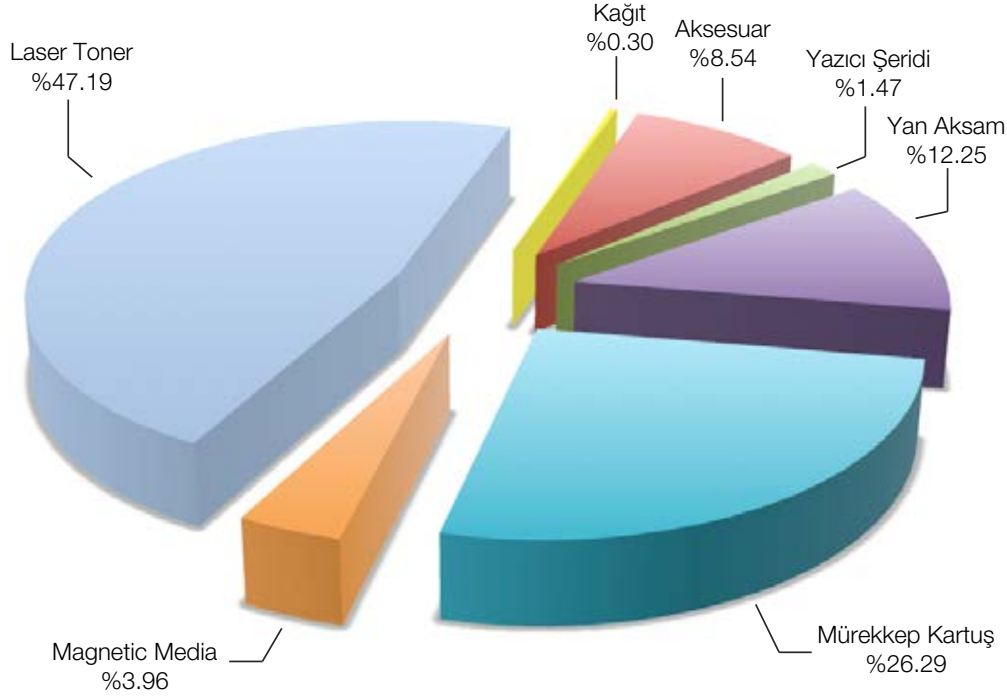
Ortaklığın merkezi Merkez Mah. Erseven Sok. No: 8/3 34406 Kağıthane / İSTANBUL. Ayrıca Ankara ve İzmir şubeleri bulunmaktadır.

Ürün Grupları

DESPEC Ürün Grupları

| | |
|-----------------|----------------|
| Laser Toner | Magnetic Media |
| Mürekkep Kartuş | Yazıcı Şeridi |
| Aksesuar | Kağıt |

Satışların Ürünsel Dağılımı



c) Hisse Senedi Fiyatının Yıl İçinde Gösterdiği Gelişme:

İMKB 'de İNDEKS: Haziran 2004'te halka arz edilmiş olan şirketimiz INDES kodu ile İMKB de Ulusal pazarda işlem görmektedir. 2015 yılını 85.448 puandan açan İMKB 100 Endeksi yılı 71.727 seviyesinde kapatmıştır. Yıl içerisinde İMKB 100 endeksi %19 değer kaybetmiştir.

Yılın başlangıcında 2,3269'dan açılan ABD Doları yıl içerisinde bazı dalgalanmalar göstermiş ve yılı 2,9076 ile kapatmıştır. ABD doları yıl içinde % 25 değer kazanmıştır.

Yılbaşında 2,27 TL'den açılan 1 adet hisselerin değeri yılsonunda 2,94 TL olmuştur. Yılın son işlem günündeki kapanış değeri olan 2,94 TL hisse fiyatına göre şirketimizin değeri 67.620.000 TL dir.

Sermaye ve Ortaklık Yapısı

31.12.2015 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 Serbast 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

| LİKİDİTE ORANLARI | 31.12.2015 | 32.12.2014 |
|------------------------------------|------------|------------|
| Cari Oran | 3,00 | 4,02 |
| Likidite Oranı | 2,34 | 2,71 |
| FAALİYET ORANLARI (*) | 31.12.2015 | 32.12.2014 |
| Alacakların Ortalama Tahsil Süresi | 79 | 75 |
| Borçların Ort. Ödeme Süresi | 39 | 35 |
| Stok Bekleme Süresi | 44 | 41 |

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

| KARLILIK ORANLARI | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|------------------------|------------|------------|
| Brüt Kar Marjı | 8,4% | 10,1% |
| Faaliyet Kar Marjı | 6,4% | 7,0% |
| Net Kar Marjı | 5,5% | 5,0% |
| Vergi Öncesi Kar Marjı | 6,9% | 6,3% |
| Özsermaye Karlılığı | 18,0% | 15,9% |

| FİNANSAL YAPI ORANLARI | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Özkaynaklar / Pasif Toplamı | 66,5% | 74,8% |
| Kısa Süreli Borçlar / Pasif Toplamı | 33,1% | 24,7% |
| Uzun Süreli Borçlar / Pasif Toplamı | 0,4% | 0,5% |
| Banka Kredileri / Toplam Borçlar | 0,0% | 0,0% |

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

31.12.2015 Tarihi İtibariyle Alınan Ödül ve Distribütörlükleri Bulunmamaktadır.

Yönetim Kurulu

Yönetim Kurulu Üyeleri 22.05.2015 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 3 Temmuz 2015 tarih ve 8855 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanmıştır.

Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler

| 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 Kayaloğlu | Yönetim Kurulu Üyesi | 3 Yıl |
| Halil Duman | Yönetim Kurulu Üyesi | 3 Yıl |
| Riyaz Amirali Jamal | Yönetim Kurulu Üyesi | 3 Yıl |
| Faisal Riyaz Jamal | Yönetim Kurulu Üyesi | 3 Yıl |
| Berrin Önder | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | 3 Yıl |
| Sedat Sami Ömeroğlu | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi | 3 Yıl |

Denetimden Sorumlu Komite

| Adı Soyadı | Görevi |
|---------------------|---------------------------------|
| Berrin Önder | Denetimden Sorumlu Komite Bşk. |
| Sedat Sami Ömeroğlu | Denetimden Sorumlu Komite Üyesi |

Kurumsal Yönetim Komitesi

| Adı Soyadı | Görevi |
|------------------|-------------------------------|
| Berrin Önder | Komite Başkanı (Bağımsız Üye) |
| Salih Baş | Üye |
| Attila Kayaloğlu | Üye |

Riskin Erken Saptanması Komitesi

| Adı Soyadı | Görevi |
|--------------|----------------|
| Berrin Önder | Komite Başkanı |
| Salih Baş | Üye |
| Halil Duman | Üye |
| Kerim Işık | 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: 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 İTU 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., İfin 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.

Atilla Kayalıoğlu, Genel Müdür, Yönetim Kurulu Üyesi: 1952 yılında doğan Kayalıoğlu, 1974 yılında Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuş, daha sonra Syracuse Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nde yüksek lisansını tamamlamıştır. 1980-1999 yılları arasında IBM Türk'te çeşitli görevlerde çalışmış ve 1999 yılında Global Hizmetler Müdürü iken IBM Türk'ten ayrılarak İndeks'e katılmıştır. İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi

ve Ticaret A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdürü olan Kayaloğlu halen Neteks İletişim Ürünleri Dağıtım A.Ş., Datagate Bilgisayar Malzemeleri Ticaret AŞ., İnfın Bilgisayar Ticaret A.Ş. ve Teklos Teknoloji Lojistik Hizmetleri AŞ.'de Yönetim Kurulu Üyelikleri görevlerini yürütmektedir. Evli ve 2 çocuk babası olan Atilla Kayaloğlu İngilizce bilmektedir.

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'ın 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.

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 Alkım A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevlerini sürdürmektedir. 1985 yılından itibaren Serbest Muhasebeci Mali Müşavir ünvanına sahip olup İstanbul SMMMO'nın üyesidir. Evli olup, 2 çocuğu bulunmaktadır.

Berrin Önder, 1967 yılında Kayseri'de doğmuştur. Kayseri Koleji'ni bitirdikten sonra, Ortadoğu Teknik Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. State University of West Georgia'da İşletme Master'ı yapmıştır.

Çalışma hayatına 1992 yılında Türkp petrol Holding A.Ş.'de başlayarak değişik pozisyonlarda çalışmış. Daha sonra sırasıyla Garanti Yatırım ve Ticaret Bankası A.Ş.'de Kurumsal Finans Müdürü, Caspian Yatırım Bankası Türkiye Ülke Genel Müdürü, Raymond James Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlüğü ve en son, Clairmont Gobl Türkiye Genel Müdürlüğü görevinden sonra, 2010 yılından itibaren Logos Portföy Yönetimi Yönetim Kurulu Üyesi ve ortağıdır. Fon Yönetimi, Yatırım Bankacılığı ve Gayrimenkul Geliştirme alanında ihtisas yapmıştır. SPK İleri Düzey Lisansı mevcuttur. Darüşafaka Cemiyeti Yüksek Danışma Kurulu Üyesi ve Kayseri İli Yardım Derneği Yönetim Kurulu üyesidir. 2015 yılından itibaren Bağımsız Yönetim Kurulu Üyemizdir.

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.

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.



02 Faaliyet Sektörü

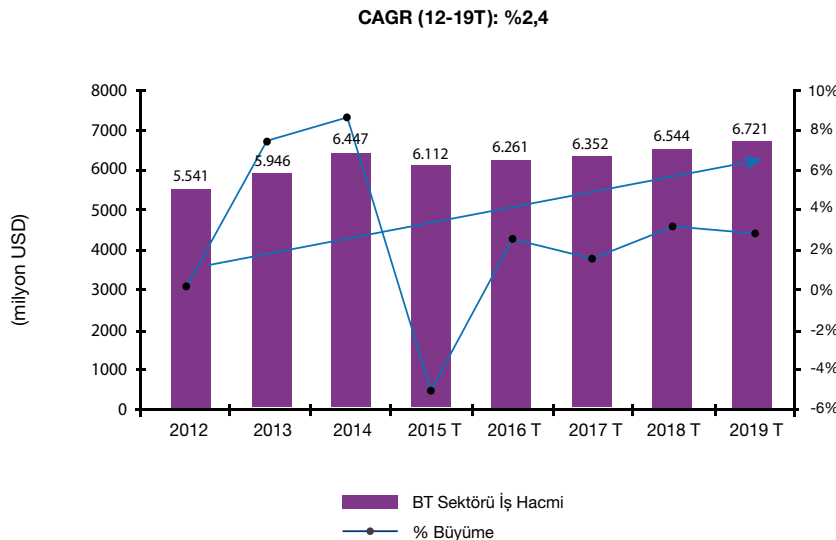
2.1 BT Sektörü

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 % 7 civarında bir seviyede kalmıştır. Bir önceki yıla göre düşük seviyede kalmasının sebebi ise 2013 yılı içerisinde yaşanan kur dalgalanmalarıdır. 2015 yılında ise sektör % 5 civarında küçülmüştür. Bundaki en önemli etken piyasalarda yaşanan kur dalgalanmaları sonucu talebin daralmasıdır.

Türkiye BT Sektörü İş Hacmi (Milyon US\$)



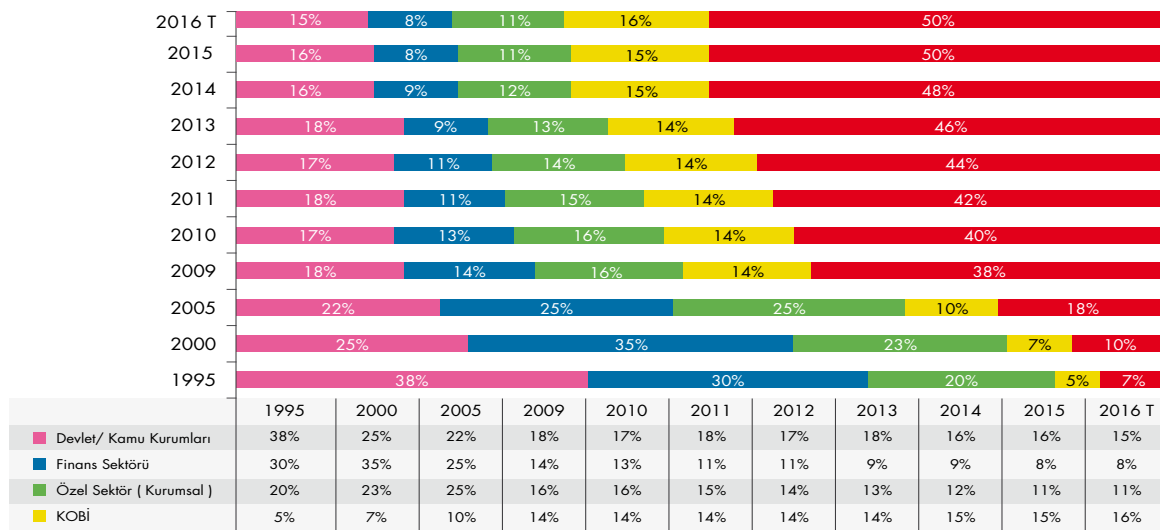
Kaynak: IDC 2015

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.

Diğer yandan 1995-2010 döneminde, son kullanıcıların pazardan aldıkları payların gelişimi izlendiğinde pazar yapısının da çok ciddi bir şekilde değiştiği görülmektedir. Buna göre 2016 tahminini de içeren grafik aşağıda verilmektedir.



Kaynak: Index Group

Son Kullanıcı Pazar Payındaki Değişimler

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 2005 – 2017T yılları arası gelişimi aşağıdaki grafiklerde yer almaktadır;

İnternet Penetrasyonu’nun 2005 - 2017 T Yılları Arası Gelişimi



Kaynak : Index Group

Diğer yandan TÜİK’in 2014 Nisan Ayı içerisinde yayınladığı “Hanehalkı Bilişim Teknolojileri Kullanım Araştırması” sonuçlarına göre bireylerin bilgisayar ve internet kullanım oranları aşağıdaki grafikte verilmektedir.

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 yüksekokul, fakülte ve üstü mezunları en yüksek bilgisayar ve İnternet kullanım oranlarına sahiptir.

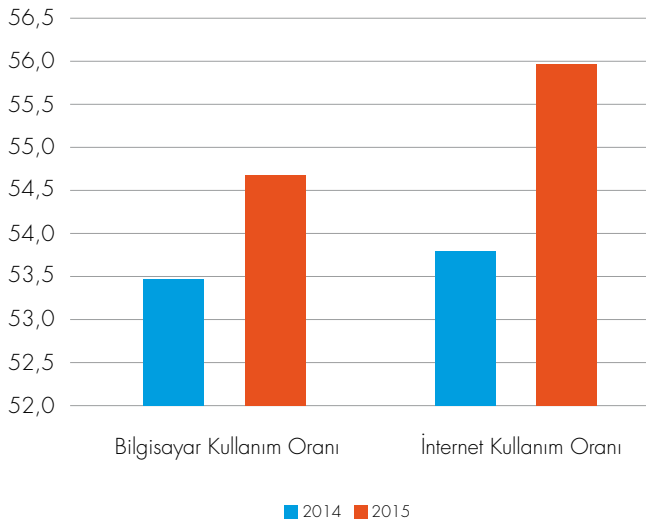
Rapor sonuçlarına göre, 2014-2015 döneminde bilgisayar kullanım oranı % 2, internet kullanım oranı ise % 4 artmıştır.

