



Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret A.Ş.

FAALİYET RAPORU 2010

İçindekiler

Yönetim Kurulu Başkanı Mesajı	1
Genel Kurul Gündemi	3
1. Şirket	6
1.1 Özet Bilgiler	6
1.2 Sermaye ve Ortaklık Yapısı	8
1.3 Yönetim Kurulu, Denetim Kurulu, Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi	10
1.4 Organizasyon Şeması	11
1.5 Yönetim Kurulu	12
2. Faaliyet Sektörü	16
2.1 BT Sektörü	16
2.2 BT Sektörü Alt Segmentleri	21
2.3 Türk BT Sektörünün Büyümesi	29
2.4 Türkiye BT Tüketim Malzemeleri Pazarı:	31
2.5 Sektörde Despec Bilgisayar Malzemeleri Ticaret A.Ş.	34
3. Operasyon	38
3.1 Ürün Tedarik ve Dağıtım Yapısı	38
3.2 Tedarikçiler	38
3.3 Dağıtım Kanalı	38
3.4 Lojistik	39
3.5 Faturalama ve Tahsilât	39
3.6 Teknik Hizmet ve Müşteri Hizmetleri	39
3.7 Satış ve Pazarlama	39
4. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	42
5. Yönetim Kurulu'nun Kar Dağıtım Önerisi	50
6. Denetleme Kurulu Raporu	54
7. Bağımsız Denetim Raporu	58
8. Mali Tablolara ve Dipnotlar	62

Sayın Hissedarlarımız;

2010 yılı faaliyetlerimiz ve bu faaliyetlerimizin sonucunu yansıtan bilanço ve gelir tablolarımızı görüşmeden önce, sizleri küresel ve Türkiye ekonomisinde yaşanan son gelişmeler ile bilişim sektörünün 2011 yılı beklentileri hakkında kısaca bilgilendirmek istiyorum.

Geride bıraktığımız 2010 yılında dünya ekonomisi 2008 yılında yaşanan krizin etkilerini yavaş ve kademeli olarak gidermeye devam etmiş, kriz öncesi büyüme temposunu yakalamıştır. Gelişmekte olan ülkelerin hızlı büyüme oranları küresel ekonominin toparlanmasına öncülük etmesine rağmen, gelişmiş ülkelerin ekonomileri tam toparlanabilme adına beklentilerini karşılayamamıştır. Gelişmekte olan ülkelerin geniş çaplı teşvik paketleri, AB ve IMF'nin birlikte yürüttükleri mali destekler ile geçen yıl dünya ekonomisinin büyümesi %5 olmuştur.

AB bölgesinde kriz döneminde alınan tedbirlerle artan yüksek borçlanma yapısının önümüzdeki yıllarda sorun olma ihtimalini de göz önünde bulundurmak gerekmektedir. Türkiye ekonomisi kamu ve bankacılık sektörünün güçlü mali yapıları sayesinde 2010 yılında çok başarılı bir yıl geçirerek büyümesini %8,9 olarak gerçekleştirdi. Diğer taraftan, güçlü ekonomik canlanma 2010 yılında cari açığa büyümeye neden olduğundan, 2011 yılında %5-%6 civarında ekonominin büyüyeceğini tahmin etmekteyiz.

Bilişim teknolojileri sektörü 2010 yılında bir önceki yıla göre, %10 civarında büyüme göstererek 6 milyar USD büyüklüğünü aşmıştır. Bireysel tüketici talepleri, akıllı mobil cihazlar, internet bağlantılarının yaygınlaşması, Telekom şirketlerinin yaygın kampanyaları, sosyal paylaşım sitelerinin kullanımı, e-devlet hizmetleri sektörün büyümesinde en büyük katkı sağlamıştır.

Mobil ve tablet ürünlere artan ilgi, bireysel tüketicilerin artan talepleri, devletin eğitime ayırdığı bilişim yatırımları, Türk Ticaret Kanununda yapılan değişikliklerle bilişim kullanımının yaygınlaşması 2011 yılında da pazarı %8-%9 civarlarında büyüteceğini düşünüyoruz.

Şirketimizin 2010 yılında cirosu bir önceki yıla göre %3 artış ile 134.608.280 TL satış gelirin'e ulaşmıştır. Brüt karımız 15.185.790 TL olup satışa oranı %11,28 olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerimiz %3,72 olarak gerçekleşmiştir. Vergi sonrası net karımız 8.089.215 TL'si olarak gerçekleşmiştir.



Nevres Erol BİLECİK
Yönetim Kurulu Başkanı

Geçmiş yıllarda olduğu gibi, bu yılda daha fazla karlılığa odaklanan, maliyet hesaplarını iyi yapan, satış ve stok bütçesi hedeflerine yönelen, mobil kanal satış ekipleri ile iş ortakları memnuniyetine yönelik satış politikaları üreten ve verimliliği ön plana çıkaran bir anlayış içerisinde olacağız.

Başarılarımızda emeği geçen başta iş ortaklarımıza, tedarikçilerimize, çalışanlarımıza ve siz değerli hissedarlarımıza teşekkürlerimi sunuyorum.

Saygılarımla,

A handwritten signature in black ink, consisting of a circular mark followed by a long, horizontal stroke.

Erol BİLECİK
Yönetim Kurulu Başkanı

Genel Kurul Gündemi

DESPEC BİLGİSAYAR PAZARLAMA VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ YÖNETİM KURULU BAŞKANLIĞI'NDAN

2010 YILI OLAĞAN GENEL KURUL GÜNDEMİ:

1. Açılış ve Başkanlık Divanı Seçimi,
2. Genel Kurul Toplantı Tutanaklarının Başkanlık Divanı'nca imzalanması hususunda yetki verilmesi,
3. 2010 yılı faaliyet ve hesapları hakkında Yönetim Kurulu Raporu, Denetim Kurulu Raporu ile Bağımsız Denetleme Kuruluşu Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.'nin raporunun okunması ve görüşülmesi,
4. 2010 yılına ait bilanço ve gelir tablosunun okunması, görüşülmesi ve onaylanması,
5. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetim Kurulu üyelerinin 2010 yılı faaliyetlerinden dolayı ibra edilmeleri,
6. Bağımsız denetleme kuruluşu seçiminin onaylanması,
7. Yönetim Kurulunun 2010 yılı kâr dağıtım önerisinin okunması, görüşülmesi, onaylanması ve kâr dağıtım tarihinin tespiti,
8. Yönetim Kurulu Üyelerinin Seçimi, süresi ve 2011 yılı için yönetim kuruluna verilecek ücretlerinin belirlenmesi,
9. Denetim Kurulu üye sayısının ve ücretlerinin belirlenmesi ve seçimi,
10. Yönetim Kurulu Üyelerine Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddeleri uyarınca yetki verilmesi,
11. Dilekler ve kapanış.

Toplantı Tarihi : 06.05.2011

Toplantı Saati : 13.30

Toplantı Yeri : Ayazağa Mah.Cendere Yolu Sok. No: 9/3 Şişli /İSTANBUL



1. ŞİRKET

1. Şirket

1.1 Özet Bilgiler

Şirketimize Mayıs 1998'de Merkezi Hollanda'da bulunan tamamı yabancı sermayeli Despec Group B.V %50 hisse ile ortak olmuştur. 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 %30,25 ortağıdır.

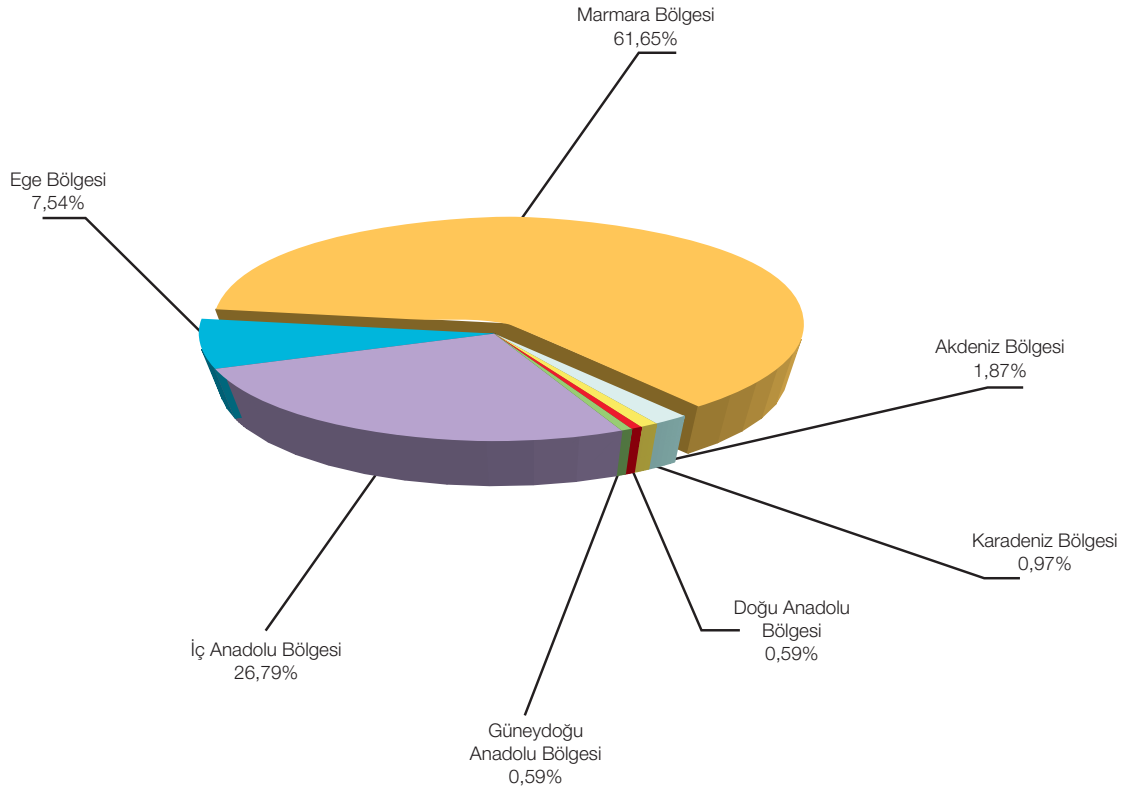
Despec dünyanın önde gelen markalarından oluşan geniş bir ürün portföyüne sahiptir. HP ürünleri (özellikle yazıcı toner ve kartuşları) satışların büyük bir bölümünü oluşturmaktadır. Şirket HP, Epson, Oki, Imation, Sony, Canon, Targus, TDK, Memorex, Trust, Lexmark ve IBM'in bilgisayar malzemelerinin distribütörlüğünü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

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

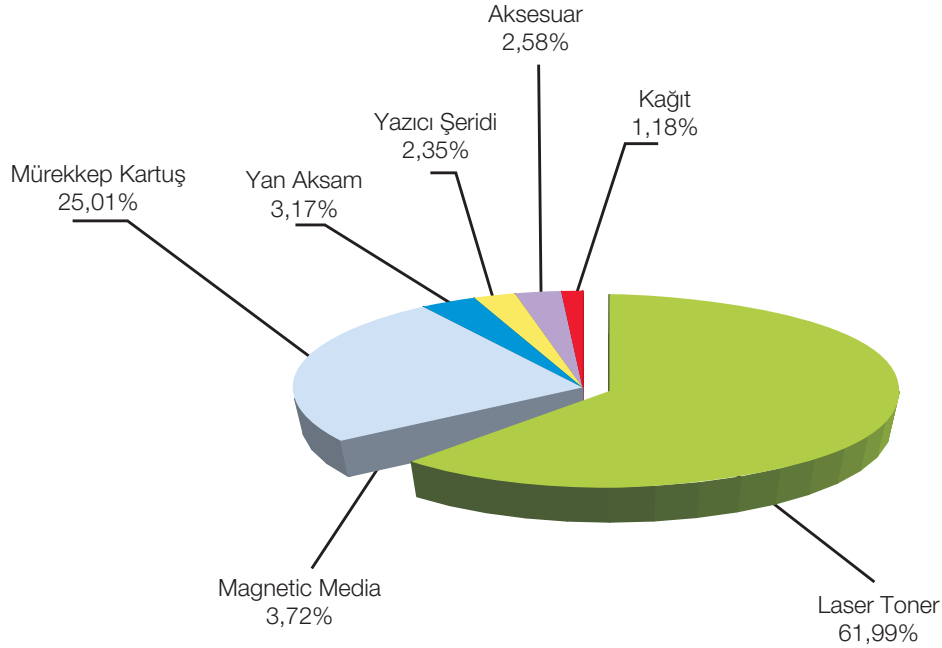
Ortaklığın merkezi Ayazağa Mahallesi Cendere Yolu No:9/3 34396 Şişli/İSTANBUL'dur. Ayrıca Ankara ve İzmir şubeleri bulunmaktadır.

a) Despec Ürün Grupları

Despec Ürün Grupları	
Laser Toner	Magnetic Media
Mürekkep Kartuş	Yazıcı Şeridi
Aksesuar	Kağıt

b) Satışların Bölgesel Dağılımı:

c) Satışların Ürünsel Dağılımı:



1.2 Sermaye ve Ortaklık Yapısı

31.12.2010 tarihi itibarıyla şirketimizin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortak Adı	Pay Oranı	Pay Adedi
Desbil Teknolojik Ürünler A.Ş. (*)	30,25 %	3.478.134
Despec Group B.V.	30,33 %	3.487.500
Halka Açık Kısım	39,35 %	4.525.000
Diğer	0,07 %	9.366
Toplam	100,00%	11.500.000

(*)Halka açık kısımda Desbil Teknolojik Ürünler A.Ş.' ne ait 1.095.000 adet pay yer almaktadır.

Despec Bilgisayar Pazarlama Ticaret A.Ş. 'nin hisseleri Aralık 2010 'da İMKB de işlem görmeye başlamıştır. Halka arz öncesi **11.000.000 TL** olan sermayesi halka arz sonrası **11.500.000 TL** olmuştur. Şirketimizin kayıtlı sermaye tavanı, **25.000.000 TL** olarak belirlenmiştir.

Şirketimizin **11.500.000 TL** olan sermayesi **2.000 TL** tutarındaki A Grubu nama yazılı ve **11.498.000 TL** tutarındaki B Grubu hamiline yazılı hisselerden oluşmaktadır. A Grubu payların yönetim kurulu seçiminde imtiyaz mevcut olup B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur. 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.

f) Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler:

LİKİDİTE ORANLARI	31.12.2010	31.12.2009
Cari Oran	3,14	2,21
Likidite Oranı	2,09	1,46

FAALİYET ORANLARI (*)	31.12.2010	31.12.2009
Alacakların Ortalama Tahsil Süresi	57	42
Borçların Ort. Ödeme Süresi	33	33
Stok Bekleme Süresi	35	26

KARLILIK ORANLARI	31.12.2010	31.12.2009
Brüt Kar Marjı	11,3 %	11,7 %
Faaliyet Kar Marjı	7,7 %	8,3 %
Net Kar Marjı	6,0 %	5,8 %
Vergi Öncesi Kar Marjı	7,5 %	7,2 %
Özsermaye Karlılığı	23,0 %	28,4 %

FİNANSAL YAPI ORANLARI	31.12.2010	31.12.2009
Özkaynaklar / Pasif Toplamı	68,7%	55,5%
Kısa Süreli Borçlar / Pasif Toplamı	30,8%	44,2%
Uzun Süreli Borçlar / Pasif Toplamı	0,5%	0,3%
Banka Kredileri / Toplam Borçlar	19,8 %	38,5%

1.3 Yönetim Kurulu, Denetim Kurulu, Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi

Yönetim Kurulu Üyeleri 12.05.2008 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 02 Aralık 2008 tarih ve 7201 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanmıştır.

Yönetim Kurulu

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Nevres Erol Bilecik	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl
Oğuzhan Gülmen	Yönetim Kurulu Bşk. Yrd.	3 Yıl
Salih Baş	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl
Halil Duman	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl
Riyaz Amiralî Jamal	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl

Denetim Kurulu

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Hakkı Dede	Denetim Kurulu Üyesi	1 Yıl

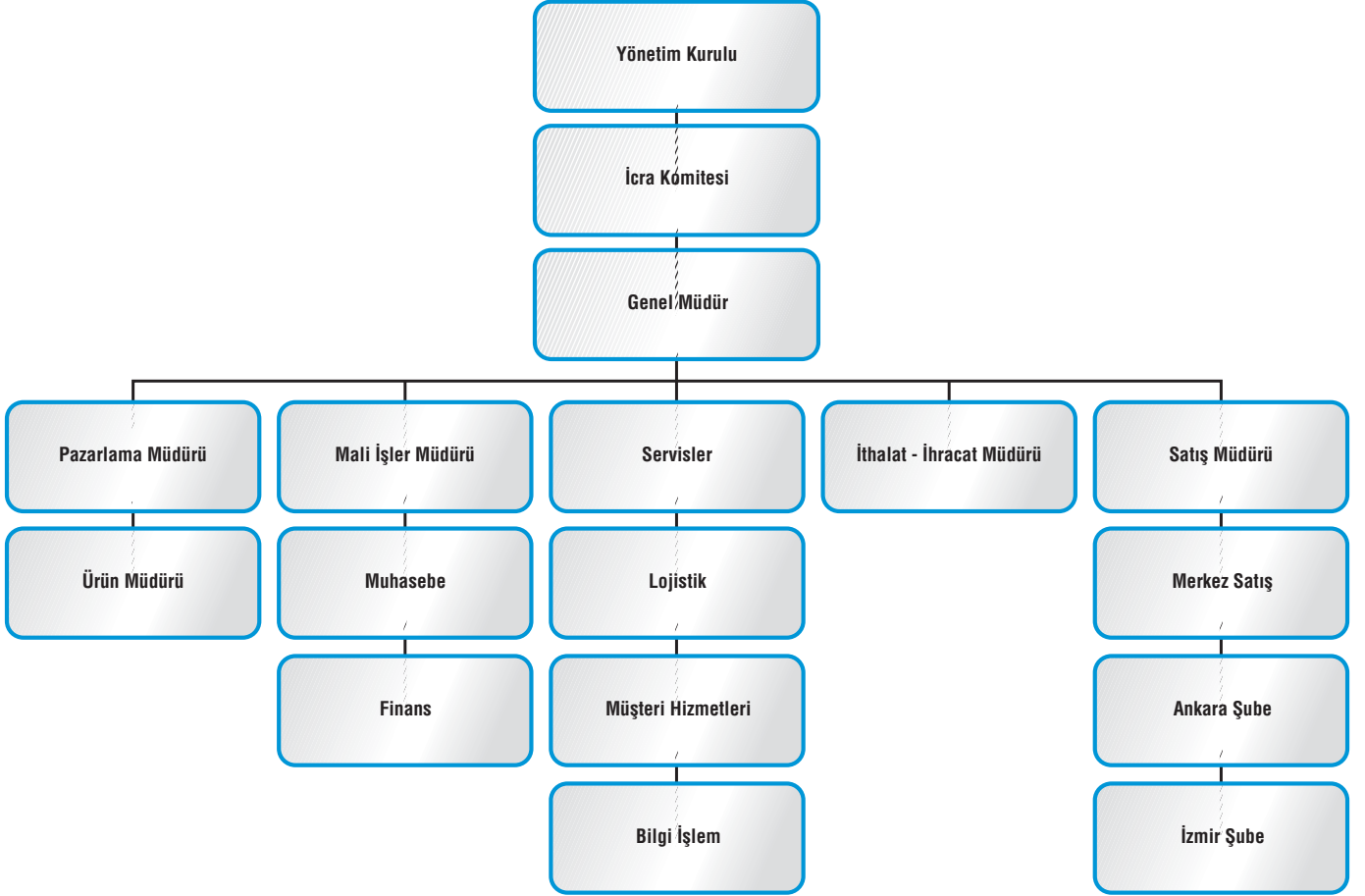
Denetimden Sorumlu Komite Üyeleri :

Adı Soyadı	Görevi
Salih Baş	Denetimden Sorumlu Komite Başkanı
Halil Duman	Denetimden Sorumlu Komite Üyesi

Kurumsal Yönetim Komitesi

Adı Soyadı	Görevi
Halil Duman	Komite Başkanı
Oğuz Gülmen	Üye
Salih Baş	Üye

1.4 Organizasyon Şeması



1.5 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 İndeks Bilgisayar'ın kurucu ortaklarından olarak firmanın Genel Müdürlük görevini üstlendi. Bilecik halen Index Grup bünyesindeki İndeks 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) 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 şubesini 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. 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., İnfin Bilgisayar Ticaret A.Ş. ve Desbil Teknolojik Ürünler Ticaret A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılıkları ile Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret AŞ., Neotech Teknolojik Ürünler Dağıtım A.Ş. ve Neteks İletişim Ürünleri Dağıtım A.Ş.'de de Yönetim Kurulu Üyeliklerini de yürütmektedir. Evli ve 1 çocuk babası olan Salih Baş, İngilizce bilmektedir.

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

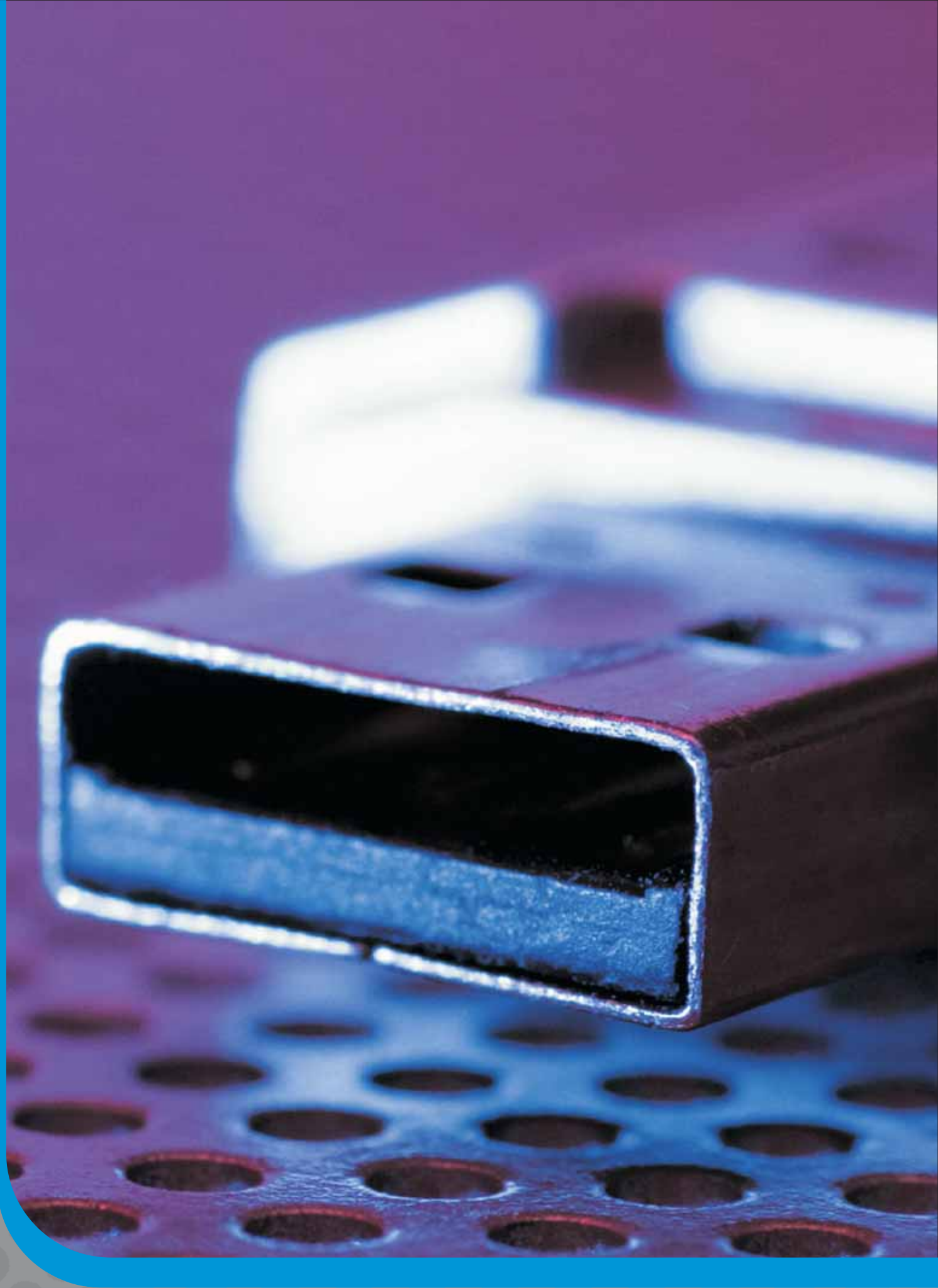
2000/Eylül ayından itibaren İndeks Bilgisayar A.Ş.'nin Mali İşler Direktörlüğü görevini yürütürken, 08.12.2003 tarihinde, Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığına atandı. Halen Index Bilgisayar A.Ş. ve grup şirketleri olan Datagate A.Ş., Despec A.Ş., Neteks A.Ş., Neotech A.Ş. ve Teklos A.Ş. 'de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

Diğer yöneticilerin isimleri ve görevleri aşağıda özetlenmiştir:

Satış Müdürü

İlter ÇELİK

icelik@despec.com.tr



2. FAALİYET SEKTÖRÜ

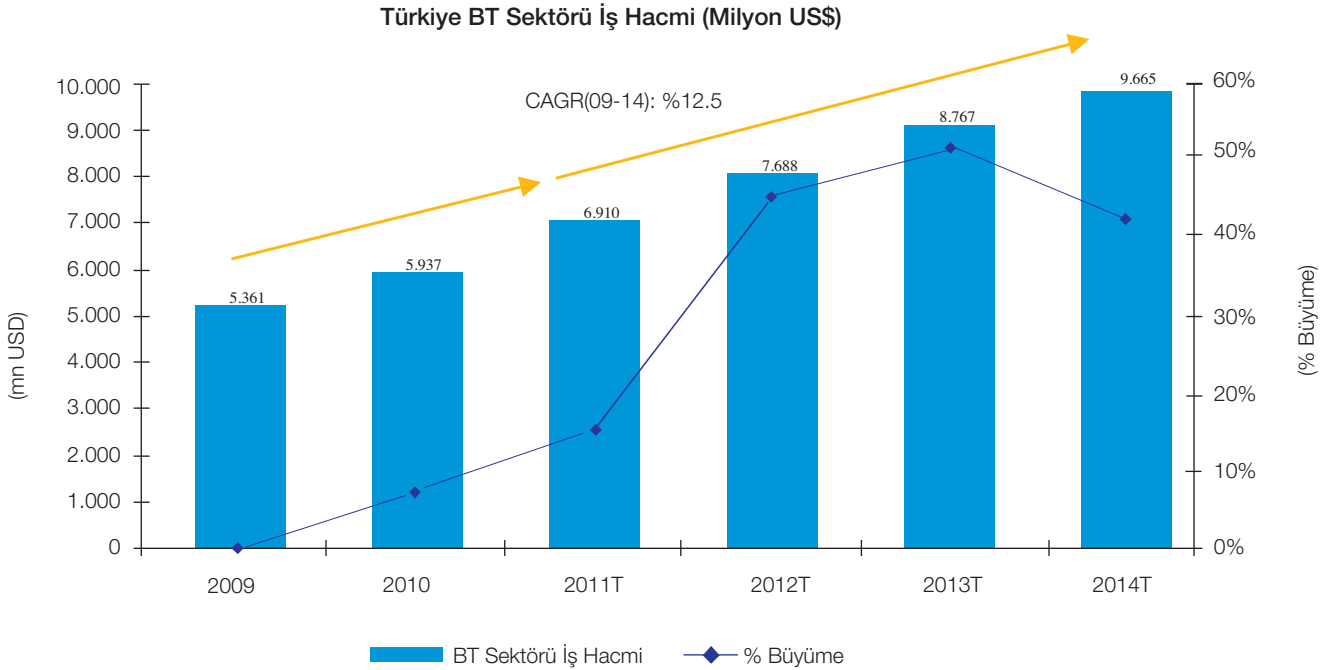
2. Faaliyet Sektörü

2.1 BT Sektörü

2.1.1 Türkiye 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 kaldırılabilmektedir. Bu noktada Bilişim Endüstrisinin genel yapısını teşkil eden, ürünlerdeki sürekli fiyat düşüşü gerçeğini de göz ardı etmemek gerekmektedir.

