

2011 FAALİYET RAPORU

Despec Bilgisayar
Pazarlama ve Ticaret A.Ş.

DESPEC
Türkiye

içindekiler

Yönetim Kurulu Başkanı Mesajı	1
1. Şirket	6
1.1 Özet Bilgiler	6
1.2 Sermaye ve Ortaklık Yapısı	7
1.3 Yönetim Kurulu, Denetim Kurulu, Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi	9
1.4 Organizasyon Şeması	10
1.5 Yönetim Kurulu Üyelerinin Özgeçmişleri	11
2. Faaliyet Sektörü	14
2.1 BT Sektörü	14
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.	33
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. Denetleme Kurulu Raporu	52
6. Bağımsız Denetim Raporu	56
7. Mali Tablolara ve Dipnotlar	60

Değerli Hissedarlarımız, Çalışanlarımız ve İş Ortaklarımız,



Nevres Erol BİLECİK
Yönetim Kurulu Başkanı

2011 yılına ilişkin şirketimizin faaliyetleri ve bu faaliyetlere göre oluşan bilanço ve gelir tablolarımızı görüşmeye başlamadan önce, sizlere dünya ve Türkiye Ekonomisinden söz edip, bilişim sektöründeki gelişmelerle ilgili bilgi vermek istiyorum.

Dünya 2011 yılında da ekonomik ve siyasi olarak birçok değişime uğramıştır. Ortadoğu ve Kuzey Afrika bölgesindeki Arap Baharının yansımaları dışında AB ülkelerinin kamu maliyesindeki olumsuzlaşan durumu ve artan finansal riskler doğrultusunda dünya ancak %4 civarında büyümüştür. ABD ekonomisinde işgücü piyasalarına ilişkin olumlu gelişmeler, endişeleri geri plana bırakmıştır. Başta Euro bölgesi olmak üzere çevremizdeki ülkelerin aksine, ülkemiz gerek ekonomik ve gerekse siyasi arenada oldukça başarılı bir yıl geçirmiş %8.5 büyüme ile Çin'in arkasından dünyada en fazla büyüyen 2.ülkesi olmuştur. Türkiye son iki yılda yakalamış olduğu bu büyüme ile, Dünya ekonomisindeki risklerin arttığı bu dönemde global krizi fırsata çevirmiştir. Avrupa ve başta Euro bölgesindeki borç krizinin çözüme kavuşturamadığı ve yakın coğrafyadaki ülkelerde görünen siyasi istikrarsızlığa rağmen ülkemizin 2012 yılında da %4-%5 aralığında üzerinde büyüyeceğini tahmin etmekteyiz. Dış tasarrufa dayalı büyümenin finansmanının para maliyetlerine etkisinin yanı sıra, cari açık geçmiş yıllarda olduğu gibi ülkemiz ekonomisi için tehdit olmaya devam etmektedir.

Faaliyette bulunduğumuz bilişim sektörü 2011 yılını %8,1 büyüme ile 5,8 milyar USD büyüklüğe ulaşmıştır. Yazılımın payı özellikle son dönemde artan ar-ge çalışmaları ile %13'e ulaşırken bu oran gelişmiş ülkelerde %20'lerin üzerindedir. Maalesef yazılım kategorisinde ülkemizin daha alması gerek çok yol bulunmaktadır. Servis kategorisinde de durum yazılımla paralel ilerlemektedir. Gelişmiş ülkelerde servis kategorisinin bilişim sektöründen aldığı pay %40'ın üzerinde iken, ülkemizde bu oran sadece %19'dur. 2010 yılında olduğu gibi 2011 yılında sektörün kaldırıcı yine mobil ürünler oldu. Önümüzdeki dönemlerde mobil, tablet ürünlerinin yanı sıra ultra taşınabilir bilgisayarlara olan talep artarak devam edecektir. Bilişim sektörünün 2012 yılında %10 büyüme ile 6,3 milyar USD büyüklüğe ulaşacağını tahmin ediyoruz.

Şirketimiz 2011 yılında %13 büyüme ile satış gelirlerini 152 milyon TL, net karını da %20 büyüme ile 9,7 milyon TL olarak gerçekleştirdi.

Önceki dönemlerde olduğu gibi bu yılda maliyet hesaplarını daha titiz yapan, kara odaklı, satış ve stok hedeflerini iyi yöneten, Anadolu'da yaygın mobil kanal ekipleri ile iş ortaklarımızın ihtiyaçlarını daha hızlı çözen ve verimliliği ön plana çıkaran anlayış içerisinde olacağız.