Türkiye'de hane halkı bilgisayar ve İnternet kullanım oranları karşılaştırması (%) (2014-2015)

| | | Bilgisayar Kullanım Oranı | | | İnternet Kullanım Oranı | | |
|------------------------------------|---------|---------------------------|------|---------|-------------------------|------|---------|
| | | 2014 | 2015 | Artış % | 2014 | 2015 | Artış % |
| Bilgisayar ve İnternet Kullananlar | Türkiye | 53,5 | 54,8 | 2% | 53,8 | 55,9 | 4% |
| Son üç ay içinde (Ocak-Mart 2012) | Türkiye | 46,9 | 46,5 | -1% | 48,5 | 51,6 | 6% |
| Üç ay - bir yıl arası | Türkiye | 3,0 | 3,4 | 15% | 2,6 | 2,1 | -16% |
| Bir yıldan çok oldu | Türkiye | 3,6 | 4,9 | 35% | 2,7 | 2,2 | -21% |
| Hiç kullanmadı | Türkiye | 46,5 | 45,2 | -3% | 46,5 | 44,1 | -5% |

Kaynak : TUIK 2014, 2015

Bilgisayar ve internet kullanım oranları

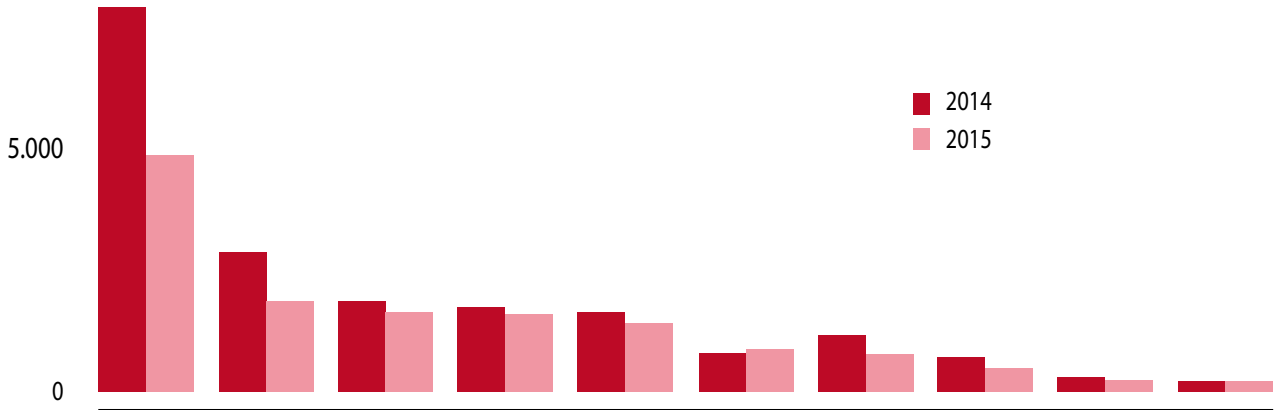


Kaynak : TUIK 2015

2.1.2 Dünyada BT Pazarı ve Türkiye Karşılaştırması

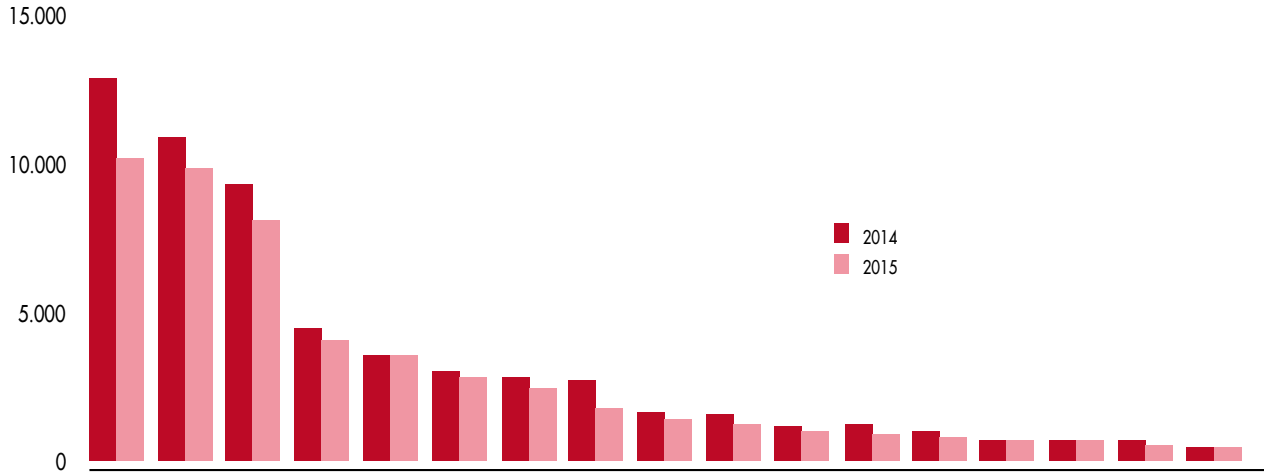
IDC'nin yayınladığı dünya BT pazarı ülkeler arası büyüme raporuna göre, aşağıda yer alan muhtelif ülkeler arasında 2015 yılında 2014 yılına göre en fazla küçülen ülke -% 39 küçülme rakamı ile Rusya olmuştur. Rusya'yı -% 35 ile Türkiye ve Ukrayna, -% 31 ile Mısır takip etmektedir. Türkiye pazarındaki küçülmenin temel sebebi akıllı telefon kullanımının yaygınlaşmasıdır.

Dünya BT Pazarı – Ülkeler Arası PC pazarı Büyüme Analizi 2014-2015 (Adet)



| Ülkeler | Rusya | Türkiye | Suudi Arabistan | Güney Afrika | Birleşik Arap Emirlikleri | İsrail | Ukrayna | Mısır | Hırvatistan | Slovenya |
|---------|-------|---------|-----------------|--------------|---------------------------|--------|---------|-------|-------------|----------|
| 2014 | 7,907 | 2,823 | 1,841 | 1,707 | 1,623 | 773 | 1,117 | 674 | 259 | 176 |
| 2015 | 4,851 | 1,836 | 1,604 | 1,549 | 1,395 | 812 | 731 | 467 | 231 | 158 |
| Büyüme | -39% | -35% | -13% | -9% | -14% | 5% | -35% | -31% | -11% | -10% |

Kaynak: IDC



| Ülkeler | Almanya | İngiltere | Fransa | İtalya | İspanya | Polonya | Hollanda | Türkiye | İsviçre | Belçika | Çek Cumhuriyeti | Norveç | Avusturya | Romanya | Portekiz | Yunanistan | İrlanda |
|---------|---------|-----------|--------|--------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|-----------------|--------|-----------|---------|----------|------------|---------|
| 2014 | 12,946 | 10,908 | 9,376 | 4,542 | 3,616 | 3,063 | 2,896 | 2,823 | 1,653 | 1,593 | 1,191 | 1,265 | 1,036 | 781 | 772 | 746 | 529 |
| 2015 | 10,251 | 9,904 | 8,091 | 4,114 | 3,631 | 2,835 | 2,490 | 1,836 | 1,438 | 1,325 | 1,043 | 1,006 | 899 | 765 | 740 | 602 | 522 |
| Büyüme | -21% | -9% | -14% | -9% | 0% | -7% | -14% | -35% | -13% | -17% | -12% | -20% | -13% | -2% | -4% | -19% | -1% |

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 2015 yılında yayınladığı Türkiye sonuçlarına göre, 2012 yılında 5,5 milyar USD olan Türkiye Bilişim Teknolojileri (BT) pazarı, 2015 yılında 6,1 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 % 11,7 % 22,2 olarak hesaplanmaktadır. Bu verilerden hareketle, Türkiye BT sektörü, yaratılan gelire göre "donanım" ağırlıklı bir yapıya sahip olarak tanımlanmaktadır.

BT Sektörü Harcamaları, 2012-2019T (mn US\$)

| BT Sektör Dağılımı (xm\$) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015T | 2016T | 2017T | 2018T | 2019T |
|---------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Toplam BT | 5,541 \$ | 5,946 \$ | 6,447 \$ | 6,112 \$ | 6,261 \$ | 6,352 \$ | 6,544 \$ | 6,721 \$ |
| Servis | 1,038 \$ | 1,180 \$ | 1,361 \$ | 1,358 \$ | 1,396 \$ | 1,483 \$ | 1,610 \$ | 1,720 \$ |
| Yazılım | 592 \$ | 636 \$ | 689 \$ | 713 \$ | 746 \$ | 789 \$ | 842 \$ | 904 \$ |
| Donanım | 3,911 \$ | 4,130 \$ | 4,397 \$ | 4,042 \$ | 4,119 \$ | 4,079 \$ | 4,092 \$ | 4,098 \$ |
| Server | 202 \$ | 197 \$ | 215 \$ | 270 \$ | 285 \$ | 257 \$ | 262 \$ | 266 \$ |
| PC | 1,997 \$ | 1,806 \$ | 1,804 \$ | 1,490 \$ | 1,707 \$ | 1,648 \$ | 1,608 \$ | 1,557 \$ |
| Tablet | 402 \$ | 768 \$ | 902 \$ | 740 \$ | 529 \$ | 527 \$ | 534 \$ | 547 \$ |
| Veri Depolama | 139 \$ | 159 \$ | 175 \$ | 214 \$ | 221 \$ | 235 \$ | 247 \$ | 256 \$ |
| Yazıcı ve Çevre Birimleri | 448 \$ | 487 \$ | 572 \$ | 593 \$ | 628 \$ | 650 \$ | 666 \$ | 684 \$ |
| Network & Telco Birimleri | 723 \$ | 713 \$ | 729 \$ | 735 \$ | 750 \$ | 762 \$ | 775 \$ | 788 \$ |

Kaynak : IDC 2015

Türkiye Bilişim Sektörü 2012-2019T (Milyon ABD Doları)

| BT Sektör Dağılımı (x m \$) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015T | 2016T | 2017T | 2018T | 2019T |
|-----------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Donanım | 3,911 \$ | 4,130 \$ | 4,397 \$ | 4,042 \$ | 4,119 \$ | 4,079 \$ | 4,092 \$ | 4,098 \$ |
| Yazılım | 592 \$ | 636 \$ | 689 \$ | 713 \$ | 746 \$ | 789 \$ | 842 \$ | 904 \$ |
| Servis | 1,038 \$ | 1,180 \$ | 1,361 \$ | 1,358 \$ | 1,396 \$ | 1,483 \$ | 1,610 \$ | 1,720 \$ |
| Toplam BT | 5,541 \$ | 5,946 \$ | 6,447 \$ | 6,112 \$ | 6,261 \$ | 6,352 \$ | 6,544 \$ | 6,721 \$ |
| Büyüme % | - | 7.3 % | 8.4 % | -5.2 % | 2.4 % | 1.4 % | 3.0 % | 2.7 % |

| Segmentlerde Büyüme | 2012 | 2013 | 2014 | 2015T | 2016T | 2017T | 2018T | 2019T |
|---------------------|------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|
| Donanım | - | 5.6 % | 6.5 % | -8.1 % | 1.9 % | -1.0 % | 0.3 % | 0.1 % |
| Yazılım | - | 7.4 % | 8.4 % | 3.4 % | 4.7 % | 5.8 % | 6.7 % | 7.4 % |
| Servis | - | 13.6 % | 15.4 % | -0.3 % | 2.8 % | 6.2 % | 8.6 % | 6.8 % |

| Segmentlerde Dağılım | 2012 | 2013 | 2014 | 2015T | 2016T | 2017T | 2018T | 2019T |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Donanım | 70.6 % | 69.5 % | 68.2 % | 66.1 % | 65.8 % | 64.2 % | 62.5 % | 61.0 % |
| Yazılım | 10.7 % | 10.7 % | 10.7 % | 11.7 % | 11.9 % | 12.4 % | 12.9 % | 13.4 % |
| Servis | 18.7 % | 19.8 % | 21.1 % | 22.2 % | 22.3 % | 23.4 % | 24.6 % | 25.6 % |

| Türkiye Akıllı Cep Telefonu Pazar Dağılımı (x m \$) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015T | 2016T | 2017T | 2018T | 2019T |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Akıllı Cep Telefonu | 2,042 \$ | 3,425 \$ | 4,691 \$ | 6,477 \$ | 6,159 \$ | 5,728 \$ | 5,346 \$ | 5,051 \$ |
| Büyüme % | - | 67.8 % | 37.0 % | 37.4 % | -4.5 % | -7.0 % | -6.7 % | -5.5 % |

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015T | 2016T | 2017T | 2018T | 2019T |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Toplam BT & Telekom Pazarı | 16,734 \$ | 19,761 \$ | 23,856 \$ | 25,810 \$ | 26,071 \$ | 25,980 \$ | 25,876 \$ | 25,685 \$ |
| Büyüme % | - | 18,1 % | 20,7 % | 8,2 % | 1,0 % | -0,3 % | -0,4 % | -0,7 % |
| BT Payı | 33,1 % | 30,1 % | 27,0 % | 23,7 % | 24,0 % | 24,4 % | 25,3 % | 26,2 % |

Kaynak : IDC

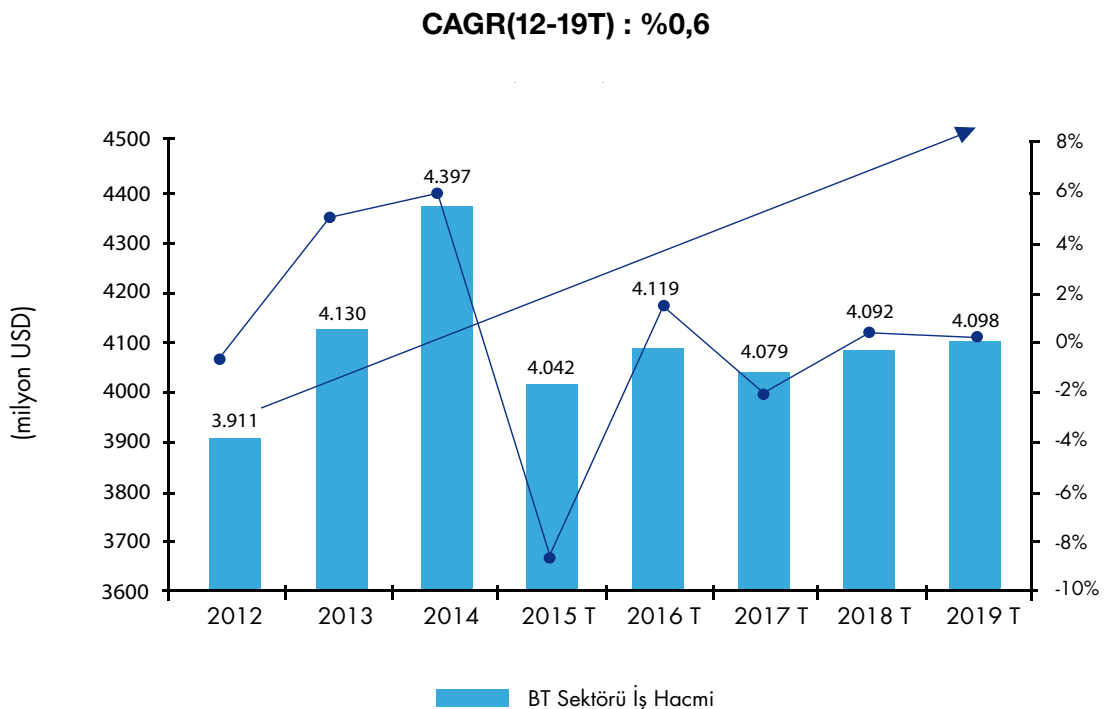
IDC'nin, Türkiye IT Harcamaları 2015 Araştırması'nda Türkiye BT pazarı büyüklüğünün 2012-2019T yılları arasındaki dönemde yıllık ortalama bileşik %2,4 büyüme ile 2019 yılında 6,7 milyar USD'ye ulaşacağı öngörülmektedir. Sektörde söz konusu bu büyüme tahminleri yapılırken, Türkiye'nin öngörülen ekonomik büyüme hızıyla birlikte 2001 ve 2008 yıllarında yaşanan krizler nedeniyle şirketlerin erteledikleri yatırım ihtiyaçlarını artan 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 2016 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 2015 yılında 2014 yılına göre küçülme yaşamıştır.

BT Sektörü Donanım Harcamaları Büyüme Rakamları ve Büyüme Hedefleri, 2012-2019T (M USD,%)

IDC'nin Türkiye IT Harcamaları 2015 Araştırması'nda Türkiye Donanım pazarı büyüklüğünün 2019 yılı itibarı ile 4,098 milyon USD'ye ulaşacağı tahmin edilmektedir.

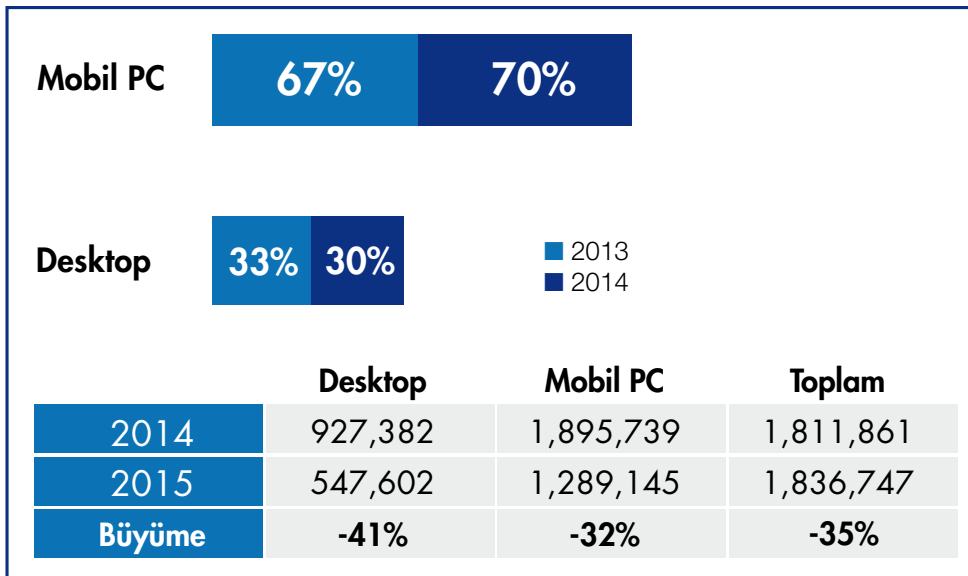


2.2.1.1 Kişisel Bilgisayar Pazarı:

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. 2015 yılında ise %35 küçülerek 1.836.747 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 taşınılılılık 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, 2014 sonunda % 33 e, 2015 sonunda ise %30 a düşmüştür.