2001 yılı sonrasında makro ekonomik göstergelerde yaşanan iyileşmeye paralel olarak özellikle özel sektörde ertelenen BT yatırımlarının gerçekleşmesi sonucu 2001 - 2007 yılları arasında BT sektörü kriz öncesi dönemdeki büyüme oranlarının üzerinde bir bileşik yıllık ortalama büyüme oranı (Compound Annual Growth Rate-CAGR) olan %27,9 ile gelişmeye devam etmiştir. Özellikle son yıllarda internet kullanımının yaygınlaşmasının bu gelişmeye büyük katkısı olmuştur. Türkiye BT Sektörü pazarda taşınabilir bilgisayarlara yönelik artan ilginin ve devam eden yatırımların da katkısıyla 2007 yılı sonunda 5,2 milyar USD'lik bir pazar büyüklüğüne ulaşmıştır. Ancak, global ekonomik daralmanın tüketim eğilimi üzerindeki olumsuz baskılar ve USD/TL kurundaki dalgalanmalara rağmen büyüyerek 2009 yılında 5,3 milyar USD'ye ulaşmıştır. 2009 yılında Kamunun sadece 6 ayı kapsayan vergi teşvik paketlerinin buna büyük olumlu etkisi olmuştur. IDC'nin araştırmalarına göre 2010 yılında ise BT pazarı 2009 yılına göre %10,7 civarında büyümüştür.



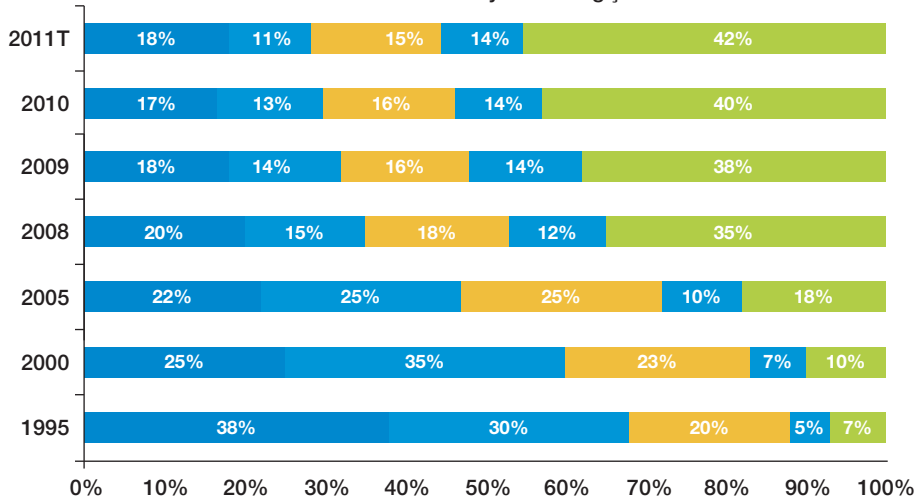
Kaynak: IDC 2011

IDC'nin, Türkiye IT Harcamaları 2011 Araştırması'nda Türkiye BT pazarı büyüklüğünün 2009-2014 yılları arasındaki dönemde yıllık ortalama bileşik %12,5 büyüme ile 2014 yılında 9,7 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 sonundaki anayasa referandumundan sonra BT sektörü tatlı bir büyüme ivmesi kazanmıştır.

Türkiye, genel ekonomik koşulların iyileşmesi, artan kişi başına milli gelir ve küreselleşme yolunda atılan adımlar sayesinde gelişmekte olan ülkeler arasında ön sıralarda yer almaktadır. Kalifiye ve uygun maliyetli insan kaynağına ek olarak, sayısı fazla olan genç nüfus da ülkenin çekiciliğini artırmaktadır. 2008 - 2009 dönemindeki kriz nedeniyle azalan tüketim eğiliminin BT Pazarı üzerinde yarattığı baskının azalmasıyla birlikte, sektörün 2011 yılı sonunda bir önceki yıla göre %16,4 gibi bir seviyede büyüyerek; 6,9 milyar USD seviyesinde bir pazar büyüklüğüne ulaşacağı tahmin edilmektedir.

Diğer yandan 1995-2010 döneminde, son kullanıcıların pazardan aldıkları payların gelişimi izlendiğinde pazar yapısının da çok ciddi bir şekilde değiştiği görülmektedir. Buna göre, 1995 yılında pazarın %38'ini devlet ve kamu kurumları, %30'unu finans sektörü şirketleri, %20'sini özel sektör şirketleri, %7'sini bireysel kullanıcılar, %5'ini ise KOBİ'ler oluşturmaktaydı. Ancak 1995-2009 arasındaki dönemde devlet ve kamu kurumlarının, finans sektörü ve özel sektör şirketlerinin pazardan aldıkları pay azalırken bireysel kullanıcılar ve KOBİ'lerin pazardan aldıkları payları yıllar itibarıyla düzenli bir şekilde yükselmiştir. Sonuç olarak, 2010 yılı sonunda pazarın %40'ını bireysel kullanıcılar, %17'sini devlet ve kamu kurumları, %16'sını özel sektör şirketleri, %13'ünü finans sektörü şirketleri ve %14'ünü de KOBİ'ler oluşturmaktadır.

Son Kullanıcı Pazar Payındaki Değişimler

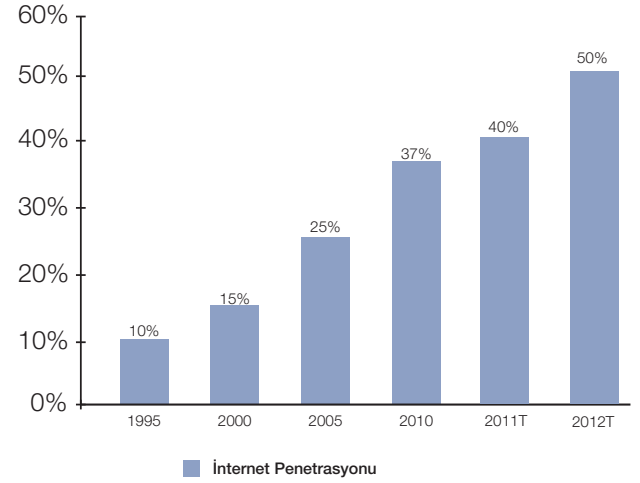
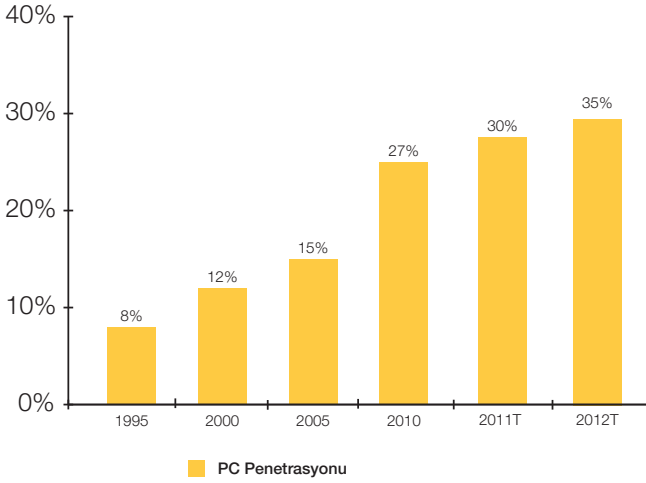


	1995	2000	2005	2008	2009	2010	2011T
Devlet / Kamu Kurumları	38%	25%	22%	20%	18%	17%	18%
Finans Sektörü	30%	35%	25%	15%	14%	13%	11%
Özel Sektör (Kurumsal)	20%	23%	25%	18%	16%	16%	15%
KOBİ	5%	7%	10%	12%	14%	14%	14%
Bireysel Kullanıcılar (Ev Kullanıcıları)	7%	10%	18%	35%	38%	40%	42%

Kaynak: IDC 2011

ITU (International Telecommunication Union)'un 2007 verilerini kullanarak açıkladığı 2009 raporuna göre hane halkı başına bilgisayar sahipliği oranı ABD'de %70, İngiltere'de %75, Almanya'da %79, Yunanistan'da %40, İtalya'da %53, Brezilya'da %21 ve Türkiye'de %29'dur. İnternet kullanım oranlarına ABD'de %62, İngiltere'de %67, Almanya'da %71, Yunanistan'da %25, İtalya'da %43, Brezilyada %15 ve Türkiye'de %19 olarak görülmektedir.

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 kullanıcıları 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 kattan fazla arttığı görülmektedir. Yukarıda 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 1995 – 2010 yılları arası gelişimini aşağıdaki grafiklerde yer almaktadır;



Kaynak: İndeks Bilgisayar

Diğer yandan TÜİK’in 2010 Nisan Ayı içerisinde yayınladığı “Hanehalkı Bilişim Teknolojileri Kullanım Araştırması” sonuçlarına göre bireylerin bilgisayar ve internet kullanım oranları sırasıyla %40,1 ve %38,1’ dir. Araştırma sonuçlarına göre 16 - 74 yaş grubundaki bireylerde bilgisayar ve internet kullanım oranları sırasıyla erkeklerde sırasıyla %50,5 ve %48,6, kadınlarda %30,0 ve %28,0 olarak gerçekleşmiştir.

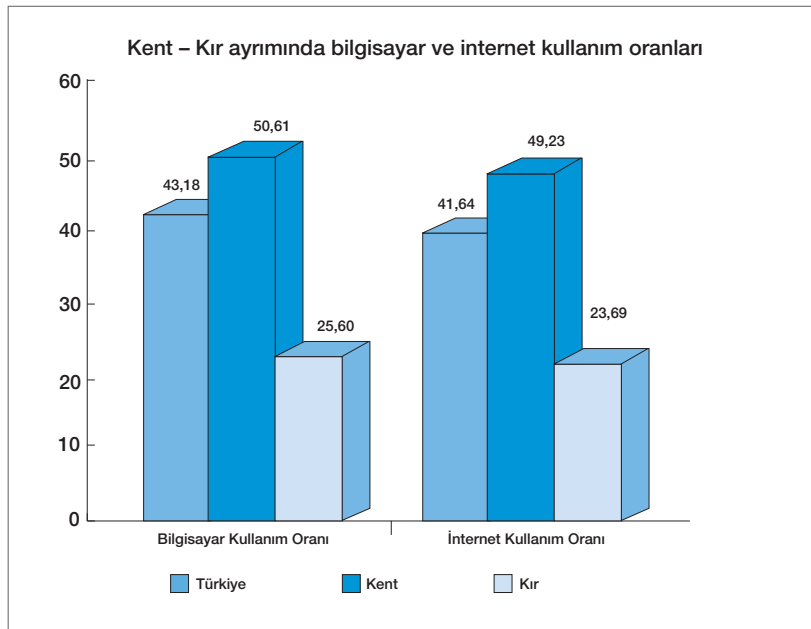
Rapora göre, bilgisayar ve internet kullanım oranlarının en yüksek olduğu yaş grubu 16-24 yaş grubudur. Bu oranlar tüm yaş gruplarında erkeklerde daha yüksektir. Eğitim durumuna göre incelendiğinde ise yüksekokul, fakülte ve üstü mezunları en yüksek bilgisayar ve İnternet kullanım oranlarına sahiptir. Ayrıca, internet kullanan bireylerin kişisel kullanım amacıyla İnternet üzerinden mal veya hizmet siparişi verme ya da satın alma oranı %11,8’dir.

Rapor sonuçlarına göre, 2009-2010 döneminde bilgisayar kullanım oranı %8, internet kullanım oranı ise %9 artmıştır. Söz konusu raporun ilgi çekici bir diğer tarafı da kırlarda oturanların bilgisayar ve internet kullanım oranı kente göre düşük olmasına rağmen kırlarda oturanların bilgisayar kullanım oranı %16, internet kullanım oranı ise %15 artmıştır. Artış hızı sevindirici olmakla beraber hala kenttekilerin bilgisayar ve internet kullanım oranı kırların 2 katından daha fazla olduğu görülmektedir.

Türkiye’de bilgisayar ve İnternet kullanım oranları karşılaştırması (%) (2009-2010)

		Bilgisayar Kullanım Oranı			İnternet Kullanım Oranı		
		2009	2010	Artış %	2009	2010	Artış %
Bilgisayar ve İnternet kullananlar	Türkiye	40,11	43,18	8%	38,14	41,64	9%
	Kent	47,70	50,61	6%	45,52	49,23	8%
	Kır	22,16	25,60	16%	20,68	23,69	15%
Son üç ay içerisinde	Türkiye	35,60	39,08	10%	33,97	37,58	11%
	Kent	42,60	46,28	9%	40,87	44,72	9%
	Kır	19,02	22,04	16%	17,64	20,67	17%
Üç ay - bir yıl arasında	Türkiye	2,29	1,94	-15%	2,43	2,24	-8%
	Kent	2,77	2,12	-23%	2,78	2,57	-7%
	Kır	1,14	1,50	32%	1,59	1,46	-8%
Bir yıldan çok	Türkiye	2,23	2,17	-3%	1,75	1,82	4%
	Kent	2,33	2,21	-5%	1,87	1,93	3%
	Kır	2,00	2,06	3%	1,46	1,57	7%
Hiç kullanmadı	Türkiye	59,89	56,82	-5%	61,86	58,36	-6%
	Kent	52,30	49,39	-6%	54,48	50,77	-7%
	Kır	77,84	74,40	-4%	79,32	76,31	-4%

Kaynak : TUIK 2009, 2010



Kaynak: TUIK 2011

Başbakanlık tarafından oluşturulan Bilgi Toplumu Stratejisi Eylem planı çerçevesinde yürütülen “e-Dönüşüm Türkiye Projesi”nin katkılarıyla Kamu’nun BT yatırımlarında yıllar itibariyle bir artış eğilimi görülmektedir. Buna göre, BT yatırımlarının 2002 yılında toplam kamu yatırımları içindeki payı 159 milyon USD’ye 2005 yılında 389 milyon USD’ye, 2007 yılında 555 milyon USD’ye, 2009 yılında da 590 milyon USD’ye, 2010 yılında da 675 milyon USD’ye yükselmiştir.

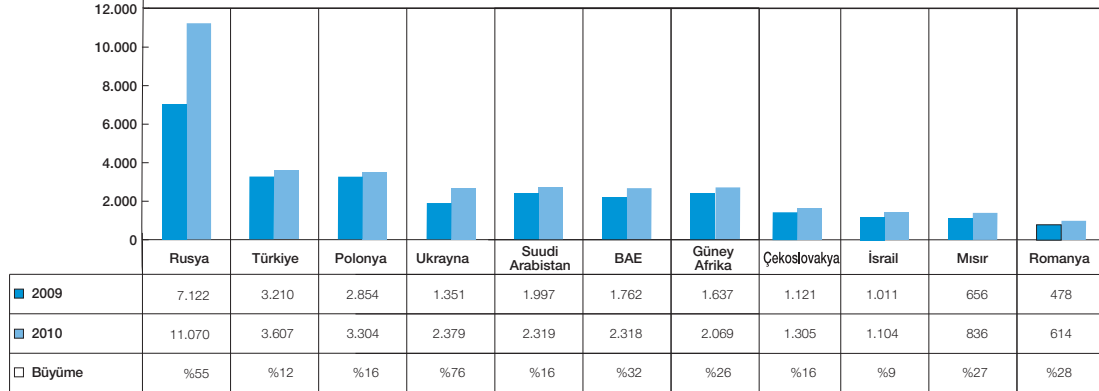
Yıl	Proje sayısı	Toplam Ödenek Tutarı (Cari fiyatlar)		Toplam Ödenek Tutarı (2009 yılı fiyatları)	
		Bin TL	Bin Dolar	Bin TL	Bin Dolar
2002	203	286.013	158.808	478.029	297.511
2003	204	369.321	208.656	536.205	318.536
2004	211	451.181	281.285	587.673	376.958
2005	200	626.253	388.494	814.734	533.215
2006	203	791.065	557.716	900.868	685.156
2007	237	816.753	555.463	927.964	629.695
2008	271	814.890	591.529	835.966	589.603
2009	244	847.663	590.418	890.046	619.939
2010	177	1.083.743	675.524	1.083.743	675.524

Kaynak: DPT, 2010 Yılı Kamu Bilgi ve İletişim Teknolojisi Yatırımları Raporu

2.1.2 Dünyada BT Pazarı ve Türkiye Karşılaştırması

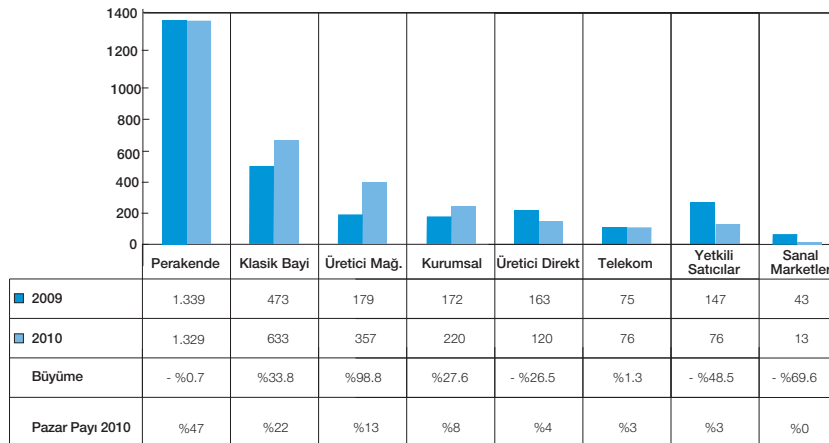
IDC'nin yayınladığı dünya BT pazarı ülkeler arası büyüme raporuna göre, aşağıda yer alan muhtelif ülkeler arasında 2010 yılında 2009 yılına göre en fazla büyüyen ülke %76 büyüme rakamı ile Ukrayna olmuştur. Ukrayna'yı %55 ile Rusya, %32 ile BAE, %28 ile Romanya, %27 ile Mısır, %26 ile Güney Afrika, %16 ile Polonya, Suudi Arabistan, Çekoslovakya izlemektedir. Türkiye %12'lik bir büyüme rakamı kaydetmiş olup, yukarıdaki muhtelif ülkeler arasında satılan PC adedi açısından 10. sırada yerini almıştır. İsrail %9'luk büyüme rakamı ile bu sıralamada Türkiye'nin gerisinde kalmıştır.

Dünya BT Pazarı- Ülkeler Arası PC Pazarı Büyüme Analizi 2009-2010 (Adet)



Kaynak: IDC 2011

Dünya BT Pazarı- Bayi Pazar Payları Analizi 2009-2010 (Milyon USD)



Kaynak: IDC 2011

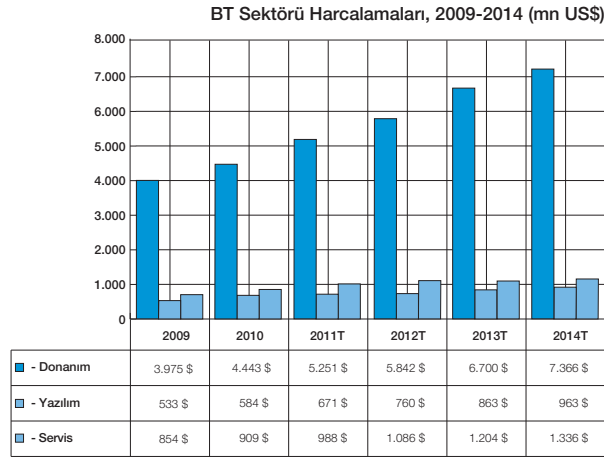
IDC'nin yayınladığı Türkiye BT pazarına ilişkin rapora göre, 2010 yılındaki pazar payları Perakendede %47, Klasik Bayilerde %22, Üretici Mağazalarda %13, Kurumsal Bayilerde %8, Üretici %4, Telekom %3, Yetkili Satıcılar %3 ve Sanal Marketler %1'in altındadır. Buradaki bayi grupları arasındaki PC satışları bağlamında 2009 yılından 2010 yılına en büyük büyümeyi elde eden Üretici mağazalar daha sonra Klasik Bayiler, Kurumsal Bayiler, Telekom Bayileridir.

Büyüme oranları ise sırasıyla %98, % 33,8, %27,6, %1,3'tür. Bunun yanında, Sanal Marketler %-69,6, Yetkili Satıcılar %-48,5, Üretici Direkt %-26,5 ve Perakende %-0,7 oranlarla küçülmüşler. 2005 yılı ve öncesi Perakende kanalların pazar payı çok düşükken, 2007 ve 2008 yıllarından sonra ciddi artış göstermiştir. Buradaki en büyük faktör, bireysel kullanıcıların 2005' ten sonra son kullanıcı pazarından aldığı payının ciddi derecede artması ve 2010 yılında %40'a ulaşmasıdır. Gelecek yıllarda Perakende etkisinin daha da artması öngörülmektedir.

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 2011 yılında yayınladığı Türkiye sonuçlarına göre, 2009 yılında 5,3 milyar USD olan Türkiye Bilişim Teknolojileri (BT) pazarının, 2010 yılında ise 5,9 milyar USD'lik bir iş hacmine ulaştığı görülmektedir. Buna göre, "Donanım" alt sektörünün, 2010 yılında BT sektöründe elde edilen toplam gelirler içindeki payının %75 seviyesinde gerçekleşirken, aynı dönemde "Yazılım" ve "BT Hizmetleri" alt sektörlerinin, toplam pazardan aldığı payların sırasıyla %10, %15 olarak hesaplanmaktadır. Bu verilerden hareketle, Türkiye BT sektörü, yaratılan gelire göre "donanım" ağırlıklı bir yapıya sahip olarak tanımlanmaktadır.



Kaynak: IDC 2011

Türkiye Bilişim Sektörü 2009-2014 (Milyon ABD Dolan)

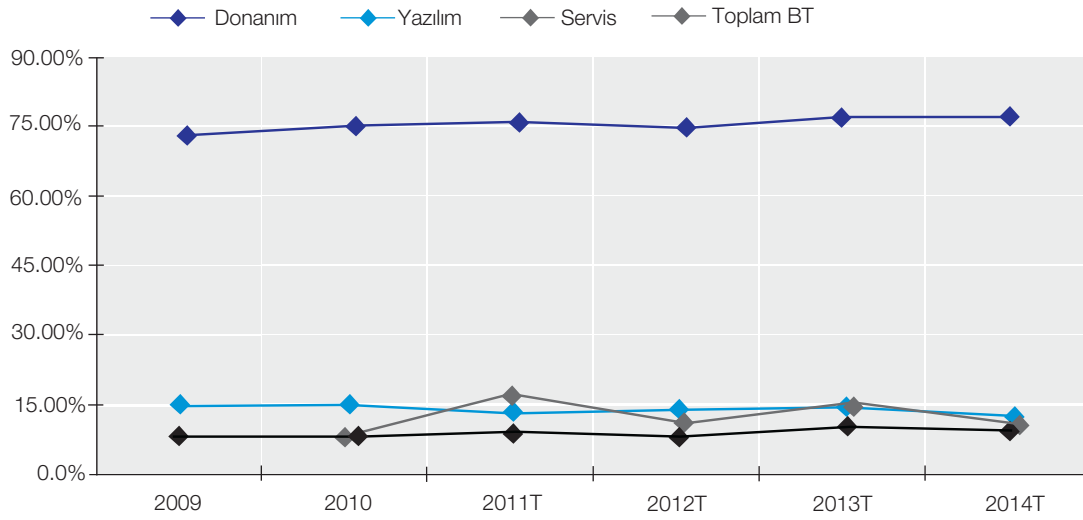
Bt Sektör Dağılımı	2009	2010	2011 T	2012 T	2013 T	2014 T
Donanım	3.975,0	4.443,1	5.251,0	5.842,0	6.699,5	7.365,6
Yazılım	532,6	584,2	670,9	759,7	863,1	963,3
Servis	853,6	909,4	988,2	1.086,2	1.204,0	1.336,1
Toplam BT	5.361,2	5.936,7	6.910,1	7.687,9	8.766,6	9.665,0
Büyüme (%)		10,7%	16,4%	11,3%	14,0%	10,2%
Segmentlerde Büyüme		2010	2011 T	2012 T	2013 T	2014 T
Donanım		11,8%	18,2%	11,3%	14,7%	9,9%
Yazılım		9,7%	14,8%	13,2%	13,6%	11,6%
Servis		6,5%	8,7%	9,9%	10,8%	11,0%
BT		11%	16%	11%	14%	10%
Segmentlerde Dağılım	2009	2010	2011 T	2012 T	2013 T	2014 T
Donanım	74,1%	74,8%	76,0%	76,0%	76,4%	76,2%
Yazılım	9,9%	9,8%	9,7%	9,9%	9,8%	10,0%
Servis	15,9%	15,3%	14,3%	14,1%	13,7%	13,8%
BT	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Kaynak : IDC 2011, (Telekom Network Ekipmanları toplam hesaplarına dahil edilmemiştir.)

IDC'nin, Türkiye IT Harcamaları 2011 Araştırması'nda Türkiye BT pazarı büyüklüğünün 2009-2014 yılları arasındaki dönemde yıllık ortalama bileşik %12,5 büyüme ile 2014 yılında 9,6 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.

Alt Gruplar Bazında Türkiye BT Pazarında Büyüme Oranları, 2009-2014 (%)

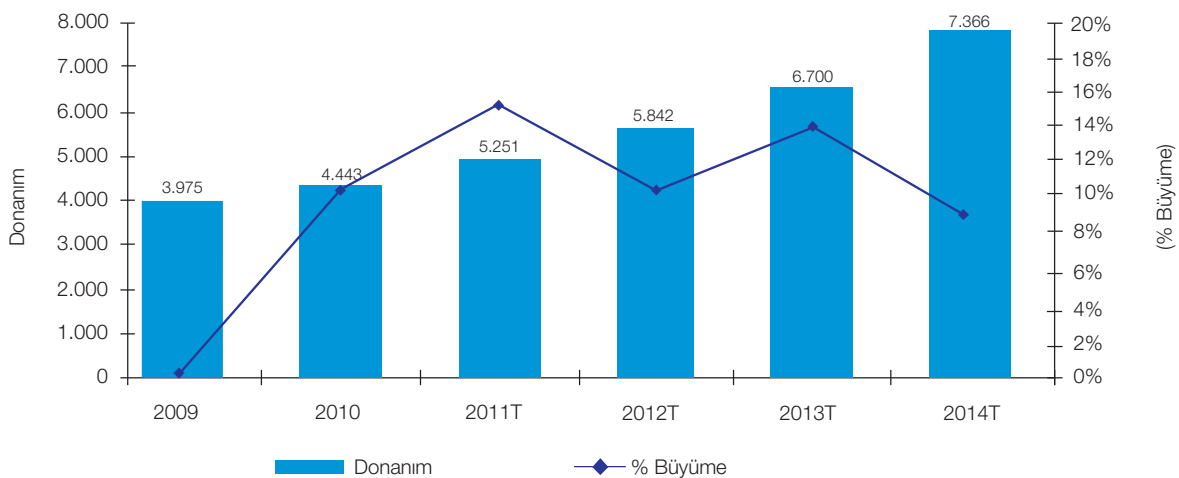


Kaynak: IDC 2011

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. Gerek 2009 yılındaki 6 ay süresince Kamunun vergi teşvik paketleri ile gerekse 2010 yılında 3. Çeyreğin sonunda yapılan anayasa referandumunun ardından sektörün kazandığı olumlu ivme ile, donanım pazarında büyüme görülmektedir. Donanım pazarı 2010 yılında 2009 yılına göre % 11,8 büyüme kaydetmiştir.

BT Sektörü Donanım Harcamaları Büyüme Rakamları ve Büyüme Hedefleri, 2009-2014 (M USD,%)



Kaynak: IDC 2011

IDC' nin Türkiye IT Harcamaları 2011 Araştırması'nda Türkiye Donanım pazarı büyüklüğünün 2014 yılı itibari ile 7,366 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, 2008 yılında 2.691.519 adet olarak gerçekleşen toplam PC pazarı satışları, 2009 yılında adetsel bazda toplam (masaüstü ve dizüstü) %19,3 büyüyerek 3.210.386 adede ulaşmıştır. 2010 yılında ise %12,4 büyüyerek adetsel bazda 3.607.136 rakamına ulaşmıştır.