Türkiye'nin Vizyon 2023 projesinin temelinde, kaydettiği ilerlemeleri toplumsal ve ekonomik anlamda yarara dönüştürerek bilim ve teknoloji alanında yeni uygulamalar üretmeyi başaran bir neslin yetiştirilmesi yatıyor. Bizler de bu proje kapsamında üzerimize düşeni yapmak için elimizden gelen çabayı gösteriyoruz. Çünkü ekonomik ve toplumsal anlamda gelişmenin öncelikli şartlarından birinin bilişim ve teknoloji alanında ilerlemek olduğunu biliyoruz.

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

Saygılarımla,



Erol BİLECİK
Yönetim Kurulu Başkanı



ŞİRKET



1. Şirket

1.1 Özet Bilgiler

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

Şirketimize Mayıs 1998'de Merkezi Hollanda'da bulunan tamamı yabancı sermayeli Despec Group B.V %50 hisse ile ortak olmuştur. Despec'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'in, dünyanın önde gelen markalarından oluşan geniş bir ürün portföyüne sahiptir. HP ürünleri (özellikle yazıcı toner ve kartuşları) satışların büyük bir bölümünü oluşturmaktadır. Şirket HP, Oki, Imation, Sony, Canon, Targus, TDK, Memorex, Trust, Steelseries, Dexim ve Lexmark'ın bilgisayar malzemelerinin distribütörlüğünü yapmaktadır. Ayrıca Xerox, Kingston, Panasonic, Samsung, Epson, Emtec, ve Brother'inde bilgisayar tüketim malzemelerine ilişkin ara toptancılığını yapmaktadır.

Despec Group B.V, BT tüketim 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, Oki, Canon ve Lexmark gibi büyük firmaların BT tüketim ürünlerini pazarlayarak sürdürmektedir.

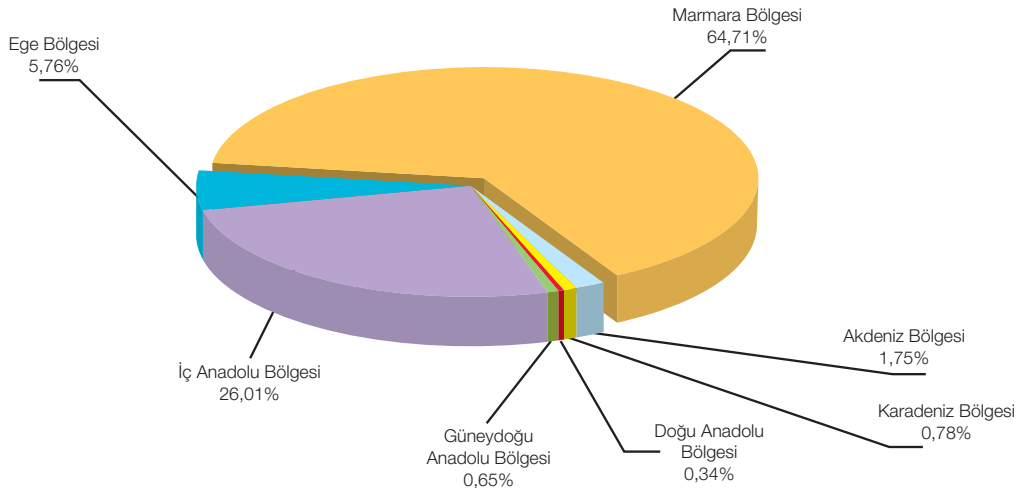
Despec Group BV' nin şu an %30 hissesine sahip olan İngiltere de mukim ve Kanada vatandaşı olan Riyaz Amiralî Jamal, 2006 yılında Despec International FZCO Dubai'yi kurmuş ve bu şirket Despec Group BV isimli şirketi satın almıştır. 2007 yılında ise Despec International FZCO nun % 70 hissesini Dubai uluslararası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

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

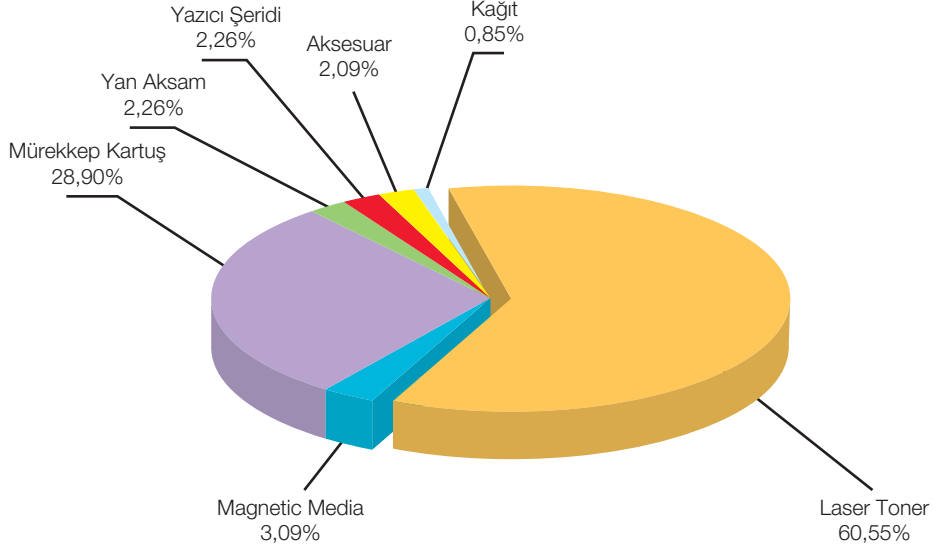
Despec Ürün Grupları

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

Satışların Bölgesel Dağılımı:



Satışların Ürünsel Dağılımı:



Hisse Senedi Fiyatının Yıl İçinde Gösterdiği Gelişme:

İMKB 'de DESPEC: Aralık 2010'da halka arz edilmiş olan şirketimiz DESPEC kodu ile İMKB de 2. Ulusal pazarda işlem görmektedir. 2011 yılını 66.363 puandan açan İMKB 100 Endeksi 31.12.2011 da 52.112 seviyesinde kapatmıştır. Yıl içerisinde İMKB 100 endeksi % 21 değer kaybetmiştir. Yıl içerisindeki en düşük seviye 11.08.2011 tarihinde 48.600 puan, en yüksek seviye ise 04.05.2011 tarihinde 70.336 puan olarak kaydedilmiştir.

Yılın başlangıcında 1,5450'den açılan ABD Doları yıl içerisinde bazı dalgalanmalar göstermiş ve yılı 1,8980 ile kapatmıştır. ABD doları yıl içinde % 23 değer kazanmıştır.

Yılbaşında 8,94 TL'den açılan 1 adet hissenin değeri yılsonunda 3,80 TL olmuştur. Yılın son işlem günündeki kapanış değeri olan 3,80 TL hisse fiyatına göre şirketimizin değeri 43.700.000 TL'dir.

1.2 Sermaye ve Ortaklık Yapısı

31.12.2011 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 112.997 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.

Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler:

LİKİDİTE ORANLARI	31.12.2011	31.12.2010
Cari Oran	3,30	3,14
Likidite Oranı	2,47	2,09

FAALİYET ORANLARI (*)	31.12.2011	31.12.2010
Alacakların Ortalama Tahsil Süresi	56	57
Borçların Ort. Ödeme Süresi	32	33
Stok Bekleme Süresi	32	34

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

KARLILIK ORANLARI	31.12.2011	31.12.2010
Brüt Kar Marjı	10,4%	11,3%
Faaliyet Kar Marjı	6,8%	7,7%
Net Kar Marjı	6,4%	6,0%
Vergi Öncesi Kar Marjı	8,0%	7,5%
Özsermaye Karlılığı	23,3%	23,0%

FİNANSAL YAPI ORANLARI	31.12.2011	31.12.2010
Özkaynaklar / Pasif Toplamı	70,1%	68,7%
Kısa Süreli Borçlar / Pasif Toplamı	29,5%	30,8%
Uzun Süreli Borçlar / Pasif Toplamı	0,3%	0,5%
Banka Kredileri / Toplam Borçlar	22,0%	19,8%

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.

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Nevres Erol Bilecik	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl
Oğuz Gülmen	Yönetim Kurulu Bşk. Yrd.	3 Yıl
Salih Baş	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl
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