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 İtbari ile Türkiye PC Pazarı 2014-2015



Kaynak: IDC Worldwide black book

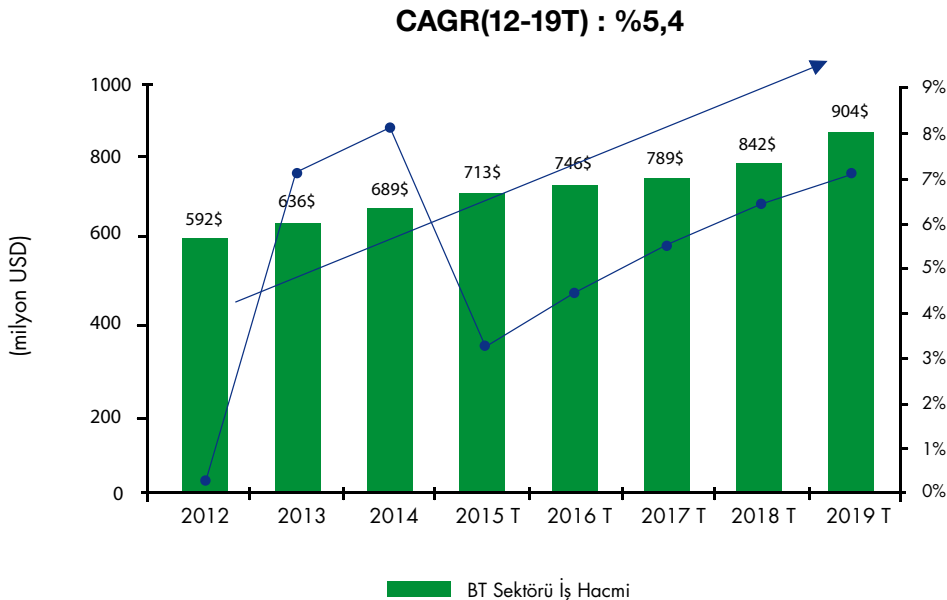
Uluslararası markaları olan üreticilerin yanı sıra, gerek yurtiçinde gerekse yurtdışında donanım üretiminin önemli bir bölümünün büyük ve küçük şirketler tarafından global bilgisayar parçaları sağlayıcılarından sağlanan ana bileşenlerle gerçekleştirilmesi, donanım ürünlerinin ve özellikle PC pazarının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

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. IDC'nin tahminlerine göre 2012 ve 2019T yılları arasında BT Yazılım Sektöründe bileşik ortalama büyüme oranı % 5,4 olarak beklenmekte, ve 2019 yılı sonunda BT Yazılım Pazarınının 904 milyon 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 itibarıyla % 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 düşürmüştür. 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 kullanmaktadırlar.

BT Sektörü Yazılım Harcamaları Büyüme Rakamları ve Büyüme Hedefleri, 2012-2019T (Milyon USD,%)



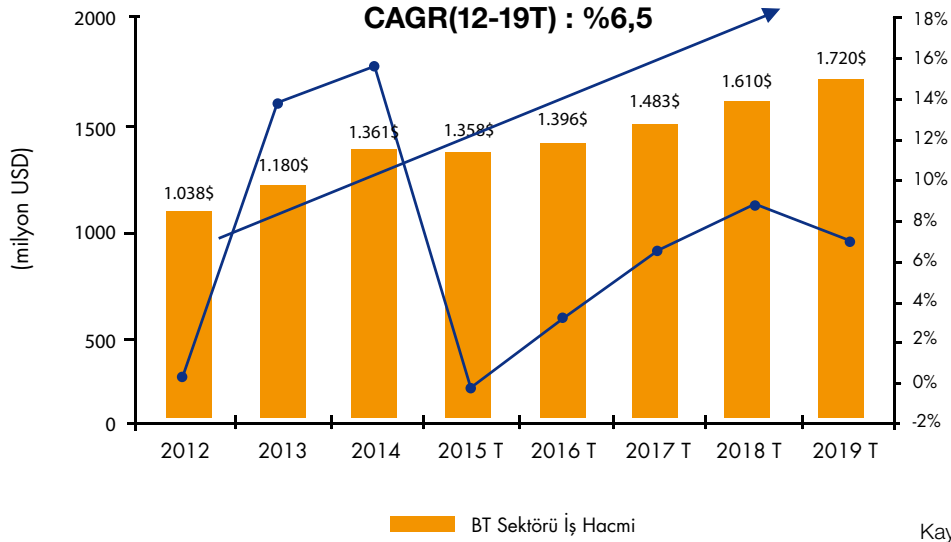
Kaynak: IDC 2015

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 büyümeye 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 sistemlerin entegrasyonu sırasında doğacak ihtiyaçlar ve büyük şirketlerin özellikle bankaların BT operasyonlarını dışarıdan tedarik etmeleri ile artması beklenmektedir. IDC'nin tahminlerine göre 2012 ve 2019T yılları arasında BT Hizmetlerindeki bileşik ortalama büyüme oranı % 6,5 olarak beklenmekte, ve 2019 yılı sonunda BT Hizmet pazarının 1,720 milyar USD'ye ulaşması tahmin edilmektedir.

BT Sektörü BT Hizmetleri Büyüme Rakamları ve Büyüme Hedefleri, 2012-2019T (Milyon USD,%)



2015 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. Robotik çağın ayak sesleri duyulmaya başlanmıştır.
3. Bulut Bilişim uygulamaları (Google Drive, Mega, Dropbox).
4. 3D Baskı sistemleri.
5. Akıllı beyaz eşyalar!
6. Giyilebilir teknoloji ürünleri.
7. İletişimde Sosyal medya.

3. Türkiye BT Tüketim Malzemeleri Pazarı:

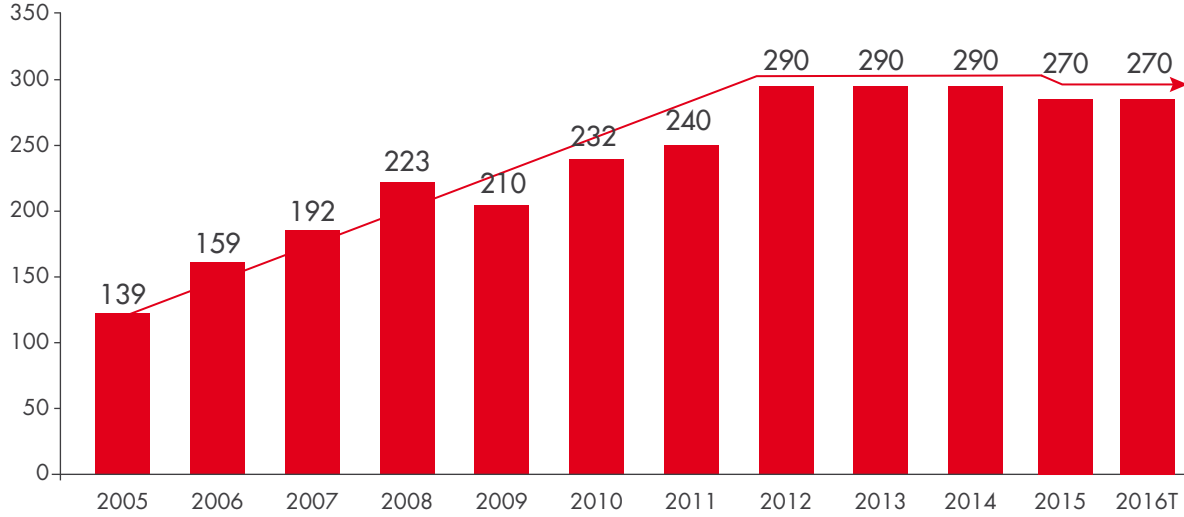
Despec Bilgisayar'ın ticaretini ve dağıtımını yaptığı ürünlerin tamamına yakını BT tüketim malzemeleri oluşturmaktadır. Bu doğrultuda Bilişim Sektörü BT Tüketim Malzemeleri Pazarı Alt Grubu ile ilgili biraz daha detaylı bilgi vermenin faydalı olduğunu düşünüyoruz.

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 (İnkjet 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 **270.000.000 milyon USD** olarak gerçekleşmiştir. 2016 yılında da aynı seviyede kalacağı 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 | 2015 | 2016T |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|-------|
| Lazer Toner & Inkjet Kartuş | 159 | 192 | 223 | 210 | 232 | 240 | 290 | 290 | 290 | 270 | 270 |
| Büyüme | 14,4% | 20,6% | 16,2% | -5,6% | 10,4% | 3,4% | 21% | 0% | 0% | -7% | - |

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 Yeniden 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 so-

nucu 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 dolum 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 oyuncularını 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 oyuncularını 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 | 2015 |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Aksesuar | 5,1% | 5,5% | 5,7% | 4,3% | 5,98% | 12,46% | 16,74% | 20,79% |
| Kağıt | 1,0% | 0,9% | 1,2% | 1,0% | 1% | 0,7% | 0,53% | 0,30% |
| Lazer Toner & Inkjet Kartuş | 86,8% | 85,7% | 87,1% | 89,9% | 87,62% | 81,59% | 76,68% | 73,48% |
| Magnetic Media | 4,1% | 5,6% | 3,7% | 2,5% | 2,79% | 2,76% | 4,29% | 3,96% |
| Yazıcı Şeridi | 3,0% | 2,3% | 2,3% | 2,2% | 2,61% | 2,49% | 1,76% | 1,47% |
| Toplam | 100% | 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 Interpromedya'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 Aksesuarlar | Targus, Trust |
| Aksesuarlar | Imation, Trust, Targus, Emtec, Dexim, Steelseries |
| Kağıt Ürünleri | Hewlett Packard, Canon, Oki |



Economic development in last period



Financial Situation

| | | | | | | | |
|---------|------|----|---|-----|-----|------|------|
| 3/8/14 | 3331 | 11 | 0 | 37 | 522 | 1823 | 1956 |
| 3/9/14 | 3348 | 15 | 0 | 39 | 504 | 1886 | 2026 |
| 3/10/14 | 3361 | 15 | 0 | 113 | 503 | 1886 | 4532 |
| 3/11/14 | 3375 | 14 | 2 | 95 | 523 | 2016 | 2617 |
| 3/12/14 | 3382 | 9 | 1 | 36 | 526 | 2023 | 1461 |

Economic growth and development



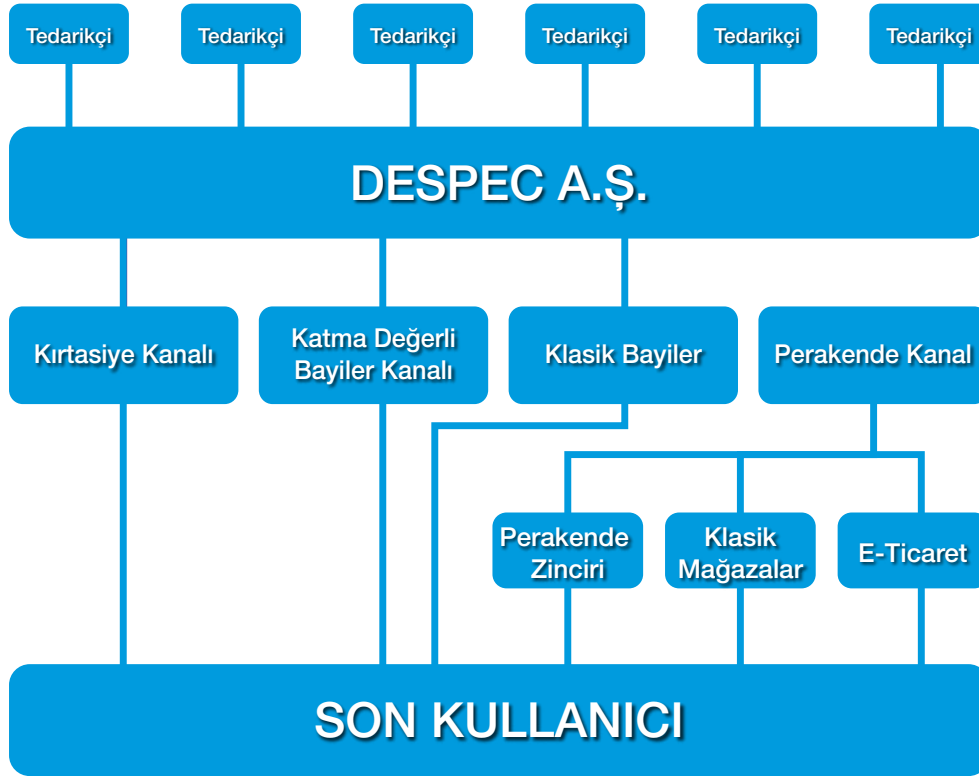
Financial Situation

| | | | | | | | |
|---------|------|----|---|-----|-----|------|------|
| 3/8/14 | 3331 | 11 | 0 | 37 | 522 | 1823 | 1956 |
| 3/9/14 | 3348 | 15 | 0 | 39 | 504 | 1886 | 2026 |
| 3/10/14 | 3361 | 15 | 0 | 113 | 503 | 1886 | 4532 |

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 şirkettir. 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 Tahsilât

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.

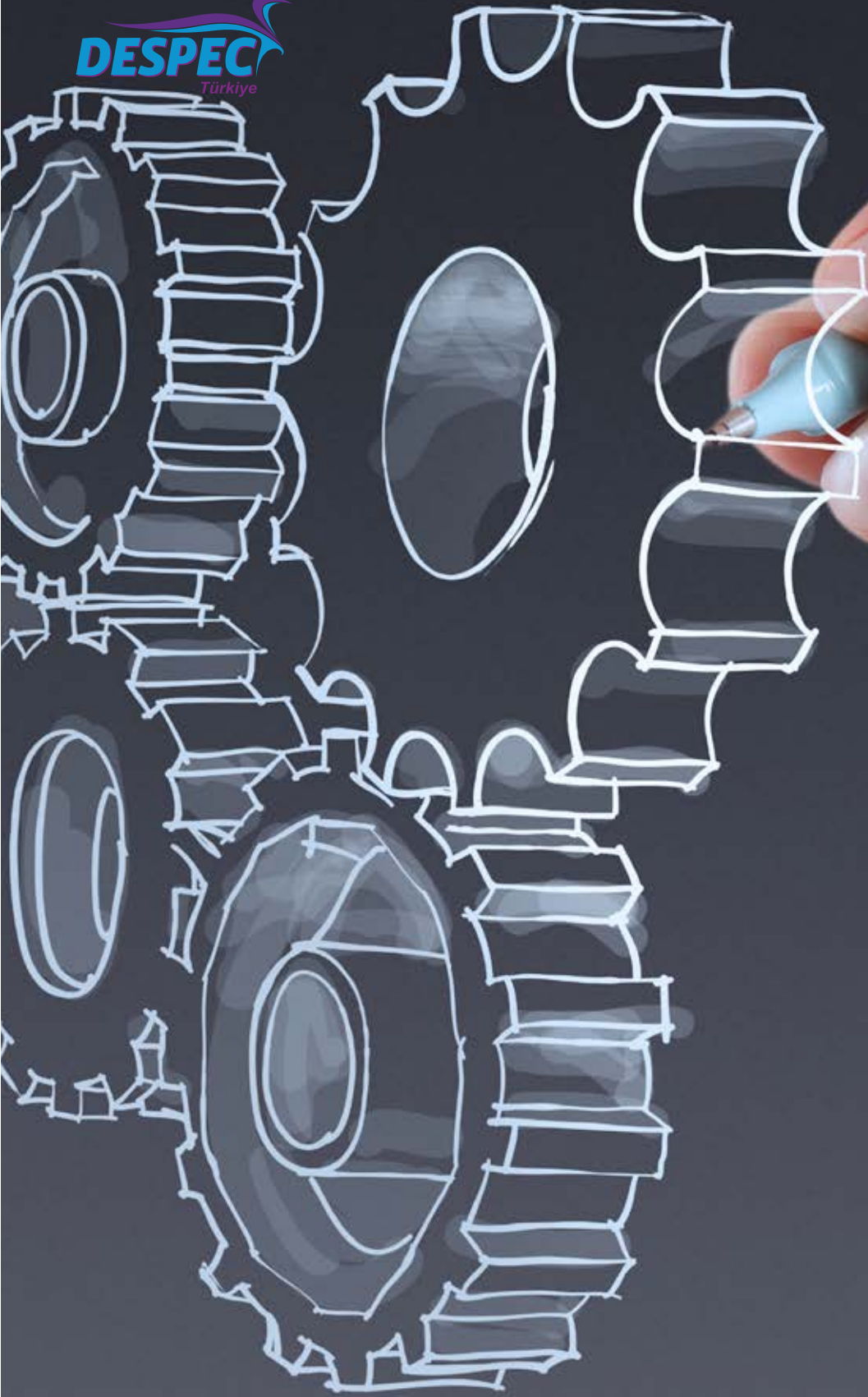
4. Teknik Hizmet ve Müşteri Hizmetleri

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.