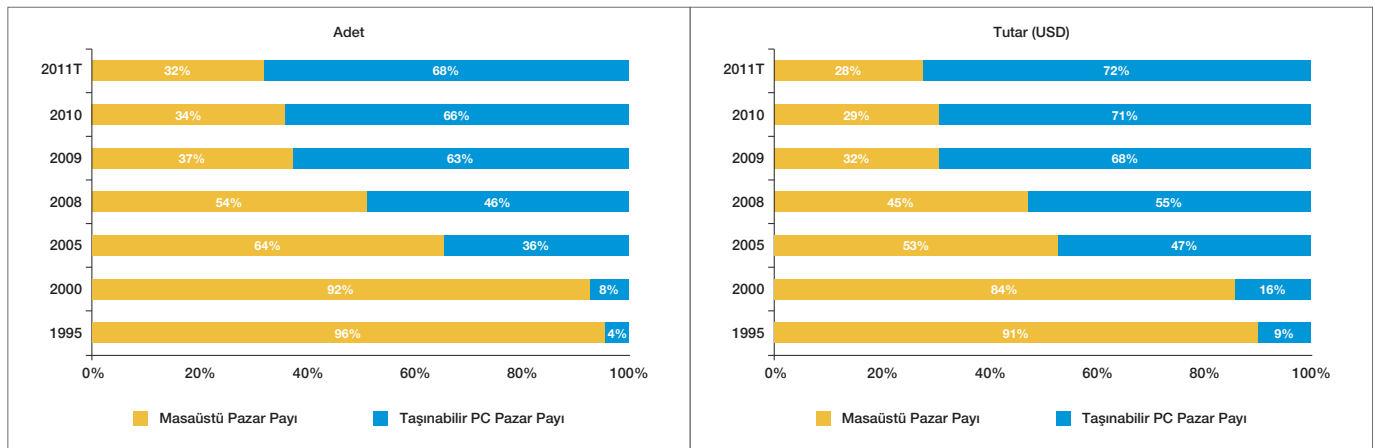
Ancak, PC pazarındaki satışlara sunucu pazarı dışında bırakılarak adetsel bazda bakıldığında, bu pazarda ağırlığın ilk defa 2009 yılında taşınabilir bilgisayara geçtiği görülmektedir. 2004 yılından itibaren taşınabilir PC ürünlerinin, yüksek performans, hafifleyen yapılarıyla artan taşınabilirlik imkanları ve uygun fiyat politikalarıyla tüketiciye sunulması ile pazarda taşınabilir bilgisayar satışlarında önemli oranda artış yaşanmasına neden olmuş ve taşınabilir PC satışları, 2009 yılında masaüstü PC satışlarını geçmiştir.

2005 yılında taşınabilir PC ürünleri satışlarının toplam pazardan (sunucu hariç) aldığı pay %35,7 iken bu oran 2009 yılı sonunda %63'e, 2010 yılı sonunda ise %66,1'e yükselmiştir. Aynı dönemde, masaüstü bilgisayarların toplam PC pazarından aldıkları pay 2005 yılında %64,3 iken bu oran, mobil teknolojinin gelişmesine paralel olarak yıllar itibariyle gerileyerek, 2009 yılında %37'ye ve 2010 yılı sonu itibari ile %33,9 olarak gerçekleşmiştir.

Alt Formlar İtibariyle Türkiye PC Pazarı Gelişimi, 2006-2012 (Adet, %)													
Biçim	2005	(%)	2006	(%)	2007	(%)	2008	(%)	2009	(%)	2010	(%)	CAGR(%)
Masaüstü	1.027.336	64.3	1.331.144	63.7	1.415.568	54.3	1.455.049	54.1	1.186.862	37.0	1.221.607	33.9	3.52%
Dizüstü	570.366	35.7	757.597	36.3	1.191.332	45.7	1.236.470	45.9	2.023.524	63.0	2.385.529	66.1	33.13%
Toplam	1.597.702	100,0	2.088.741	100,0	2.606.900	100,0	2.691.519	100,0	3.210.386	100,0	3.607.136	100,0	17.69%

Büyüme				
2006	2007	2008	2009	2010
29.57%	6.34%	2.79%	-18.43%	2.93%
32.83%	57.25%	3.79%	63.65%	17.89%
30.7%	24.8%	3.2%	19.3%	12.4%

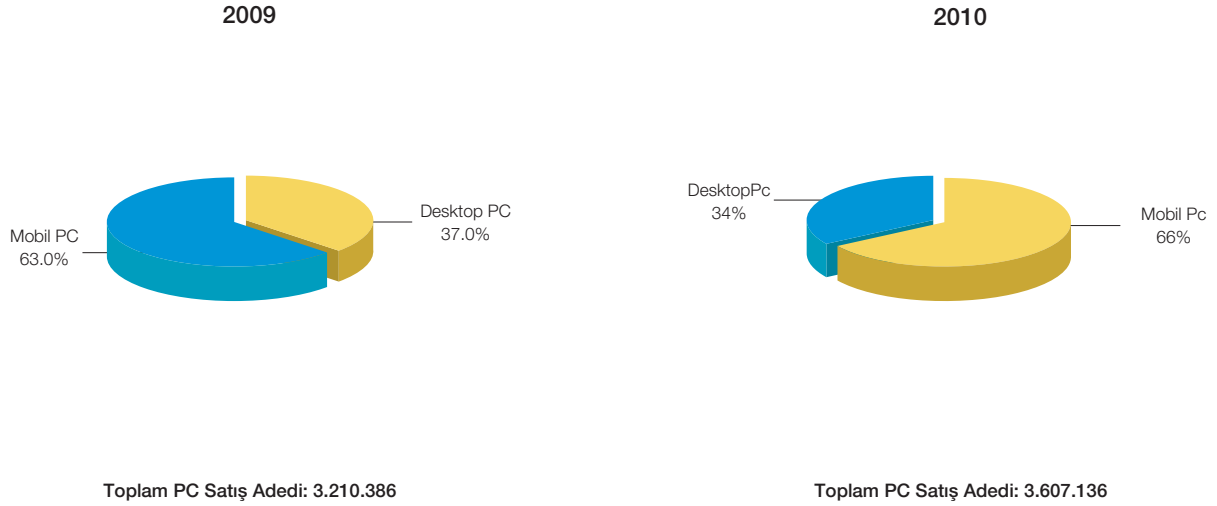
Masaüstü PC ve Taşınabilir PC Pazar Paylarındaki Değişimler



Kaynak: IDC 2011

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 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 İtibarı ile Türkiye PC Pazarı, 2009-2010

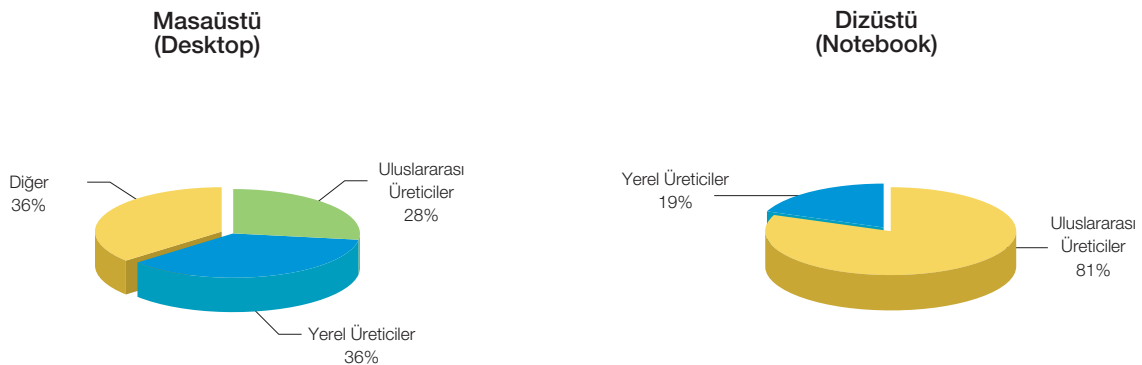


Kaynak: IDC 2011

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

IDC'nin 2011 yılında yayınladığı BT Pazar raporuna göre, 2010 yılında Türkiye'de satılan masaüstü (Desktop) bilgisayarların adetsel bazda %36'sı yerli üreticilerden, %28'i ise uluslararası üreticilerden gelmektedir. Diğer kısım ise %36 olup bu rakam yeni pazardaki işlemci satışları üzerinden değerlendirilmektedir. Masaüstü bilgisayar kategorisinde yerli üreticiler dominant bir rol oynamaktadır. Dizüstü (Notebook) kategorisine bakıldığında ise, yerli üreticilerin payı %19, uluslararası üreticilerin payı ise %81 olup uluslararası üreticiler dominant rol oynamaktadırlar.

Tedarikçilerin Dağılımına Göre Türkiye Dizüstü Pazarı, 2010



Kaynak: IDC 2011

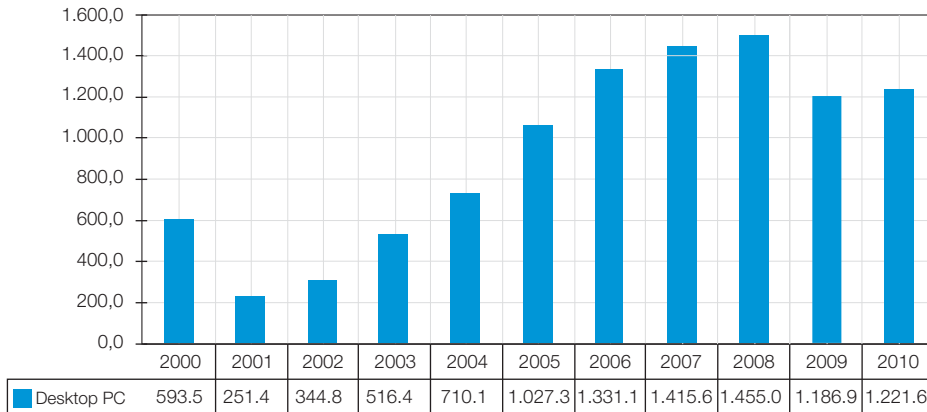
2.2.1.1.1 Masaüstü Bilgisayar ("Desktop PC") Ürünleri

Masaüstü PC ürünleri, 2009 yılına kadar adetsel ve satış hacmi bakımından donanım alt grubu içerisinde en büyük ürün kategorisini oluşturuyordu. Toplam Masaüstü PC satışları 2000 yılında ulaştığı 594 bin seviyesinden 2001'de yaşanan ekonomik krizle birlikte, 2001 yılında 251 bin adede gerilemiştir. Bu segmentteki PC satışları 2002 - 2005 döneminde, 2001 yılındaki küçülmenin de etkisi ile ekonomik büyümenin çok üzerinde, yıllık ortalama bileşik %41 oranında büyüyerek, 2005 yılında 1 milyon adet seviyesine yükselmiştir. 2006 yılında %30 büyüyerek 1,33 milyon adet seviyesine ulaşan Masaüstü PC satışları, 2007 yılında ise %6 yükselerek 1,4 milyon adet seviyesine ulaşmıştır.

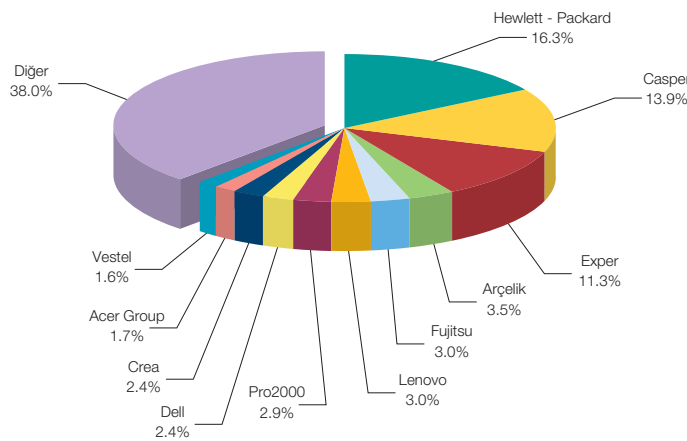
Masaüstü PC Satışları, 2008 yılının ilk 3 çeyreğinde yaklaşık % 10-15 oranında büyümesine karşın yılın son çeyreğinde derinleşen global kriz nedeniyle yılı %2,8 seviyesinde büyüyerek 1,45 milyon adet ile tarihi en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Ancak, mobil teknolojinin gelişmesine paralel olarak yıllar itibarı ile gerileyen masaüstü bilgisayar satışlarının toplam PC pazarından aldıkları pay 2009 yılında %37 seviyesine düşerken, adet bazındaki satışlar ise %18,4 civarında gerileyerek 1,19 milyon adet seviyesinde gerçekleşmiştir.

Masaüstü PC pazarı yerli üreticilerin pazarın hakimi olduğu parçalanmış bir yapı sergilemektedir. Uluslararası üreticilerin pazardan adet bazında %27 oranında pay alırken pazarın geri kalan bölümü büyük ve küçük yerli üreticilerin kontrolündedir. Bu kategorilerdeki en büyük üreticilere bakıldığında, Hewlett-Packard %16,3, Casper %13,9, Exper %11,3, Arçelik %3,5, Fujitsu %3, Lenovo %3, Pro2000 %2,9, Dell %2,4, Crea %2,4, Acer Group %1,7, Vestel %1,6 ve Diğer %38 olarak sıralanmaktadır.

Masaüstü PC Satışları ('000 adet) ve Satışların Satışlar Bazında Dağılımı, 2010



Kaynak: IDC 2011



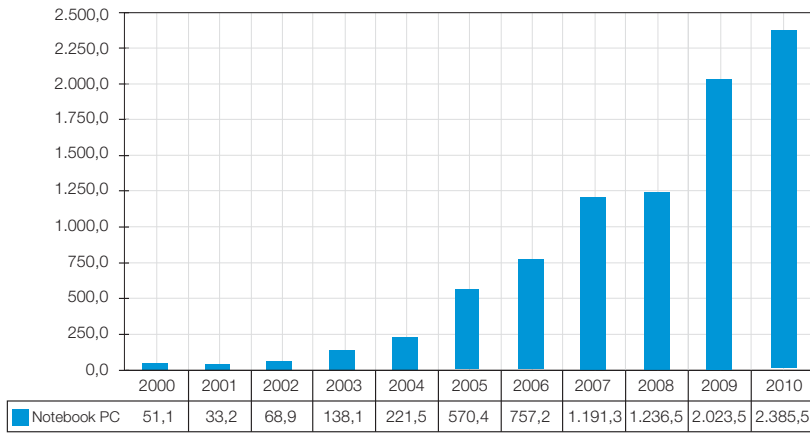
2.2.1.1.2 Dizüstü Bilgisayar ("Notebook") Ürünleri

2004 yılından itibaren uluslararası büyük üreticilerin gelişen teknoloji ve bu pazarda artan rekabetle fiyatlarını aşağı çekmesiyle birlikte Taşınabilir PC ürünleri (notebook, netbook) pazarında tüm dünyada önemli bir tüketim hareketliliği başladı. Üreticilerin ve perakendecilerin uygun fiyat politikalarıyla Türkiye'de ortalama 400 - 1000 USD seviyesine çekilen Dizüstü PC son tüketici satış fiyatları ofislerde Dizüstü PC kullanımının yaygınlaşması ev kullanıcılarının da bu ürünleri satın alma yeteneğinin artmasına neden olmuştur. Bu gelişime paralel olarak, 1998 yılında adet bazında Taşınabilir PC satışlarının toplam PC satışları içindeki payı (sunucu hariç) %5 seviyesindeyken bu oran 2005 yılında %35,7'e, 2007 yılında %45,7'ye 2008 yılında %45,9'a yükselmiştir. Taşınabilir PC ürünlerinin, yüksek performans, hafifleyen yapılarıyla artan taşınabilirlik imkanları ve uygun fiyat politikalarıyla tüketiciye sunulması ile pazarda taşınabilir bilgisayar satışlarında önemli oranda artış yaşanmasına neden olmuş ve Taşınabilir PC satışları, 2009 yılında Masaüstü PC satışlarını geçerek %63,03 olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılında ise Taşınabilir PC satışlarının oranı %66,1'e yükselmiştir.

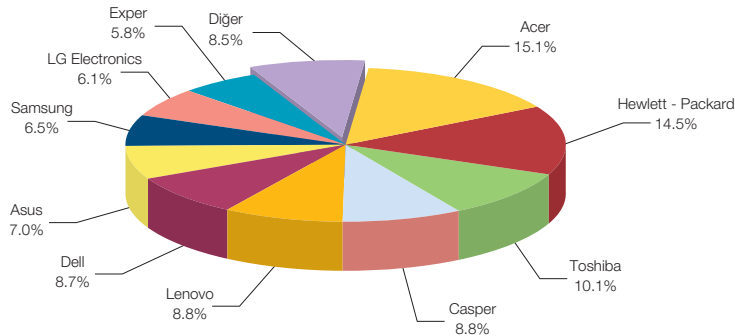
2000 - 2010 arasındaki IDC verilerine bakıldığında, 2000 yılında 51 bin adet olan toplam Taşınabilir PC satışları 2004 yılında 221 bin'e, 2008 yılında 1,236 bin adete ve 2009 yılında 2,023 bin adete ve 2010 yılında ise 2,385 bin adede ulaşmıştır. IDC'nin, Türkiye IT Harcamaları 2010 Araştırması'na göre Türkiye Taşınabilir PC Pazarı'nın, 2011 yılında 3 milyon adete ulaşacağı öngörülmekte, Taşınabilir PC satışlarının toplam PC satışları içerisindeki payı 2010 yılı sonunda %66,1'e ulaşmıştır.

Dizüstü PC pazarı, Masaüstü PC pazarı ile karşılaştırıldığında daha çok uluslararası markaların hakim olduğu bir pazar olarak görülmektedir. IDC'nin 2010 yılı verilerine göre Taşınabilir PC pazarının büyük global markaları olan Acer, Hewlett Packard, Toshiba, Casper, Lenovo, Dell pazarın adet bazında yaklaşık %66,1'ini kontrol etmektedir. Notebook ürünlerin de daha önce desktop ürünlerde olduğu gibi gittikçe standart bir ürün yapısı alması sonucu, yıllar itibarıyla pazarda uluslararası markaların, pazar paylarının bir kısmını yerli üreticilere bıraktıkları görülmektedir. 2003 yılı sonunda yerli üreticilerin %10 seviyesindeki pazar payı, 2008 yılında %16,8 seviyesine ve 2010 yılında ise %19 seviyesine yükseldiği görülmektedir. 2010 yılı sonuçlarına göre pazarın iki büyük Yerli markası Casper ve Exper'in taşınabilir PC pazarındaki payları sırasıyla %8,84 ve %5,77 olarak gerçekleşmiştir.

Dizüstü PC Satışları ('000 adet) ve Satışların Satıcılar Bazında Dağılımı, 2010



Kaynak: IDC 2011



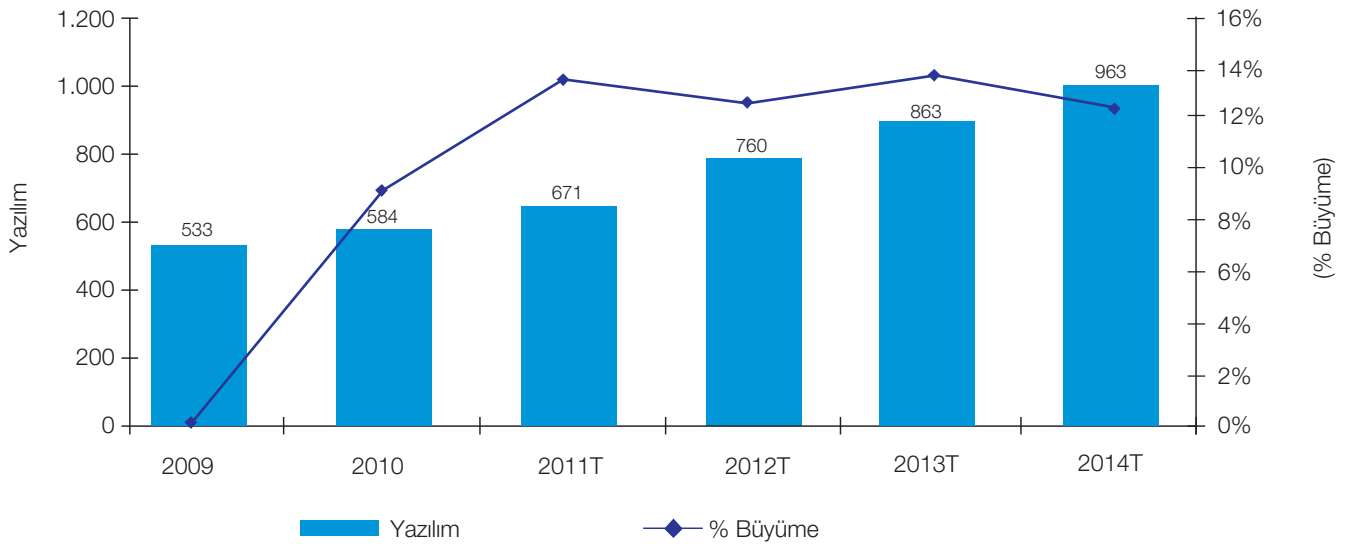
2.2.2 Yazılım Ürünleri Pazarı

Yazılım alt grubunun büyüklüğü 1999 yılında 276 milyon USD'den 2000 yılında 377,3 milyon USD'ye yükselmiştir. Ancak 2001 krizinde, donanım sektöründe olduğu gibi, yazılım sektörü yaklaşık %54 oranında daralma ile 172,3 milyon USD'ye gerilemiş olup 2002 yılında 215 milyon USD olarak gerçekleşmiştir. 2009 yılında ise Türkiye yazılım pazarının büyüklüğü 533 milyon USD'ye yükselmiştir. Ancak, 2008'in son çeyreğinde derinleşen kriz ortamının tüketim eğilimi üzerinde yarattığı baskıdan kaynaklanan temel nedenle Türkiye Yazılım Pazarı büyüklüğü 2001 krizindeki katastrofik daralmadan farklı olarak 2009 yılında bir önceki yıla göre %1 gibi sınırlı bir oranda gerileyerek 533 milyon USD seviyesine gerilemiştir.

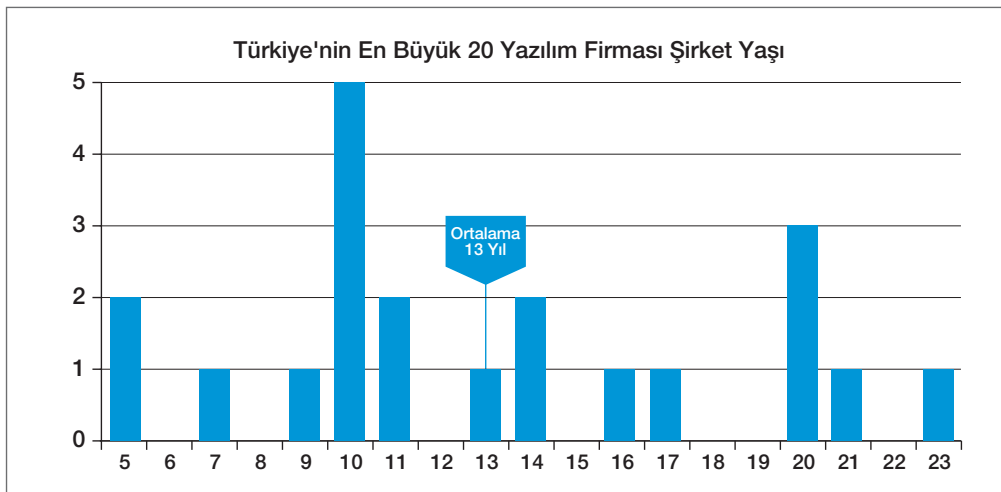
Yazılım alt grubunun toplam ciro bakımından tüm BT pazarı içerisindeki payı, korsan kullanım yaygın olmasından kaynaklanan temel nedenle 2010 yılı sonu itibarıyla %9,8'lik bir pay ile Avrupa ve Amerika bölgesi ortalamalarına göre çok düşük seviyelerdedir. Yaygın olarak kullanılan Microsoft Office en 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, 2009-2014 (M USD,%)



Kaynak: IDC 2011



Kaynak: DPT 2007, Bilgi ve İletişim Teknolojileri Özel İhtisas Komisyonu

Türkiye'nin en büyük 20 yazılım firması şirket yaşına baktığımızda ortalama 13 yıl olduğunu görmekteyiz. Yazılım sektöründe ithal ürünler en önemli paya sahipken, Türkiye kökenli yazılımlarda da artış gözlenmektedir. Devletin bazı projelerinde yerli yazılımların kullanılmasını zorunlu tutmasından dolayı, Türkiye kökenli yazılım firmalarının paylarındaki artışın devam etmesi beklenmektedir. Türkiye'de üretilen yazılımların büyük kısmı; bankacılık, muhasebe, insan kaynakları ve tekstil sektörlerinde kullanılmaktadır.

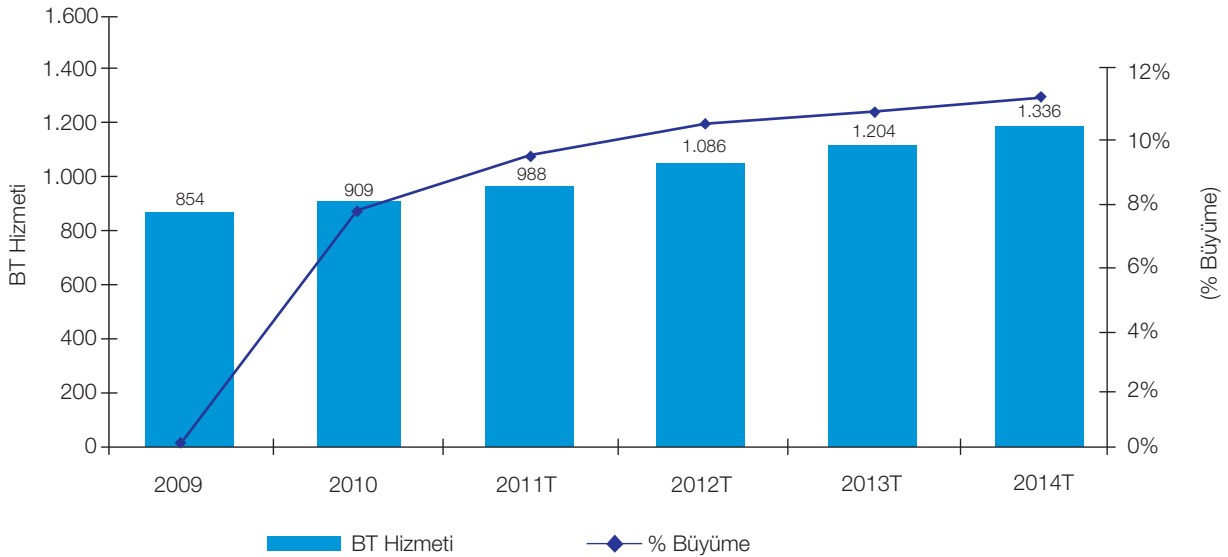
Yazılım şirketlerinin bir bölümü hazır paket çözümleri sunarken özellikle sektördeki yerli firmalar belirli ihtiyaçlara uygun yazılım çözümlerini müşterilere sunmaktadır. Microsoft, uygulama yazılımlarında, IBM ise sistem yazılımlarında lider konumdadır. Yazılım alt grubunda belli başlı diğer şirketler SAP, Oracle, Havelsan, Logo Yazılım, Likom Yazılım ve Link Bilgisayar'dır.

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 854 milyon USD seviyesine yükselmiştir.

2009 yılında BT Hizmetlerinin toplam pazardan aldığı pay %15,9 iken, bu oran 2010 yılında %15,3 olarak gerçekleşmiştir. Ancak bu payın, önümüzdeki dönemde işletmelerde mevcut sistemlerin üzerine daha yeni teknoloji sistemlerin entegrasyonu sırasında doğacak ihtiyaçlar ve büyük şirketlerin özellikle bankaların BT operasyonlarını dışardan tedarik etmeleri ile artması beklenmektedir.

BT Sektörü BT Hizmetleri Büyüme Rakamları ve Büyüme Hedefleri, 2009-2014 (M USD, %)



Kaynak: IDC 2011

2010 Yılında Sektörde Gerçekleşen Önemli Gelişmeler:

Türkiye BT Sektöründe 2010 yılı içerisinde gerçekleşen önemli gelişmeler aşağıda yer almaktadır:

- 1- 2010 yılı akıllı mobil cihazların yılı olmuştur.
- 2- Tablet PC'lerin anonsu ile sektör geleceğinin dinamikleri arasında gösterilen yeni bir ürün çeşidi kazanmıştır.
- 3- Türkiye'nin her tarafından internete bağlanma isteği önemli derecede artmıştır.
- 4- Bireysel Tüketicinin teknoloji dünyasındaki liderliği devam etmektedir.
- 5- Telekom kampanyaları sektörü olumlu ve ciddi tutarlarda etkilemiştir.
- 6- Sosyal paylaşım sitelerinin yaygınlığı özellikle Anadolu'da artmıştır. 2010 yılında sosyal paylaşım sitelerine 24 milyon üye vatandaş ile dünya dördüncüsü konumuna gelmiştir.
- 7- Hükümetin vatandaş << >> e-vatandaş dönüşümü projesi sektörde yaratılan diğer önemli bir ivme ve teşvik olmuştur.
- 8- Türkiye Avrupa'nın en büyük 7. internet pazarı olmuştur.
- 9- 3. çeyreğin sonundaki anayasa referandumu sektörde olumlu bir hava yaratmış ve buna bağlı olarak sektörün iş hacmi olumlu oranda artmıştır.