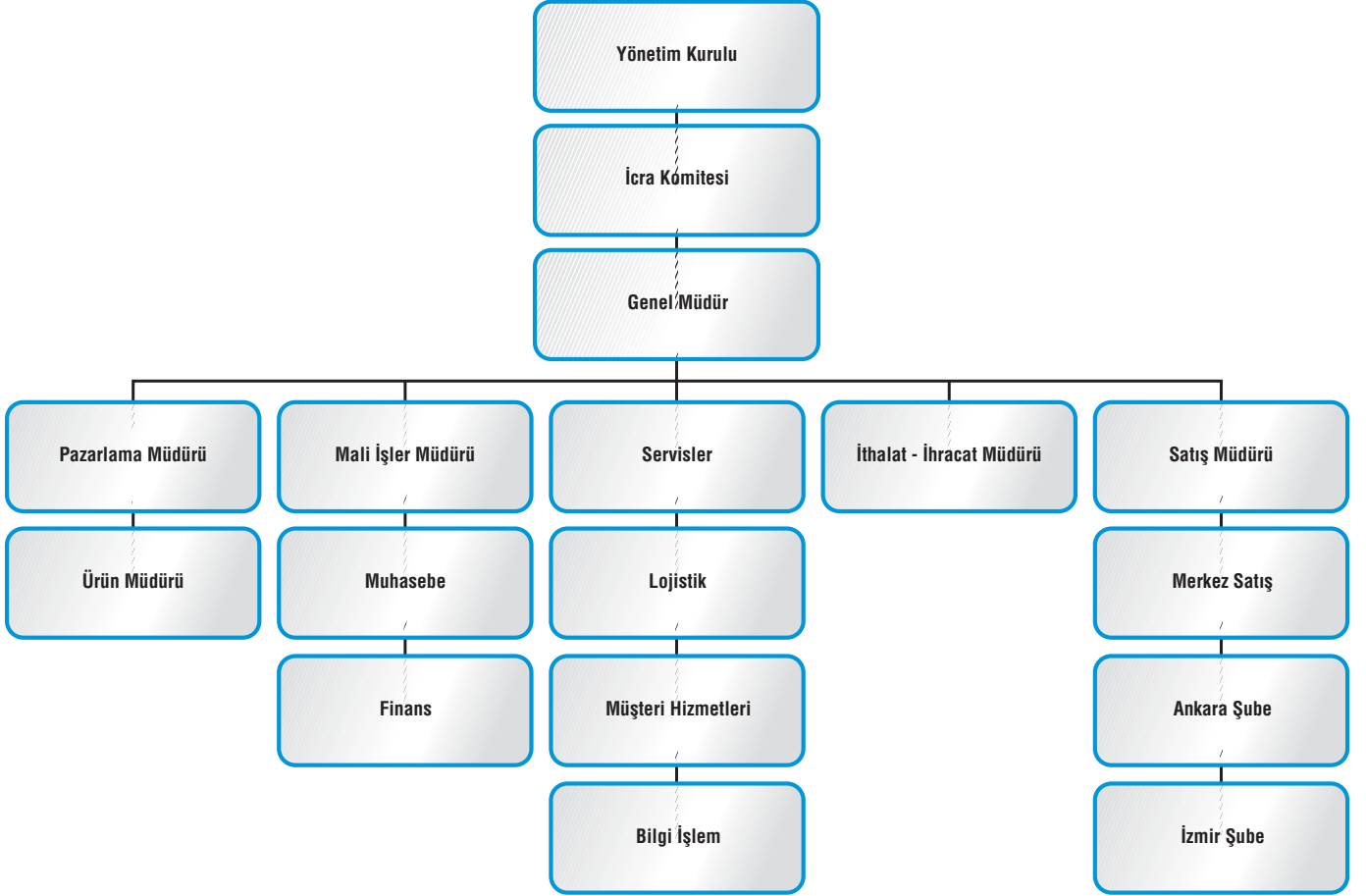
Denetimden Sorumlu Komite Üyeleri :

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, 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 Başkanıdır. 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., İnfın Bilgisayar Ticaret A.Ş. ve Desbil Teknolojik Ürünler Ticaret A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılıkları ile Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret AŞ., Neotech Teknolojik Ürünler Dağıtım A.Ş. ve Neteks İletişim Ürünleri Dağıtım A.Ş.'de de Yönetim Kurulu Üyeliklerini de yürütmektedir. Evli ve 1 çocuk babası olan Salih Baş, İngilizce bilmektedir.

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

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

Diğer yöneticilerin isimleri ve görevleri aşağıda özetlenmiştir:

Satış Müdürü

İlter ÇELİK

icelik@despec.com.tr

Misyon ve Vizyon

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



FAALİYET SEKTÖRÜ



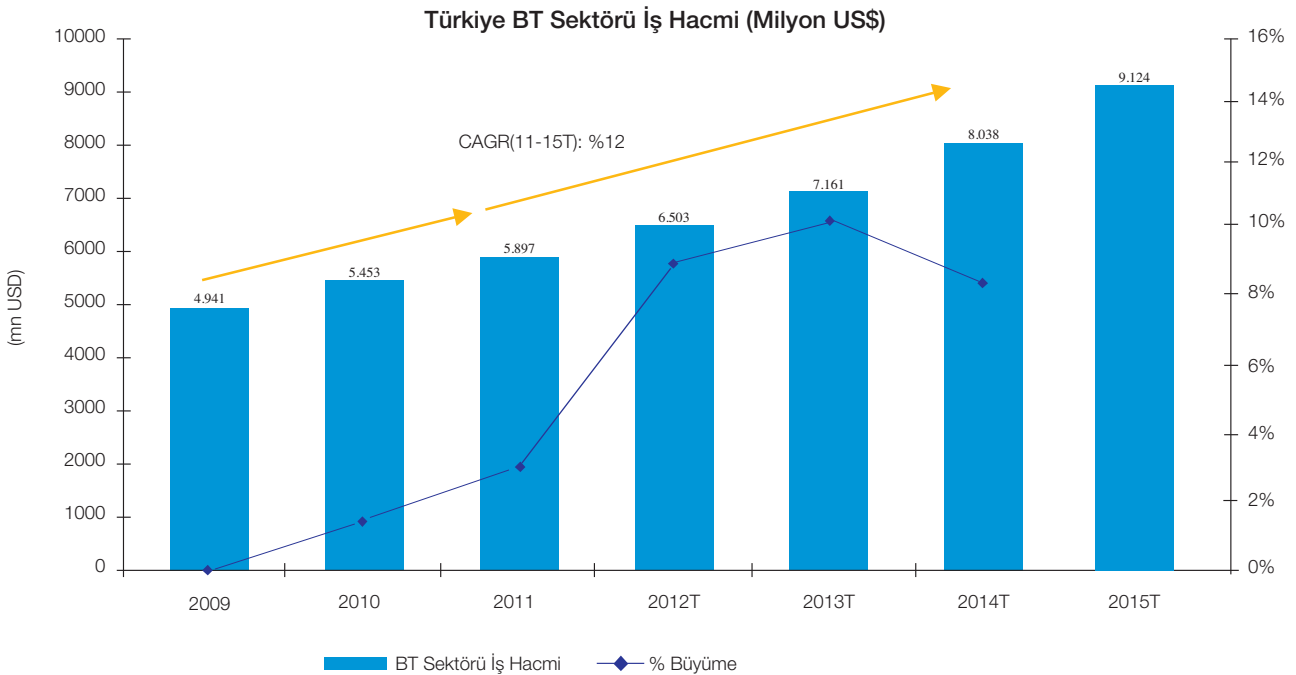
2. Faaliyet Sektörü

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 kadarki en büyük hacime ulaşan Türkiye BT sektörü, 2000 yılı sonunda yaşanan ekonomik krizin getirdiği küçülme ve özel sektör ile kamu kesiminin BT yatırım ihtiyacını ertelemesine paralel olarak 2001 yılında %49 oranında küçülerek 1,2 milyar USD'ye gerilemiştir. 2000 yılı sonunda ulaşılmış olan değere ancak 2004 yılında gelinmiş ve sektör iş hacmi 2,4 milyar USD'ye ulaşmıştır. Dolayısıyla krizin etkisi ancak 4 yıllık bu dönemde ortadan kaldırılabilmiştir. Bu noktada Bilişim Endüstrisinin genel yapısını teşkil eden, ürünlerdeki sürekli fiyat düşüşü gerçeğini de göz ardı etmemek gerekmektedir.

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. Ancak, global ekonomik daralmanın tüketim eğilimi üzerindeki olumsuz baskılar ve USD/TL kurundaki dalgalanmalara rağmen büyüyerek 2009 yılında 4,9 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 BT pazarı 2009 yılına göre %10,4, 2011 yılında ise BT pazarı 2010 yılına göre %8,1 civarında büyümüştür.



Kaynak: IDC 2012

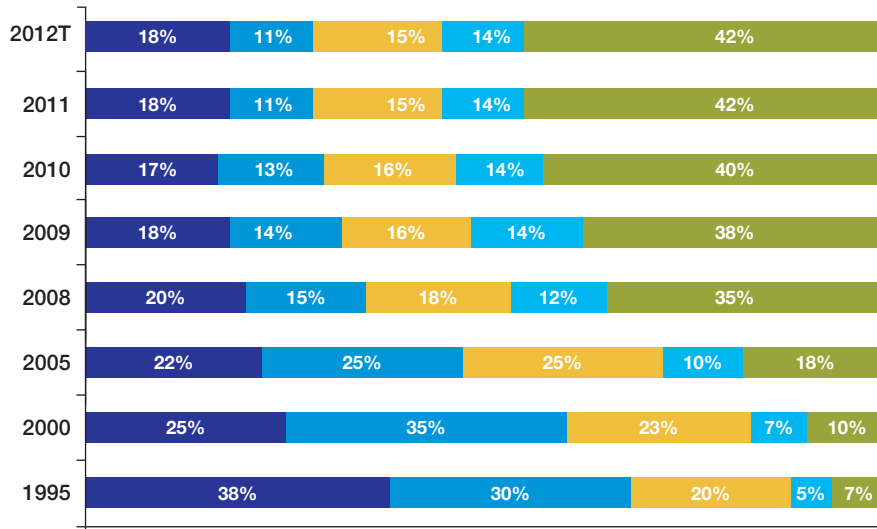
IDC'nin, Türkiye IT Harcamaları 2012 Araştırması'nda Türkiye BT pazarı büyüklüğünün 2011-2015 yılları arasındaki dönemde yıllık ortalama bileşik %12, büyüme ile 2015 yılında 9,1 milyar USD'ye ulaşacağı öngörülmektedir. 2001 kriz döneminde ertelenen BT yatırım ihtiyaçları ekonomide istikrarlı bir görünümün 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. 2011 yılında ise özellikle yılın ikinci yarısında Avrupa ülkelerindeki borç krizleri sebebi ile kurlarda dalgalanmalar yaşanmış, bu da BT sektörünü olumsuz etkilemiştir.