BÖLÜM I. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

1 Ocak 2015 – 31 Aralık 2015 faaliyet dönemini kapsayan Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu, Sermaye Piyasası Kanunu'na ve Sermaye Piyasası Kurulu Düzenleme ve Kararlarına, SPK'nın II-17.1. Kurumsal Yönetim Tebliğine uygun olarak hazırlanmıştır. Sermaye Piyasası Kanunu ve Tebliği ile zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin tümüne uyulmaktadır. Kanun ve Tebliğ ile uyulması zorunlu tutulmayan ilkelere de uyuma azami özen gösterilmektedir. Kurumsal Yönetim Komitesi, kurumsal yönetim uygulamalarımızı geliştirmeye yönelik çalışmalarına devam etmektedir.

BÖLÜM II. PAY SAHİPLERİ

2. 1. Yatırımcı İlişkileri Bölümü

Yatırımcı İlişkileri Bölümü Sorumluları ve İletişim Bilgileri aşağıda yer almaktadır;

| 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 |

Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi Kerim Işık Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisans'ına (No: 205880) sahiptir. Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi Kerim Işık Kurumsal Yönetim Komitesi başkanına bağlı bulunmaktadır.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü 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. En son 10 Mart 2015 tarihinde grup şirketleri için yapılan basın toplantısında faaliyetler hakkında bilgi verilmiştir.

2.2. 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, pay 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. Özel durum açıklamalarımız aynı zamanda internet sitemizde de yayınlanmaktadır.

Pay sahiplerinin bilgi edinme haklarını etkin olarak sunabilmek amacıyla www.despec.com.tr adresindeki yatırımcı bölümünde detaylı bilgilere yer verilmiştir.

Yıl içerisinde yatırımcılar ve pay sahiplerinin bilgi talepleri, ticari sır niteliğinde olanlar hariç olmak üzere, Sermaye Piyasası Mevzuatı, SPK Düzenleme ve Kararlarına uygun olarak yerine getirilmiştir. Bu kapsamda çeşitli analist toplantılarına katılmış ve/veya analistler ile toplantılar düzenlenmiştir. Ayrıca yabancı yatırımcılarımızın bilgi edinme haklarını temin edebilmek için internet sitemizin yatırımcı bölümünde İngilizce versiyonu oluşturularak yıl sonları itibariyle düzenlenen mali tablo ve dipnotlar, raporları bu bölüme eklenmiştir.

Ana sözleşmede özel denetçi atanması talebi bireysel bir hak olarak ayrıca düzenlenmemiştir. Pay sahiplerinin bilgi alma haklarını teminen, azlığı 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.

2.3. Genel Kurul Toplantıları

Şirketimizin 2014 yılı faaliyet sonuçlarının görüşüldüğü Olağan Genel Kurul Toplantısı 22 Mayıs 2015 tarihinde Şirket Merkezi'nde yapılmıştır. Toplantılara davet Esas Sözleşme'ye uygun olarak Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiş ve KAP'ta yayınlanmıştır. Genel Kurul toplantıları, pay sahiplerinin katılımını kolaylaştırmak amacıyla, Şirket Merkezinin bulunduğu İstanbul'da kamuya açık olarak yapılmaktadır. Toplantılar, menfaat sahiplerimiz ve medya tarafından izlenebilmektedir. Son genel kurul toplantısında medya genel kurula iştirak etmemiştir.

Genel Kurul toplantılarından önce, gündem maddeleri ve bu maddelerin Genel Kurul gündemine alınmasının gerekçelerinin açıklandığı detaylı "Genel Kurul Bilgilendirme Dokümanı" ve "Vekâleten Oy Kullanma Formu" TTK ve Tebliğ'e uygun olarak yasal süresi içerisinde toplantıdan önce pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulur. Tüm ilan ve bildirimlerde TTK, Sermaye Piyasası Mevzuatı, SPKn., SPK Düzenleme/Kararları ile Esas Sözleşme'ye uyulmuştur. Genel Kurul Toplantısı'na çağrı ilanı, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile Şirket'in internet sitesinde ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde en geç Genel Kurul Toplantısı'ndan 3 hafta önce yayınlanmaktadır.

Yıllık faaliyet raporu dahil, finansal tablo ve raporlar, kâr dağıtım önerisi, genel kurul gündem maddeleri ile ilgili olarak hazırlanan Genel Kurul Bilgilendirme Dokümanı ve gündem maddelerine dayanak teşkil eden diğer belgeler ile Esas Sözleşme'nin son hali ve Esas Sözleşme'de değişiklik yapılacak ise tadil metni; Genel Kurul Toplantısı'na davet için yapılan ilan tarihinden itibaren, Şirket merkezi ve internet sitesinde, pay sahiplerimizin en rahat şekilde ulaşabileceği yerlerde incelemeye açık tutulmaktadır. Gündem maddelerine ilişkin bilgilendirme dokümanlarında her

bir gündem maddesi için öngörülen bilgiler pay sahiplerine sunulmaktadır.

Olağan Genel Kurul Toplantısı'na ilişkin olarak hazırlanan, 2014 hesap dönemine ait Bilanço ve Gelir tablosu, Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu, Yönetim Kurulu'nun 2014 yılı dönem kârı hakkındaki teklifi, İlan Metni, Bağımsız Denetim Raporu, Genel Kurul Bilgilendirme Dokümanı ve Vekâleten Oy Kullanma Formu ile Tebliğ kapsamında gerekli açıklamaları içeren tüm bilgi notları, SPK Düzenleme ve Kararları ile Esas Sözleşmemize uygun olarak Olağan Genel Kurul Toplantısı tarihinden en az 3 hafta önce pay sahiplerimizin incelemesine açık bulundurulmuş ve www.despec.com.tr adresindeki kurumsal internet sitemizde yer almıştır. Genel Kurul Toplantısı'nın tarihinin ilanından itibaren pay sahiplerimizden gelen sorular Yönetim Kurulu üyeleri, Genel Müdür ve Yatırımcı ilişkileri Bölümü tarafından Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak cevaplanmıştır.

Şirket 2015 yılı içerisinde bir kez Genel Kurul Toplantısı düzenlemiştir. 2014 yılı faaliyetlerinin görüldüğü 22 Mayıs 2015 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısı yüzde 64 olarak gerçekleşmiştir. Halka açık hisse senedi sahiplerinden 8 gerçek veya tüzel kişi Hazirun Cetveli'ne kaydını yaptırmıştır. Genel Kurul Toplantımız T.C. İstanbul Valiliği, İstanbul İl Ticaret Müdürlüğü tarafından görevlendirilen Bakanlık Temsilcisi gözetiminde yapılmıştır.

Olağan Genel Kurul Toplantısında, Tebliğ'e göre; yönetim kontrolünü elinde bulunduran pay sahiplerinin, Yönetim Kurulu Üyeleri'nin, idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhri hısımlarının, ortaklık veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek önemli bir 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 işlemler hakkında pay sahiplerine bilgi verilmesi gerekmektedir.

Dönem içinde yapılan bağış ve yardımlar hakkında Genel Kurul'da ayrı bir gündem maddesi ile bilgi verilmekte olup, 2015 yılında yapılacak bağışlar için üst sınır belirlenmiştir.

2.4. Oy Hakları ve Azlık Hakları

Genel olarak oy hakkında imtiyaz yoktur. Bununla birlikte,

- Esas sözleşmenin "Yönetim Kurulu ve Süresi" 9.maddesi uyarınca, "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." ibaresi bulunmaktadır.
- Azlık Hakları ile ilgili konularda Türk Ticaret Kanunu'nun ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili hükümleri uygulanır.
- Karşılıklı iştirak içinde olan pay sahibi şirket bulunmamaktadır. Esas sözleşmenin yukarıda açıklanan hükmü uyarınca azlık paylarının yönetim kurulunda temsil edilmesi ve birikimli oy kullanması yönteminin kullanılması söz konusu değildir.

2.5. Kâr Payı Hakkı

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

Şirketimizin kar dağıtımını ile ilgili imtiyazlı payları mevcut bulunmamaktadır.

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

Şirket 2015 yılı içerisinde 7.160.294 TL nakit kar dağıtımında bulunulmuştur.

2.6. Payların Devri

Şirketimiz esas sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan hükümler bulunmamaktadır.

BÖLÜM III. KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

3.1. Kurumsal İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketin aktif ve güncel bir internet sitesi mevcuttur. Kamunun aydınlatılmasında, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı düzenleme ve kararlarına uygun olarak Şirket'in www.despec.com.tr adresindeki Kurumsal İnternet Sitesi kullanılmaktadır. Kurumsal İnternet sitesinde yer alan bilgilerin bir kısmına yabancı yatırımcıların da yararlanması amacıyla, İngilizce olarak da verilmektedir.

3.2.Faaliyet Raporu

Şirket faaliyet raporlarında, Türk Ticaret Kanunu, Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın “Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesi Hakkında Yönetmelik” ve SPK'nın II-14.1 “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği”, 03.01.2014 tarihli Seri: II-

17.1 “Kurumsal Yönetim Tebliği” ve Tebliğ hükümlerine uygun olarak hazırlanmaktadır.

BÖLÜM IV.MENFAAT SAHİPLERİ

4.1. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Menfaat sahipleri düzenli olarak kendilerini ilgilendiren hususlarda şirket tarafından bilgilendirilmektedir. Bilgilendirme aracı olarak daha çok e-mail ve şirket internet sitesi kullanılmaktadır. 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.

4.2. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Menfaat sahipleri tarafından Şirket’e iletilen talepler değerlendirilmekte ve ilgili birimler ile de temas kurulmak suretiyle, çözüm önerileri geliştirilmektedir. Esas Sözleşmede, menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımını öngören bir düzenleme yer almamaktadır. Tedarikçilerimizin, bayilere yönelik özel kanal programları çerçevesinde, ürün temini ve satış politikaları birlikte yürütülmektedir.

4.3. İnsan Kaynakları Politikası

Şirketimizin, www.despec.com.tr adresinde de yazılı olan insan kaynakları politikası aşağıdaki gibidir:

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

Personel politikamızı oluşturan ana kriterler;

- Çalışanlarımızın tümünün gelecekleriyle 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.

Her yıl gerçekleştirilen “Personel Memnuniyeti Anketi” ile çalışanların memnuniyeti ölçülmekte ve geliştirilmesi gereken alanlar tespit edilerek iyileştirici önlemler alınmaktadır.

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.

4.4. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

Şirket İş İlkelerimiz başlığı altında Etik İlke ve Davranışları kuralları belirlenmiş ve Şirket intranet sitesinde yer almış olup kamuya açıklanmamıştır. Söz konusu ilke ve kurallar gözden geçirilmekte ve günün şartlarına uygun hale getirilmek suretiyle iyileştirmeler yapılmaktadır. Müşteriler, üreticiler, ajanslar vb tüm mecralardan gelecek hediye ve eşantyon konularında şeffaflık ilkesi gereğince ilgili yöneticilere ve insan kaynaklarına danışılarak hareket edilmektedir.

Şirketimiz hizmet kalitesinin ve standartlarının sürekliliklerini belli dönemler halinde gözden geçirmektedir. Müşteri ve tedarikçilerin ticari sır kapsamındaki bilgilerin gizliliğine özen gösterilir. Müşteri memnuniyeti Şirketimizin temel prensipleri içerisinde yer almaktadır.

Şirket çevre kirliliğinin önlenmesi ve doğal kaynakların korunması konularındaki sorumlulukların yerine getirilmesini gözetmektedir. Topluma, doğaya ve çevreye, ulusal değerlere, örf ve adetlere saygılıyız, şeffaflık ilkemiz ışığında pay ve menfaat sahiplerine, şirketimizin hak ve yararlarını da gözetecek 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 V. YÖNETİM KURULU

5.1. Yönetim Kurulunun Yapısı ve Oluşumu

Yönetim kurulu dört icracı olmayan (iki bağımsız üye dahil) ve beş icracı olmak üzere dokuz üyeden oluşmaktadır. Yönetim Kurulu'nun oluşumu ve seçiminde Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ve Düzenlemelerine uyulmaktadır. Konuya ilişkin esaslar Şirket Esas Sözleşmesi'nde düzenlenmiştir. Buna göre Şirketin Yönetim Kurulu ve Süresi başlıklı 9. maddesine göre en az beş en çok dokuz üyeden oluşur. 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.

| Yönetim Kurulu | Unvanı | İcrada Görevli / Değil |
|---------------------|-------------------|------------------------|
| Nevres Erol Bilecik | Başkan | İcrada Görevli |
| Oğuz Gülmen | Başkan Yardımcısı | İcrada Görevli |
| Salih Baş | Üye | İcrada Görevli |
| Attila Kayaloğlu | Üye | İcrada Görevli |
| Halil Duman | Üye | İcrada Görevli |
| Riyaz Amiralî Jamal | Üye | İcrada Görevli Değil |
| Faisal Riyaz Jamal | Üye | İcrada Görevli Değil |
| Berrin Önder | Bağımsız Üye | İcrada Görevli Değil |
| Sedat Sami Ömeroğlu | Bağımsız Üye | İcrada Görevli Değil |

Yönetim Kurulu'nun Tebliğ ile belirlenen oranda veya adette üyesi(iki üye) , bağımsız üye niteliğine haiz adaylar arasından seçilir. Bağımsız Yönetim Kurulu üye adaylarının belirlenmesinde, aday gösterilmesinde, sayısı ve niteliklerinde, seçilmesinde, azil ve/veya görevden ayrılımlarında Sermaye Piyasası Kanununu, Tebliğ ve Sermaye Piyasası Kanunu Düzenlemeleri/ Kararları ve yürürlükte bulunan ilgili sair mevzuat hükümlerine uyulur. Mevcut yönetim Kurulu Üyelerinin özgeçmişleri faaliyet raporlarında yer almaktadır.

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.

Şirketin iştirak ettiği diğer şirketlerin Yönetim Kurul'larında da mevcut yönetim kurulu üyelerinin 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.

5.2. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulu 01.01.2015 – 31.12.2015 dönemi içerisinde 12 kez toplanmıştır. Toplantıya ilişkin gündem ve bildirimler Yönetim Kurulu Üyelerine daha önce bildirilmektedir. İletişim Yönetim Kurulu Başkanı sekreteri tarafından yapılmaktadır.

Yönetim Kurulu en az, üye tam sayısının çoğunluğunun hazır bulunması ile toplanır ve mevcut üyelerin oy çoğunluğuyla karar verir. 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. Şirketin yönetim kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, Türk Ticaret

Kanununun 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Ticaret Şirketlerinde Anonim Şirket Genel Kurulları Dışında Elektronik Ortamda Yapılacak Kurullar Hakkında Tebliğ hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkan tanıyacak Elektronik Toplantı Sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda şirket sözleşmesinin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını Tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır. Yönetim Kurulu üyelerine ödenecek ücretler Genel Kurul tarafından tespit olunur.

Şirketin Yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kuruluna aittir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için bunların şirketin unvanı altına konmuş ve şirketi ilzama yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir. Yönetim Kurulu üyelerinin ücretini Genel Kurul tespit eder. Yönetim Kurulu'nun alacağı karar üzerine, Şirketin temsil yetkisi tek imza ile bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredilebilir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır. Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararın noterce onaylanmış sureti ticaret siciline tescil ve ilan edilmedikçe, temsil yetkisinin devri geçerli olmaz. Temsil yetkisinin sınırlandırılması, iyi niyet sahibi üçüncü kişilere karşı hüküm ifade etmez; ancak, temsil yetkisinin sadece merkezin veya bir şubenin işlerine özgülediğine veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir. Türk Ticaret Kanunu hükümleri saklıdır.

Yönetim kurulu, yönetim yetki ve sorumlulukları kısmen veya tamamen bir veya birden fazla yönetim kurulu üyesine veya üçüncü bir kişiye devretmeye yetkilidir. Bu durumda, yönetim kurulu Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun bir yönerge düzenler.

5.3. Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Denetimden Sorumlu Komite

Şirketimizde denetimden sorumlu komite 03.09.2015 tarih ve 10 karar sayılı Yönetim Kurulu kararı ile üyelerden Berrin Önder ve Sedat Sami Ömeroğlu'ndan oluşmuştur. Komite başkanlığına Berrin Önder seçilmiştir. Denetim komitesi şirketimizin muhasebe sistemi ve finansal bilgilerinin denetimleri, incelenmesi, düzenlenen mali tabloların gerçek mali durumu yansıtmayı yansıtmadığının kontrol edilmesi, genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine ve mali mevzuata uygunluğunun araştırılması amacıyla kurulmuştur. Denetimden sorumlu komite en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kere toplanır ve toplantı sonuçları tutanağa bağlanarak alınan kararlar yönetim kuruluna sunulur.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Şirketimizde Kurumsal Yönetim Komitesi 03.09.2015 tarih ve 10 karar sayılı Yönetim Kurulu kararı ile üyelerden Berrin Önder, Salih Baş, Halil Duman ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca 03.01.2014 tarihli ve 28871 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan Kurumsal Yönetim Tebliği'nin (II-17.1) 11. maddesinin 2. fıkrası gereğince Kerim Işık'dan oluşmuştur. Komite başkanlığına Berrin Önder seçilmiştir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Şirketimizde Riskin Erken Saptanması Komitesi 03.09.2015 tarih ve 10 karar sayılı Yönetim Kurulu kararı ile üyelerden Berrin Önder, Salih Baş ve Attila Kayalıoğlu'ndan oluşmuştur. Komite başkanlığına Berrin Önder seçilmiştir.