2.3 Türkiye BT Sektörünün Büyümesi:

Türkiye BT Sektörünün Büyümesini Destekleyen Ana Etkenler;

- **Hızla Artan Teknoloji Kullanımı:** Teknolojik araçları kullanarak kaynaklar üzerindeki denetimi artırma, üretkenliği geliştirme, iş hacmini büyütmeye, müşteri ihtiyaçlarını analiz edebilmenin değeri tüm özel sektör ve kamu kuruluşları tarafından kabul görmektedir.
- **Ekonomik Performans:** Bilişim Teknolojileri pazarındaki gelişim, 2001 ve 2008 yıllarındaki ekonomik krizlerde olumsuz şekilde etkilendi. Ekonomik kriz sonrasında Türkiye, sıkı ekonomik politikaların sürdürüldüğü toparlanma sürecine girdi. Ekonomik istikrar, Bilişim Teknoloji yatırımları üzerinde doğrudan pozitif bir etkiye sahiptir.
- **Değişen Ekonomik Yapı:** Geçen on yılda, Türkiye’de hizmet sektörünün önemi artarken tarımın ekonomideki payında azalma yaşandı. Hizmet sektörlerinde artan faaliyetler, özellikle perakendecilik, toptancılık, lojistik, finansal hizmetler, profesyonel hizmetler ve kişisel hizmetler alanlarında Bilişim Teknolojileri yatırımlarını teşvik etmektedir.
- **Avrupa Birliği-27 ve Diğer AB Ülkeleri ile Gelişen Ticaret:** 2010 yılında, Türkiye’nin gerçekleştirdiği ithalatın %38.94’lük kesimi Avrupa Birliği (AB) 27 ülkelerinden yapılmıştır. Diğer Avrupa ülkeleri de dahil edildiğinde 2010 yılında gerçekleşen toplam ithalatın %55’lik bir kısmının AB ülkelerinden yapıldığı görülmektedir. Diğer yandan 2010 yılında Türkiye’nin toplam ihracatının %46’lık kesimi Avrupa Birliği - 27 (AB), ülkelere yapılmıştır. Diğer Avrupa ülkeleri de dahil edildiğinde 2010 yılında gerçekleşen toplam ithalatın %56’lık kısmının AB ülkelerine yapıldığı görülmektedir.

Avrupa Birliği ile ticaretin gelişmesi ve Türkiye’ye gelen Doğrudan Yabancı Yatırımlar; yerel endüstrilerdeki Bilişim Teknolojileri yatırımlarını ve rekabet hırsını artırırken, Avrupa Birliği kökenli şirketlerin Türkiye’deki yatırımlarını büyütürken ve bu da veri yönetimi ve analiz sistemlerinde kalite standartlarının değişimini hızlandırmaktadır.

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

Türkiye’nin 2001 krizi ertesinde uygulamaya koyduğu ekonomik reformlar ve makroekonomik istikrar, siyasi istikrarla birlikte, iş ve yatırım ortamının iyileşmesine katkıda bulunmuş ve şirketler kesiminin yatırım kararlarında ufku genişletmiştir. Türkiye yakaladığı ekonomik ve siyasi istikrar ortamı sayesinde ciddi miktarda yurtdışı kaynak kullanmıştır. Türkiye’ye giren doğrudan yabancı sermaye yatırım tutarı 2003 yılında 1.8 milyar USD, 2004 yılında 2.9 milyar USD, 2005 yılında 10 milyar USD, 2006 yılında 20.2 milyar USD, 2007 yılında 22 milyar USD ve 2008 yılında 18 milyar USD olarak gerçekleşmiştir. 2008 yılında krizin etkilerinin yavaş yavaş hissedilmeye başlanması nedeniyle doğrudan yabancı sermaye yatırımlarında yaşanan 18 milyar USD ile sınırlı kalmış, ancak 2009 yılı kriz etkilerinin daha derinden yansıdığı bir yıl olmuş ve bir önceki yıla göre %58 seviyesinde gerileyerek 7,6 milyar USD olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılında %8’lik bir düşüşle 7 milyar USD seviyesinde kalmıştır.

Özelleştirme: Son 5-6 yılda özelleştirme gelirlerinde büyük artış görülmektedir. Özelleştirme idaresinin verilerine göre özelleştirme rakamları 2003 yılında 187 milyon USD, 2004 yılında 1.3 milyar USD, 2005 yılında 8.2 milyar USD, 2007 yılında 4.3 milyar USD, 2008 yılında 6.3 milyar USD ve 2009 yılında 2,3 milyar USD gelir elde edilmiştir. 2009 yılında elde edilen 2,3 milyar USD’nin 1,225 milyon USD’lik kısmı Başkent Elektrik’in, 600 milyon USD’lik kısmı Sakarya Elektrik’in ve 440 milyon USD’lik kısmı Meram Elektrik’in özelleştirilmelerinden kaynaklanmıştır. 2010 yılında ise 3,1 milyar USD’lik özelleştirme olmuştur.

Özelleştirmeler sonrasında, yeni yatırımcıların özelleştirilen işletmelerde yaptıkları yeni altyapı ve teknolojik optimizasyon çalışmalarını ilgili yatırımlar BT sektöründeki büyümeyi destekleyen operasyonlar arasında yer almaktadır.

Bankacılık Sektörü: Bankacılık sektörü, 2001 yılından beri yapısal bir değişim sürecindedir. Bankalar, değişen piyasa koşulları sonucunda azalan karlılığın baskısı altındadır. Yönetimler, karlılıklarını artırırken pazar paylarını korumaya çalışmaktadırlar. Tüm bankalar için, pazarlama odaklı olmak ve hedef müşteri segmentlerine daha iyi hitap edebilmek zorunluluk olmuştur. Çoğu bankaların, tüm müşteri segmentlerinde kuvvetli büyüme hedefleri vardır.

Türk Bankaları’ndaki Bilişim Teknolojileri Yönetimi, mevcut Bilişim Teknolojileri (BT) altyapılarını kökten değiştirmek yerine verimli kullanabilme ve rekabetin oluşturduğu ihtiyaçlara cevap verebilmek için belirli bir program dahilinde yenilenmektedirler.

Kamu Sektörü: Başbakanlık tarafından oluşturulan Bilgi Toplumu Stratejisi Eylem planı çerçevesinde yürütülen bilgi toplumu projeleri Hükümet’in genel politikalarının da bir parçası olarak en önemli projeler arasında tanımlanmaktadır. Bu kapsamdaki e-dönüşüm Türkiye Projesi, farklı kurumlar tarafından yapılan bilgi toplumu oluşumu ve aktivitelerinin koordinasyonunun ve geliştirilmesinin genişletilip tek çatı altında toplanmasını amaçlamaktadır. Bu spesifik proje için sorumlu kurum, Başbakanlık’ a bağlı Devlet Planlama Teşkilatı’dır. DPT kamu kurum ve kuruluşları tarafından iletilen proje tekliflerini; plan hedefleri, kamu yatırım politikası, ulusal ekonomi, Avrupa Birliği süreci, sektörel ve sektörler arası öncelikler açısından değerlendirilerek projeler arasında seçim yapmakta ve bu projelere kaynak tahsis etmek suretiyle kamu yatırım programını oluşturmaktadır.

Bilgi Toplumu Stratejisi ve Eylem Planı'nda yer alan eylemlerin de etkisiyle önümüzdeki dönemde kamu bilgi ve iletişim teknolojisi yatırımlarının proje sayısı ve tutar bakımından giderek artacağı tahmin edilmektedir.

Telekomünikasyon Sektörü: Türkiye, telekomünikasyon sektöründe son yıllarda hem AB'ne uyum çerçevesinde hem de küresel değişimleri yakalama noktasında son yıllarda önemli ilerlemeler kaydetmiştir. Türkiye'nin Avrupa Birliği'ne tam üyelik süreci çerçevesinde "Bilgi Toplumu ve Medya" faslı, fasla ilişkin açılış kriterlerinin karşılanmış olması nedeniyle 19 Aralık 2008 tarihinde müzakerelere başlamıştır. Diğer taraftan, 31 Aralık 2008 tarihinde kabul edilen ve Türkiye'nin AB müktesebatına uyum taahhütlerini takvimlendiren Üçüncü Ulusal Program'da Bilgi Toplumu ve Medya başlığı altında, söz konusu düzenlemelerin genel itibarıyla 2009–2010 yılları arasında gerçekleştirileceği taahhüt edilmişti. Böylelikle, elektronik haberleşme sektörünün liberalleşmesi, iyi işleyen bir rekabet ortamı yaratılması, bilgi ve iletişim alanındaki gelişmelere uyum sağlanması ve ilgili alanlarda altyapının ve hukuksal dayanakların tesisi hedeflenmekteydi. Bu çerçevede, mevzuatın uyumu ve uygulanması için gerekli kurumsal yapılanma için yaklaşık 8 milyon Euro civarında bir finansman ihtiyacı ortaya çıkmıştır.

Türkiye'de 2003 yılından itibaren beş yıldır telekomünikasyon sektörünün gündeminde olan Elektronik Haberleşme Kanunu'nun 10 Kasım 2008 tarihinde yürürlüğe girmesi; Elektronik Haberleşme Sektörüne ilişkin yetkilendirme Yönetmeliği 28 Mayıs 2009 tarihinde yürürlüğe girmesi son yıllarda yaşanan olumlu gelişmeler arasında yer almaktadır. Bunlara ilave olarak Numara Taşınabilirliği Yönetmeliği'nin Temmuz başında kabul edilmiş olması, iletişimde 3. nesil elektronik haberleşme hizmetine geçişe önemli adımlar olarak değerlendirilebilir.

Teknolojik gelişmelerin hızla ilerlemesi, hayatımızın her alanını etkilemekte, bilgi ekonomisi ve internet ekonomisi gibi kavramlarla bizi karşı karşıya getirmektedir. BT sektöründeki olağanüstü gelişmeler mal ve finans piyasalarının ülke sınırlarını aşarak, dünyayı ekonomik bir küreselleşmeye doğru götürmektedir. Bilişim teknolojisindeki bu ilerlemeyle birlikte, telekomünikasyon sektöründe de dünyada gelişmeler devam ederken bu gelişmelere ayak uyduramayan ülkelerin teknolojik olarak ileri ülkelerin hep bir adım arkasından gideceği tabiidir.

Lojistik Sektörü: Lojistik sektöründe artan rekabet, malzeme arzını ve dağıtım maliyetlerini kontrol edebilmek için iş süreçlerinin, Tedarik Zinciri Yönetim (SCM) çözümleri üzerinden takibini gerektirmektedir. Tüketim malları ve ev cihazları segmentlerinde aktif olan büyük üreticiler bu ihtiyacı büyük ölçüde hissetmektedirler. Tedarik Zinciri Yönetimi çözümleri; Web teknolojileri ve iletişim ağları gibi, altyapıda ek yatırımlar gerektirmektedir.

Perakende Sektörü: Türkiye'de, perakende sektöründe rekabet artmaktadır. Uluslararası oyuncuların Türk pazarına yaptıkları yatırımlar artarak devam etmektedir. Son yıllarda Türkiye'de zincir mağazalara Media Markt, Dixons, Darty, Electro World ve Best Buy 'da katılmıştır. Uluslararası oyuncuların Türkiye'ye gelmesi sektördeki büyüme hızına pozitif etki sağlamaktadır. Dünyada ilk defa Best Buy ve Media Markt 2009 yılında Türkiye pazarında buluşmuş oldu.

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

İnternet Teknolojisi ve Portaller: İnternet teknolojisinin kurumsal kullanımı, gelişimini sürdürmektedir. Bilgi portalleri, internet bankacılığıyla pazarda yaygınlaşmaktadır. e-devlet projelerinden dolayı, portal cirolarını tetikleyen ana sektör kamudur. Telekomünikasyon, üretim, sigorta ve dağıtım sektörleri; iş ortaklarıyla ve tedarikçilerle iş geliştirmek; müşteri iletişimini ve işbirliğini arttırmak ve iç iş süreçlerinin yönetimini geliştirmek için portallerden yararlanmaktadır.

Bilgi toplumu stratejisi (2006-2010) yılı raporuna göre; bilgi toplumuna yönelik tüm bu girişimlerde ele alınan öncelikli alanlar ve aşılması gereken engeller genellikle aşağıdaki hususlarda yoğunlaşmaktadır:

- Sürdürülebilir büyüme ve rekabetçiliğin artırılması,
- Yaşam kalitesinin artırılması,
- Sayısal uçurumun önlenmesi,
- İnsan kaynağı yetkinliklerinin ve istihdamın artırılması,
- Kamu hizmetlerinin çoklu platformlardan, vatandaş odaklı ve etkin sunulması,
- e-ticaretin yaygınlaştırılması,
- Bilgi toplumu uygulamalarında standardizasyon ve güvenliğin sağlanması,
- Pazara uyumlu Ar-Ge ve yenilikçiliğin geliştirilerek değer yaratılması,
- Genişbant iletişim altyapılarının yaygınlaştırılması,
- İçeriğin ve bilgi toplumu uygulamalarının zenginleştirilmesi,
- Teknolojilerin yakınsama potansiyelinden faydalanılması,
- Bilgi toplumunun gelişiminde medya kanallarından faydalanılması,

Türkiye'nin Stratejik Öncelikleri

Bilgi toplumu stratejisi (2006-2010) yılı raporuna Türkiye'nin Stratejik öncelikleri 7 temel üzerine kuruludur. Bunlar,

1- Sosyal Dönüşüm; "Herkes için bilgi ve iletişim teknolojileri fırsatı". Vatandaşların gündelik ve iş yaşamlarında bilgi ve iletişim teknolojilerini etkin kullanımı ile ekonomik ve sosyal fayda artırılabilecektir.

2- Bilgi ve İletişim Teknolojilerinin İş Dünyasına Nüfuzu; "İşletmelere bilgi ve iletişim teknolojileri yoluyla rekabet avantajı" Bir yandan, KOBİ'lerin bilgisayar sahipliği ve İnternet erişimi artırılarak e-ticaret yapmaya teşvik edilmeleri, diğer yandan stratejik önem taşıyan sektör ve bölgelere ilişkin bilgi ve iletişim teknolojileri ihtiyacının belirlenerek bu ihtiyacı karşılamak üzere sektöre özel verimlilik programları hayata geçirilecektir.

3- Vatandaş Odaklı Hizmet Dönüşümü; "Yüksek standartlarda kamu hizmeti sunumu" Kamu hizmetleri, bilgi ve iletişim teknolojilerinin yardımıyla, kullanımı yoğun ve getirisi yüksek hizmetlerden başlamak üzere elektronik ortama taşınacak, aynı zamanda iş süreçleri kullanıcı ihtiyaçları doğrultusunda yeniden yapılandırılarak hizmet sunumunda etkinlik sağlanacaktır.

4- Kamu Yönetiminde Modernizasyon; "Bilgi ve iletişim teknolojileriyle desteklenen kamu yönetimi reformu" Verimliliği ve vatandaş memnuniyetini öncelikli olarak gözeten, ülke koşullarına uygun örgüt ve süreç yapılanmalarına sahip etkin bir e-devlet oluşumu, bilgi ve iletişim teknolojileri desteğiyle hayata geçirilecektir.

5- Küresel Rekabetçi Bilgi Teknolojileri Sektörü; "Uluslararası oyuncu bilgi teknolojileri sektörü" Bilgi teknolojileri hizmetleri alanında proje odaklı hizmetler ve kamu özel sektör işbirlikleriyle sektör yetkinliklerinin geliştirilerek dış pazarlara açılıma, yazılımda ise rekabet avantajının daha yüksek olduğu sektörel çözümlere odaklanılacaktır.

6-Rekabetçi, Yaygın ve Ucuz İletişim Altyapı ve Hizmetleri; "Toplumun her kesimine yüksek kalitede ve ucuz genişbant erişim imkanı" İletişim altyapı ve hizmetlerinin geliştirilebilmesi ve yaygın kullanımının sağlanması için telekomünikasyon sektöründe hizmet ve altyapılarda etkin rekabet ortamı tesis edilecek, bu yolla hızlı, güvenli, sürekli ve kaliteli iletişim hizmetlerinin uygun maliyetlerle sunulmasının yanı sıra yeni teknolojilere dayalı telekomünikasyon altyapılarının kurulması için uygun ortam yaratılacaktır.

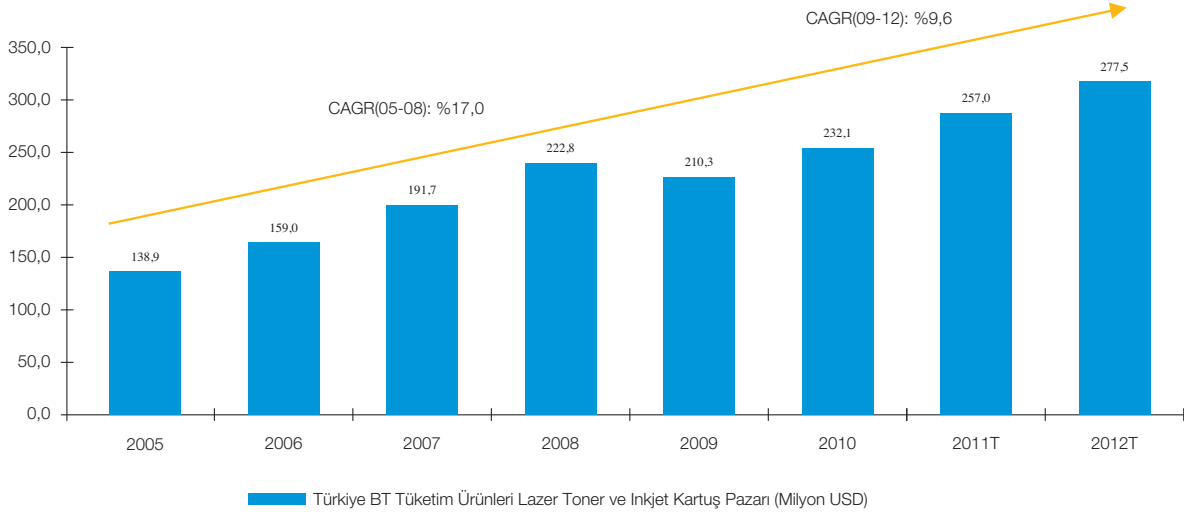
7- Ar-Ge ve Yenilikçiliğin Geliştirilmesi; "Küresel pazarın taleplerine uygun yeni ürün ve hizmetler" Dünya pazarlarında talebi giderek artan, yenilikçi ve yüksek katma değerli bir sektör olarak bilgi ve iletişim teknolojileri sektöründe Ar-Ge faaliyetlerine öncelik verilecek, bu alanda yeni teknolojilerin geliştirilmesi ve üretime dönüştürülmesi desteklenecektir. Diğer taraftan, Ar-Ge ve yenilikçilik faaliyetlerinin geliştirilmesi ve etkinleştirilmesinde bilgi ve iletişim teknolojilerinden azami ölçüde faydalanılacaktır. Yukarıda sıralanan stratejik önceliklerden ilk dördü; ekonomik ve sosyal dönüşümde pay sahibi olan vatandaşlar, kamu sektörü ve iş dünyasında değişim sağlamaya, diğer stratejik öncelikler ise bu dönüşümün gerçekleştirilebilmesi için gerekli olan bilgi ve iletişim teknolojileri altyapısı ve bu altyapıyı sağlayacak sektörün güçlendirilmesi ve ülkemizin rekabet gücünü artıracak, pazar taleplerine uygun yeni ürün ve hizmetlerin geliştirilmesine yöneliktir.

2.4 Türkiye BT Tüketim Malzemeleri Pazarı:

Despec Bilgisayar'ın ticaretini ve dağıtımını yaptığı ürünlerin tamamına yakını BT tüketim malzemeleri oluşturmaktadır. Bu doğrultuda Bilişim Sektörü BT Tüketim Malzemeleri Pazarı Alt Grubu ile ilgili biraz daha detaylı bilgi vermenin faydalı olduğunu düşünüyoruz. BT Tüketim Malzemeleri Pazarı, Bilişim Pazarının BT Donanım Ana Grubu altında takip edilen önemli alt gruplardandır. Türkiye BT Tüketim Malzemeleri Pazarı'nın temel ürün gruplarının sırasıyla Yazıcı sarf malzemeleri (Inkjet yazıcı kartuşları, Lazer yazıcı tonerleri ve Yazıcı şeritleri), Manyetik medya (manyetik teyp, CD,vb.) ürünleri, yazıcı fotoğraf kağıtları ve PC aksesuarları oluşturmaktadır. BT Pazarı Donanım Ana Segmentinin önemli alt gruplarından birisi olan BT Tüketim Malzemeleri Pazarı'nda yaşanan büyüme, bilişim teknolojilerine yapılan yeni yatırımlarla birlikte mevcut bilgisayar ve yazıcı parkının kullanım yoğunluğuyla da doğru orantılı gerçekleşmektedir. Ancak, Tüketim Malzemeleri Pazarı İş Hacmi, genel ekonomide yaşanan daralmalar sırasında süreklilik arz eden sarf ihtiyaçları nedeniyle BT Pazarının Toplam İş Hacmine kıyasla çok daha sınırlı bir şekilde etkilenmektedir.

Üreticilerin satış rakamları baz alınarak hazırlanan analize göre 2005 yılında 139 milyon USD olan Türkiye BT Tüketim Malzemeleri toner ve kartuş pazarı iş hacmi 2008 yılı sonunda yıllık ortalama %17,1 seviyesinde büyüyerek 222.8 milyon USD'ye ulaşmıştır. 2009 yılında ise dünya genelinde yaşanan ekonomik daralmanın etkileriyle düşen tüketim rakamlarıyla %5,6 gibi sınırlı bir oranda daralarak 210.3 milyon USD olarak gerçekleşmiştir. 2009 yılı sonuçlarına göre BT Tüketim Malzemeleri Alt Grubunun toplam Türkiye BT pazarından aldığı pay %3,7 seviyesinde olup BT Donanım Ana Grubu içerisindeki payı ise %4,3 seviyesinde hesaplanmaktadır. Buna göre Türkiye BT Tüketim Malzemeleri Pazarı'nın 2010 yılı sonunda 232.1 milyon USD seviyesinde gerçekleşeceği ve yıllık ortalama %9.68 seviyesinde büyüyerek 2012 yılı sonunda ise 277,5 milyon USD seviyesine ulaşacağı öngörülmektedir.

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



Kaynak: Index Grup

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)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011T	2012T
Lazer Toner ve Inkjet Kartuş	138,9	159,0	191,7	222,8	210,3	232,1	257,0	277,5
Büyüme		%14,4	%20,6	%16,3	%-5,6	%10,4	%10,7	%8,0

2.4.1 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 277.5 milyon USD'ye ulaşacağı öngörülmektedir. Söz konusu pazar, Orijinal Ürünler, Muadil Ürünler ve Yeniden Dolu (Re-fill) Ürünleri olmak üzere üç alt ürün grubu altında sınıflandırılmaktadır. Yazıcı kullanımının artmasıyla birlikte artan toner ve kartuş tüketimi özellikle kriz dönemlerinde şirketler için önemli bir maliyet unsuru olarak değerlendirilmeye başlanmıştır. Bu algının bir sonucu olarak, bazı küçük ölçekli firmalar boşalan kartuşları, orijinal yeni kartuş fiyatından daha ucuz bir fiyat karşılığında doldurmaya ve markalı kartuş dağıtıcıları için rekabet yaratmaya başlamışlardır. Ancak, üreticilerin özellikle yeni nesil lazer yazıcı tonerlerinde yeniden doluma izin vermeyen yeni ürünleri pazara vermesiyle birlikte bu pazardaki küçük oyuncuların hareket kabiliyetleri sınırlanmıştır. Her ne kadar düşük performanslı bu ürünler yazıcılar için uzun dönemde zararlı olsalar da, kullanıcıların tercihleri nedeniyle yeniden dolu 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 gelişimle 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.

Söz konusu pazarla ilgili olarak üreticilerin satış rakamları baz alınarak hazırlanan bir detay analizde 2005 yılında 118.1 milyon USD olan ölçülebilir orijinal ürünler pazar iş hacminin, 2008 yılı sonunda yıllık ortalama %18 seviyesinde büyüyerek 193.9 milyon USD'ye ulaştığı görülmektedir. Bu büyüklük 2009 yılında pazardaki daralmanın ve EUR/USD kurlarındaki USD lehine gelişiminde sınırlı etkisiyle %6.7 seviyesinde daralarak 180.9 milyon USD'ye gerilemiştir. Bu çalışmaya göre Türkiye Lazer Yazıcı Tonerleri ve Inkjet Yazıcı Kartuşları Orijinal Ürünler Pazarı 2010 yılında 200 milyon USD'ye ulaşmıştır. 2012 yılı sonunda ise 238.7 milyon USD'ye ulaşacağı öngörülmektedir.

Türkiye Lazer Yazıcı Tonerleri ve Inkjet Yazıcı Kartuş Orijinal Ürünler Pazarı (Milyon USD)

	2005 Toplam		2006 Toplam		2007 Toplam		2008 Toplam		2009 Toplam		2010 Toplam	
	M \$	%	M \$	%	M \$	%	M \$	%	M \$	%	M \$	%
HP	75,0	%63,5	88,5	%64,7	108,5	%65,1	131,6	%67,9	108,5	%60,0	115,4	%57,7
Oki	7,3	%6,2	7,8	%5,7	9,8	%5,9	9,4	%4,8	9,9	%5,5	10,6	%5,3
Epson	7,5	%6,3	8,2	%6,0	10,2	%6,1	9,8	%5,1	10,4	%5,8	10,6	%5,3
Canon	2,2	%1,9	3,1	%2,3	6,6	%3,9	8,1	%4,2	14,6	%8,1	17,4	%8,7
Lexmark	11,0	%9,3	12,0	%8,8	12,0	%7,2	12,5	%6,4	12,0	%6,6	13,2	%6,6
Samsung	5,8	%4,9	7,2	%5,3	9,3	%5,6	11,5	%5,9	15,0	%8,3	19	%9,5
Xerox	9,0	%7,6	9,5	%6,9	9,5	%5,7	8,7	%4,5	8,0	%4,4	8,6	%4,3
Diğer	0,2	%0,2	0,4	%0,3	0,8	%0,5	2,3	%1,2	2,5	%1,4	5,2	%2,6
Toplam	118,1	%100,0	136,7	%100,0	166,8	%100,0	193,9	%100,0	180,9	%100,0	200	%100,0

Türkiye inkjet yazıcı kartuşları ve lazer yazıcı tonerleri pazarının en büyük oyuncusu, BT Çevre Birimleri Pazarı'nın da hakim oyuncusu Hewlett Packard ("HP")'dir. 2010 yılı sonuçlarına göre bu pazarda yaklaşık 115,5 milyon USD satış ve %57,7 Pazar payına sahip HP'yi, sırasıyla yaklaşık 19 milyon USD satış ve %9,5'lik pazar payı ile Samsung, yaklaşık 17,4 milyon USD satış ve %8,7'lik pazar payı ile Canon izlemektedir.

2.4.2 Türkiye PC Aksesuarları Pazarı

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

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

2.4.3 Türkiye Manyetik Ortam Ürünleri Pazarı

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

2.5 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, Epson, Imation, OKI, Sony, Canon, Xerox, Lexmark, Panasonic, IBM, TDK, Memorex, Brother, Samsung, Trust ve Targus yer almaktadır.

Despec Bilgisayar Satışlarının Ana Segmentler Bazında Oransal Dağılımı (%)

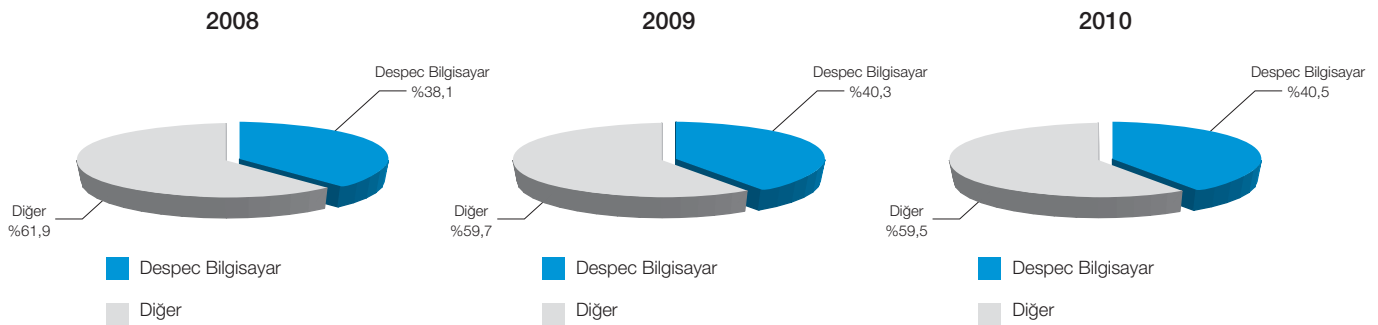
	2007	2008	2009	2010
Lazer Toner & Inkjet Kartuş	%85,0	%86,8	%85,8	%86,4
Manyetik Media Ürünleri	%5,5	%4,1	%5,6	%3,6
PC Aksesuarları	%4,5	%5,1	%5,5	%6,0
Fotoğraf Kağıtları	%1,2	%1,0	%0,9	%1,5
Yazıcı Şeritleri	%3,9	%3,0	%2,3	%2,5
Toplam	%100,0	%100,0	%100,0	%100,0

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.