Türkiye, genel ekonomik koşulların iyileşmesi, artan kişi başına milli gelir ve küreselleşme yolunda atılan adımlar sayesinde gelişmekte olan ülkeler arasında ön sıralarda yer almaktadır. Kalifiye ve uygun maliyetli insan kaynağına ek olarak, sayısı fazla olan genç nüfus da ülkenin çekiciliğini artırmaktadır. 2008 - 2009 dönemindeki kriz nedeniyle azalan tüketim eğiliminin BT Pazarı üzerinde yarattığı baskının azalmasıyla birlikte, 2011 yılında bir önceki yıla göre %8,1 büyüyen sektörün 2012 yılı sonunda 2011 yılına göre %10,3 gibi bir seviyede büyüerek; 6,5 milyar USD seviyesinde bir pazar büyüklüğüne ulaşacağı tahmin edilmektedir. Özellikle 2012 yılının ikinci yarısında BT sektöründe olumlu hareketlenmeler beklenmektedir.

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, 2011 yılı sonunda pazarın %42'sini bireysel kullanıcılar, %18'ini devlet ve kamu kurumları, %15'ini özel sektör şirketleri, %11'ini finans sektörü şirketleri ve %14'ünü de KOBİ'ler oluşturmaktadır.

Son Kullanıcı Pazar Payındaki Değişimler

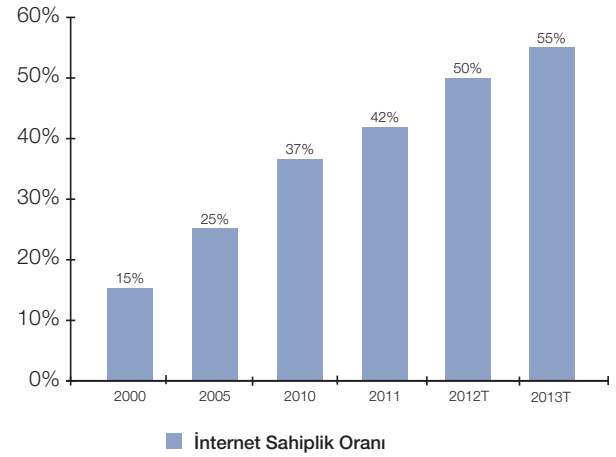
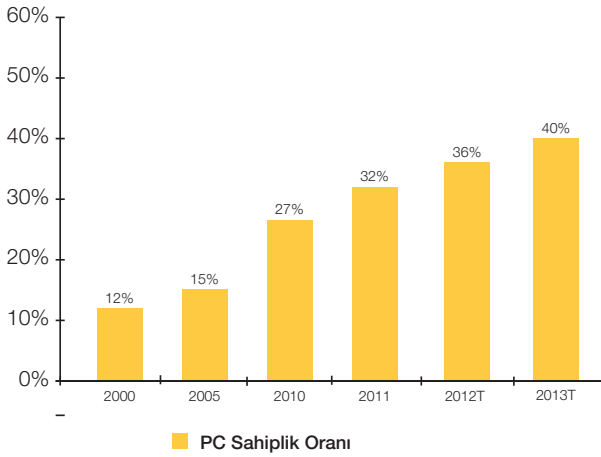


	1995	2000	2005	2008	2009	2010	2011	2012T
Devlet / Kamu Kurumları	38%	25%	22%	20%	18%	17%	18%	18%
Finans Sektörü	30%	35%	25%	15%	14%	13%	11%	11%
Özel Sektörü (Kurumsal)	20%	23%	25%	18%	16%	16%	15%	15%
KOBİ	5%	7%	10%	12%	14%	14%	14%	14%
Bireysel Kullanıcıları (Ev Kullanıcıları)	7%	10%	18%	35%	38%	40%	42%	42%

Kaynak: IDC 2012

ITU (International Telecommunication Union)'un 2007 verilerini kullanarak açıkladığı 2009 raporuna göre hane halkı başına bilgisayar sahipliği oranı ABD'de %70,2, İngiltere'de %75, Almanya'da %79, Yunanistan'da %40, İtalya'da %53, Brezilya'da %21,8 ve Türkiye'de % 29'dur. İnternet kullanım oranlarına ABD'de %62, İngiltere'de %67, Almanya'da %71, Yunanistan'da %25, İtalya'da %43, Brezilya'da %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 kat 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 2000 - 2013T 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 %46,4 ve %45'dir. Araştırma sonuçlarına göre 16 - 74 yaş grubundaki bireylerde bilgisayar ve internet kullanım oranları sırasıyla erkeklerde sırasıyla %56,1 ve %54,9, kadınlarda %36,9 ve %35,3 olarak gerçekleşmiştir.