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.

5.4. 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. 5.000 civarında olduğu düşünülen bu grup bayiler sık sık el değiştirdiği gibi açılıp, kapanma oranları da oldukça yüksektir. Şirket Türkiye'de bilgisayar alımı ve satımı yapan hemen hemen 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 01.04.2015-31.03.2016 tarih aralığında olup, yıllık olarak tanzim edilmiştir. Cari dönemde poliçe 1 yıl daha 31.03.2016 tarihine kadar uzatılmıştır.
- Poliçeye konu hasarlarda para birimi USD olarak belirlenmiştir,
- Teminat oranı kredi limit talebi yapılmış ticari alacaklar için % 90 belirlenmiştir.

b- Ürün Teknolojilerinin Sürekli Yenilenmesi: Faaliyet gösterilen sektörün en büyük özelliği, ürünlerin teknolojilerinin ve fiyatlarının sürekli olarak değişmesi ve yenilenmesidir. Stok devir hızlarını bu değişime uyarlayamayan firmalarda zarar oluşma riski yüksektir.

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

d- Kur Riski: Bilişim teknolojileri ürünlerinin büyük bir çoğunluğu ya yurtdışından ithal

edilmekte ya da yurt içinden döviz cinsinden alınmaktadır. Ürünler alınırken genelde yabancı para birimi cinsinden borçlanılmakta ve ödemeleri bu para birimlerine göre yapılmaktadır. Satış politikalarını ürün giriş para birimi üzerinden yapmayan firmalar kur artışlarında zarar riski ile karşı karşıya kalmaktadırlar.

e- 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.

f- İthalat rejimlerinde yapılan değişiklikler: Hükümetlerin dönem dönem ithalat rejimlerinde yapmış oldukları değişiklikler ithalatı olumlu yönde etkilediği gibi bazen de olumsuz yönlere etkilemektedir.

Şirket içerisinde gerek yukarıda sayılan riskler, gerekse şirketim tüm varlık ve borçlarının kontrolleri için İç Denetim ve Yatırımcı İlişkileri departmanı kurulmuş olup, direkt Yönetim Kurulu Başkanı'na bağlı çalışmaktadır.

5.5. Şirketin Stratejik Hedefleri

Şirketimizin misyonu “ Bilgisayar kanalındaki tüm şirketlere değişen ihtiyaçlarına göre bilişim ürünlerinin ana tedarik merkezi olarak hizmet vererek liderliğini sürdürmektir.” Bu tanım Yönetim Kurulu tarafından belirlenmiş olup, şirketin internet sitesi ile kamuoyuna açıklanmıştır.

Şirketimizin vizyonu ise “ Kanalin tüm ürün ihtiyaçlarını tek noktadan karşılayabilen bir IT Dağıtım Şirketi “ olmaktadır.

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.

5.6. Mali Haklar

Yönetim Kurulu üyelerine huzur hakkı, ücret, yıllık kardan pay ödenmesi, ikramiye ve prim ödenmesine ilişkin kararlar Genel Kurul tarafından alınır. Yönetim Kurulu üyelerinin, Yönetim Kurulu'nda üstlenmiş oldukları görev, yetki ve sorumluluklarına bağlı olarak, mali haklarında farklılaşma yapılabilir.

İcrada görevli olan Nevres Erol Bilecik ile Oğuz Gülmen'e ve bağımsız yönetim kurulu üyeleri olan Sedat Sami Ömeroğlu ve Berrin Önder'e 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.





FİNANSAL 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 2015 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 denetlemiştir.

Finansal Tablolara İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu

2) Şirket yönetimi, finansal tabloların Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") 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 kontrollerden 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.

Görüş

6) Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

7) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 22 Şubat 2016 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

8) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2015 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

9) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

MGI BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.

GAMZE TÜRKİN AKSU
Sorumlu Ortak Başdenetçi
(İstanbul, 22 Şubat 2016)



| | | |
|-------------------|---|--|
| Marke | : Beybi Giz Plaza, Derebaya Caddesi Meydan Sokak No:1 Kat:19 34398 Maslak / İSTANBUL | Tel: (0212) 290 37 60 (pbx) |
| | Fax: (0212) 290 37 96 - 97 - 98 - 99 Ticaret Sicil No: 206580 Mersis No: 0443002859800014 Web: www.gureli.com.tr | E-mail: gym@gureli.com.tr |
| Ankara Ofis | : ASO Kule, Atatürk Bulvarı No: 193 Kat: 9 Kavaklıdere / ANKARA Tel: (0312) 466 84 20 (pbx) | Fax: (0312) 466 84 21 E-mail: gymankara@gureli.com.tr |
| Antalya Ofis | : Fener Mah. 1964 Sokak No: 36 Daire:4 Lara / ANTALYA Tel: (0242) 324 62 00 (pbx) | Fax: (0242) 324 13 33 E-mail: gymantalya@gureli.com.tr |
| İzmir Ofis | : Atatürk Cad. Ekim Apt. No:174/1 Kat:5 Daire:9 Alsancak / İZMİR Tel: (0232) 421 21 34 (pbx) | Fax: (0232) 421 21 87 E-mail: gymizmir@gureli.com.tr |
| Trakya Ofis | : Atatürk Bulvarı No:44 Daire:9-10 TEKİRDAĞ Tel: (0282) 261 25 30 - 261 62 56 | Fax: (0282) 261 83 22 E-mail: gymtrakya@gureli.com.tr |
| Bursa Ofis | : Odunluk Mahallesi Akademi Caddesi No:10 Zeno İş Merkezi D Blok Kat:7 D-31 Nilüfer/BURSA Tel: (0224) 451 27 10 (pbx) | Fax: (0224) 451 27 79 E-mail: gymbursa@gureli.com.tr |
| Gaziantep Ofis | : İnçilipınar Mahallesi Muammer Aksoy Bulv. Nisantasi Sk. No:11 F&H İş Merkezi K:5 No:6 Sahilkamili/GAZİANTEP Tel: (0342) 215 10 70 (pbx) | Fax: (0342) 215 10 69 E-mail: gymgaziantep@gureli.com.tr |
| Bahçelievler Ofis | : Karacaöy Mah. Hoca Ahmet Yesevi Sok. 3K İş Merkezi No: 2/2 BÖLÜ Tel: (0374) 215 63 73 (pbx) | Fax: (0374) 212 47 64 E-mail: gymbolu@gureli.com.tr |

SUMMARY REPORT

PACE (MINUTES/MILES)



(MILES)

15

2.50

1.25

0.00

4/1

4/10

4/14

4/18

4/23

AVERAGE DISTANCE (MI)
3.19

31.85

TOTAL DISTANCE (MI)

28.00

AVERAGE

4.35

FARTHEST DISTANCE

3.19

| DATE | TIME (MINUTES) | DISTANCE (MILES) | PACE (MINUTES/MILE) |
|------|----------------|------------------|---------------------|
| 4/1 | 20:00 | 2.00 | 10:00 |
| 4/3 | 25:30 | 2.25 | 11:24 |
| 4/10 | 30:00 | 2.50 | 12:00 |
| 4/12 | 30:20 | 3.00 | 9:29 |
| 4/14 | 30:00 | 3.25 | 10:00 |
| 4/18 | 30:70 | 3.00 | 9:45 |
| 4/23 | 30:00 | 4.00 | 7:30 |
| | | | 7:06 |

FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO) (TL)

| | Dipnot Referansları | Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31.12.2015 | Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2014 |
|--|---------------------|--|--|
| VARLIKLAR | | | |
| Dönen Varlıklar | | 80.557.731 | 68.155.039 |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 6 | 13.686.449 | 1.409.794 |
| Finansal Yatırımlar | 7 | 87.878 | 79.636 |
| Ticari Alacaklar | 10 | 41.835.398 | 39.720.174 |
| -İlişkili Taraflardan Alacaklar | 10-37 | 198 | 1.683.633 |
| -İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar | 10 | 41.835.200 | 38.036.541 |
| Diğer Alacaklar | 11 | 91.062 | 1.866.915 |
| -İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar | 11-37 | 55.535 | 1.857.777 |
| -İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar | 11 | 35.527 | 9.138 |
| Türev Araçlar | 12 | - | 68.442 |
| Stoklar | 13 | 17.837.597 | 22.208.437 |
| Peşin Ödenmiş Giderler | 15 | 6.505.766 | 527.801 |
| Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar | 26 | - | - |
| Diğer Dönen Varlıklar | 26 | 513.581 | 2.273.840 |
| (Ara Toplam) | | 80.557.731 | 68.155.039 |
| Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar | 34 | - | - |
| Duran Varlıklar | | 734.489 | 685.940 |
| 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 | 265.343 | 377.909 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 19 | 21.336 | 10.173 |
| -Şerefiye | 19 | - | - |
| -Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 19 | 21.336 | 10.173 |
| Peşin Ödenmiş Giderler | 15 | - | - |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı | 35 | 419.340 | 269.388 |
| TOPLAM VARLIKLAR | | 81.292.220 | 68.840.979 |

İlişik Açıklayıcı Notlar Bu Finansal Tabloların Tamamlayıcısıdır.

FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO) (TL)

| | Dipnot Referansları | Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31.12.2015 | Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2014 |
|--|---------------------|--|--|
| KAYNAKLAR | | | |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | | 26.839.688 | 16.938.713 |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar | 8 | - | - |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları | 8 | - | - |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 9 | - | - |
| Ticari Borçlar | 10 | 24.961.953 | 14.013.554 |
| -İlişkili Taraflara Ticari Borçlar | 10-37 | 510.639 | 318.932 |
| -İlişkili Taraflara Olmayan Ticari Borçlar | 10 | 24.451.314 | 13.694.622 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar | 20 | 45.623 | 45.385 |
| Diğer Borçlar | 11 | 375.969 | 188.595 |
| -İlişkili Taraflara Diğer Borçlar | 11-37 | 19.122 | 111.146 |
| -İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar | 11 | 356.847 | 77.449 |
| Türev Araçlar | 12 | 69.748 | - |
| Ertelenmiş Gelirler | 15 | 265.443 | 716.501 |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü | 35 | 159.774 | 777.230 |
| Kısa Vadeli Karşılıklar | 22 | 961.178 | 1.197.448 |
| -Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar | 24 | - | - |
| -Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar | 22 | 961.178 | 1.197.448 |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 26 | - | - |
| (Ara toplam) | | 26.839.688 | 16.938.713 |
| Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler | 34 | - | - |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | | 356.080 | 378.282 |
| Uzun Vadeli Karşılıklar | 24 | 356.080 | 378.282 |
| -Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar | 24 | 356.080 | 378.282 |
| -Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar | 24 | - | - |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü | 35 | - | - |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler | 26 | - | - |
| ÖZKAYNAKLAR | | 54.096.452 | 51.523.984 |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | 27 | 54.096.452 | 51.523.984 |
| 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 | | (41.172) | (32.310) |
| -Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/ Kayıpları | | (41.172) | (32.310) |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler | | 606.110 | 606.110 |
| - Yabancı Para Çevrim Farkları | | 606.110 | 606.110 |
| - Finansal Riskten Korunma Fonu | | - | - |
| - Diğer Kazanç/ Kayıplar | | - | - |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | | 6.145.805 | 5.136.093 |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları | | 11.239.245 | 11.239.245 |
| Net Dönem Karı/Zararı | | 9.741.624 | 8.170.006 |
| TOPLAM KAYNAKLAR | | 81.292.220 | 68.840.979 |

İlişik Açıklayıcı Notlar Bu Finansal Tabloların Tamamlayıcısıdır.

KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU (TL)

| | Dipnot Referansları | Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2015 31.12.2015 | Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2014 31.12.2014 |
|--|---------------------|--|--|
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER | | | |
| Hasılat | 28 | 176.417.077 | 164.743.507 |
| Satışların Maliyeti (-) | 28 | (161.664.726) | (148.056.838) |
| BRÜT KAR / (ZARAR) | | 14.752.351 | 16.686.669 |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | 29 | (4.366.744) | (4.486.912) |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | 29 | (3.483.899) | (2.670.611) |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler | 31 | 9.399.568 | 7.292.502 |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-) | 31 | (5.050.372) | (5.325.853) |
| ESAS FAALİYET KARI / ZARARI | | 11.250.904 | 11.495.795 |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar / Zararlarındaki Paylar | | - | - |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler | 32 | 5.110 | 760 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-) | 32 | - | - |
| FINANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI) | | 11.256.014 | 11.496.555 |
| Finansal Gelirler | 33 | 5.200.553 | 2.934.298 |
| Finansal Giderler (-) | 33 | (4.254.302) | (4.124.759) |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI | | 12.202.265 | 10.306.094 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri) | | (2.460.641) | (2.136.088) |
| - Dönem Vergi Gelir / (Gideri) | 35 | (2.608.378) | (2.288.551) |
| - Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri) | 35 | 147.737 | 152.463 |
| Dönem Kar/Zararının Dağılımı | | 9.741.624 | 8.170.006 |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar | 27 | - | - |
| Ana Ortaklık Payları | 27 | 9.741.624 | 8.170.006 |
| Pay Başına Kazanç | 36 | 0,423549 | 0,355218 |
| DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI | | | |
| Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılmayacaklar | | (8.862) | 21.671 |
| Emeklilik Planlarından Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar | | (11.077) | 27.089 |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler | | 2.215 | (5.418) |
| -Ertelenmiş Vergi Gideri (-)/Geliri | | 2.215 | (5.418) |
| Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar | | - | - |
| Yabancı Para Çevrim Farkı | | - | - |
| Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları/Kayıpları | 27 | - | - |
| DİĞER KAPSAMLI GELİR | | (8.862) | 21.671 |
| TOPLAM KAPSAMLI GELİR / GİDER | | 9.732.762 | 8.191.677 |
| Toplam Kapsamlı Gelir/Giderin Dağılımı | | 9.732.762 | 8.191.677 |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar | | - | - |
| Ana Ortaklık Payları | | 9.732.762 | 8.191.677 |

İlişik Açıklayıcı Notlar Bu Finansal Tabloların Tamamlayıcısıdır.

NAKİT AKIŞ TABLOSU (TL)

| | Dipnot Referansları | Bağımsız | Bağımsız |
|--|---------------------|------------------------------|--------------------------------|
| | | Denetimden Geçmiş Cari Dönem | Denetimden Geçmiş Önceki Dönem |
| | | 01.01.2015 31.12.2015 | 01.01.2014 31.12.2014 |
| A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI | | 19.461.628 | 1.821.317 |
| Dönem Karı/Zararı | | 9.741.624 | 8.170.006 |
| Dönem Net Karı/Zararı Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler | | 2.895.064 | 2.399.999 |
| Amortisman ve İtfa Giderleri İle İlgili Düzeltmeler | 18-19 | 126.461 | 117.890 |
| Kıdem Tazminatı Karşılığındaki Artış (+) | 24 | 157.736 | 48.379 |
| Kıdem Tazminatı Ödemeleri | 24 | (179.938) | (1.692) |
| Alacaklar Reeskont Tutarı (+) | 10 | 98.732 | 34.876 |
| Cari Dönem Şüpheli Alacak Karşılığı (+) | 10 | 14.073 | 670 |
| Stok Değer Düşüş Karşılığı (+) | 13 | 539.047 | 548.954 |
| Krediler Gerçekleşmemiş Kur Farkı (Geliri)/Gideri | | - | - |
| Borç Senetleri Prekontu (-) | 10 | (110.606) | 23.509 |
| Gelir Tahakkukları | 26 | 950.356 | (799.128) |
| Fiyat Farkı Karşılıkları | 22 | (236.270) | 1.016.454 |
| Dava Karşılıkları | 22 | - | - |
| Menkul Kıymet veya uzun vadeli yatırımlardan elde edilen kazançlar (-) | 7 | - | - |
| Faiz Gideri (+) | 31-33 | 2.020.586 | 1.592.394 |
| Faiz Geliri (-) | 31-33 | (2.945.754) | (2.318.395) |
| Vergi Gelir/Gideri | 35 | 2.460.641 | 2.136.088 |
| İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler | | 9.125.606 | (7.070.819) |
| Stoklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler | 13 | 3.831.793 | (1.091.795) |
| Ticari Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler | 10 | (2.228.029) | (3.586.031) |
| Diğer Alacaklardaki Değişim | 11 | 1.775.853 | 2.735.972 |
| Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardaki artış (-) | 7 | - | - |
| Ticari Borçlardaki azalış(-) | 10 | 11.059.005 | (4.762.696) |
| Diğer Artışlar/Azalışlar (+)/(-) | | (5.500.390) | 864.639 |
| Diğer Borçlardaki Değişim | 11 | 187.374 | (1.230.908) |
| Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları | | 21.762.294 | 3.499.186 |
| Diğer Yükümlülüklerde azalışlar (-) / artış (+) | 26 | - | - |
| Ödenen Faiz (Net) | 31-33 | 925.168 | 726.001 |
| Vergi Ödemeleri (-) | 22 | (3.225.834) | (2.403.870) |
| B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI | | (25.059) | (287.453) |
| Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri | 18-19 | - | - |
| Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları | 18-19 | (25.059) | (287.453) |
| C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI | | (7.160.294) | (5.321.469) |
| Finansal Borç alımından kaynaklanan nakit | 8 | - | - |
| Finansal Borç Ödemeleri | 8 | - | - |
| Hisse Senedi İhraç Primi | 27 | - | - |
| Sermaye Artışı | 27 | - | - |
| Ödenen Temettüleri (-) | 27 | (7.160.294) | (5.321.469) |
| YABANCI PARA ÇEVİRİMİ FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ | | 12.276.275 | (3.787.605) |
| D.YABANCI PARA ÇEVİRİMİ FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ | | - | - |
| NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ | | 12.276.275 | (3.787.605) |
| E.DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ | | 1.409.752 | 5.197.357 |
| DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ | | 13.686.027 | 1.409.752 |

İlişik Açıklayıcı Notlar Bu Finansal Tabloların Tamamlayıcısıdır.

ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU (TL)

| Bağımsız Denetimden Geçmiş | Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırmayacak Birlikmiş Diğer Kapsamli Gelirler ve Giderler | | | | | Birikmiş Karlar | | | | | | | | |
|--|---|-------------------|--------------------------|---------------------|-------------------------------|--|---------------------------|-------------------------------|------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|------------------------|-------------------|
| | Dipnote Referansları | Ödenmiş Sermaye | Sermaye Çevrimi Farkları | Geri Alınmış Paylar | Pay İhraç Primi / İskontoları | Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç / Kayıpları | Diğer Kazanç / (Kayıplar) | Yabancı Para Çevrimi Farkları | Risikolu Kuruma Kazanç / Kayıpları | Diğer Kazanç / (Kayıplar) | Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | Geçmiş Yıllar Kar / Zararları | Net Dönem Kar / Zararı | Özkaynaklar |
| 01.01.2015 | 27 | 23.000.000 | 437.133 | - | 2.967.707 | (32.310) | - | 606.110 | - | - | 5.136.093 | 11.239.245 | 8.170.006 | 51.523.984 |
| Sermaye artırımları | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Geçmiş yıllar karlarına transferler | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 8.170.006 | (8.170.006) | - |
| Yedeklere transferler | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.009.712 | (1.009.712) | - | - |
| Temettü ödemesi | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (7.160.294) | - | (7.160.294) |
| Sermayeye ilave Edilecek İştirak Satış Kazancı | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Toplam Kapsamli Gelir | - | - | - | - | - | (8.862) | - | - | - | - | - | - | 9.741.624 | 9.732.762 |
| Dönem Karı | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 9.741.624 | 9.741.624 |
| Yabancı para çevrimi farkları | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Değer Artış Kazancı | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| -Emeklilik planları aktüeryal kazanç ve kayıplar | - | - | - | - | - | (8.862) | - | - | - | - | - | - | - | (8.862) |
| 31.12.2015 | 27 | 23.000.000 | 437.133 | - | 2.967.707 | (41.172) | - | 606.110 | - | - | 6.145.805 | 11.239.245 | 9.741.624 | 54.096.462 |
| Bağımsız Denetimden Geçmiş | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 48.653.776 |
| Sermaye artırımları | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Geçmiş yıllar karlarına transferler | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 8.753.592 | (8.753.592) | - |
| Yedeklere transferler | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.006.415 | (1.006.415) | - | - |
| Temettü ödemesi | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (6.321.468) | - | (6.321.468) |
| Toplam Kapsamli Gelir | - | - | - | - | - | 21.671 | - | - | - | - | - | - | 8.170.006 | 8.191.677 |
| Dönem Karı | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 8.170.006 | 8.170.006 |
| Yabancı para çevrimi farkları | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 3.187.302 |
| Değer Artış Kazancı | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (1.577) |
| -Emeklilik planları aktüeryal kazanç ve kayıplar | - | - | - | - | - | 21.671 | - | - | - | - | - | - | - | 21.671 |
| 31.12.2014 | 27 | 23.000.000 | 437.133 | - | 2.967.707 | (32.310) | - | 606.110 | - | - | 5.136.093 | 11.239.245 | 8.170.006 | 51.523.984 |

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 | 31.12.2015 | | 31.12.2014 | |
|-----------------------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|
| | 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, Samsung, Steelseries, Epson, Oki, Xerox, IBM, Emtec, Lexmark, Trust,Targus, Jabra,Toshiba ve Apple’dır.

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 yapılabilir. 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.

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 yönlere 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; 2015 yılı:30 (2014 yılı :31)'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 yürür-

lükten 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, 22 Şubat 2016 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

31 Aralık 2015 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.

2.02 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

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 dönemlerde, 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 başvurmaktadır. Kullanılan tahminlere ilişkin detaylı açıklamalar aşağıda ilgili dipnotlarda yer almakta muhasebe tahminlerinde aşağıdaki değişiklik yapılmıştır.

TMS 21 Kur değişimlerinin etkileri standartı fonksiyonel para birimini İşletmenin 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.

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 bulundurularak 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 amortismanına tabi 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 olanıyla 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 değeri 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 güvenilebilir bir şekilde ölçülmesi,
- İşlemle ilişkili olan ekonomik faydaların işletmeye akışının olası olması,
- İşlemden kaynaklanacak maliyetlerin güvenilebilir 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 indirilmesi 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, Samsung, Steelseries, Epson, Oki, Xerox, IBM, Emtec, Lexmark, Toshiba, Trust ve Targus ve Apple'dır. 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 koşullarına 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 amortismanına tabi 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 ayrılmak 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 kiralanan 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 üretimiyle 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 gelirininki ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi 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 bedelinden değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara alınır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır. Şirketin dönem sonları itibariyle 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 ölçülebiliyor 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 değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı gelir tablosunda iptal edilebilir. Şirketin dönemler itibariyle 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 azalır ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde gelir tablosunda iptal edilir.

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

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 dışa 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 gelirinin) 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 alınan, 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 gerçekleştikçe 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 arsalandan oluşmaktadır. **(Not:17)**

2.09 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları

i) 1 Ocak 2015 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik, yorum ve ilke kararlarına ilişkin özet bilgi:

- **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 muhasebeleştirebileceklerini açıklığa kavuşturmuştur. Değişiklik, 1 Temmuz 2014 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geriye dönük olarak uygulanacaktır.

TMS/TFRS’lerdeki yıllık iyileştirmeler

KGK, Eylül 2014’te ‘2010–2012 dönemi’ ve ‘2011–2013 Dönemi’ olmak üzere iki dizi ‘UFRS’-nda Yıllık İyileştirmeler’ yayınlamıştır. Standartlar 1 Temmuz 2014’den sonra 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 düzeltilecek 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 iyileştirmeler - 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 Gerekçeleri”:** 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.

ii) 30 Eylül 2015 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 KGK tarafından yayımlanmamıştır.)

- **TMS 16 “Maddi Duran Varlıklar” ve TMS 38 “Maddi Olmayan Duran Varlıklar” (Değişiklik):** Maddi Duran Varlıklar ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar için amortisman ve itfa 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.

- **TFRS 10 “Konsolide Finansal Tablolar ve TMS 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.

- **TFRS 14 “Düzenleyici Erteleme Hesapları”:** Bu standart ilk kez TFRS uygulayacak işletmeler için hâlihazırda genel kabul görmüş muhasebe prensiplerine göre muhasebeleştirdikleri düzenleyici erteleme hesaplarını TFRS’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.

- **TMS 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 TFRS 9’a (veya TMS 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.

• **TMS 1 “Finansal Tabloların Sunuluşu”(Değişiklik):** Yapılan değişiklik standartta köklü değişiklikler içermemektedir. Önemlilik, dipnot yapısı, muhasebe politikaları açıklamaları, özkaynaktan 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.

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 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 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 uygulanacak olup 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 dö-

nük 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 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 7 “Nakit Akış Tabloları” (Değişiklik):** Ocak 2016’da yapılan değişikliklerle işletmelerin finansal borçlarındaki değişimlere ilişkin dipnot bilgilerinin iyileştirilmesi konusunda düzenlemeler yapılmıştır. İşletmelerin finansman faaliyetlerle ilgili bilgilerin iyileştirilmesi amaçlanmaktadır. UMS 7, 1 Ocak 2017 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulama söz konusu olacaktır. Geriye dönük uygulama yapılmayacaktır.

- **UMS 12 “Gelir Vergileri” (Değişiklik):** Ocak 2016’da yapılan değişikliklerle gerçeğe uygun değeri ile ölçülen borçlanma araçlarına ilişkin ertelenmiş verginin muhasebeleştirilmesi konusundaki uygulama farklarının ortadan kaldırılması amaçlanmaktadır. UMS 7, Ocak 2017 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geriye dönük olarak uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

- **UFRS 16 “Kiralama İşlemleri:** UMS 17 standartının yerine geçmek üzere Ocak 2016’da yayımlanmıştır. Kiracı konumundaki işletmeler için faaliyet kiralaması ve finansal kiralama ayrımını bir çok durumda ortadan kaldırmaktadır. Kiralayan konumundaki işletmelerin muhasebeleştirme politikaları UMS17 ile büyük oranda aynıdır. UFRS 16, Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geriye dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 15 Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat Standartı ile birlikte uygulanmak şartı ile erken uygulamaya izin vermektedir.

UFRS’ndaki 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.

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 itibariyle Nakit ve Nakit Benzeri varlıkları aşağıda açıklanmıştır:

| Hesap Adı | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|-------------------|------------------|
| Kasa | 84.439 | 23.959 |
| Banka (Vadesiz Mevduat) | 3.353.529 | 812.419 |
| Vadeye Kadar Elde Tut. Fin. Var. (Ters Repo) | 9.717.373 | 240.042 |
| Kredi Kartı Slipleri | 531.108 | 333.374 |
| Toplam | 13.686.449 | 1.409.794 |

31 Aralık 2015'de elde edilen ters repo işlemleri 4 günlük vadeli olup 422 TL faiz gelir tahakkuku yapılmıştır. Ters repo TL ve USD olarak yapılmış olup faiz oranı TL 6,38-7,65 USD'de % 0,21-% 0,72'dir.

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

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

| Hesap Adı | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|---------------------------|-------------------|------------------|
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 13.686.449 | 1.409.794 |
| Faiz Gelir Tahakkuku (-) | (422) | (42) |
| Toplam | 13.686.027 | 1.409.752 |

7 FİNANSAL YATIRIMLAR

Şirketin kısa ve uzun vadeli finansal yatırımları aşağıda açıklanmıştır.

| Hesap Adı | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Hisse Senetleri (İndeks) (*) | 87.878 | 79.636 |
| Bağlı Menkul Kıymetler (**) | 10.190 | 10.190 |
| Toplam | 98.068 | 89.826 |

(*)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 Değer 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 31.12.2015 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 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|---------------------|---------------|---------------|
| Finansal Yatırımlar | 10.190 | 10.190 |
| Toplam | 10.190 | 10.190 |

8 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR

31.12.2015

Şirket'in 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal borçları bulunmamaktadır.

31.12.2014

Şirket'in 31 Aralık 2014 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 itibariyle Kısa Vadeli Ticari Alacakları aşağıda açıklanmıştır:

| Hesap Adı | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ticari Alıcılar | 26.359.456 | 28.796.708 |
| İlişkili Tar. Ticari Alac. (Not:37) | 198 | 1.683.633 |
| Diğer Alıcılar | 26.359.258 | 27.113.075 |
| Alacak Senetleri | 15.967.516 | 11.316.308 |
| Alacak Reeskontu (-) | (491.574) | (392.842) |
| Şüpheli Ticari Alacaklar | 1.515.704 | 1.501.631 |
| Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı(-) | (1.515.704) | (1.501.631) |
| Toplam | 41.835.398 | 39.720.174 |

Şirket'in 31 Aralık 2015 tarihi itibariyle toplam **41.835.398 TL** olan ticari alacağının **23.487.326 TL'si** (Euler Hermes teminat tutarı da dahildir.) 31 Aralık 2014 tarihi itibariyle toplam **39.720.174 TL** olan ticari alacağının **17.804.698 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 01.04.2015-31.03.2016 tarih aralığında olup, 1 yıllık olarak tanzim edilmiştir,
- Poliçeye konu hasarlarda para birimi USD olarak belirlenmiştir,
- Teminat oranı kredi limit talebi yapılmış ticari alacaklar için % 90 belirlenmiştir.
- 31.12.2015 tarihi itibariyle Euler Hermes teminat tutarı **21.857.000 TL**'dir.

Şüpheli alacaklar karşılığındaki hareketler:

| | 01 Ocak 2015 - 31 Aralık 2015 | 01 Ocak 2014 - 31 Aralık 2014 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Dönem başı bakiyesi | 1.501.631 | 1.500.961 |
| Dönem içinde İptal Edilen Karş./ Tahsilat (-) | (1.450) | (3.741) |
| Dönem gideri | 15.523 | 4.411 |
| Dönem sonu bakiyesi | 1.515.704 | 1.501.631 |

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

| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|---------------|----------------|----------------|
| 3 aya kadar | 256.628 | 516.576 |
| 3-12 ay arası | 101.112 | 108.121 |
| 1-5 yıl arası | - | - |
| Toplam | 357.740 | 624.697 |

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

| Hesap Adı | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Satıcılar | 14.757.523 | 13.414.154 |
| Diğer Satıcılar | 14.246.884 | 13.095.222 |
| İlişkili Taraf Satıcıları (Not:37) | 510.639 | 318.932 |
| Borç Senetleri | 10.402.568 | 686.932 |
| Borç Reeskontu (-) | (198.138) | (87.532) |
| Toplam | 24.961.953 | 14.013.554 |

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 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|---|---------------|------------------|
| Personelden Alacaklar | 4.646 | 1.922 |
| İlişkili Taraf. Diğer Alac. (Not:37) | 55.535 | 1.857.777 |
| Verilen Depozito ve Teminatlar | 30.881 | 7.216 |
| Toplam | 91.062 | 1.866.915 |

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 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|----------------|----------------|
| Öd. Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler | 356.847 | 77.449 |
| İlişkili Taraflara Ticari Olmayan Borç (Not:37) | 19.122 | 111.146 |
| Toplam | 375.969 | 188.595 |

12 TÜREV ARAÇLAR

Dönen Varlıklar içerisinde yer alan türev araçlar;

| Hesap Adı | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----------------------------------|------------|---------------|
| Türev Finansal Araçlar Alacağı | - | 68.442 |
| Toplam | - | 68.442 |

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.

Kısa Vadeli yükümlülükler içerisinde yer alan türev araçları aşağıdaki gibidir:

| Hesap Adı | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|------------------------------|---------------|------------|
| Türev Finansal Araçlar Borcu | 69.748 | - |
| Toplam | 69.748 | - |

Şirket 31 Aralık 2015 tarihi itibariyle 3.037.510 USD ve 1.811.697 EURO tutarında döviz alım sözleşmesi yapmıştır. Sözleşmelerin tamamı 0-3 ay vadeli. Bu sözleşmelerin 31 Aralık 2015 tarihi itibariyle gerçeğe uygun değeri 14.658.460 TL olup oluşan değerlendirme farkı olan 69.748 TL gider yazılmıştır.

13 STOKLAR

Şirket'in dönemler itibariyle Stokları aşağıda açıklanmıştır:

| Hesap Adı | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ticari Mallar | 18.233.856 | 19.630.209 |
| Yoldaki Mallar | 917.939 | 3.353.379 |
| Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-) | (1.314.198) | (775.151) |
| Toplam | 17.837.597 | 22.208.437 |

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla stokların **3.918.001 TL** (31 Aralık 2014 **3.490.494 TL**) net gerçekleştirebilir 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 2015 31 Aralık 2015 | 01 Ocak 2014 31 Aralık 2014 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Dönem başı bakiyesi (-) | (775.151) | (226.197) |
| Net Gerçekleşebilir Değer artışı nedeniyle iptal edilen karşılık (+) | - | - |
| Cari Dönemde Ayrılan Karşılık (-) | (539.047) | (548.954) |
| Dönem sonu bakiyesi (-) | (1.314.198) | (775.151) |

Stoklar elde etme maliyeti veya net gerçekleştirebilir 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 2015 – 31 Aralık 2015 ve 1 Ocak 2014 – 31 Aralık 2014 dönemleri itibarıyla sırasıyla **161.664.726 TL** ve **148.056.838 TL** tutarındaki ticari mal satılan malın maliyeti olarak gider yazılmıştır.

| Açıklama | 31 Aralık 2015 | 31 Aralık 2014 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Maliyet Bedeli | 5.232.198 | 4.265.646 |
| Stok Değer Düşüş Karşılığı | 1.314.198 | 775.151 |
| Net Gerçekleşebilir Değer (a) | 3.918.000 | 3.490.495 |
| Maliyet Bedeli İle Yer alanlar (b) | 13.919.597 | 18.717.942 |
| Toplam Stoklar (a+b) | 17.837.597 | 22.208.437 |

14 CANLI VARLIKLAR

Yoktur.