Despec Bilgisayar'ın Orjinal Lazer Toner ve Inkjet Kartuş Pazar Payları Gelişimi



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.

İnterpromedya İlk 500 Bilişim Şirketi 2009 Sıralaması Tüketim Malzemelerine göre ilk 14 şirket:

Şirket Adı	Milyon TL
Despec Bilgisayar	131,8
Ekip Elektronik	81,4
Xerox	40,2
Teknosa	22,1
Pera Bilgi İşlem (Lexmark)	20,2
Oki	13,8
Hobim Bilgi İşlem	11,3
Epson	9,3
Bilgi İşlem Büro Makineleri	9,0
Eliips Elektronik	9,0
Aksel	7,6
Eraltek	6,7
Metro Elektronik	5,0
Bilgi İşlem Teknik Servis	3,7
Diğer	33,7

Kaynak: İnterpromedya İlk 500 Bilişim Şirketi 2009 sıralaması

Despec'in distribütörü olduğu ve satışını yaptığı ana ürün grupları ve markaları aşağıda yer almaktadır:

Ürün Grubu	Markalar
Toner Kartuş	Hewlett Packard, Epson, Canon, Oki, IBM, Lexmark
Mürekkep Kartuş	Hewlett Packard, Epson, Canon, Lexmark
Şerit	Oki, Epson,
Yedekleme Ürünleri	Sony, Imation, TDK, Memorex
Yan Aksamlar	Targus, Trust,
Aksesuarlar	Imation, Trust, Targus
Kağıt Ürünleri	Hewlett Packard, Epson, Canon, Oki, Xerox

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



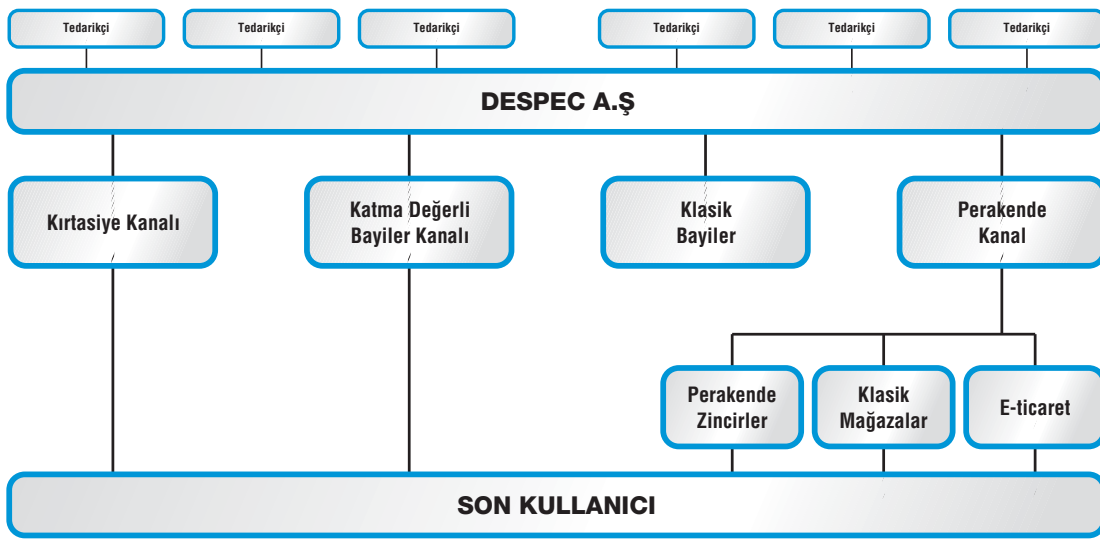
3. OPERASYON

3. Operasyonel Yapı

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.

3.1 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.



3.2 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, Epson, Oki, Imation, Sony, Canon, Targus, TDK, Memorex, Trust, Lexmark ve IBM'in bilgisayar malzemelerinin distribütörlüğünü yapmaktadır. Ayrıca Xerox, Kingston, Panasonic, Samsung ve Brother'inde bilgisayar tüketim malzemelerine ilişkin ara toptancılığı 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, Epson, Canon ve Lexmark gibi büyük firmaların BT tüketim ürünlerini pazarlayarak sürdürmektedir.

3.3 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:

3.3.1 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.

3.3.2 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.

3.3.3 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 Teknosa, Bimeks, Vatan, Gold, Media Markt , Darty, Electro world, Best Buy Teknolojiks, NT, Yağınlar, Evkur, Metro, Migros, Real, Carrefour, 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 internetin yaygın kullanılmaya başlanması ile birlikte bu kanalda iş yapan firmaların satışları giderek artmaktadır. Hepsiburada, gibi firmalar bu kanala örnek verilebilir.

3.4 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.

3.5 Faturalama ve Tahsilât

Despec, 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.

3.6 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.

3.7 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.



4. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

4. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

DESPEC BİLGİSAYAR PAZARLAMA TİC. A.Ş. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

Şirketimiz 01.01.2010 - 31.12.2010 hesap döneminde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine uymaktadır ve bunları uygulamaktadır. Söz konusu ilkeler şirket yönetimi tarafından prensip olarak benimsenmiştir. Söz konusu ilkelerin bir kısmı hemen uygulanmış olup eksikliklerin giderilmesi konusunda çalışmalar devam etmektedir.

BÖLÜM I PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi:

Şirketimizde pay sahipleri ile olan ilişkilerin yürütülmesi amacıyla Yatırımcı İlişkileri Birimi oluşturulmuştur. Genel Müdür Oğuz Gülmen'e bağlı olarak faaliyet göstermekte olup bilgileri aşağıya çıkarılmıştır.

Adı ve Soyadı	Unvanı	E-mail Adresi	Telefon No
Halil Duman	Genel Müdür Yrd.	hduman@despec.com.tr	0-212 332 15 00
Naim Saraç	İndeks Grup İç Denetim Müd. ve Yatırımcı İlişkileri Müd.	nsarac@despec.com.tr	0-212 331 21 15
Emre Bağcı	İç Denetçi	ebagci@despec.com.tr	0-212 331 21 17

Yatırımcı İlişkileri Birimi dönem içerisinde pay sahiplerine ve aracı kurum analistlerine yönelik bilgilendirme faaliyetlerinde bulunmuş, bu amaçla telefon, faks veya elektronik posta ile yöneltilen sorular cevaplanmıştır. Dönem içerisinde yatırımcılardan veya aracı kurumlar tarafından yöneltilen sorular SPK Seri: VIII No: 39 sayılı "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği" çerçevesinde cevaplanmıştır. Ayrıca şirketimiz her yıl basın toplantısı yaparak geçmiş yılı değerlendirmekte ve ilgili yıl hedeflerini yayınlarak yatırımcılarımızı bilgilendirmektedir.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı:

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

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

Ana sözleşmede özel denetçi atanması talebi bireysel bir hak olarak ayrıca düzenlenmemiştir. Pay sahiplerinin bilgi alma haklarını teminen, azınlığı teşkil eden pay sahiplerinin şüphelendikleri ve incelenmesini istedikleri konuları Denetimden Sorumlu Komite'ye iletmelerini ve bu kanalla konunun incelenmesi ilke olarak benimsemiştir. Faaliyet dönemi içerisinde özel denetçi tayin talebi olmamıştır. Ayrıca yabancı yatırımcılarımızın bilgi edinme haklarını temin edebilmek için internet sitemizin yatırımcı bölümünün İngilizce versiyonu oluşturularak firma bilgileri, mali tablo ve dipnotlar, faaliyet raporları ile araştırma raporları bu bölüme eklenmiştir.

4. Genel Kurul Bilgileri:

Şirketimizin 2009 yılına ait genel kurul 29.03.2010 tarihinde yapılmıştır. Olağan Genel Kurul Toplantısında;
- 2009 yılı Bilanço ve Gelir Tablosu hesapları'nın kabulüne,

- Yönetim Kurulu üyeleri ile denetçiler'in 2009 yılı hesaplarından dolayı ibra edilmelerine,

- Şirket Karının gerekli vergiler ödendikten ve Kanuni İhtiyatlar ayrıldıktan sonra 3.600.000 TL nakit kar payının dağıtılmasına, kalan kısmın Fevkalade İhtiyatlar Akçesi olarak ayrılmasına,
- Bir yıl süre ile görev yapmak üzere, Denetim Kurulu Üyeliği'ne Hakkı Dede'nin seçilmelerine, oybirliği ile karar verilmiştir.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları:

Genel olarak oy hakkında imtiyaz yoktur. Bununla birlikte,

- Ana sözleşmenin Yönetim Kurulunu Belirleyen 9.maddesi uyarınca, "Yönetim Kurulu Üye sayısının yarısından bir fazlası A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasında seçilir" ibaresi bulunmaktadır.
- Ana sözleşmenin "Genel Kurul" bölümünü düzenleyen 12. maddesi uyarınca " Türk Ticaret Kanunu'nun 341, 348, 356, 359, 366, 367 ve 377"nci maddelerinde esas sermayenin en az onda birini temsil eden pay sahiplerine tanınan haklar, şirketin ödenmiş sermayesinin en az yirmide birini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılır.
- Karşılıklı iştirak içinde olan pay sahibi şirket bulunmamaktadır. Ana sözleşmenin yukarıda açıklanan hükmü uyarınca azınlık paylarının yönetim kurulunda temsil edilmesi ve birikimli oy kullanması yönteminin kullanılması söz konusu değildir.

6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı:

Şirketimizin Kar Dağıtım Politikası; Sermaye Piyasası mevzuatının öngördüğü asgari oranlardan az olmamak üzere, 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.

7. Payların Devri:

Şirketimiz ana sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan hükümler bulunmamaktadır.

BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

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

"Bilgilerin kamuya açıklanmasında sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur.

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

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

Pay sahipliği haklarının kullanılmasında Şirketin tabi olduğu mevzuata, işbu ana sözleşmeye ve diğer Şirket içi düzenlemelere uyulur. Yönetim Kurulu, pay sahipliği haklarının kullanılmasını sağlayacak önlemleri alır. Pay sahiplerinin bilgi alma haklarının genişletilmesi amacıyla yönelik olarak, hakların kullanımını etkileyebilecek bilgilerin elektronik ortamda pay sahiplerinin kullanımına sunulmasına özen gösterilir.

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

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

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

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

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

Adı ve Soyadı	Unvanı	E-mail Adresi	Telefon No
N.Erol Bilecik	Y.K. Başkanı	ebilecik@despec.com.tr	0-212 331 21 21
Oğuz Gülmen	Genel Müdür - Despec	ogulmen@despec.com.tr	0-212 331 24 24

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

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

9. Özel Durum Açıklamaları:

Şirketimiz 8 Aralık 2010 tarihinde halka açılmıştır. 2010 yılı içerisinde özel durum açıklaması yapılmamıştır.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği:

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

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

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

Ortak Adı	Ülkesi	Hisse Oranı
Nevres Erol Bilecik*	T.C.	% 30.25

(*)Şirketimizin % 30.25 ortağı bulunan Despil Teknolojik Ürünler A.Ş.'nin %99.99 'una Nevres Erol Bilecik sahiptir.

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması:

İçeriden öğrenebilecek durumda olan kişiler aşağıdaki gibidir.

Şirketin Yönetim Kurulu Üyeleri
Nevres Erol Bilecik
Oğuz Gülmen
Salih Baş
Riyaz Amiralı Jamal
Halil Duman

Şirketin TTK'na göre seçilmiş murakıpları

Hakkı Dede

Şirketin Genel Müdürü ve Müdür seviyesi yöneticileri

Oğuz Gülmen Genel Müdür

Halil Duman Genel Müdür Yrd.

İlter Çelik Satış Müdürü

Tam tasdikten sorumlu YMM

Gürel YMM A.Ş.

Diğer İlgili Şirket Yöneticileri

Atilla Kayaloğlu İndeks A.Ş. Genel Müdürü

Salih Baş Datagate A.Ş. Genel Müdürü

Erhan Doğan Neteks A.Ş. Genel Müdürü

Erol Çetin Neotech A.Ş. Genel Müdürü

Naim Saraç İndeks Grup İndeks Grup İç Denetim Müdürü

BÖLÜM III – MENFAAT SAHİPLERİ**13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi:**

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

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı:

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

15. İnsan Kaynakları Politikası:

Tüm çalışanları tarafından beğenilen ve takdir edilen bir şirket olma hedefiyle özdeşleştirilmiş bir personel politikamız mevcuttur. Personel politikamızı oluşturan ana kriterler;

- Çalışanlarımızın tümünün gelecekle ilgili endişe duymamalarının sağlanması,
- Çalışanların öncelikle yöneticilerine ve şirkete yüksek güvenlerinin sağlanması,
- Tüm personelin performanslarının ölçümlerinin yapılması ve başarı kriterlerinin bu ölçümlerle paralel olarak yönetilmesinin sağlanması,
- Şeffaf yönetim sergilenmesi,
- Yönetime kolayca ulaşımın sağlanması,
- Çalışanlarımızın düşüncüklerini söyleme ve anlatma rahatlıklarının olması,
- İş disiplinine önem verilmesi,
- Tüm çalışanlarımızın bireysel değil, takım ruhu içinde çalışmalarının sağlanması,
- Kariyer planlanmasına önem verilmesi,
- Sosyal aktivitelere yer verilmesi,
- Verimli çalışabilme ortamı ve koşulların sağlanabilmiş olması.

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

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler:

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

Ürün Tedarik ve Dağıtım Yapısı;

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

Tedarikçiler;

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

17. Sosyal Sorumluluk:

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

BÖLÜM IV – YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeleri:

Yönetim Kurulu	Unvanı	İcrada Görevli / Değil
Nevres Erol Bilecik	Başkan	İcrada Görevli Değil
Oğuz Gülmen	Başkan Yardımcısı	İcrada Görevli
Salih Baş	Üye	İcrada Görevli Değil
Riyaz Amirali Jamal	Üye	İcrada Görevli Değil
Halil Duman	Üye	İcrada Görevli

Yönetim Kurulu'nda bağımsız üye bulunmamakta olup şirket ana sözleşmesinde bağımsız üye seçimi öngörülmemiştir. Her yıl yapılan olağan genel kurul toplantılarında Yönetim Kurulu Başkanı ve Üyelerine şirket konusuna giren işleri bizzat veya başkaları adına yapmak ve bu nevi işleri yapan şirketlerde ortak olabilmek ve diğer işlemleri yapabilmeleri için Türk Ticaret Kanunu'nun 334 ve 335. maddeleri uyarınca izin verilmektedir. Yönetim Kurulu üyelerinin Index Grup'un diğer şirketlerinin Yönetim Kurul'larında da üyelikleri söz konusudur. Bu şirketler, bilişim sektöründe faaliyet gösteren, ancak farklı alanlarda uzmanlık alanlarına sahip olduklarından, yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında başka şirketlerde de görev yapmalarına izin verilmektedir.

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri:

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

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri:

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

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

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması:

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

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

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

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

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

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

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları:

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

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:

Yönetim Kurulu dönem içerisinde 20 kez toplanmıştır. Toplantıya ilişkin gündem ve bildirimler Yönetim Kurulu Üyelerine bir hafta öncesinden bildirilmektedir. İletişim Yönetim Kurulu Başkanı sekreteri tarafından yapılmaktadır.

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

24. Şirketle Ticari Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı:

Yönetim Kurulu üyelerine Türk Ticaret Kanunu’nun 334 ve 335 maddeleri ile ilgili olarak şirketle Ticari Muamele Yapma ve rekabet yasağı konusunda genel kurul tarafından izin verilmiştir.

25. Etik Kurallar:

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

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

Şirketimizde denetimden sorumlu komite 02.02.2011 tarih ve 03 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile üyelerden Salih Baş ve Halil Duman’dan oluşmuştur. Denetim komitesi şirketimizin muhasebe sistemi ve finansal bilgilerinin denetimleri, incelenmesi, düzenlenen mali tabloların gerçek mali durumu yansıtmadığının kontrol edilmesi, genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine ve mali mevzuata uygunluğunun araştırılması amacıyla kurulmuştur.

Şirketimizde 02.02.2011 tarih ve 03 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Kurumsal Yönetim Komitesi kurulmasına ve komite başkanı olarak yönetim kurulu üyelerinden Halil Duman’ın, komite üyeleri olarak da yönetim kurulu üyelerinden Oğuz Gülmen ve Salih Baş ‘ın seçilmelerine karar verilmiştir.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar:

Yönetim Kurulu üyelerine ücret ödenmemektedir. İcraçı olan yönetim kurulu üyesine Genel Müdürlük görevi ile ilgili olarak ayrıca aylık 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 kullanmamıştır.



5. YÖNETİM KURULU'NUN KAR DAĞITIM ÖNERİSİ

5. Yönetim Kurulu'nun Kar Dağıtım Önerisi

Yönetim Kurulumuz Şirket merkezinde toplanarak aşağıdaki kararları almıştır.

- a) 06.05.2011 tarihinde yapılacak olan Olağan Genel Kurul Toplantısına 2010 yılı net dağıtılabilir dönem karının %40' u oranında 1. temettü dağıtılmasına ilişkin teklifin sunulmasına,
- b) Olağan Genel Kurulca kabul edilmesi durumunda 2010 yılı kar dağıtımına ilişkin tutarların aşağıdaki şekilde belirlenmesine;
- Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:XI, No:29 sayılı tebliği uyarınca hazırlanan 2010 dönemi mali tablolarında vergi sonrası net kar 8.089.215 TL'dir.
 - Vergi Mevzuatına göre oluşan kar olan 7.601.636,77 TL'den 380.081,84 TL 1. Tertip Yedek Akçe ayrılmasına;
 - Vergi sonrası net kar olan 8.089.215 TL'den 380.081,84 TL 1.Tertip Yedek Akçe ayrılmasına, SPK düzenlemelerine göre yıl içerisinde yapılan 40.070 TL tutarındaki bağışların ilavesi sonrası 7.749.203,16 TL net dağıtılabilir karın %40'ına tekabül eden brüt 3.099.681,26 TL (% 26,9538 oranında 1 TL nominal değerli hisseye 0,269538 TL) net 2.634.729,07 TL (% 22,9107 oranında 1 TL nominal değerli hisseye 0,229107 TL) nakit 1. Temettü olarak dağıtılmasına,
 - 252.468,13 TL 2. Tertip yedek akçe ayrılmasına,
 - Kar dağıtımına 17 Mayıs 2011 tarihinde başlanılmasına,
- c) Kalan tutarın olağanüstü yedek akçelere ilave edilmesine karar verilmiştir.
- Kar dağıtım tablosu önerisi ekte yer almaktadır.

1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye	11.500.000
2. Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)	2,002,086,24
Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımda imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi	Yok

		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlar (YK) Göre
3.	Dönem Kârı	10.110.938,00	9.572.933,99
4.	Ödenecek Vergiler (-)	2.021.723,00	1.971.297,22
5.	Net Dönem Kârı (=)	8.089.215,00	7.601.636,77
6.	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0,00	0,00
7.	Birinci Tertip Yasal Yedek (-)	380.081,84	380.081,84
8.	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)	7.709.133,16	7.221.554,93
9.	Yıl içinde yapılan bağışlar (+)	40.070,00	
10.	Birinci temettüün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem kârı	7.749.203,16	
11.	Ortaklara Birinci Temettü	3.099.681,26	
	Nakit	3.099.681,26	
	Bedelsiz	0,00	
	Toplam	3.099.681,26	
12.	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0,00	
13.	Yönetim kurulu üyelerine, çalışanlara vb.'e temettü	0,00	
14.	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0,00	
15.	Ortaklara İkinci Temettü	0,00	
16.	İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	252.468,13	
17.	Statü Yedekleri	0,00	
18.	Özel Yedekler	0,00	
19.	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	4.356.983,77	3.869,406
20.	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar	0,00	0,00
	- Geçmiş Yıl Kârı		
	- Olağanüstü Yedekler		
	- Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler		

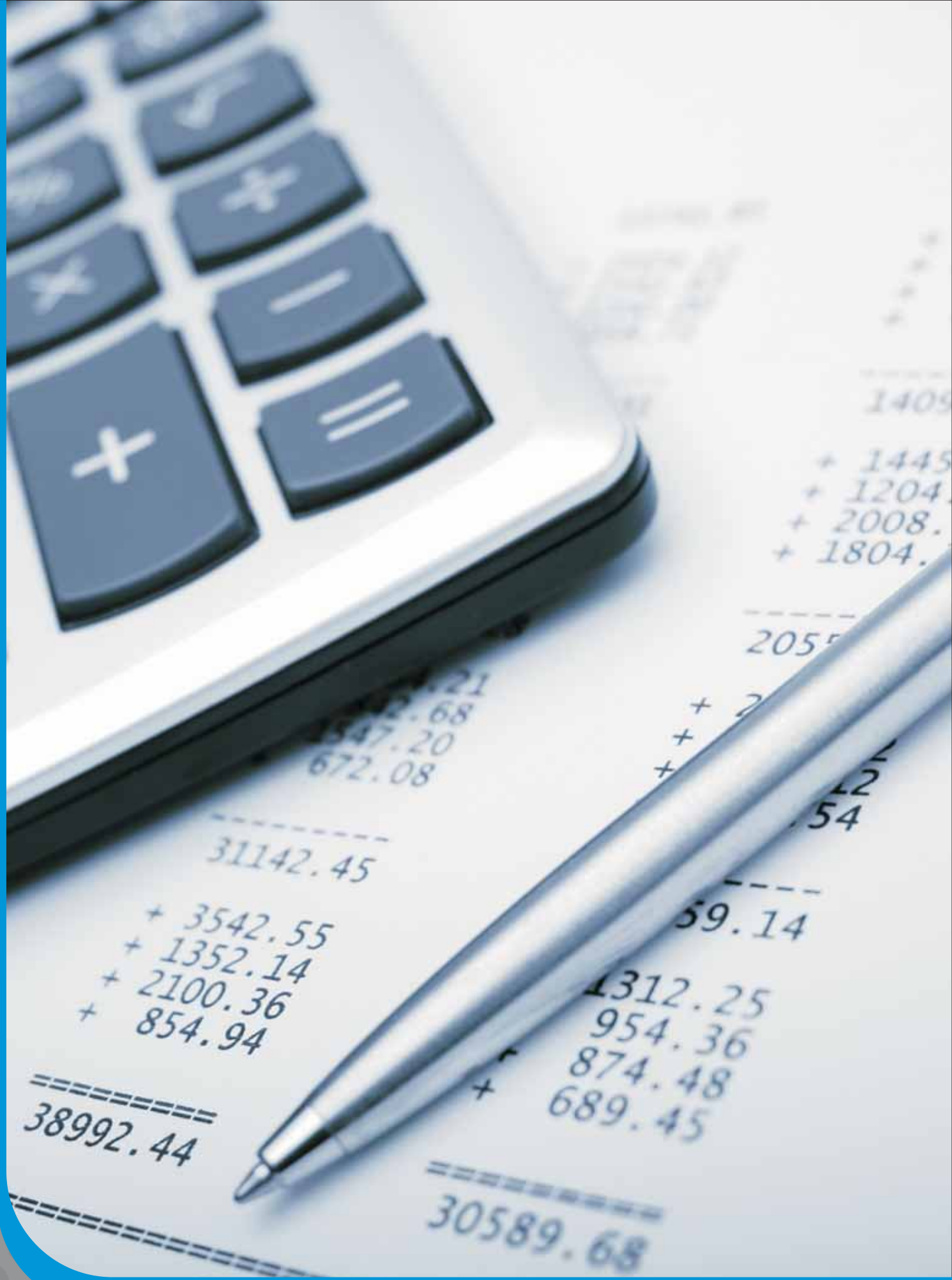
DAĞITILAN KÂR PAYI ORANI HAKKINDA BİLGİ (1)
PAY BAŞINA TEMETTÜ BİLGİLERİ

	GRUBU	TOPLAM TEMETTÜ TUTARI (TL)	1 TL NOMİNAL DEĞERLİ HİSSEYE İSABET EDEN TEMETTÜ	
			TUTARI (TL)	ORAN %
BRÜT	İmtiyazlı (A Grubu) Hisse Senedi Sahiplerine	0,00	0,00	0,00%
	Adi Hisse Senedi (B Grubu) Sahiplerine	3.099.681,26	0,2695	26,9538%
	TOPLAM	3.099.681,26		
NET	İmtiyazlı (A Grubu) Hisse Senedi Sahiplerine	0,00	0,00	0,00%
	Adi Hisse Senedi (B Grubu) Sahiplerine	2.634.729,07	0,2291	22,9107%
	TOPLAM	2.634.729,07		

DAĞITILAN KÂR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRINA ORANI

ORTAKLARA DAĞITILAN KÂR PAYI TUTARI (TL)	ORTAKLARA DAĞITILAN KÂR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRINA ORANI (%)
3,099,681,26	

İCMAL KAR PAYI DAĞITIMLARI	Toplam Brüt Temettü	Vergi Kesintisi	Toplam Net Temettü
İmtiyazlı (A Grubu) Hisse Senedi Sahiplerine	0,00	0,00	0,00
Adi Hisse Senedi (B Grubu) Sahiplerine	3.099.681,26	464.952,19	2.634.729,07
TOPLAM	3.099.681,26	464.952,19	2.634.729,07



6. DENETLEME KURULU RAPORU

6. Denetleme Kurulu Raporu

Unvanı	: Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret A.Ş.
Merkezi	: Ayazağa Mah. Cendere Yolu No: 9/2 Şişli – İSTANBUL
Sermayesi	: 11.500.000 TL
Faaliyet konusu	: Bilişim Teknolojileri ("BT") tüketim malzemelerini (toner, mürekkep, kartuş, flerit, yedekleme ürünleri, kağıt ürünleri aksesuar vb) alımı ve satımı.
Denetçilerin adı, görev süreleri, ortak veya şirketin personeli olup olmadıkları	: Hakkı DEDE Görev Süresi 1 yıl olup şirketin ortağı veya personeli değildirler.
Katılan Yönetim Kurulu veya yapılan Denetim Kurulu toplantıları sayısı	: 3 Defa Yönetim Kurulu Toplantısına katılmıştır.
Ortaklık hesapları defter ve belgeleri üzerinde yapılan incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç	: Şirketin 6 aylık ve yıllık bilânçolarına ilişkin kanuni defter kayıtları ve belgeleri incelenmiştir. Bahis konusu defter kayıtları ve belgelerin gerçek durumu yansıttığı görülmüştür.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353. maddesinin 1. fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları	: Şirket Veznesi Dönem için 2 kere sayılmış, sayım neticesinde fiili kasa mevcutlarının kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353. maddesinin 1. fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları	: Şirket kayıtlarında gözükten teminatların ve kıymetli evrakların mevcudiyeti kontrol edilmiş ve bunların kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
İntikal eden şikâyet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler	: Tarafımıza intikal eden herhangi bir şikâyet veya yolsuzluk olmamıştır.

Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 01.01.2010 – 31.12.2010 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayım.