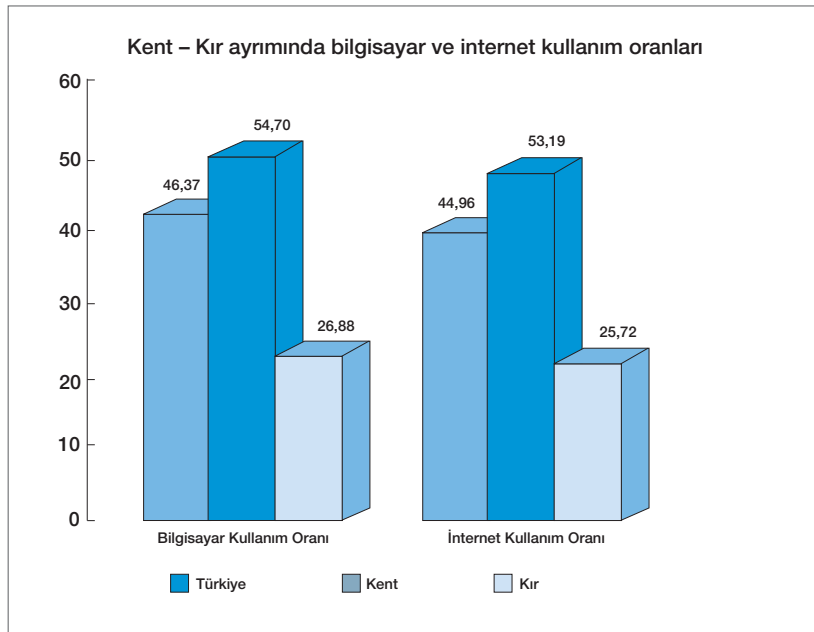
Rapora göre, bilgisayar ve internet kullanım oranlarının en yüksek olduğu yaş grubu 16-24 yaş grubudur. Bu oranlar tüm yaş gruplarında erkeklerde daha yüksektir. Eğitim durumuna göre incelendiğinde ise yükseköğretim, fakülte ve üstü mezunları en yüksek bilgisayar ve İnternet kullanım oranlarına sahiptir.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

Rapor sonuçlarına göre, 2010-2011 döneminde bilgisayar kullanım oranı %7, internet kullanım oranı ise %8 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 %5, internet kullanım oranı ise %9 ile aşağı yukarı paralel bir artış göstermiştir. 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 (%) (2010-2011)

		Bilgisayar Kullanım Oranı			İnternet Kullanım Oranı		
		2010	2011	Artış %	2010	2011	Artış %
Bilgisayar ve İnternet kullananlar	Türkiye	43,2	46,4	7%	41,6	45,0	8%
	Kent	50,6	54,7	8%	49,2	53,2	8%
	Kır	25,6	26,9	5%	23,7	25,7	9%
Son üç ay içerisinde (Ocak - Mart 2011)	Türkiye	39,1	42,1	8%	37,6	40,5	8%
	Kent	46,3	50,2	8%	44,7	48,4	8%
	Kır	22,0	23,3	6%	20,7	22,0	7%
Üç ay - bir yıl arasında	Türkiye	1,9	2,1	10%	2,2	2,6	16%
	Kent	2,1	2,3	7%	2,6	2,7	7%
	Kır	1,5	1,9	24%	1,5	2,2	53%
Bir yıldan çok	Türkiye	2,2	2,1	-3%	1,8	1,9	4%
	Kent	2,2	2,3	2%	1,9	2,1	8%
	Kır	2,1	1,8	-14%	1,6	1,4	-8%
Hiç kullanmadı	Türkiye	56,8	53,6	-6%	58,4	55,0	-6%
	Kent	49,4	45,3	-8%	50,8	46,8	-8%
	Kır	74,4	73,1	-2%	76,3	74,3	-3%