15 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

Kısa Vadeli:

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla Peşin Ödenmiş Giderler aşağıda açıklanmıştır:

| Hesap Adı | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----------------------------|------------------|----------------|
| Gelecek Aylara Ait Giderler | 142.982 | 162.360 |
| Verilen Sipariş Avansları | 6.362.784 | 365.441 |
| Toplam | 6.505.766 | 527.801 |

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibariyle Ertelenmiş Gelirler aşağıda açıklanmıştır.

| Hesap Adı | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Alınan Sipariş Avansları | 265.443 | 243.531 |
| Gelecek Aylara Ait Gelirler | - | 472.970 |
| Toplam | 265.443 | 716.501 |

Uzun Vadeli:

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibariyle Peşin Ödenmiş Giderler bulunmamaktadır.

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibariyle Ertelenmiş Gelir bulunmamaktadır.

16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur.

17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Şirketin Yatırım Amaçlı Gayrimenkulleri aşağıda açıklanmıştır:

| Hesap Adı | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|---------------|---------------|---------------|
| Arsalar | 18.280 | 18.280 |
| Toplam | 18.280 | 18.280 |

| Hesap Adı | 01.01.2015 | Alış | Satış | 31.12.2015 |
|---------------|---------------|------|-------|---------------|
| Arsalar | 18.280 | - | - | 18.280 |
| Toplam | 18.280 | | | 18.280 |

| Hesap Adı | 01.01.2014 | Alış | Satış | 31.12.2014 |
|---------------|---------------|------|-------|---------------|
| Arsalar | 18.280 | - | - | 18.280 |
| Toplam | 18.280 | | | 18.280 |

Şirketin Yatırım Amaçlı Gayrimenkulleri Mersin ilinde 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 itibariyle Maddi Duran Varlıkları aşağıda açıklanmıştır:

| Hesap Adı | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|---------------------|----------------|----------------|
| Maliyet Değeri | 873.709 | 863.650 |
| Birikmiş Amortisman | (608.366) | (485.741) |
| Toplam | 265.343 | 377.909 |

31.12.2015

Maliyet Bedeli

| Hesap Adı | 01.01.2015 | Alış | Satış | 31.12.2015 |
|-----------------|----------------|---------------|----------|----------------|
| Taşıtlar | 132.121 | - | - | 132.121 |
| Demirbaşlar | 288.777 | 10.059 | - | 298.836 |
| Özel Maliyetler | 442.752 | - | - | 442.752 |
| Toplam | 863.650 | 10.059 | - | 873.709 |

Birikmiş Amortisman

| Hesap Adı | 01.01.2015 | Dönem Amor. | Satış | 31.12.2015 |
|-----------------|----------------|----------------|----------|----------------|
| Taşıtlar | 69.957 | 25.722 | - | 95.679 |
| Demirbaşlar | 228.540 | 25.241 | - | 253.781 |
| Özel Maliyetler | 187.244 | 71.662 | - | 258.906 |
| Toplam | 485.741 | 122.625 | - | 608.366 |

| | | | | |
|------------------|----------------|--|--|----------------|
| Net Değer | 377.909 | | | 265.343 |
|------------------|----------------|--|--|----------------|

31.12.2014

Maliyet Bedeli

| Hesap Adı | 01.01.2014 | Alış | Satış | 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 | 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 |
|------------------|----------------|--|--|----------------|

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 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|---------------------|---------------|---------------|
| Maliyet Değeri | 166.164 | 151.164 |
| Birikmiş Amortisman | (144.828) | (140.991) |
| Toplam | 21.336 | 10.173 |

31.12.2015

Maliyet Bedeli

| Hesap Adı | 01.01.2015 | Alış | Satış | 31.12.2015 |
|------------------------|----------------|---------------|----------|----------------|
| Diğer Mad. Olm. Varlık | 151.164 | 15.000 | - | 166.164 |
| Toplam | 151.164 | 15.000 | - | 166.164 |

Birikmiş Amortisman

| Hesap Adı | 01.01.2015 | Dönem Amor. | Satış | 31.12.2015 |
|------------------------|----------------|--------------|----------|----------------|
| Diğer Mad. Olm. Varlık | 140.991 | 3.837 | - | 144.828 |
| Toplam | 140.991 | 3.837 | - | 144.828 |

| | | | | |
|------------------|---------------|--|--|---------------|
| Net Değer | 10.173 | | | 21.336 |
|------------------|---------------|--|--|---------------|

31.12.2014**Maliyet Bedeli**

| Hesap Adı | 01.01.2014 | Alış | Satış | 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 | 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 |

Amortisman ve itfa paylarının tamamı faaliyet giderlerinde yer almaktadır.

20 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDA BORÇLAR

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibariyle Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar aşağıda açıklanmıştır:

| Hesap Adı | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|---------------|---------------|---------------|
| Ödenecek SGK | 45.623 | 45.385 |
| Toplam | 45.623 | 45.385 |

21 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur.

22 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**i) Karşılıklar**

| Hesap Adı | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|------------------------------------|----------------|------------------|
| Fatura ve Fiyat Farkı Karşılıkları | 961.178 | 1.197.448 |
| Toplam | 961.178 | 1.197.448 |

| 31 Aralık 2015 | Fatura ve Fiyat Farkı Karş. | 31 Aralık 2014 | Fatura ve Fiyat Farkı Karş. |
|-------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------------------|
| 1 Ocak itibariyle | 1.197.44 | 1 Ocak itibariyle | 180.994 |
| İlave karşılık | 961.178 | İlave karşılık | 1.197.448 |
| Ödeme | (1.197.448) | Ödeme | (180.994) |
| Toplam | 961.178 | Toplam | 1.197.448 |

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 **1.515.704 TL** olup, bu icra takiplerinin tamamı için mali tablolarda karşılık ayrılmıştır. (31.12.2014'te **1.501.631 TL**'dir.)

iii) Pasifte yer almayan taahhütler;

31.12.2015

| | TL | USD | EURO |
|----------------------------|----------------|------------------|------------------|
| Verilen Teminat Mektupları | 887.541 | 1.375.000 | 1.600.000 |
| TOPLAM | 887.541 | 1.375.000 | 1.600.000 |

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 |

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

| Şirket tarafından verilen TRI' ler | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|------------------|------------------|
| A. Kendi tüzel kişiliği adına verilmiş olan TRI' lerin toplam tutarı | 9.969.651 | 9.132.201 |
| 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 | 9.969.651 | 9.132.201 |

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

Şirket tarafından verilen diğer TRI'lerin özkaynaklara oranı % 0'dır: (31.12.2014: % 0)

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

Aktif Değerler Üzerinde İpotek ve Teminat bulunmamaktadır.

vi) Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı;

31.12.2015

| 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 |

31.12.2014

| 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 |

23 TAAHHÜTLER

Yoktur.

24 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

| Hesap Adı | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Kıdem Tazminatı Karşılığı | 356.080 | 378.282 |
| Toplam | 356.080 | 378.282 |

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 2016 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, 4.092.53 TL (31 Aralık 2014: 3.541,37 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 2015 tarihi itibarıyla, ekli mali tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır.

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla karşılıklar yıllık % 6,5 enflasyon oranı ve % 10,5 iskonto oranı varsayımına göre, % 3,76 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31 Aralık 2014: %3,77 reel iskonto oranı). Şirketin reel iskonto oranlarına ilişkin olarak yapmış olduğu varsayımlar her bilanço döneminde gözden geçirilmektedir.

Kıdem tazminatı yükümlülüklerine ilişkin ayrılmama olasılığı tahmini 31.12.2015 tarihi için % 97,98’ dir.(31.12.2014: % 97,18)

| | 1 Ocak 31 Aralık 2015 | 1 Ocak 31 Aralık 2014 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| 1 Ocak | 378.282 | 331.595 |
| Cari Hizmet Maliyeti | 32.493 | 40.868 |
| Faiz Maliyeti | 37.828 | 33.160 |
| Aktüeryal (Kazanç) / Kayıp | 11.077 | (27.089) |
| Ödeme Faydalarının Kısılması İşten çıkarılma dolayısıyla oluşan kayıp | 76.338 | 1.440 |
| Ödenen | (179.938) | (1.692) |
| Kapanış Bakiyesi | 356.080 | 378.282 |

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

| | 01.01.2015 31.12.2015 | 01.01.2014 31.12.2014 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Genel Yönetim Giderleri | (146.659) | (75.468) |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler | - | - |
| Kar Zararda Muhasebeleştirilen (Gider) / Gelir | (146.659) | (75.468) |
| Diğer Kapsamlı Gelirde Muhasebeleştirilen Aktüeryal Kazanç / (Kayıplar) | (11.077) | 27.089 |
| Toplam Dönem Gideri / (Geliri) | (157.736) | (48.379) |

TMS 19'da 1 Ocak 2013 itibarıyla yürürlüğe giren düzenleme gereği aktüeryal kayıp ve kazançlar diğer kapsamlı gelir olarak özkaynaklar altında muhasebeleştirilmeye başlanmıştır. Cari dönemde aktüeryal kayıp tutarı 11.077 TL'dir. Bu tutara isabet eden ertelenmiş vergi gelirinin de aynı şekilde diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilmesi sonucu diğer kapsamlı gider tutarı 2.215 TL olmuştur.

| | 01.01.2015 - 31.12.2015 |
|---|-------------------------|
| Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen aktüeryal Kazanç / (Kayıplar) | (11.077) |
| Vergi Etkisi % 20 | 2.215 |
| Net Tutar | (8.862) |

Önceki dönemde aktüeryal kazanç tutarı 27.089 TL'dir. Bu tutara isabet eden ertelenmiş vergi gelirinin 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 |

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 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|----------------------------|----------------|------------------|
| Ciro Primi Gelir Tahakkuku | 470.253 | 1.420.609 |
| Devreden KDV | - | 795.122 |
| İş Avansları | 43.328 | 58.109 |
| Toplam | 513.581 | 2.273.840 |

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 Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

| Hissedar | 31.12.2015 | | 31.12.2014 | |
|--------------------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|
| | Pay Oranı % | Pay Tutarı | Pay Oranı % | Pay Tutarı |
| Desbil Teknolojik Ürünler A.Ş. | % 30,24 | 6.956.268 | % 30,24 | 6.956.268 |
| Despec İnternational 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 |

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, artırılabacak 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 değiştirmeyecektir. 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 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|-----------------|-----------------|
| Aktüeryal Kazanç ve (Kayıplar) | (51.464) | (40.387) |
| Vergi Etkisi | 10.292 | 8.077 |
| Aktüeryal Kazanç ve (Kayıplar) (Net) | (41.172) | (32.310) |
| Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç ve (Kayıpları) | (41.172) | (32.310) |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflanmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya (Giderler) | (41.172) | (32.310) |

Hareket Tablosu aşağıdaki gibidir.

| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|---|-----------------|-----------------|
| 1 Ocak Açılış | (32.310) | (53.981) |
| İlave (Not:24) | (11.077) | 27.089 |
| Ertelenmiş Vergi Mahsubu (-) (Not:24, Not:35) | 2.215 | (5.418) |
| Dönem Sonu Bakiye | (41.172) | (32.310) |

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

| Hesap Adı | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|----------------|----------------|
| Yabancı Para Çevrim Farkları | 606.110 | 606.110 |
| Yabancı Para Çevrim Farkları (Net) | 606.110 | 606.110 |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya (Giderler) | 606.110 | 606.110 |

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

vi) 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 dağıtılabılır kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabılır 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 itibariyle Özkaynak kalemleri aşağıda açıklanmıştır:

| Hesap Adı | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|-------------------|-------------------|
| 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 | (41.172) | (32.310) |
| - Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç Kayıpları | (41.172) | (32.310) |
| - Riskten Korunma Fonu (Not:9) | - | - |
| Yabancı Para Çevrim Farkları | 606.110 | 606.110 |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | 6.145.805 | 5.136.093 |
| - Yasal Yedekler | 6.145.805 | 5.136.093 |
| Geçmiş Yıl Kar / Zararları | 11.239.245 | 11.239.245 |
| Net Dönem Kar / Zararı | 9.741.624 | 8.170.006 |
| Toplam | 54.096.452 | 51.523.984 |

28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Dönemler itibariyle satışlar ve satışların maliyetinin detayı aşağıda sunulmuştur:

| Hesap Adı | 01.01.2015 31.12.2015 | 01.01.2014 31.12.2014 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Yurtiçi Satışlar | 180.428.826 | 166.304.538 |
| Yurtdışı Satışlar | 733.320 | 901.648 |
| Diğer Satışlar | 7.645.720 | 8.344.734 |
| Satıştan İadeler (-) | (11.481.768) | (10.261.611) |
| Satış İskontoları (-) | (584.752) | (426.445) |
| Diğer İndirimler (-) | (324.269) | (119.357) |
| Net Satışlar | 176.417.077 | 164.743.507 |
| Satılan Ticari Mal Maliyeti (-) | (161.664.726) | (148.056.838) |
| Ticari Faal. Brüt Kar / (Zarar) | 14.752.351 | 16.686.669 |

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

Stok değer düşüklüğü karşılık giderleri satışların maliyeti hesap grubu altında muhasebeleştirilmektedir.

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

Dönemler itibariyle Faaliyet Giderleri aşağıda açıklanmıştır:

| Hesap Adı | 01.01.2015 31.12.2015 | 01.01.2014 31.12.2014 |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Genel Yönetim Giderleri (-) | (4.366.744) | (4.486.912) |
| Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri (-) | (3.483.899) | (2.670.611) |
| Toplam Faaliyet Giderleri | (7.850.643) | (7.157.523) |

30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Dönemler itibariyle Niteliklerine Göre Giderler aşağıda açıklanmıştır:

| Hesap Adı | 01.01.2015 31.12.2015 | 01.01.2015 31.12.2015 |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| - Personel Giderleri | (4.505.891) | (3.985.205) |
| - Nakliye ve Depolama Giderleri | (1.507.510) | (902.980) |
| - Reklam Tanıtım Giderleri | (124.899) | (651.179) |
| - Kiralama Giderleri | (221.360) | (413.895) |
| - Müşavirlik ve Denetim Giderleri | (261.375) | (184.671) |
| - Dış. Sağ. Fayda ve Hizmetler | (192.252) | (172.230) |
| - Satış ve Dış Ticaret Giderleri | (81.897) | (68.172) |
| - Sigortalama Giderleri | (274.419) | (248.588) |
| - Diğer Giderler | (681.040) | (530.603) |
| Toplam Faaliyet Giderleri | (7.850.643) | (7.157.523) |

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 | 01.01.2015 31.12.2015 | 01.01.2014 31.12.2014 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Esas Faaliyetlerinden Diğer Gelirler | 9.399.568 | 7.292.502 |
| Satışlardan Elimine Edilen Faiz | 2.784.032 | 1.833.512 |
| Faiz ve Reeskont Gelirleri | 590.981 | 445.500 |
| Kur Farkı Gelirleri (Ticari Alacaklar ve Borçlar) | 5.977.011 | 4.992.742 |
| Diğer Gelirler ve Karlar | 47.544 | 20.748 |
| Esas Faaliyetlerinden Diğer Giderler (-) | (5.050.372) | (5.325.853) |
| Alımlardan Elimine Edilen Faiz | (863.741) | (511.114) |
| Faiz ve Reeskont Giderleri | (579.108) | (503.884) |
| Kur Farkı Giderleri(Ticari Alacaklar ve Borçlar) | (3.502.356) | (3.925.187) |
| Diğer Giderler ve Zararlar (-) (*) | (105.167) | (385.668) |
| Diğer Gelir / Giderler (Net) | 4.349.196 | 1.966.649 |

(*)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 | 01.01.2015 31.12.2015 | 01.01.2014 31.12.2014 |
|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Temettü Gelirleri | 5.110 | 760 |
| Toplam Finansal Gelirler | 5.110 | 760 |

Dönemler itibariyle Yatırım Faaliyet Giderleri bulunmamaktadır.