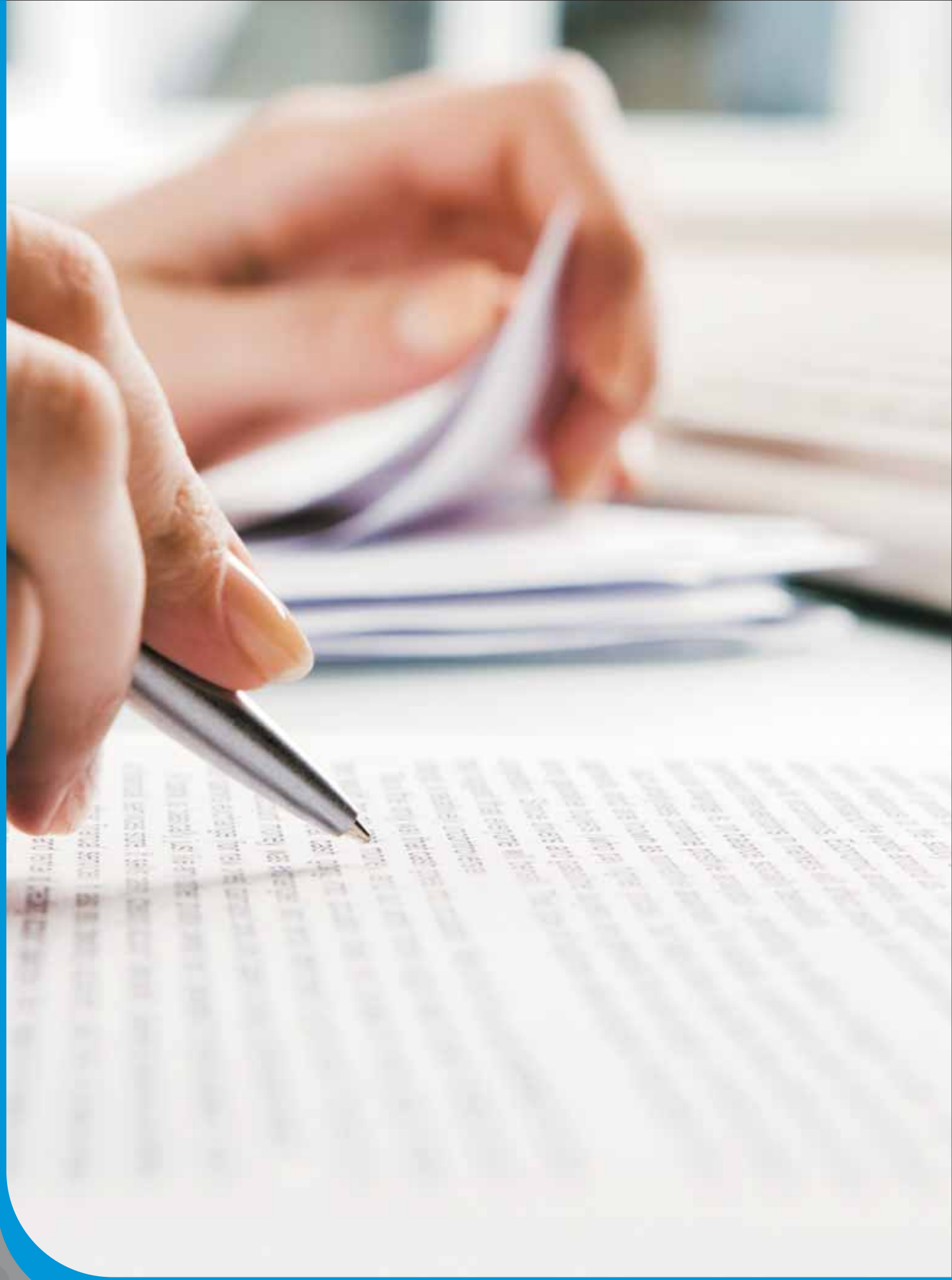
Görüşüme göre içeriği benimsediğim ekli 31.12.2010 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilânço ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu; 01.01.2010 – 31.12.2010 dönemine ait gelir tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru yansıtmakta; karın dağıtım önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

Bilânçonun ve gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını onaylarınıza arz ederiz.

DENETÇİ

Hakkı DEDE





7. BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

7. Bağımsız Denetim Raporu



Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret Anonim Şirketi Yönetim Kurulu' na;

1. Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret Anonim Şirketi ("Şirket")' nin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançolarını, aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablolarını, özkaynak değişim tablolarını ve nakit akım tablolarını, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiştir bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu

2. Şirket yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güveneyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, Şirketin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Şirket yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Şirket yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

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

Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret Anonim Şirketi' nin 31 Aralık 2010 tarihli itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

GÜRELİ YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş. An Independent Member of BAKER TILLY INTERNATIONAL

Dr. Hakkı DEDE

Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 11 Mart 2011



YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.



8. MALİ TABLOLAR VE DİPNOTLAR

8. Mali Tablolar ve Dipnotlar

01.01.2010 - 31.12.2010 Hesap Dönemine Ait Bağımsız Denetimden geçmiş ve Sermaye Piyasası Kurulunun Seri XI No: 29 sayılı tebliğine uygun olarak düzenlenmiş Mali Tabloları ve Dipnotları aşağıda bilgilerinize sunulmuştur.

DESPEC BİLGİSAYAR PAZARLAMA VE TİCARET A.Ş.
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ BİLANÇO (TL)
(SERİ: XI NO: 29)

VARLIKLAR	Dipnot Referansları	31.12.2010	31.12.2009
DÖNEN VARLIKLAR		49.496.151	47.118.664
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	5.681.321	521.152
Finansal Yatırımlar	7	-	-
Ticari Alacaklar	10	20.541.233	19.136.813
-İlişkili Taraflardan Alacaklar	10-37	1.249.982	5.260.347
-Diğer	10	19.291.251	13.876.466
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	-	-
Diğer Alacaklar	11	2.929.947	7.091.225
-İlişkili Taraflardan Alacaklar	11-37	2.929.947	7.089.565
-Diğer	11	-	1.660
Stoklar	13	16.639.461	15.866.104
Canlı Varlıklar	14	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	26	3.704.189	4.503.370
(Ara Toplam)		49.496.151	47.118.664
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34	-	-
DURAN VARLIKLAR		1.655.702	1.173.180
Ticari Alacaklar	10	-	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	-	-
Diğer Alacaklar	11	-	-
Finansal Yatırımlar	7	1.367.027	817.243
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	-	-
Canlı Varlıklar	14	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	17.939	26.769
Maddi Duran Varlıklar	18	268.442	260.056
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	2.294	14.949
Şerefiye	20	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	-	54.163
Diğer Duran Varlıklar	26	-	-
TOPLAM VARLIKLAR		51.151.853	48.291.844

İlişik açıklayıcı notlar bu finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

DESPEC BİLGİSAYAR PAZARLAMA VE TİCARET A.Ş.
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ BİLANÇO (TL)
(SERİ: XI NO: 29)

KAYNAKLAR	Dipnot Referansları	31.12.2010	31.12.2009
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		15.738.575	21.361.566
Finansal Boçlar	8	3.167.393	8.281.953
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	-	-
Ticari Boçlar	10	11.076.309	11.229.575
-İlişkili Tarafalara Boçlar	10-37	33.506	184.214
-Diğer	10	11.042.803	11.045.361
Diğer Boçlar	11	581.286	591.512
-İlişkili Tarafalara Boçlar	11-37	-	2.163
-Diğer	11	581.286	589.349
Finans Sektörü Faal.den Boçlar	12	-	-
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	-	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	507.810	753.379
Borç Karşılıkları	22	405.777	479.241
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	-	25.906
(Ara toplam)		15.738.575	21.361.566
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	34	-	-
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		276.579	126.977
Finansal Boçlar	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	-	-
Ticari Boçlar	10	-	-
Diğer Boçlar	11	-	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Boçlar	12	-	-
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	-	-
Borç Karşılıkları	22	-	-
Kıdem Tazminatı Karşılığı	24	172.359	126.977
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	104.220	-
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	-	-
ÖZKAYNAKLAR		35.136.699	26.803.301
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	27	35.136.699	26.803.301
Ödenmiş Sermaye		11.500.000	11.000.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)		-	-
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		-	-
Hisse Senedi İhraç Primleri		2.912.355	-
Değer Artış Fonları		727.591	295.763
Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		1.882.578	1.188.890
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları		10.024.960	6.695.687
Net Dönem Karı/Zararı		8.089.215	7.622.961
Azınlık Payları	27	-	-
TOPLAM VARLIKLAR		51.151.853	48.291.844

İlişik açıklayıcı notlar bu finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

DESPEC BİLGİSAYAR PAZARLAMA VE TİCARET A.Ş.
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ GELİR TABLOSU (TL)
(SERİ: XI NO: 29)

GELİR TABLOSU	Dipnot Referansları	Cari Dönem		Önceki Dönem	
		01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009		
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
Satış Gelirleri	28	134.608.280	131.175.251		
Satışların Maliyeti (-)	28	(119.422.490)	(115.784.697)		
BRÜT KAR / (ZARAR)		15.185.790	15.390.554		
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	(1.736.252)	(1.829.530)		
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(3.273.466)	(2.622.175)		
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	285.302	4		
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(71.151)	(47.653)		
FAALİYET KARI / (ZARARI)		10.390.223	10.891.200		
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar / Zararlarındaki Paylar		-	-		
Finansal Gelirler	32	7.656.182	7.740.643		
Finansal Giderler (-)	33	(7.935.467)	(9.218.511)		
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI		10.110.938	9.413.332		
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)		(2.021.723)	(1.790.371)		
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	35	(1.971.297)	(1.843.572)		
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	35	(50.426)	53.201		
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI		8.089.215	7.622.961		
DURDURULAN FAALİYETLER		-	-		
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı		-	-		
DÖNEM KARI / (ZARARI)		8.089.215	7.622.961		
Diğer Kapsamlı Gelir	27	431.828	283.612		
Değer Artış Kazancı	27	431.828	283.612		
DIĞER KAPSAMLI GELİR(VERGİ SONRASI)		431.828	283.612		
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		8.521.043	7.906.573		
Dönem Kar/Zararının Dağılımı		-	-		
Azınlık Payları	27	-	-		
Ana Ortaklık Payları	27	8.098.215	7.622.961		
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı		-	-		
Azınlık Payları	27	-	-		
Ana Ortaklık Payları	27	8.521.043	7.906.573		
Hisse Başına Kazanç	36	0,7332	0,6930		

İlişik açıklayıcı notlar bu finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

DESPEC BİLGİSAYAR PAZARLAMA VE TİCARET A.Ş.
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ NAKİT AKIM TABLOSU (TL)
(SERİ: XI NO: 29)

NAKİT AKIM TABLOLARI (TL)	Dipnot Referansları	Cari Dönem		Önceki Dönem
		01.01.2010 31.12.2010		01.01.2009 31.12.2009
A) ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI		10.110.938		9.413.332
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi karı				
Net dönem karını işletme faal. elde edilen nakit ak. getirmek için yapılan düz. :	Not:18-19	57.657		47.317
Amortisman (+)	Not:24	76.221		72.570
Kıdem Tazminatı Karşılığındaki Artış / (Azalış)	Not:10	21.338		(4.952)
Alacaklar Reeskont Tutarındaki Artış / (Azalış)	Not:10	1.588		(6.228)
Cari Dönem Şüpheli Alacak Karşılığındaki Artış / (Azalış)	Not:13	(234.376)		11.488
Stok Değer Düşüş Karşılığındaki Artış / (Azalış)		(14.199)		269.262
Krediler Gerçekleşmemiş Kur Farkı (Geliri)/Gideri	Not:10	(1.522)		1.606
Borç Senetleri Prekontundaki Azalış / (Artış)	Not:33	1.071.319		911.395
Faiz Gideri (+)	Not:32	(671.214)		(710.041)
Faiz Geliri (-)	Not:26	(843.449)		(327.048)
Gelir Tahakkuklarındaki Azalış / (Artış)	Not:22	(73.464)		259.520
Fiyat Farkı Karşılıklarındaki Artış / (Azalış)	Not:22	-		2.179
Dava Karşılıklarındaki Artış / (Azalış)	Not:7	(549.784)		(354.515)
Menkul Kıymet veya uzun vadeli yat. elde edilen kazançlar (-)		8.951.053		9.585.885
İşletme Sermayesinde Değişikler Öncesi Faaliyet Karı (+)	Not:10	(1.427.346)		(2.931.915)
Ticari İşlemlerdeki Azalış / (Artış)	Not:11	4.161.278		1.426.209
Diğer Alacaklardaki Azalış / (Artış)	Not:13	(538.981)		(11.301.028)
Stoklardaki Azalış / (Artış)	Not:7	-		(187.807)
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardaki Azalış / (Artış)	Not:10	(151.743)		4.940.436
Ticari Borçlardaki Artış / (Azalış)	Not:11	(10.226)		386.009
Diğer Borçlardaki Artış / (Azalış)	Not:26	(25.906)		(899.918)
Diğer Yükümlülüklerde Artış / (Azalış)		2.181.809		(1.509.976)
Diğer Artışlar/Azalışlar (+)/(-)		13.139.938		(492.105)
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit (+)	Not:32-33	(324.712)		(305.169)
Ödenen Faiz (-)	Not:35	(2.216.866)		(1.726.572)
Vergi Ödemeleri (-)	Not:24	(30.839)		(44.054)
Kıdem Tazminatı Ödemeleri (-)		10.567.521		(2.567.900)
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Net nakit				
B) YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI				
Maddi duran varlık alımları (-)	Not:18-19	(57.291)		(87.229)
Maddi duran varlık çıkışlarından elde edilen nakit (-)	Not:17-18-19	12.733		
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit		(44.558)		(87.229)
C) FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI				
Finansal Borç Ödemeleri (-)/ Finansal Borç Alımından Kaynaklanan Nakit (+) (Net)	Not:8	(5.175.149)		4.987.486
Hisse Senedi İhraç Primi	Not:27	2.912.355		-
Sermaye Artışı	Not:27	500.000		-
Ödenen Temettüleri (-)	Not:27	(3.600.000)		(3.800.000)
Finansman Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit		(5.362.794)		1.187.486
Nakit ve Benzerlerinde Meydana Gelen Net Artış		5.160.169		(1.467.643)
DÖNEM BAŞI NAKİT DEĞERLER	Not:6	521.152		1.988.795
DÖNEM SONU KASA VE BANKALAR	Not:6	5.681.321		521.152

İlişik açıklayıcı notlar bu finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

DESPEC BİLGİSAYAR PAZARLAMA VE TİCARET A.Ş.
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ ÖZSERMAYE DAĞITIM TABLOSU (TL)
(SERİ: XI NO: 29)

ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU	Dipnot Referansları	Ödenmiş Sermaye	Hisse Senedi İhraç Primleri	Değer Artış Fonları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	Net Dönem Karı / Zararı	Toplam Özkaynaklar
01.01.2010	Not-27	11.000.000	-	295.763	-	1.188.890	6.695.687	7.622.961	26.803.301
Sermaye artırımı		500.000	-	-	-	-	-	-	500.000
Geçmiş yıllar karlarına transferler		-	-	-	-	-	7.622.961	(7.622.961)	-
Hisse Senedi İhraç Primi		-	2.912.355	-	-	-	-	-	2.912.355
Yedeklere transferler		-	-	-	-	693.688	(693.688)	-	-
Temettü ödemesi		-	-	-	-	-	(3.600.000)	-	(3.600.000)
Toplam Kapsamlı Gelir		-	-	431.828	-	-	-	8.089.215	8.521.043
31.12.2010	Not-27	11.500.000	2.912.355	727.591	-	1.882.578	10.024.960	8.089.215	35.136.966
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU	Dipnot Referansları	Ödenmiş Sermaye	Hisse Senedi İhraç Primleri	Değer Artış Fonları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	Net Dönem Karı / Zararı	Toplam Özkaynaklar
01.01.2009	Not-27	11.000.000	-	12.151	-	642.242	6.594.121	4.448.214	22.696.728
Sermaye artırımı		-	-	-	-	-	-	-	-
Geçmiş yıllar karlarına transferler		-	-	-	-	-	4.448.214	(4.448.214)	-
Hisse Senedi İhraç Primi		-	-	-	-	546.648	(546.648)	-	-
Yedeklere transferler		-	-	-	-	-	(3.800.000)	-	-
Temettü ödemesi		-	-	-	-	-	-	-	(3.800.000)
Toplam Kapsamlı Gelir		-	-	283.612	-	-	-	7.622.961	7.906.573
31.12.2009	Not-27	11.000.000	-	295.763	-	1.188.890	6.695.687	7.622.961	26.803.301

İlişik açıklayıcı notlar bu finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

Mali Tablolara Ait Dipnotlar

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 (Sar - Sar Soyulmuş Gıda Mamulleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.) 02.08.1995 tarihinde ticaret unvanını 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 itibarıyla Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

Hissedar	Pay Oranı %	Pay Tutarı	Pay Oranı %	Pay Tutarı
Desbil Teknolojik Ürünler A.Ş.	% 30,25	3.478.134	% 49,91	5.490.100
Despec Group B.V.	% 30,33	3.487.500	% 50,00	5.500.000
Halka Açık Kısım	% 39,35	4.525.000	-	-
Diğer	% 0,07	9.366	% 0,09	9.900
Toplam	%100	11.500.000	%100	11.000.000

Desbil Teknolojik Ürünler A.Ş.' ne ait 1.095.000 adet hisse halka açık kısımda yer almaktadır.

Merkezi Hollanda'da bulunan Despec Group B.V Mayıs 1998'de Şirket'e %50 hisse ile ortak olmuştur. Despec'in diğer ortağı, Bilecik ailesinin sahibi 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. ("Index")'nin kurucusu ve %43,4 ortağıdır.

Despec Group B.V, BT tüketim malzemeleri' nin bayilere satışına konsantre olmuş uluslararası bir grubun holding şirketidir. Ürün portföyünde, elektronik ofis malzemeleri, BT çevre ürünleri, dijital ekipmanlar, fotoğrafçılık ve telekomünikasyon aksesuarları alanlarındaki önde gelen markalar yer almaktadır. Despec Group B.V Ortadoğu, Afrika, Benelüks devletleri (Hollanda, Belçika ve Lüksemburg), Fransa, Almanya ve Türkiye' de faaliyetlerini yürütmektedir. Bu ülkelerde faaliyetlerinin neredeyse tamamını HP, Epson, Canon ve Lexmark gibi firmaların BT tüketim ürünlerini pazarlayarak sürdürmektedir.

Despec Group BV' nin şu an %30 hissesine sahip olan İngiltere de mukim ve Kanada vatandaşı olan Riyaz Amiralî Jamal, 2006 yılında Despec International FZCO Dubai 'yi kurmuş ve bu şirket Despec Group BV isimli şirketi satın almıştır. 2007 yılında ise Despec International FZCO nun % 70 hissesini Dubai uluslararası finansal merkez (Dubai International Financial Centre (DIFC)) isimli kuruluşa satmıştır.

Despec satışlarının büyük bir bölümünü HP ürünleri (özellikle yazıcı toner ve kartuşları) oluşturmaktadır. Şirketin dağıtımını üstlendiği diğer ürünler Epson, Imation, OKI, Sony, Canon, Xerox, Panasonic, IBM, Trust ve Targus'dur.

Türkiye'deki tüketim malzemeleri sektörü oldukça parçalı bir yapıya sahiptir, ancak Despec ile beraber üç büyük distribütör pazarın önemli bir bölümünü paylaşmaktadırlar. Şirket'in Merkez ofis operasyonları ve lojistik faaliyetleri Ayazağa, Şişli, İstanbul'daki merkez binasında yürütülürken, ayrıca Ankara ve İzmir'de de şubeleri bulunmaktadır. Ankara ve İzmir şubelerinde' de lojistik, depolama, satış, ve finans bölümleri 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 yapılan güçlü olmayan firmalar için bu durum oldukça risk taşımaktadır.

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

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

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

Şirketin merkez ve şubelerinin adresleri aşağıdaki gibidir.

Ortaklığın merkezi: Ayazağa Mahallesi Cendere Yolu No:9/3 34396 Şişli/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; 31.12.2010 :25 (31.12.2009:25)'dir. 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" ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Bu tebliğe istinaden, işletmeler Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları'nı ("UMS/UFRS") uygulamaları ve finansal tabloların Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle UMS/UFRS'lere göre hazırladığı hususuna dipnotlarda yer verirler. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu'nca ("TMSK") yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınır.

İlişkitedeki mali tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğe göre hazırlanmış olup mali tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 18 Nisan 2008 ve 9 Ocak 2009 tarihli duyurular ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

İlişkitedeki finansal tablolar, 11.03.2011 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

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 akımları 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 itibariyle 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 açıklamalar aşağıda ilgili dipnotlarda yer almakta olup dönemler itibarıyla muhasebe tahminlerinde bir değişiklik yapılmamıştır.

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 gerçekleştirildiği dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

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. (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 gerçekleştirilebilir değer düşük olmasıyla mali tablolarda yansıtılmıştır. (Not:13)
- Şirket, Distribütörlüğünü yapmış olduğu firmalardan satış veya alım üzerinden daha önce belirlenen oranlarda prim almaktadır. Prim tahakkukları hakediş esasına göre gelir yazılmaktadır.

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 işleme 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 güvenilir bir şekilde ölçülmesi,
- İşleme ilişkin olan ekonomik faydaların işletmeye akışının olası olması,
- İşlemden kaynaklanacak maliyetlerin güvenilir bir şekilde ölçülmesi.

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

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

Despec satışları bilgisayar tüketim ürünleri olup, bunların büyük bir bölümünü HP ürünleri (özellikle yazıcı toner ve kartuşlar) oluşturmaktadır. Şirketin dağıtımını üstlendiği diğer ürünler Epson, Imation, OKI, Sony, Canon, Xerox, Panasonic, IBM, Trust ve Targus'dur. Şirket stok alımlarının yaklaşık % 90- % 95'i ilk büyük on satıcı firmadan sağlanmaktadır. Hewlett Packard'tan yapılan alışlar toplam stok alışların yaklaşık % 50- % 60'ıdır.

Şirketin 2010 yılı itibarıyla Distribütörlük anlaşması yapmış olduğu firmalar ürün grubu bazında aşağıda yer almaktadır. Şirketin bu firmalarla yapmış olduğu sözleşmeler genelde bir yıllık süreler için geçerli olup, her yıl bu sözleşmeler yenilenmektedir.

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

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

Şirketin satın almalarının 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 % 48'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.

Dönemler itibarıyla şirketin ürün grubu bazında net satışları aşağıdaki gibidir:

Ürün Grubu	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
Aksesuar	7.680.215	7.179.775
Kağıt	1.600.345	1.115.778
Laser Toner	83.635.687	77.637.893
Magnetic Media	4.985.679	7.297.716
Mürekkep Kartuş	33.547.041	34.880.002
Yazıcı Şeridi	3.159.313	3.064.087
Toplam (TL)	134.608.280	131.175.251

2.05.02 Stok Değerlemesi

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

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. Bu tür alınan ödemeler stok maliyetinden düşülmektedir. Öte yandan satışa bağlı olarak alınan ciro primleri ise satış tutarına ilave edilmek suretiyle gelir kaydedilmektedir. Ayrıca şirket, bilanço sonrası dönemde değeri düşen ticari malları için net gerçekleştirilebilir 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	5-10
-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 karna 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 5 ila 10 yıl ömürleri ile amortisman 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 kiralama ile ilgili maliyetler şirket tarafından doğrusal yöntemle gider olarak muhasebe kayıtlarına yansıtılmaktadır. Şirket'in en önemli operasyonel kiralaması Şirket merkezine ve deposuna ilişkin olarak ilişkili şirket Teklos Teknoloji Lojistik Hizmetleri A.Ş. (Teklos A.Ş.)' den yapılmış olan kiralama işlemidir. Kiralama işlemi yıllık olarak gerçekleştirilmekte, kira bedeli Teklos A.Ş. tarafından aylık olarak 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 kullanımındaki değer büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akımlarının 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, yapısıyla 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 değerlenmesi ve ilgili faiz gelirininki ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir.

Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

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

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. Şirketin dönemler itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlığı bulunmamaktadır.

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 değerleriyle 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 elinde bulundurduğu finansal varlıkların tümü satılmaya hazır finansal varlık olarak değerlendirilmiştir. (Not:7)

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 akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. Kredi ve alacaklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

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

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

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

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 değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle 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 dövizle bağlı varlık ve borçlar, bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Bu çevirimden ve dövizli işlemlerin tahsil / tediyelerinden kaynaklanan kambiyo karları / zararları gelir tablosunda yer almaktadır.

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 arttırmaktadırlar. 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, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. Bilanço tarihi itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkması durumunda, şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır. (Not 40)

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

2.05.12 Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

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

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

2.05.13. İlişkili Taraflar

UMS 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 kuruluşları 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, Şirketin, (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.

Ertelemiş vergi

Ertelemiş 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. Ertelemiş 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.

Ertelemiş 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.

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

Ertelemiş 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. Ertelemiş 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 kaynaklanan 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

Ertelemiş 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. Ertelemiş vergi aktif ve pasif 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 UMS 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 Akım Tablosu

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

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Şirketin esas faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirketin yatırım faaliyetlerinde (varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirketin 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. Şirketin yatırım amaçlı gayrimenkulleri arsalarından oluşmaktadır. (Not:17)

2.09 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

Şirket 1 Ocak 2010 tarihinde başlayan hesap döneminde, aşağıdaki yeni ve düzeltilmiş UFRS ve UFRYK yorumlarını uygulamıştır.

- UFRYK 17 Gayri-nakdi Varlıkların Ortaklara Dağıtılması,
- UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme (Değişiklik) – Uygun korumalı araçlar,
- UFRS'de İyileştirmeler, Mayıs 2008
- UFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler (Değişiklik) – Şirket tarafından nakit olarak ödenen hisse bazlı ödemeler,
- Yeniden düzenlenmiş UFRS 3 İşletme Birleşmeleri ve UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar (Değişiklik),
- Yayımlanan tüm değişiklikler, UFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler standardının satış işleminden sonra işletme kontrol gücü olmayan hisse senetlerini elinde tutmaya devam ettiği durumlarda bağlı ortaklığın ve bu ortaklığa ait tüm varlık ve borçların satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılmasına ilişkin hükümlerine açıklık getiren değişiklik hariç 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap dönemi için geçerlidir.
- UFRS'de İyileştirmeler, Nisan 2009

Söz konusu standart ve yorumların Şirket'in finansal tablolarına ya da faaliyetlerine bir etkisi bulunmamaktadır.

Nisan 2009 da yayınlanan UFRS iyileştirmeleri kapsamında üzerinde değişiklik yapılan ve Şirket'in muhasebe politikaları, finansal durumu ve performansı üzerinde etkisi olmuş ya da olmamış standartlar aşağıdaki gibidir.

- UFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler
- UFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler
- UFRS 8 Faaliyet Bölümleri
- UMS 1 Finansal Tabloların Sunumu
- UMS 7 Nakit Akış Tablosu
- UMS 17 Kiralamalar
- UMS 18 Gelir
- UMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü
- UMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar
- UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme - Finansal riskten korunmuş kalem olarak kabul edilen kalemler
- UFRYK 9 Gömülü Türev Ürünlerinin Yeniden Değerlendirilmesi
- UFRYK 16 Yurtdışındaki İşletme ile ilgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması

Yayımlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

UFRYK 19 Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi: Yorum, 1 Temmuz 2010 tarihi ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. Bu yorum, işletme ile kredi verenler arasında finansal borcun şartları hakkında bir yenileme görüşmesi olduğu ve kredi verenin işletmenin borcunun tamamının ya da bir kısmının sermaye araçları ile geri ödemesini kabul ettiği durumların muhasebeleştirilmesine değinmektedir. UFRYK 19, bu sermaye araçlarının UMS 39'un 41 no'lu paragrafı uyarınca "ödenen bedel" olarak niteleneceğine açıklık getirmektedir. Sonuç olarak finansal tablolardan çıkarılan finansal borç ve çıkarılan sermaye araçları, bir finansal borcu sonlandırmak için ödenen bedel olarak işleme tabi tutulur. Şirket, yorumun finansal durumunu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

UFRYK 14 Asgari Fonlama Koşulları (Değişiklik): Değişiklik, 1 Ocak 2011 tarihi ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. Bu değişikliğin amacı, işletmelerin asgari fonlama gereksinimi için yaptığı gönüllü ön ödemeleri bir varlık olarak değerlendirmelerine izin vermektir. Erken uygulamaya izin verilmiştir ve uygulanması geriye dönük olarak yapılmalıdır. Şirket, yorumun finansal durumunu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

UFRS 9 Finansal Araçlar – Safha 1 Finansal Varlıklar, Sınıflandırma ve Açıklama: Yeni standart, 1 Ocak 2013 tarihi ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. UFRS 9 Finansal Araçlar standardının ilk safhası finansal varlıkların ölçülmesi ve sınıflandırılmasına ilişkin yeni hükümler getirmektedir. Erken uygulamasına izin verilmektedir. Şirket, yorumun finansal durumunu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

UMS 32 Finansal Araçlar: Sunum ve Açıklama - Yeni haklar içeren ihraçların sınıflandırılması (Değişiklik): Değişiklik, 1 Şubat 2010 tarihi ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. Bu değişiklik, yürürlükteki standart uyarınca türev aracı olarak muhasebeleştirilen belirli döviz tutarları karşılığında yapılan hak ihracı teklifleri ile ilgilidir. Değişiklik, belirli koşulların sağlanması durumunda işlem sırasında geçerli olacak olan para birimine bakılmaksızın bu tür hak ihraçlarının öz kaynağa dayalı finansal varlık olarak sınıflandırılması gerektiğini ortaya koymaktadır. Değişiklik geriye dönük olarak uygulanmalıdır. Şirket, yorumun finansal durumunu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

UMS 24 İlişkili Taraf Açıklamaları (Yeniden Düzenleme): Yeniden düzenleme, 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. Bu yeniden düzenleme, devletin ya da işletmenin ilişkide olduğu devlet kontrolündeki kamu kuruluşlarının tek bir müşteri olarak nitelendirilip nitelendirmeyeceği hususunda işletmelerin yapması gereken değerlendirmeye ilişkindir. Grup, bu değerlendirmeyi yaparken söz konusu kuruluşlar arasındaki ekonomik bütünleşmenin kapsamını göz önünde bulundurmalıdır. Erken uygulamaya izin verilmektedir ve erken uygulama geriye dönük olarak yapılmalıdır. Şirket, yorumun finansal durumunu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

UFRS 1 Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması - İlk kez uygulayacakların karşılaştırmalı UFRS 7 açıklamasından sınırlı muafiyeti (Değişiklik): Değişiklik, 1 Temmuz 2010 tarihi ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. Bu değişiklik 28 Ocak 2010 tarihinde yayınlanmıştır ve UFRS'yi ilk kez uygulayanları 5 Mart 2009 tarihinde UFRS 7'nin ortaya koyduğu ek açıklamalardan muaf tutmaktadır. Şirket, yorumun finansal durumunu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

Mayıs 2010'da UMSK, tutarsızlıkları gidermek ve ifadeleri netleştirmek amacıyla üçüncü çerçeve düzenlemesini yayınlamıştır. Değişiklikler için çeşitli yürürlük tarihleri belirlenmiş olup erken yürürlük tarihi 1 Temmuz 2010 ve sonrasında başlayan hesap dönemleridir. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

- UFRS 1 Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması, 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
- UFRS 3 İşletme Birleşmeleri, 1 Temmuz 2010 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
- UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar, 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
- UMS 1 Finansal Tabloların Sunuluşu, 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
- UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar, 1 Temmuz 2010 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
- UMS 34 Ara Dönem Raporlama, 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
- UFRYK 13 Müşteri Sadakat Programları: 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.

UFRS 7 Finansal Araçlar – Bilanço dışı işlemlerin kapsamlı bir biçimde incelenmesine ilişkin açıklamalar (Değişiklik), 1 Temmuz 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.

Değişikliğin amacı, finansal tablo okuyucularının finansal varlıkların transfer işlemlerini (seküritizasyon gibi) - finansal varlığı transfer eden taraf üzerinde kalabilecek muhtemel riskleri de içerecek şekilde - daha iyi anlamalarını sağlamaktır. Ayrıca değişiklik, orantısız finansal varlık transferi işlemlerinin hesap döneminin sonlarına doğru yapıldığı durumlar için ek açıklama zorunlulukları getirmektedir. Şirket, yorumun finansal durumunu veya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

2.10. Finansal Risk Yönetimi

Tahsilat Riski

Şirketin tahsilat riski genel olarak ticari alacaklarından dolayı söz konusu olabilmektedir. Ticari alacaklar, şirket yönetiminin geçmiş tecrübe ile birlikte piyasa koşulları ışığında ve alacak yaşlandırma çalışma sonuçlarına göre değerlendirilmekte ve uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrılmaktadır. Rapor tarihine kadar oluşan şüpheli alacaklar için karşılık ayrılmıştır (Not 39).

Kur Riski

Kur riski herhangi bir finansal enstrümanın değerinin döviz kurundaki değişikliğe bağlı olarak değişmesinden doğmaktadır. Şirket'in işletme, yatırım ve finansal faaliyetlerinden doğan dövizli işlemlerinin rapor tarihi itibarıyla bakiyeleri Not 38'de açıklanmıştır. Kurların TL lehine arttığı durumlarda (TL' nin yabancı paralar karşısında değer kaybettiği durumlarda), yabancı para riski oluşmaktadır (Not 39).

Likidite Riski

Likidite riski, bir işletmenin finansal araçlara ilişkin taahhütlerini yerine getirmek için fon temininde güçlüklerle karşılaşma riskini ifade eder. Şirket aktif ve pasiflerinin vadesel dağılımını dengeleyerek likidite riskini yönetmektedir (Not 39).

3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

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

4. İŞ ORTAKLIKLARI

Şirket'in iş ortaklığı bulunmamaktadır.

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket bilişim sektöründe faaliyet gösterdiği için finansal bilgilerini bölümlere göre raporlanmasına gerek duyulmamıştır. Ancak Not:28' de üretim ve satış miktarları hakkında bilgi yer almaktadır.

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

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

Hesap Adı	31.12.2010	31.12.2009
Kasa	18.841	10.400
Banka (Vadesiz Mevduat)	5.160.784	328.409
- Vadesiz Mevduat	5.160.784	328.409
Kredi Kartı Slipleri	501.696	182.343
Toplam	5.681.321	521.152

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

7. FİNANSAL YATIRIMLAR

Şirketin uzun vadeli vadeli finansal yatırımları aşağıda açıklanmış olup, kısa vadeli finansal yatırımları bulunmamaktadır.

Hesap Adı	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Hisse Senetleri (İndeks)	1.357.027	817.243
Bağlı Menkul Kıymetler	10.000	-
Toplam	1.367.027	817.243

Yukarıda belirtilen İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.' ye ait hisse senetleri Borsa Rayici üzerinden değerlendirilerek finansal tablolara konu edilmiş olup, değerlendirme sonucu oluşan farklar aşağıdaki tabloda açıklandığı şekilde özkaynak kalemleri içerisinde gösterilmiştir.

İnterpromedya Yayıncılık Etkinlik Yönetim ve Pazarlama A.Ş.'nin 1.000 adet hissesi **10.000 TL**'ye alınmıştır. İnterpromedya A.Ş.'nin sermayesi **500.000 TL** olup % 0,2 sine şirketimiz ortaktır.

Hesap Adı	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Maliyet Bedeli	447.539	447.539
Değerlenmiş Değer	1.357.027	817.243
Özkaynak	909.488	369.704
Ertelenen Vergi	(181.897)	(73.941)
Özkaynak (Net)	727.591	295.763

8. FİNANSAL BORÇLAR

Şirket'in dönemler itibarıyla Kısa Vadeli Finansal Borçları aşağıda açıklanmıştır. Kısa vadeli finansal borçlar itfa edilmiş maliyet değerleri üzerinden gösterilmiş olup etkin faiz yöntemine göre değerlendirilmiştir.

Hesap Adı	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Banka Kredileri	3.167.393	8.281.953
Toplam	3.167.393	8.281.953

Şirket'in dönem sonları itibarıyla Uzun Vadeli Finansal Borçları bulunmamaktadır.

Banka Kredilerinin ayrıntısı aşağıda açıklanmıştır:

31.12.2010

Nev'i	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Yıllık Faiz Oranı
Kısa Vadeli Krediler			
USD Krediler (Kısa Vadeli)	2.048.767	3.167.393	2,75
Toplam Krediler	2.048.767	3.167.393	

31.12.2009

Nev'i	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Yıllık Faiz Oranı
Kısa Vadeli Krediler			
USD Krediler (Kısa Vadeli)	5.500.401	8.281.953	2,5
Toplam Krediler	5.500.401	8.281.953	

Finansal Borçların vadeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
0-3 ay	3.167.393	8.281.953
3-12 ay	-	-
13-36 ay	-	-
37-60 ay	-	-
Toplam	3.167.393	8.281.953

9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur.

10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

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

Hesap Adı	31.12.2010	31.12.2009
Ticari Alacaklar	14.575.682	15.289.616
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	1.249.982	5.260.347
<i>Diğer Alıcılar</i>	13.325.700	10.029.269
Alacak Senetleri	6.039.703	3.900.012
Alacak Reeskontu (-)	(74.152)	(52.814)
Şüpheli Ticari Alacaklar	1.220.396	1.218.808
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	(1.220.396)	(1.218.808)
Toplam	20.541.233	19.136.813

Şirket'in dönemler itibarıyla Uzun Vadeli Ticari Alacakları bulunmamaktadır.

Şirket'in 31.12.2010 tarihi itibarıyla toplam 20.541.233 TL olan ticari alacağının 1.541.269 TL' si, 31.12.2009 tarihi itibarı ile 19.136.813 TL olan ticari alacakların 1.744.293 TL' si teminat kapsamındadır. Ticari alacaklarda risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin ek açıklamalar Not:38'de yer almaktadır.

Şüpheli alacaklar karşılığındaki hareketler:

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Dönem başı bakiyesi	1.218.808	1.136.870
Dönem içinde iptal edilen karşılıklar (-)	-	(962)
Kur Farkı	1.588	65.479
Dönem sonu bakiyesi	1.220.396	1.201.387

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
3 aya kadar	26.419	6.682
3-12 ay arası	5.809	4.951
1-5 Yıl Arası	-	-
Toplam	32.228	11.813

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

Hesap Adı	31.12.2010	31.12.2009
Satıcılar	11.092.272	11.225.726
<i>Diğer Satıcılar</i>	11.058.766	11.041.512
<i>İlişkili Taraf Satıcıları (Not:37)</i>	33.506	184.214
Borç Senetleri	-	18.290
Borç Reeskontu (-)	(15.963)	(14.441)
Toplam	11.076.309	11.229.575

Şirket'in dönemler itibarıyla Uzun Vadeli Ticari Borçları bulunmamaktadır.

Ticari alacakların ortalama vadesi 40-60 gün borçların ortalama vadesi 25-40 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 itibarıyla Kısa Vadeli Diğer Alacakları aşağıdaki gibidir:

Hesap Adı	31.12.2010	31.12.2009
Personelden Alacaklar	-	1.160
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar (Not:37)	2.929.947	7.089.565
Toplam	2.929.947	7.091.225

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	31.12.2010	31.12.2009
Öd. Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	88.164	37.750
Ödenecek SSK	25.845	23.252
Alınan Sipariş Avansları	467.277	528.347
İlişkili Tarafalara Tic. Olmayan Borçlar	-	2.163
Toplam	581.286	591.512

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Yoktur.

13. STOKLAR

Dönem sonu itibariyle stokların detayı aşağıda sunulmuştur:

Hesap Adı	31.12.2010	31.12.2009
Ticari Mallar	11.776.204	12.754.839
Yoldaki Mallar	4.863.257	3.111.265
Diğer Stoklar	182.610	416.986
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	(182.610)	(416.986)
Toplam	16.639.461	15.866.104

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

Stok Değer Düşüş karşılığındaki hareketler:

	1 Ocak-31 Aralık 2010	1 Ocak-31 Aralık 2009
Dönem başı bakiyesi (-)	416.986	126.628
Net Gerçekleşebilir Değer artışı nedeniyle iptal edilen karşılık	(234.376)	-
-Cari Dönemde Ayrılan Karşılık (-)	-	290.358
Dönem sonu bakiyesi	182.610	416.986

Stoklar elde etme maliyeti veya net gerçekleşebilir değerinin düşük olmasıyla mali tablolarda yansıtılmıştır.

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

31.12.2010 ve **31.12.2009** itibariyle sırasıyla **119.422.490 TL** ve **115.784.697 TL** tutarındaki ticari mal satılan malın maliyeti olarak gider yazılmıştır.

14. CANLI VARLIKLAR

Yoktur.

15. DEVAM EDEN İNŞAAK SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Yoktur.

16. ÖZKAYNAK YÖNETİMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLAR

Yoktur.

17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Şirketin Yatırım Amaçlı Gayrimenkulleri aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31.12.2010	31.12.2009
Arsalar	17.939	26.769
Toplam	17.939	26.769

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

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Şirket'in dönemler itibariyle Maddi Duran Varlıkları aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31.12.2010	31.12.2009
Maliyet Değeri	486.993	469.100
Birikmiş Amortisman	(218.551)	(209.044)
Toplam	268.442	260.056

31.12.2010

Maliyet Bedeli

Hesap Adı	01 Ocak 2010	Alış	Satış(-)	Transfer	31 Aralık 2010
Taşıtlar	162.629	-	39.398	-	123.231
Demirbaşlar	204.110	4.763	-	-	208.873
Özel Maliyetler	102.361	52.528	-	-	154.889
Toplam	469.100	57.291	(39.398)	-	486.993

Birikmiş Amortisman

Hesap Adı	01 Ocak 2010	Dönem Amortismanı	Satış(-)	Transfer	31 Aralık 2010
Taşıtlar	73.793	12.653	35.495	-	50.951
Demirbaşlar	118.486	15.675	-	-	134.161
Özel Maliyetler	16.765	16.674	-	-	33.439
Toplam	209.044	45.002	35.495	-	218.551
Net Değer	260.056				268.442

31.12.2009

Maliyet Bedeli

Hesap Adı	01 Ocak 2009	Alış	Satış(-)	Transfer	31 Aralık 2009
Taşıtlar	162.629	-	-	-	162.629
Demirbaşlar	173.867	30.243	-	-	204.110
Özel Maliyetler	46.737	55.624	-	-	102.361
Toplam	383.233	85.867	-	-	469.100

Birikmiş Amortisman

Hesap Adı	01 Ocak 2009	Dönem Amortismanı	Satış(-)	Transfer	31 Aralık 2009
Taşıtlar	59.700	14.093	-	-	73.793
Demirbaşlar	109.187	9.299	-	-	118.486
Özel Maliyetler	5.269	11.496	-	-	16.765
Toplam	174.156	34.888	-	-	209.044
Net Değer	209.077				260.056

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 itibarıyla Maddi Olmayan Duran Varlıkları aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31.12.2010	31.12.2009
Maliyet Defteri	135.400	135.400
Birikmiş Amortisman	(133.106)	(120.451)
Toplam	2.294	14.949

31 Aralık 2010

Maliyet Bedeli

Hesap Adı	01 Ocak 2010	Alış	Satış(-)	Transfer	31 Aralık 2009
Diğer Maddi Olmayan Varlık	135.400	-	-	-	135.400
Toplam	135.400	-	-	-	135.400

Birikmiş İtfa Payı

Hesap Adı	01 Ocak 2010	Dönem Amortisman	Satış(-)	Transfer	31 Aralık 2009
Diğer Maddi Olmayan Varlık	120.451	12.655	-	-	133.106
Toplam	120.451	12.655	-	-	133.106
Net Değer	14.949				2.294

31 Aralık 2009

Maliyet Bedeli

Hesap Adı	01 Ocak 2009	Alış	Satış(-)	Transfer	31 Aralık 2009
Dğer Maddi Olmayan Varlık	134.038	1.362	-	-	135.400
Toplam	134.038	1.362	-	-	135.400

Birikmiş İtfa Payı

Hesap Adı	01 Ocak 2009	Dönem Amortismanı	Satış(-)	Transfer	31 Aralık 2009
Dğed Maddi Olmayan Varlık	108.022	12.429	-	-	120.451
Toplam	108.022	12.429	-	-	120.451
Net Değer	26.016				14.949

Amortisman ve itfa paylarının tamamı faaliyet giderlerinde yer almaktadır.

20. ŞEREFİYE

Yoktur.

21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur.

22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

i) Karşılıklar

Hesap Adı	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Fatura ve Fiyat Farkı Karşılıkları	403.598	477.062
Dava Karşılıkları	2.179	2.179
Toplam	405.777	479.241

31 Aralık 2010	Dava Karşılığı	Fiyat Farkı Karşılıkları	Toplam
1 Ocak itibarıyla	2.179	477.062	479.241
İlave karşılık	-	403.598	403.598
İptal edilen karşılıklar	-	(477.062)	(477.062)
Toplam	2.179	403.598	405.777

31 Aralık 2009	Dava Karşılığı	Fiyat Farkı Karşılıkları	Toplam
1 Ocak itibarıyla	-	217.542	217.542
İlave karşılık	2.179	477.062	479.241
İptal edilen karşılıklar	-	(217.542)	(217.542)
Toplam	2.179	477.062	479.241

ii) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler;

Şirket aleyhine açılan davalar

Şirket'in aleyhine açılan 2.179 TL tutarındaki davanın tümü için yasal karşılık ayrılmış olup söz konusu tutarlar mali tablolara yansıtılmıştır.

Şirket tarafından açılan icra takipleri

Şirketin alacakları için açmış olduğu icra takiplerinin TL tutarı 1.220.396 TL olup, bu icra takiplerinin tamamı için mali tablolarda karşılık ayrılmıştır.

iii) Pasifte yer almayan taahhütler;

31 Aralık 2010	TL	USD	EURO
Verilen Teminat Mektupları	4.200	1.750.000	1.950.000
TOPLAM	4.200	1.750.000	1.950.000

31 Aralık 2009	TL	USD	EURO
Verilen Teminat Mektupları	4.200	1.550.000	1.950.000
TOPLAM	4.200	1.550.000	1.950.000

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

GRUP TARAFINDAN VERİLEN TRİ'LER	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
A. Kendi tüzel kişiliği adına verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	6.705.445	6.550.620
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	-	-
C. Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. Kişilerin borcunu temin amacıyla verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	-	-
D. Diğer verilen TRİ' lerin toplam tutarı	-	-
i. Ana ortak lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı		
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı		
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı		
TOPLAM	6.705.445	6.550.620

Yukarıdaki tabloda yer alan tutarlar dönem sonları itibarıyla oluşan TL karşılıklardır.

Şirket tarafından verilen diğer TRİ'lerin özkaynaklara oranı % 0'dır: (31.12.2009: % 0)

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

Aktif Değerler Üzerinde İpotek ve Teminat bulunmamaktadır.

vi) Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı;

31.12.2010

Sigortalanan Aktifin Cinsi	USD	TL
Ticari Mallar	9.620.000	-
Taşıtlar	-	76.500
İşyeri, Makine Tesis Cihaz	590.000	-
Toplam	10.210.000	76.500

31.12.2009

Sigortalanan Aktifin Cinsi	USD	TL
Ticari Mallar	8.100.000	-
Taşıtlar	-	94.090
İşyeri, Makine Tesis Cihaz	335.000	-
Toplam	8.435.000	94.090

23. TAAHHÜTLER

Yoktur.

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Hesap Adı	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kıdem Tazminatı Karşılığı	172.359	126.977
Toplam	172.359	126.977

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. 01 Ocak 2011 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.623,23 TL (31 Aralık 2009: 2.365,16 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. UMS 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 2009 tarihi itibarıyla, ekli mali tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla karşılıklar yıllık %5,10 enflasyon oranı ve %10 iskonto oranı varsayımına göre, %4,66 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31 Aralık 2009: %5,92 reel iskonto oranı).

	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010	1 Ocak 2009 31 Aralık 2009
1 Ocak	126.977	98.461
Cari Hizmet Maliyeti	59.915	22.559
Faiz Maliyeti	16.307	50.010
Ödenen	(30.840)	(44.563)
Kapanış Bakiyesi	172.359	126.977

Kıdem tazminat karşılık giderlerinin tamamı faaliyet giderleri arasında muhasebeleştirilmektedir.

25. EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur.

26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket'in dönemler itibarıyla Diğer Dönen Varlıkları aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Gelecek Aylara Ait Giderler	167.708	37.779
Ciro Primi Gelir Tahakkuku	843.449	327.048
Devreden KDV	2.523.591	3.333.022
İş Avansları	138.032	135.604
Verilen Sipariş Avansları	31.409	669.917
Toplam	3.704.189	4.503.370

Şirket'in dönemler itibarıyla Diğer Duran Varlıkları bulunmamaktadır.

Şirket'in dönemler itibarıyla Kısa Vadeli Diğer Yükümlülükleri aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Gelecek Aylara Ait Gelirler	-	25.906
Toplam	-	25.906

27. ÖZKAYNAKLAR

i) Ana Ortaklık Dışı Paylar / Ana Ortaklık Dışı Kar Zarar

Yoktur.

ii) Sermaye / Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

Şirketin çıkarılmış sermayesinin **11.000.000 TL**'den **11.500.000 TL**'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek **500.000 TL** ve mevcut ortakların sahip olduğu **4.025.000 TL** olmak üzere toplam **4.525.000 TL** nominal değerli paylar Sermaye Piyasası Kurulunca 04.11.2010 tarih ve 74/986 sayı ile kayda alınmıştır. Şirket hisseleri 08.12.2010 tarihinden itibaren İMKB işlem görmeye başlamıştır.

Şirket'in **11.500.000 TL** olan sermayesi **2.000 TL** tutarındaki A Grubu nama yazılı ve **11.498.000 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 itibarıyla Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

Hissedar	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Pay Oranı %	Pay Tutarı	Pay Oranı %	Pay Tutarı
Despec Teknolojik Ürünler A.Ş.	%39,77	4.573.134	%49,91	5.490.100
Despec Group B.V	%30,33	3.487.500	% 50,00	5.500.000
Halka Arz	%29,83	3.430.000	-	-
Diğer	%0,07	9.366	%0,09	9.900
Toplam	%100	11.500.000	%100	11.000.000

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) Sermaye Yedekleri

Yoktur.

iv) 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.

v) Geçmiş Yıl Karları

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

25 Şubat 2005 tarih 7/242 sayılı SPK kararı uyarınca; SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamının, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır.

SPK halka açık şirketler için SPK Muhasebe Standartları'na uygun olarak hazırlanan finansal tablolar esas alınarak hesaplanan dağıtılabilir karın en az % 20 oranında kar dağıtım zorunluluğu getirmiştir. Bu dağıtım şirketlerin genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak nakit olarak ya da dağıtılabilir karın %20'sinden aşağı olmamak üzere bedelsiz hisse senedi olarak ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz hisse senedi dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilecektir. Ancak Sermaye Piyasası Kurulu' nun 2010/2 numaralı haftalık bültenine göre halka açık anonim ortaklıkların 2009 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri karların dağıtım konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirmemiş, kar dağıtımının ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirket tarafından kamuya açıklamış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine karar vermiştir.

Şirket'in dönemler itibarıyla Özkaynak kalemleri aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Sermaye	11.500.000	11.000.000
Hisse Enedi İhraç Primleri	2.912.355	-
Değer Artış Fonları	727.591	295.763
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.882.578	1.188.890
- Yasal Yedekler	1.882.578	1.188.890
Geçmiş Yıl Kar / Zararları	10.024.960	6.695.687
Net Dönem Kar / Zararı	8.089.215	7.622.961
Toplam	35.136.699	26.803.301

Yukarıda belirtilen ve satılmaya hazır finansal varlık olarak mali tablolarda yer alan İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.' ye ait hisse senetleri Borsa Rayici üzerinden değerlendirilerek finansal tablolara konu edilmiş olup, değerlendirme sonucu oluşan farklar aşağıdaki tabloda açıklandığı şekilde özkaynak kalemleri içerisinde gösterilmiştir.

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Maliyet Bedeli	447.539	447.539
Değerlenmiş Değer	1.357.027	817.243
Özkaynak	909.488	369.704
Ertelenen Vergi	(181.897)	(73.941)
Özkaynak (Net)	727.591	295.763

28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Dönemler itibariyle satışlar ve satışların maliyetinin detayı aşağıda sunulmuştur:

Hesap Adı	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010	1 Ocak 2009 31 Aralık 2009
Yurtiçi Satışlar	131.418.273	126.417.324
Yurtdışı Satışlar	120.904	773.966
Diğer Satışlar	4.886.235	5.648.871
Satıştan İadeler (-)	(1.600.866)	(1.546.271)
Satış İskontoları (-)	(216.266)	(116.946)
Diğer İndirimler (-)	-	(1.693)
Net Satışlar	134.608.280	131.175.251
Satılan Ticari Mal Maliyeti (-)	(119.422.490)	(115.784.697)
Ticari Faal. Brüt Kar / (Zarar)	15.185.790	15.390.554

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

Şirket'in dönemler itibariyle satış miktarları aşağıdaki gibidir:

Adı	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010	1 Ocak 2009 31 Aralık 2009
Mürekkep Kartuş (Adet)	1.241.703	1.128.630
Yazıcı Şeridi (Adet)	186.469	205.780
Laser Toner (Adet)	612.133	531.830
Magnetic Media (Adet)	261.554	221.984
Kağıt (Adet)	82.803	69.190
Aksesuar (Adet)	444.702	329.468

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

Dönemler itibariyle Faaliyet Giderleri aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010	1 Ocak 2009 31 Aralık 2009
Paz. Satış Dağıtım Gid. (-)	1.736.252	1.829.530
Genel Yönetim Giderleri (-)	3.273.466	2.622.175
Toplam Faaliyet Giderleri	5.009.718	4.451.705

30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Dönemler itibariyle Niteliklerine Göre Giderler aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010	1 Ocak 2009 31 Aralık 2009
- Personel Giderleri	3.180.494	2.602.920
- Nakliye ve Depolama Giderleri	389.892	326.820
- Reklam Tanıtım Giderleri	163.456	119.548
- Kiralama Giderleri	189.671	258.861
- Müşavirlik ve Denetim Giderleri	241.802	178.549
- Dış. Sağ. Fayda ve Hizmetler	236.379	210.261
- Satış ve Dış Ticaret Giderleri	101.302	100.198
- Diğer Giderler	506.722	654.548
Toplam Faaliyet Giderleri	5.009.718	4.451.705

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	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010	1 Ocak 2009 31 Aralık 2009
Diğer Gelirler	285.302	4
Diğer Giderler	(71.151)	(47.653)
Diğer Gelir / Giderler (Net)	214.151	(47.649)

01.01.2010 - 31.12.2010 döneminde diğer gelirlerin toplamı **285.302 TL** olup sözkonusu tutarın **234.377 TL**'sini konusu kalmayan stok değer düşüklüğü karşılığı oluşturmaktadır.

32. FİNANSAL GELİRLER

Dönemler itibariyle Finansal Gelirler aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010	1 Ocak 2009 31 Aralık 2009
Faiz Gelirleri	169.700	354.479
Kur Farkı Gelirleri	6.860.796	6.913.322
Temettü Geliri	55.395	-
Satışlardan Elimine Edilen Faiz	501.514	355.562
Cari Dönem Reeskont Geliri	15.963	14.441
Önceki Dönem Reeskont İptali	52.814	102.839
Toplam Finansal Gelirler	7.656.182	7.740.643

33. FİNANSAL GİDERLER

Dönemler itibarıyla Finansal Giderler aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010	1 Ocak 2009 31 Aralık 2009
Banka ve Faiz Giderleri (-)	903.903	763.403
Kur Farkı Giderleri (-)	6.772.367	8.237.711
Alımlardan Elimine Edilen Faiz (-)	170.604	147.992
Cari Dönem Reeskont Gideri (-)	74.152	52.814
Önceki Dönem Reeskont İptali (-)	14.441	16.591
Toplam Finansal Giderler	7.935.467	9.218.511

Şirket'in aktifleştirilen finansman gideri bulunmamaktadır.

34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur.

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

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

Dönemler itibarıyla vergi varlık ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

Hesap Adı	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010	1 Ocak 2009 31 Aralık 2009
Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı (-)	(1.971.297)	(1.843.572)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	(50.426)	53.201
Toplam Vergi Gelir / (Gideri)	(2.021.723)	(1.790.371)

Hesap Adı	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı	1.971.297	1.843.573
Peşin Ödenen Vergiler (-)	(1.463.487)	(1.090.193)
Toplam Ödenecek Net Vergi	507.810	753.379

j) Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı

Türkiye'deki geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanıp tahakkuk ettirilmektedir. Buna uygun olarak Şirket'in 2009 yılı 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.

Dönemler itibarıyla ticari kar ve mali kar rakamlarına ait detaylar:

Hesap Adı	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2009
Yasal Kayıt. Ticari Kar / (Zarar)	9.572.934	9.617.329
Matraha İlaveler	351.367	137.925
Şüpheli Ticari Alacak / Dava Karşılığı	157.282	2.179
Kıdem Tazminatı Karşılığı	45.381	41.227
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı	17.207	32.543
Çek ve Senet Reeskontları	9.978	10.958
Diğer Kan. Kabul Edilmeyen Giderler	121.519	51.018
Matrahtan İndirimler (-)	67.815	537.396
Serbest Bölge Karı	-	515.006
Konusu Kalm. Stok Değer Düş. Karş.	-	-
Konusu Kalmayan Kıdem Taz. Karşılığı	-	-
Çek ve Senet Reeskontları	10.958	22.390
Konusu Kal. Şüpheli Tic. Al. Karş.	1.462	-
Diğer	55.395	-
Yasal Kayıtlardaki Mali Kar / (Zarar)	9.856.486	9.217.858

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 SPK Muhasebe Standartlarına göre hazırlanmış mali tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi aktifi ve pasifini muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile SPK Muhasebe Standartlarına göre hazırlanan mali tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup aşağıda açıklanmaktadır.