33 FİNANSAL GELİRLER/GİDERLER

Dönemler itibariyle Yatırım Faaliyet Gelirleri aşağıda açıklanmıştır.

| Hesap Adı | 01.01.2015 31.12.2015 | 01.01.2014 31.12.2014 |
|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Faiz Gelirleri | 161.722 | 484.883 |
| Kur Farkı Gelirleri | 5.038.831 | 2.449.415 |
| Toplam Finansal Gelirler | 5.200.553 | 2.934.298 |

Dönemler itibariyle Finansal Giderler aşağıda açıklanmıştır:

| Hesap Adı | 01.01.2015 31.12.2015 | 01.01.2014 31.12.2014 |
|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Banka ve Faiz Giderleri | (1.156.845) | (1.081.280) |
| Kur Farkı Giderleri | (3.097.457) | (3.043.479) |
| Toplam Finansal Giderler | (4.254.302) | (4.124.759) |

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 | 01.01.2015 31.12.2015 | 01.01.2014 31.12.2014 |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı (-) | (2.608.378) | (2.288.551) |
| Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri) | 147.737 | 152.463 |
| Toplam Vergi Gelir / (Gideri) | (2.460.641) | (2.136.088) |

| Hesap Adı | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı | 2.608.378 | 2.288.551 |
| Peşin Ödenen Vergiler (-) | (2.448.604) | (1.511.321) |
| Toplam Ödenecek Net Vergi | 159.774 | 777.230 |

i) Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı

Türkiye'deki geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanıp tahakkuk ettirilmiştir. Buna uygun olarak Şirket'in 2015 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) Ertelenmiş 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 göre hazırlanan mali tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup aşağıda açıklanmaktadır.

| Hesap Adı | 31.12.2015 Birikmiş Geçici Farklar | 31.12.2015 Ertelenmiş Vergi Alacağı/ (Borcu) | 31.12.2014 Birikmiş Geçici Farklar | 31.12.2014 Ertelenmiş Vergi Alacağı/ (Borcu) |
|--|--|---|--|---|
| Sabit Kıymetler | (41.610) | (8.322) | (51.130) | (10.226) |
| Hisse Senedi Değerleme Farkı | (8.243) | (1.649) | (22.353) | (4.471) |
| Reeskont Giderleri | 437.618 | 87.524 | 340.144 | 68.029 |
| Kıdem Tazminatı Karşılığı | 356.080 | 71.216 | 378.282 | 75.656 |
| Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı | 1.314.198 | 262.840 | 775.152 | 155.031 |
| Stokların Kayıtlı Değerleri ile Vergi Matrahları Arasındaki Fark | 101.751 | 20.350 | 75.846 | 15.169 |
| Prekont Geliri | (132.841) | (26.568) | (80.558) | (16.112) |
| Türev Araçları | 69.748 | 13.949 | (68.442) | (13.688) |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı / (Yük) | | 419.340 | | 269.388 |

| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|----------------|----------------|
| Dönem Başı Ert. Vergi Var. / (Yük.) | 269.388 | 122.343 |
| Kıdem Tazminatı Aktüreal Kayıp/ Kazanç | 2.215 | (5.418) |
| Ertelenmiş Vergi Geliri/ (Gideri) | 147.737 | 152.463 |
| Dönem Sonu Ert. Vergi Var. / (Yük.) | 419.340 | 269.388 |

Kullanılmamış Vergi Avantajlarına İlişkin Açıklama:

Şirket'in dönem sonları itibariyle sonraki dönemlere devreden mali zararı bulunmamaktadır.

Dönemler itibariyle vergi karşılıklarının mutabakatı aşağıdaki gibidir:

| Vergi karşılığının mutabakatı: | 01.01.2015 31.12.2015 | 01.01.2014 31.12.2014 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Devam eden faal. elde edilen kar | 12.202.265 | 10.306.094 |
| Kurumlar vergisi oranı %20 | (2.440.453) | (2.061.219) |
| - Kanunen kabul edilmeyen giderler / gelirler | (20.188) | (74.869) |
| Gelir tab. vergi karşılığı gideri | (2.460.641) | (2.136.088) |

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 | 01.01.2015 31.12.2015 | 01.01.2014 31.12.2014 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Dönem Karı / (Zararı) | 9.741.624 | 8.170.006 |
| Ortalama Pay Adedi | 23.000.000 | 23.000.000 |
| Pay Başına Düşen Kazanç / (Kayıp) | 0,4235 | 0,3552 |

37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili taraflarla Borç ve Alacak bakiyeleri:

| 31 Aralık 2015 | Alacaklar | | Borçlar | |
|----------------|------------------|--------------------------|----------------|------------------------|
| | Ticari Alacaklar | Ticari Olmayan Alacaklar | Ticari Borçlar | Ticari Olmayan Borçlar |
| İndeks A.Ş. | - | - | 315.076 | - |
| Desbil A.Ş. | - | 55.535 | - | - |
| Teklos A.Ş. | - | - | 191.882 | - |
| İnfin A.Ş. | - | - | - | 19.122 |
| Homend A.Ş. | - | - | - | - |
| Neteks A.Ş. | 198 | - | - | - |
| Datagate A.Ş. | - | - | 3.681 | - |
| Toplam | 198 | 55.535 | 510.639 | 19.122 |

| 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 | - |
| İnfin A.Ş. | 1.683.488 | - | - | 2.000 |
| Datagate A.Ş. | - | - | 4.799 | - |
| Neteks Dış Ticaret A.Ş. | - | - | 210 | - |
| Toplam | 1.683.633 | 1.857.777 | 318.932 | 111.146 |

Şirket, dönem içerisinde cari hesap bakiyeleri için USD, EUR ve TL üzerinden faiz çalıştırmakta olup, 2015 yılı faiz oranları) sırasıyla % 3,5 % 3,5 ve % 14'dür. 2014 yılı oniki aylık faiz oranları sırasıyla % (2,5-5) % (2,5-5) ve % (10-15)'dir.

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

31.12.2015

| İlişkili Taraflara Satışlar | Mal ve Hizmet Satışları | Ortak Gider Katılım | Faiz ve Kur Farkı Geliri | Toplam Gelirler/ Satışlar |
|-----------------------------|-------------------------|---------------------|--------------------------|---------------------------|
| Artım A.Ş. | 14.223 | - | - | 14.223 |
| Datagate A.Ş. | 14.745 | - | 410 | 15.155 |
| Desbil A.Ş. | - | - | 222.298 | 222.298 |
| Homend A.Ş. | - | - | - | - |
| İndeks A.Ş. | 848.425 | 60.211 | 39.015 | 947.651 |
| İnfin A.Ş. | - | - | 422.884 | 422.884 |
| Neotech A.Ş. | - | - | 12 | 12 |
| Neteks A.Ş. | 268 | 28.085 | 1.110 | 29.463 |
| Teklos A.Ş. | 15.370 | 63.648 | 399 | 79.417 |
| TOPLAM | 893.031 | 151.944 | 686.128 | 1.731.103 |

| İlişkili Taraflara Alışlar | Mal ve Hizmet Alışları | Ortak Gider Katılım | Faiz ve Kur Farkı Geliri | Toplam Gelirler/ Alışlar |
|----------------------------|------------------------|---------------------|--------------------------|--------------------------|
| Artım A.Ş. | 1.330 | - | 4.148 | 5.478 |
| Datagate A.Ş. | 194.920 | - | 12.044 | 206.964 |
| Desbil A.Ş. | 614.500 | - | 76.127 | 690.627 |
| Homend A.Ş. | 355.436 | - | 14.352 | 369.788 |
| İndeks A.Ş. | 1.395.032 | 1.359.166 | 58.826 | 2.813.024 |
| İnfin A.Ş. | - | 218.361 | 229.475 | 447.836 |
| Neotech A.Ş. | 167 | - | 22 | 189 |
| Neteks A.Ş. | - | 28.085 | 1.116 | 29.201 |
| Teklos A.Ş. | 1.438.375 | - | 16.236 | 1.454.611 |
| TOPLAM | 3.999.760 | 1.605.612 | 412.346 | 6.017.718 |

Şirket'in ilişkili taraflarından alınan ve verilen teminatları bulunmamaktadır.

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 Taraflara Satışlar | Mal ve Hizmet Satışları | Ortak Gider Katılım | Faiz ve Kur Farkı Geliri | Toplam Gelirler/Satışlar |
|-----------------------------|-------------------------|---------------------|--------------------------|--------------------------|
| 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 |
| İnfin 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.

Şirket, dönem içerisinde grup şirketleri cari hesap bakiyeleri için USD, EUR ve TL üzerinden faiz çalıştırmakta olup, 2015 yılı oniki aylık dönemde faiz oranları sırasıyla % 3,5 % 3,5 ve % 14 arasındadır.2014 yılı oniki aylık faiz oranları sırasıyla % (2,5-5) % (2,5-5) ve % (10-15)'dir.

Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve ücretler.

| Hesap Adı | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|---|------------------|------------------|
| Çalışanlara sağ. kısa vadeli faydalar | 1.736.900 | 1.239.216 |
| İşten çıkarılma nedeniyle sağ. Faydalar | - | - |
| Diğer uzun vadeli faydalar | - | - |
| Toplam | 1.736.900 | 1.239.216 |

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:

| | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Toplam Borçlar | 27.195.768 | 17.316.995 |
| Eksi: Hazır Değerler | (13.686.449) | (1.409.794) |
| Net Borç | 13.509.319 | 15.907.201 |
| Toplam Özsermaye | 54.096.452 | 51.523.984 |
| Toplam Sermaye | 67.605.771 | 67.431.185 |
| Net Borç/Toplam Sermaye Oranı | 0,1998 | 0,2359 |

(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 getirememeye 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 2015 tarihi itibarıyla diğer tüm değişkenler sabit iken kurlar genel seviyesi % 10 daha yüksek olsa idi Şirket'in vergi öncesi karı 2.607.710 TL (31 Aralık 2014: 2.054.940 TL) daha yüksek olacaktı.

| Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu Cari Dönem 31.12.2015 | | |
|--|------------------------------------|-------------------------------------|
| | Kar / (Zarar) | |
| | Yabancı Paranın Değer Kazanması | Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi |
| USD' nin TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde; | | |
| 1- ABD Doları Net Varlık / (Yükümlülüğü) | 2.079.862 | (2.079.862) |
| 2- ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-) | - | - |
| 3- ABD Doları Net Etki (1+2) | 2.079.862 | (2.079.862) |
| Euro'nun TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde; | | |
| 4- Euro Net Varlık / (Yükümlülüğü) | 527.848 | (527.849) |
| 5- Euro Riskinden Korunan Kısım (-) | - | - |
| 6- Euro Net Etki (4+5) | 527.848 | (527.849) |
| 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 | 2.607.710 | (2.607.710) |

| 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) | 413.642 | (413.643) |
| 5- Euro Riskinden Korunan Kısım (-) | - | - |
| 6- Euro Net Etki (4+5) | 413.642 | (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 Pozisyonu Tablosu | | | 31.12.2015 | | | 31.12.2014 | | |
|---|-------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|------------------|--------------|-----|------|
| | TL Karşılığı | USD | EURO | TL Karşılığı | USD | EURO | TL Karşılığı | USD | EURO |
| 1. Ticari Alacaklar | 20.641.293 | 5.412.223 | 1.543.528 | 19.867.767 | 6.963.964 | 1.318.478 | | | |
| 2a. Parasal Finansal Varlıklar | 14.275.482 | 4.566.692 | 313.875 | 4.926.139 | 1.898.681 | 185.517 | | | |
| 2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar | - | - | - | - | - | - | | | |
| 3. Diğer | - | - | - | - | - | - | | | |
| 4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3) | 34.916.775 | 9.978.915 | 1.857.403 | 24.793.906 | 8.862.645 | 1.503.995 | | | |
| 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) | 34.916.775 | 9.978.915 | 1.857.403 | 24.793.906 | 8.862.645 | 1.503.995 | | | |
| 10. Ticari Borçlar | (8.709.069) | (2.782.672) | (194.540) | (3.624.934) | (1.519.916) | (35.594) | | | |
| 11. Finansal Yükümlülükler | - | - | - | - | - | - | | | |
| 12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler | (130.602) | (43.052) | (1.707) | (619.568) | (264.814) | (1.946) | | | |
| 12b. Parasal Olmayan Diğer Yük. | - | - | - | - | - | - | | | |
| 13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12) | (8.839.671) | (2.825.724) | (196.247) | (4.244.502) | (1.784.730) | (37.540) | | | |
| 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) | (8.839.671) | (2.825.724) | (196.247) | (4.244.502) | (1.784.730) | (37.540) | | | |
| 19. Bilanço dışı Türev Araçlarının Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (18a-19b) | (14.588.711) | (3.037.510) | (1.811.697) | (10.725.342) | (4.654.700) | - | | | |
| 19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı | - | - | - | - | - | - | | | |
| 19b. Hedge Edilen Toplam Yük. Tutarı | 14.588.711 | 3.037.510 | 1.811.697 | 10.725.342 | 4.654.700 | - | | | |
| 20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19) | 11.488.393 | 4.115.681 | (150.541) | 9.824.062 | 2.423.215 | 1.466.454 | | | |
| 21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık (yükümlülük) pozisyonu | - | - | - | - | - | - | | | |
| (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a) | 26.077.104 | 7.153.191 | 1.661.155 | 20.549.403 | 7.077.914 | 1.466.454 | | | |
| 22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri | - | - | - | - | - | - | | | |
| 23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı | (14.658.459) | (3.072.055) | (1.802.037) | (10.793.783) | (4.654.700) | - | | | |
| 23. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı | - | - | - | - | - | - | | | |
| 23. İhracat | 733.320 | - | - | 901.647 | - | - | | | |
| 24. İthalat | 76.896.223 | - | - | 82.264.952 | - | - | | | |

(e) Karşı Taraf Riski

FİNANSAL ARAÇ TÜRLERİ İTİBARIYLA MARUZ KALINAN KREDİ TÜRLERİ

| Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D) | Alacaklar | | | | | | Bankalardaki Mevduat | |
|--|------------------|-------------------|---------------|-----------------|-------------------|--------------|----------------------|---------|
| | Ticari Alacaklar | | | Diğer Alacaklar | | | Dip Not | Dip Not |
| | İlişkili | Diğer | İlişkili | Diğer | İlişkili | Diğer | | |
| | 198 | 41.835.200 | 55.535 | 35.527 | 13.070.902 | | | |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | 23.487.326 | - | - | - | | | |
| A. Vadesi geçmişmiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri | 198 | 41.835.398 | 55.535 | 35.527 | 13.070.902 | 10-11 | 6 | |
| B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri | - | - | - | - | - | - | - | |
| - Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | - | - | |
| C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri | - | - | - | - | - | 10-11 | 6 | |
| - Vadesi Geçmiş -brüt defter değeri) | - | - | - | - | - | - | - | |
| - Değer Düşüklüğü --) | - | 1.515.704 | - | - | - | 10-11 | 6 | |
| - Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | (1.515.704) | - | - | - | 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 | |
| D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar | - | - | - | - | - | 10-11 | 6 | |

| 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) | 1.683.633 | 38.036.541 | 1.857.777 | 9.138 | 9.138 | 1.052.461 | | |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | 17.804.698 | - | - | - | - | | |
| A. Vadesi geçmişmiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri | 1.683.633 | 38.013.713 | 1.857.777 | 9.138 | 9.138 | 1.052.461 | 10-11 | 6 |
| B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri | - | 22.828 | - | - | - | - | | |
| - Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı | - | 22.828 | - | - | - | - | | |
| C. 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 |
| D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar | - | - | - | - | - | - | 10-11 | |

31.12.2015

| Alacaklar | Ticari Alacaklar | Diğer Alacaklar |
|--|------------------|-----------------|
| Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş | 256.628 | - |
| Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş | 101.112 | - |
| Vadesi üz. 3-aydan fazla geçmiş | - | - |
| Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | - |

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 | - |

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 yönetimine 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 kredibilite 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. Da-

ğıtım 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 yapmaktadırlar.

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 komitesi, 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 01.04.2015-31.03.2016 tarih aralığında olup, 1 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 riski ve yönetimi

Şirket sabit faiz oranları üzerinden borçlanmaktadır.

| Faiz Pozisyonu Tablosu | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|---|------------|------------|
| Sabit Faizli Finansal Araçlar | | |
| Finansal Varlıklar | 9.717.373 | 240.042 |
| 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.

31.12.2015

| 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 | 25.648.988 | 25.847.126 | 25.847.126 | - | - | - |
| Banka Kredileri | - | - | - | - | - | - |
| Ticari Borçlar | 24.961.953 | 25.160.091 | 25.160.091 | - | - | - |
| Diğer Borçlar | 687.035 | 687.035 | 687.035 | - | - | - |

| 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. | (69.748) | (188.763) | (188.763) | - | - | - |
| Türev Nakit Girişleri | 14.588.711 | 14.588.711 | 14.588.711 | - | - | - |
| Türev Nakit Çıktıları | (14.658.459) | (14.777.474) | (14.777.474) | - | - | - |

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) | - | - | - |

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 spekülatif 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: +90 212 331 24 24 F: +90 212 332 09 29 www.despec.com.tr

LOJİSTİK MERKEZİ: Cumhuriyet Mahallesi Yahyakaptan Caddesi No:10A D:2 Çayırova / KOCAELİ
T: 0 (850) 200 28 28 F: 0 (262) 658 28 06 **Teklos Çağrı Merkezi:** 0 (850) 200 28 88

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 / İZMİR
T: 0 (232) 489 32 10 F: 0 (232) 489 35 38