Hesap Adı	31 Aralık 2010 Birikmiş Geçici Farklar	31 Aralık 2010 Ertelenmiş Vergi Alacağı / (Borcu)	31 Aralık 2009 Birikmiş Geçici Farklar	31 Aralık 2009 Ertelenmiş Vergi Alacağı / (Borcu)
Sabit Kıymetler	26.951	16.670	(5.390)	(3.334)
Hisse Senedi Değerleme Farkı	909.488	369.705	(181.898)	(73.941)
Reeskont Giderleri	74.152	52.815	14.831	10.563
Kıdem Tazminatı Karşılığı	172.359	126.975	34.472	25.395
Dava Karşılığı	2.180	2.180	436	436
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı	182.610	416.985	36.522	83.397
Prekont Geliri	15.963	14.440	(3.193)	(2.888)
Stok Kar Marjı Eliminasyonu	-	72.675	-	14.535
Ertelenmiş Vergi Varlığı / Yük.			(104.220)	54.163

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönem Başı Ert. Vergi Var. / (Yük.)	54.163	71.865
Özk. İçerisinde Yer Alan Ert. Vergi	(107.957)	(70.903)
Ertelenmiş Vergi Geliri/ (Gideri)	(50.426)	53.201
Dönem Sonu Ert. Vergi Var. / (Yük.)	(104.220)	54.163

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:	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010	1 Ocak 2009 31 Aralık 2009
Devam eden faaliyetlerden elde edilen kar	10.110.938	9.413.332
Kurumlar vergisi oranı %20		
Vergi etkisi:	(2.022.188)	(1.882.666)
- Vergiye tabi olmayan gelirler	13.563	107.479
- Kanunen kabul edilmeyen giderler	(13.098)	(15.184)
Gelir tablosundaki vergi karşılığı gideri	(2.021.723)	(1.790.371)

36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kar miktarı, net dönem karının Şirket hisselerinin yıl içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır. Hisse Başına Kazanç / Kayıp hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010	1 Ocak 2009 31 Aralık 2009
Dönem Kar / (Zararı)	8.089.215	7.622.961
Ortalama Hisse Adedi	11.032.877	11.000.000
Hisse Başına Düşen Kazanç / (Kayıp)	0,7332	0,6930

37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili taraflarla Borç ve Alacak bakiyeleri:

31 Aralık 2010	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
İndeks A.Ş.	-	1.574.434	-	-
Desbil A.Ş.	-	377.503	-	-
Şahıs Ortaklar	-	196.716	-	-
Neotech A.Ş.	-	-	5.070	-
Teklos A.Ş.	-	-	26.513	-
İnfin A.Ş.	1.249.982	-	-	-
Datagate A.Ş.	-	-	1.278	-
Neteks A.Ş.	-	-	645	-
Homend A.Ş.	-	781.294	-	-
Toplam	1.249.982	2.929.947	33.506	-

Şirket, dönem içerisinde cari hesap bakiyeleri için USD üzerinden faiz çalıştırmakta olup, 2010 yılında faiz oranları %3 ile %4,50 arasında değişmektedir.

31 Aralık 2010	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
İndeks A.Ş.	-	5.995.842	-	-
Desbil A.Ş.	-	192.320	-	-
Şahis Ortaklar	-	174.835	-	2.163
Neotech A.Ş.	1.843	-	-	-
Teklos A.Ş.	-	-	158.895	-
İnfin A.Ş.	5.253.849	-	-	-
Datagate A.Ş.	4.655	-	1.661	-
Neteks A.Ş.	-	-	23.658	-
Homend A.Ş.	-	726.568	-	-
Toplam	5.260.347	7.089.565	184.214	2.163

Şirket, dönem içerisinde cari hesap bakiyeleri için USD üzerinden faiz çalıştırmakta olup, 2009 yılında faiz oranları %7 ile %7,50 arasında değişmektedir.

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

31 Aralık 2010

İlişkili Taraflarca Satışlar	Mal ve Hizmet Satışları	Ortak Gider Katılım	Faiz ve Kur Farkı Geliri	Toplam Gelirler Satışlar
Datagate A.Ş.	4.733.353	-	2.445	4.735.798
Desbil A.Ş.	125.835	-	34.346	160.181
Homend A.Ş.	136	-	97.878	98.014
İndeks A.Ş.	1.132.812	-	382.405	1.515.217
İnfin A.Ş.	2.131.979	-	474.964	2.606.943
Neotech A.Ş.	165	-	1.009	1.174
Neteks A.Ş.	5.370	-	801	6.171
Teklos A.Ş.	-	-	3.200	3.200
TOPLAM	8.129.650	-	997.048	9.126.698

31 Aralık 2010

İlişkili Taraflarca Satışlar	Mal ve Hizmet Satışları	Ortak Gider Katılım	Faiz ve Kur Farkı Geliri	Toplam Gelirler Satışlar
Datagate A.Ş.	4.817.065	-	5.351	4.822.416
Desbil A.Ş.	-	-	230.216	230.216
Homend A.Ş.	-	-	51.637	51.637
İndeks A.Ş.	1.740.494	1.265.768	281.729	3.287.991
İnfin A.Ş.	278.028	-	946	278.974
Neotech A.Ş.	107.569	10	608	108.187
Neteks A.Ş.	-	-	693	693
Teklos A.Ş.	7.652	232.975	7.265	247.892
TOPLAM	6.950.808	1.498.753	578.445	9.028.006

Şirket'in ilişkili taraflarından alınan ve verilen teminatları bulunmamaktadır.

31 Aralık 2009

İlişkili Taraflarca Satışlar	Mal ve Hizmet Satışları	Ortak Gider Katılım	Faiz ve Kur Farkı Geliri	Toplam Gelirler Satışlar
Datagate A.Ş.	662.880	-	8.734	671.614
Desbil A.Ş.	-	-	56.331	56.331
Homend A.Ş.	-	-	160.783	160.783
İndeks A.Ş.	10.395.911	19.944	911.189	11.327.044
İnfin A.Ş.	7.739.900	-	226.399	7.966.299
İnko A.Ş.	-	-	256	256
Neotech A.Ş.	816	-	624	1.440
Neteks A.Ş.	5.502	-	1.958	7.460
Teklos A.Ş.	-	-	26.510	26.510
TOPLAM	18.805.009	19.944	1.392.784	20.217.737

31 Aralık 2010

İlişkili Taraflarca Satışlar	Mal ve Hizmet Satışları	Ortak Gider Katılım	Faiz ve Kur Farkı Geliri	Toplam Gelirler Satışlar
Datagate A.Ş.	926.419	-	-	926.419
Desbil A.Ş.	-	-	102.348	102.348
Homend A.Ş.	-	-	31.084	31.084
İndeks A.Ş.	11.933.287	1.049.566	791.416	13.774.269
İnfin A.Ş.	230.835	-	95.925	326.760
Neotech A.Ş.	1.684	-	3.909	5.593
Neteks A.Ş.	-	-	649	649
Teklos A.Ş.	2.508	227.033	56.145	285.686
TOPLAM	13.094.733	1.276.599	1.081.476	15.452.808

Şirket'in ilişkili taraflarından alınan ve verilen teminatları bulunmamaktadır.

İndeks Bilgisayar Sis. Müh.San ve Tic. A.Ş (İndeks)

İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş. 10.07.1989 yılında bilgisayar sektöründe faaliyet göstermek amacıyla kurulmuştur. Şirket Nisan 2000'de A.Ş.'ne dönüşmüştür. Ağustos 2000'de Yunanistan merkezli Pouliadis Group'u ortakları arasına alan Şirket'in merkezi İstanbul'da olup, Bilişim Teknolojileri ("BT") sektöründe yer alıp, her türlü bilgisayar alım satımı, teknik ve yazılım desteği ve satışı ile bilgisayar malzemeleri ve veri iletim ekipmanları alım satımı konularında faaliyet göstermektedir. 24.06.2004 tarihinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda INDES kodu ile ulusal pazarda hisse senetleri işlem görmektedir. Şirketin %21,01'i halka açıktır. HP, IBM, MICROSOFT, TOSHIBA, ASUS, DELL, APPLE, SONY,OKİ, EPSON, LG gibi bir çok markanın distribütörlüğünü yapmaktadır.

Şirketin Ortaklık Yapısı,

Ortaklığın Adı	Ülkesi	Pay Oranı	Pay Adedi	Pay Tutarı
Nevres Erol Bilecik	T.C.	38,63%	21.634.440	21.634.440
Ayşe İnci Bilecik	T.C.	2,37%	1.325.558	1.325.558
Pouliadisand Associates S.A.	Yunanistan	35,56%	19.911.119	19.911.119
Halka Arz	T.C.	23,44%	13.126.987	13.126.987
Diğer	T.C.	0,00%	1.896	1.896
TOPLAM		100%	56.000.000	56.000.000

Şirketin İndeks firması ile olan ilişkileri üç ana başlık halinde toplanmaktadır.

- i) Mal ve hizmet alış satışı
- ii) Nakit Para Kullanımını
- iii) Ortak Giderlere katılım payları

Nakit para kullandırım nedeniyle oluşan cari hesap bakiyesi ticari olmayan alacaklar içerisinde tasnif edilmekte olup sözkonusu alacağa üçer aylık dönemler halinde faiz hesaplanmakta ve fatura edilmektedir.

Şirket ticari mal alımlarının ve ticari mal satışlarının bir kısmını İndeks firması aracılığı ile de yapmaktadır. Vadesinde ödenmeyen ticari alacaklar için karşılıklı olarak üçer aylık dönemler itibariyle faiz tahakkuk ettirilmekte ve faturalanmaktadır.

Şirket, dönem içerisinde cari hesap bakiyeleri için USD üzerinden faiz çalıştırmakta olup, 2010 yılında kullanılan faiz oranları %3 ile %4.5, 2009 yılında ise % 7- %7,5 arasında değişmektedir.

İndeks A.Ş şirkete ortak katılım payı hizmeti vermektedir. Bu hizmetler, personel ücret giderleri, yemek giderleri, kırtasiye giderleri, Şube ofis ve Şube depo kira giderleri ve bilgi işlem tamir bakım giderleridir.

Datagate Bilgisayar Malzemeleri Ticaret A.Ş. (Datagate)

Datagate Bilgisayar Malzemeleri Ticaret A.Ş. (Datagate) , Türkiye'nin OEM ürünleri olarak bilinen bitmemiş ürünler ve orjinal bilgisayar parçaları alanında faaliyet gösteren dağıtım şirketlerinden birisidir. Şirket 1.400'den fazla BT ürününün dağıtımını yapmakta ve dünyanın önde gelen şirketlerinin bilgisayar parçaları, donanım ve yazılım ürünlerini Türkiye'de 6.000'den fazla satış noktasına ulaştırmaktadır. 2001 yılında İndex Grup tarafından Datagate'in %50.5'luk çoğunluk hissesi alınmıştır. 2003 yılında gerçekleşen ikinci satınalma operasyonu sonrasında İndeks' in Datagate sermayesindeki payı %85'e çıkmıştır. Şirketin Şubat 2006 da halka arz edilmesi ile birlikte iştirak oranı % 59,24' e düşmüştür. Şubat 2006'da İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda DGATE kodu ile yeni teknoloji pazarında hisse senetleri işlem görmektedir. Şirketin %33,76 'sı halka açıktır.

Ortaklığın Adı	Ülkesi	Hisse Oranı	hisse Adedi	Hisse Tutarı
İndeks Bilg. Sis.Müh.San.ve Tic.A.Ş.	T.C.	59,24%	5.924.228	5.924.228
Halka Arz	T.C.	35,76%	3.575.758	3.575.758
Tayfun Ateş	T.C.	5,00%	500.000	500.000
Diğer	T.C.	0,00%	14	14
TOPLAM		100%	10.000.000	10.000.000

Şirketin Datagate firması ile olan ilişkileri mal ve hizmet alış- satışından kaynaklanmaktadır. Dönem içerisinde vadesinde ödenmeyen ticari alacaklar için üçer aylık dönemler itibariyle karşılıklı kur farkı ve USD üzerinden faiz tahakkuk ettirilmekte ve faturalanmaktadır. 2010 yılında kullanılan faiz oranları %3 ile %4.5, 2009 yılında ise % 7- %7,5 arasında değişmektedir.

Neteks İletişim Ürünleri Dağıtım A.Ş. (Neteks)

Neteks 1996 yılında, uçtan uca ağ ve iletişim ürünlerini bayi ve iş ortakları ile pazara sunmak hedefiyle kurulmuş bir dağıtım şirkettir. Şirket, kurumsal ağ sistemleri alanında Cisco, Nortel Networks, 3Com, HP, Juniper ve Avocent gibi firmaların ürünlerinin yanı sıra Nortel Networks ve Avaya'ya ait Kurumsal Santral Sistemlerini, HCS, Corning, Panduit ve Günko Firmalarının yapısal kablolama ürünlerini, Check Point, Trend Micro ve IBM ISS firmalarının Ağ güvenliği ürünlerini dağıtmaktadır.

Şirketin Ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklığın Adı	Ülkesi	Hisse Oranı	Hisse Adedi	Hisse Tutarı
İndeks Bilg. Sis.Müh.San.ve Tic.A.Ş.	T.C.	50,00%	549.998	549.998
Westcon Group European Holdings Ltd.	İngiltere	50,00%	549.998	549.998
Diğer	T.C.-İngiltere	0,00%	4	4
TOPLAM		100%	1.100.000	1.100.000

Şirketin Neteks firması ile olan ilişkileri çok önemli düzeyde olmayan mal ve hizmet alış- satışından kaynaklanmaktadır. Dönem içerisinde vadesinde ödenmeyen ticari alacaklar için üçer aylık dönemler itibarıyla karşılıklı kur farkı ve USD üzerinden faiz tahakkuk ettirilmekte ve faturalanmaktadır. 2010 yılında kullanılan faiz oranları %3 ile %4,5, 2009 yılında ise % 7- %7,5 arasında değişmektedir.

Neotech Teknolojik Ürünler Dağıtım A.Ş.(Neotech)

Neotech Teknolojik Ürünler Dağıtım A.Ş. 04.02.2005 tarihinde 100.000 TL sermaye ile kurulmuştur. İndeks A.Ş nin % 80 iştiraki olan Neotech A.Ş. tüketici elektroniği ve iletişim ürünlerinin toptan ticareti konusunda faaliyet göstermektedir. Şirket 2007 yılı içerisinde sermayesini 100.000 TL'den 1.000.000 TL'ye yükseltmiştir. Neotech'in ana ürün grupları ev elektroniği ürünleri'dir. (Toshiba, LG, Sony, Nec)

Ortaklığın Adı	Ülkesi	Hisse Oranı	Hisse Adedi	Hisse Tutarı
İndeks A.Ş.	T.C.	80,00%	800.000	800.000
Nevres Erol Bilecik	T.C.	20,00%	199.997	199.997
Diğer	T.C.	0,00%	3	3
TOPLAM		100%	1.000.000	1.000.000

Şirketin Neotech firması ile olan ilişkileri çok önemli düzeyde olmayan mal ve hizmet alış- satışından kaynaklanmaktadır. Dönem içerisinde vadesinde ödenmeyen ticari alacaklar için üçer aylık dönemler itibarıyla karşılıklı kur farkı ve USD üzerinden faiz tahakkuk ettirilmekte ve faturalanmaktadır. 2010 yılında kullanılan faiz oranları %3 ile %4,5, 2009 yılında ise % 7- %7,5 arasında değişmektedir.

İnfin Bilgisayar Ticaret A.Ş.(İnfin)

İnfin Bilgisayar Ticaret Anonim Şirketi 2001 yılında bayilere yatırım teşvik belgesi kapsamında yapacakları satışlar ve ihracat işlemlerine yardımcı olmak amacı ile kurulmuştur.

Ortaklığın Adı	Ülkesi	Hisse Oranı	Hisse Adedi	Hisse Tutarı
İndeks A.Ş.	T.C.	99,80%	49.900	49.900
Diğer	T.C.	0,20%	100	100
TOPLAM		100%	50.000	50.000

Dönem içerisinde vadesinde ödenmeyen ticari alacaklar için üçer aylık dönemler itibarıyla karşılıklı kur farkı ve USD üzerinden faiz tahakkuk ettirilmekte ve faturalanmaktadır. 2010 yılında kullanılan faiz oranları %3 ile %4,5, 2009 yılında ise % 7- %7,5 arasında değişmektedir.

Teklos Teknoloji Lojistik Hizmetleri A.Ş. (Teklos)

Şirket 03.01.1973 tarihinde Karadeniz Örne Sanayi A.Ş. olarak tekstil sektöründe faaliyet göstermek üzere kurulmuştur. 2006 mart ayında İndeks Bilgisayar lojistik merkezi olarak kullanılmak üzere 39.761 metre kare arsa üzerine kurulmuş 18.969 metre kare kapalı alanı bulunan Karadeniz Örne A.Ş. ni satın almıştır. Şirket unvanı Teknoloji Lojistik Hizmetleri A.Ş. olarak değiştirilmiştir ve şirketin iştirak konusu lojistik hizmetleri olarak belirlenmiştir.

Ortaklığın Adı	Ülkesi	Hisse Oranı	Hisse Adedi	Hisse Tutarı
İndeks A.Ş.	T.C.	100,00%	4.999.940	4.999.940
Diğer	T.C.	0,00%	60	60
TOPLAM		100%	5.000.000	5.000.000

Teklos firması ile önemli bir ticari mal alım satım işlemi yoktur. Şirkete kiralama hizmeti vermekte olup, aylık olarak fatura düzenlemektedir. Faturalanan kira tutarı 2010 yılının ilk oniki aylık döneminde 160.810 TL, 2009 yılının ilk oniki aylık döneminde ise 165.362 TL' dir.

Homend Elektrikli Cihazlar Sanayi Ve Ticaret A.Ş (Homend)

Faaliyet Konusu : Bilgisayar sektöründe yatırım yapmak amacı ile kurulmuştur. İlk ticaret ünvanı İnobil Teknolojik Ürünler Ticaret A.Ş.' dir. Daha sonra faaliyet konusu elektrikli, elektriksiz, beyaz ve kahverengi eşyanın alım ve satımını yapmak üzere değiştirilmiştir.

Şirket ile aralarında para kullandırmaya dayanan ticari olmayan bir ilişki mevcuttur. Şirket, dönem içerisinde cari hesap bakiyeleri için USD üzerinden faiz çalıştırmakta olup, 2010 yılında kullanılan faiz oranları %3 ile %4.5, 2009 yılında ise % 7- %7,5 arasında değişmektedir.

Ortaklığın Adı	Ülkesi	Hisse Oranı	Hisse Adedi	Hisse Tutarı
Nevres erol Bilecik	T.C.	99,82%	145.730	145.730
Diğer	T.C.	0,18%	270	270
TOPLAM		100%	146.000	146.000

Desbil Teknolojik Ürünler Ürünler Ticaret Anonim Şirketi (Desbil)

Faaliyet Konusu : Türkiyede bilişim sektöründe yatırım yapmak amacı ile kurulmuştur.

Şirket ile aralarında para kullandırmaya dayanan ticari olmayan bir ilişki mevcuttur. Şirket, dönem içerisinde cari hesap bakiyeleri için USD üzerinden faiz çalıştırmakta olup, 2010 yılında kullanılan faiz oranları %3 ile %4.5, 2009 yılında ise % 7- %7,5 arasında değişmektedir.

Ortaklığın Adı	Ülkesi	Hisse Oranı	Hisse Adedi	Hisse Tutarı
Nevres erol Bilecik	T.C.	100,00%	5.366.182	5.366.182
Diğer	T.C.	0,00%	50	50
TOPLAM		100%	5.366.232	5.366.232

c) Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve ücretler

Hesap Adı	31.12.2010	31.12.2009
Çalışanlara sağ. kısa vadeli faydalar	1.026.306	785.615
İşten çıkarılma nedeniyle sağ. Faydalar	-	-
Diğer uzun vadeli faydalar	-	-
Toplam	1.026.306	785.615

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:

Hesap Adı	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Toplam Borçlar	16.015.154	21.488.543
Eksi: Hazır Değerler	(5.681.321)	(521.152)
Net Borç	10.333.833	20.967.391
Toplam Özsermaye	35.136.699	26.803.301
Toplam Sermaye	45.470.532	47.770.692
Net Borç / Toplam Sermaye Oranı	0,2272	0,4389

(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 getirememesi 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.

DÖVİZ KURU DUYARLILIK ANALİZİ TABLOSU

	Cari Dönem		Önceki Dönem	
	Kar / Zarar		Kar / Zarar	
	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
1- USD Net Varlık / Yükümlülüğü	1.345.452	(1.345.452)	1.224.138	(1.224.138)
2- USD Riskinden Korunan Kısım (-)				
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	1.345.452	(1.345.452)	1.224.138	(1.224.138)
4- Avro Net Varlık / Yükümlülüğü	136.903	(136.903)	(524.929)	524.929
5- Avro Riskinden Korunan Kısım (-)				
6- Avro Net Etki (4+5)	136.903	(136.903)	(524.929)	524.929
TOPLAM	1.482.355	(1.482.355)	699.209	(699.209)

31.12.2010 tarihi itibarıyla Şirket'in ticari mal stoku **11.776.204 TL**'dir. Söz konusu ticari mal stokunun büyük bir kısmı USD olarak ithal edilmektedir. (31.12.2009: **12.754.839 TL**)

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU	Cari Dönem		
	Hesap İsmi	TL Karşılığı	USD
1. Ticari Alacaklar	15.569.581	7.159.490	2.196.579
2a. Parasal Finansal Varlıklar	13.209.919	6.787.092	1.325.984
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
3. Diğer	-	-	-
4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)	28.779.500	13.946.582	3.522.563
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)	28.779.500	13.946.582	3.522.563
10. Ticari Borçlar	(10.351.693)	(2.971.259)	(2.810.076)
11. Finansal Yükümlülükler	(3.167.393)	(2.048.767)	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	(436.864)	(223.762)	(44.375)
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)	(13.955.950)	(5.243.788)	(2.854.450)
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)	(13.955.950)	(5.243.788)	(2.854.450)
19. Bilanço dışı Türev Araçlarının			
Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	17.045	11.025	-
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	17.045	11.025	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yük. Tutarı	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	14.840.595	8.713.820	668.113
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	14.823.550	8.702.795	668.113
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı	17.045	11.025	-
23. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-
23. İhracat	120.904	-	-
24. İthalat	79.493.763	-	-

Hesap İsmi	Önceki Dönem		
	TL Karşılığı	USD	Avro
1. Ticari Alacaklar	15.616.678	9.713.574	458.709
2a. Parasal Finansal Varlıklar	10.828.365	6.933.722	179.725
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
3. Diğer	-	-	-
4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)	26.445.043	16.647.296	638.434
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)	26.445.043	16.647.296	638.434
10. Ticari Borçlar	(10.313.228)	(2.470.399)	(3.052.145)
11. Finansal Yükümlülükler	(8.281.953)	(5.500.401)	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	(857.776)	(546.470)	(16.181)
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)	(19.452.957)	(8.517.269)	(3.068.326)
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)	(19.452.957)	(8.517.269)	(3.068.326)
19. Bilanço dışı Türev Araçlarının			
Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	-	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yük. Tutarı	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	6.992.086	8.130.026	(2.429.892)
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	6.992.086	8.130.026	(2.429.892)
22. Döviz Hedge'i için Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı			
23. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı			
23. İhracat	773.966		
24. İthalat	87.414.690		

e) Karşı Taraf Riski
FİNANSAL ARAÇ TÜRLERİ İTİBARIYLA MARUZ KALINAN RİSKLER

Cari Dönem	Alacaklar				Dipnot	Bankalardaki Mevduat	Dipnot
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)	1.249.982	19.291.251	2.929.947	-		5.160.784	
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	1.541.269	-	-			
A. Vadeli geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	1.249.982	19.259.023	2.929.947	-	10-11	5.160.784	6
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri (3)	-	16.768	-	-	10-11	-	6
C. Vadeli geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (6)	-	15.460	-	-	10-11	-	6
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	15.460	-	-	10-11	-	6
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (4)	-	-	-	-	10-11	-	6
- Vadeli Geçmiş (brüt defter değeri)	-	1.220.396	-	-	10-11	-	6
- Değer Düşüklüğü (-)	-	(1.220.396)	-	-	10-11	-	6
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	10-11	-	6
- Vadeli Geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-		-	
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-		-	
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-		-	
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar (5)	-	-	-	-		-	

Önceki Dönem	Alacaklar				Dipnot	Bankalardaki Mevduat	Dipnot
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)	5.260.347	13.876.466	7.089.565	1.660		328.409	
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	1.744.293	-	-			
A. Vadeli geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	5.260.347	13.864.653	7.089.565	1.660	10-11	328.409	6
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri (3)	-	2.517	-	-	10-11	-	6
C. Vadeli geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (6)	-	9.296	-	-	10-11	-	6
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	9.296	-	-		-	
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (4)	-	-	-	-	10-11	-	6
- Vadeli Geçmiş (brüt defter değeri)	-	1.218.808	-	-	10-11	-	6
- Değer Düşüklüğü (-)	-	(1.218.808)	-	-	10-11	-	6
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	10-11	-	6
- Vadeli Geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	10-11	-	6
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-	10-11	-	6
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-		-	
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar (5)	-	-	-	-		-	

Cari Dönem (31 Aralık 2010)	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	26.419	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	5.809	-
Vadesi üzerinden 3-aydan fazla geçmiş	-	-
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	15.460	-

Önceki Dönem (31 Aralık 2009)	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	6.862	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	-
Vadesi üzerinden 3-aydan fazla geçmiş	4.951	-
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	9.296	-

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

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

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

Kredi Komitesi: Sektörde bir yılını doldurmuş firmalar ile kredi limit artırımında bulunan 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).

(f) Faiz oranı riski yönetimi

Şirket sabit faiz oranları üzerinden borçlanmaktadır.

Faiz Pozisyonu Tablosu

Sabit Faizli Finansal Araçlar	31.12.2010	31.12.2009
Finansal Varlıklar	-	-
Finansal Yükümlülükler	3.167.393	8.281.953
Değişken Faizli Finansal Araçlar	31.12.2010	31.12.2009
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 akımlarını 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.

31.12.2010

Sözleşme Vadeleri	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışlar Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası	5 Yıldan Uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	14.824.988	14.857.816	14.857.816	-	-	-
Banka Kredileri	3.167.393	3.184.258	3.184.258	-	-	-
Ticari Borçlar	11.076.309	11.092.272	11.092.272	-	-	-
Diğer Borçlar	581.286	581.286	581.286	-	-	-
Diğer	-	-	-	-	-	-

Sözleşme Vadeleri	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışlar Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası	5 Yıldan Uzun
Türev Finansal Yükümlülükler	432	432	432	-	-	-
Türev Nakit Girişleri	17.045	17.045	17.045	-	-	-
Türev Nakit Çıkışları	(16.612)	(16.612)	(16.612)	-	-	-

(*) Forward işlemleri 2.126.341 USD karşılığı Türk Lirası'ndan oluşmaktadır. Yükümlülük hesaplanırken türev nakit çıkışları vade sonundaki kurlar dikkate alınarak hesaplanmıştır. Türev nakit girişleri ise 31.12.2010 kuru dikkate alınarak hesaplanmıştır. Gerçek kar-zarar vade tarihinde belli olacaktır.

31.12.2009

Sözleşme Vadeleri	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası	5 Yıldan Uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	20.103.040	20.119.292	20.119.292	-	-	-
Banka Kredileri	8.281.953	8.283.765	8.283.765	-	-	-
Ticari Borçlar	11.229.575	11.244.015	11.244.015	-	-	-
Diğer Borçlar	591.512	591.512	591.512	-	-	-
Diğer	-	-	-	-	-	-

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 Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
Türev Nakit Girişleri	-	-	-	-	-	-
Türev Nakit Çıktıları	-	-	-	-	-	-

(*) Forward işlemleri 2.557.396 USD karşılığı Türk Lirası'ndan oluşmaktadır. Yükümlülük hesaplanırken türev nakit çıkışları vade sonundaki kurlar dikkate alınarak hesaplanmıştır. Türev nakit girişleri ise 31.12.2009 kuru dikkate alınarak hesaplanmıştır. Gerçek kar-zarar vade tarihinde belli olacaktır.

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 akım faiz oranı riskini kapsar.

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

40. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.

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

Yoktur.