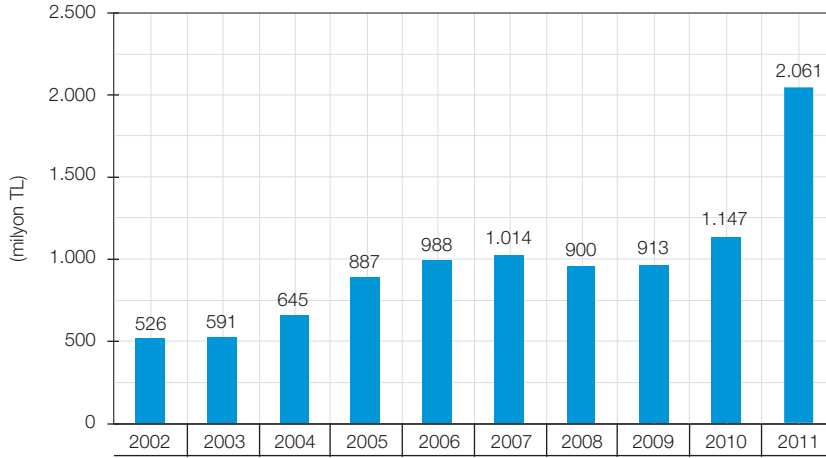
Kaynak : TUIK 2010, 2011



Kaynak: TUIK 2011

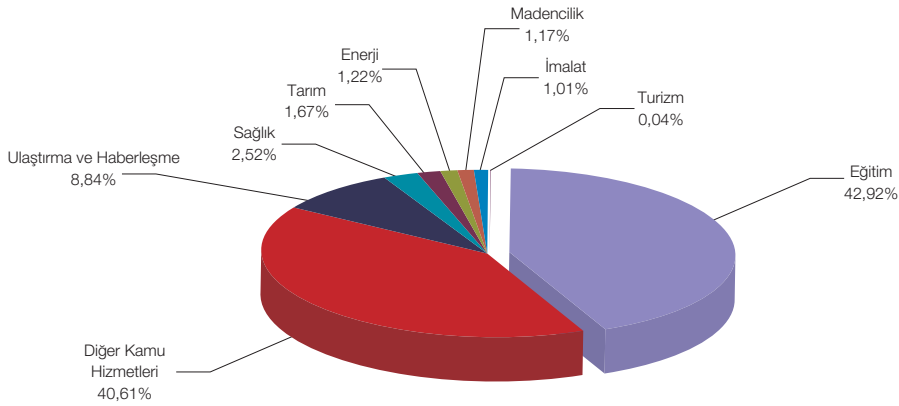
Başbakanlık tarafından oluşturulan Bilgi Toplumu Stratejisi Eylem planı çerçevesinde yürütülen “e-Dönüşüm Türkiye Projesi”nin katkılarıyla Kamu’nun BT yatırımlarında yıllar itibariyle bir artış eğilimi görülmektedir. Buna göre, aşağıdaki grafikte Kamu Bilgi İletişim Teknolojileri yatırımlarının yıllar bazında dağılımı görülmektedir. 2002 yılında Bilgi İletişim Teknoloji yatırımları için ayrılan ödenek 2011 yılı fiyatlarıyla yaklaşık 526 milyon TL iken, 2011 yılı için bu değer 2 milyar TL’yi geçmiştir. 2008 yılı haricinde bir önceki yıla göre sürekli artış gösteren Kamu Bilgi İletişim Teknoloji yatırımlarında 2002 yılından bu yana yaklaşık 4 katlık bir artış olmuştur. Bu artışı özellikle 2011 yılında eğitim sektöründeki projeler desteklemiştir.

Kamu Bilgi İletişim Teknolojileri Yatırımları (2002 - 2011)



Kaynak: DPT, Bilgi Toplumu Dairesi

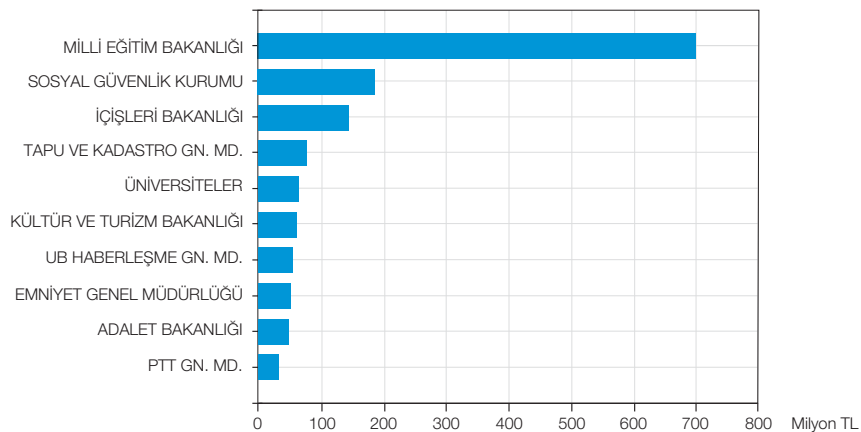
Kamu Bilgi İletişim Teknolojileri Yatırımları Sektörel Dağılımı, 2011



Kaynak: DPT, Bilgi Toplumu Dairesi

2011 yılında Devlet tarafından yapılan Bilgi İletişim Teknolojileri yatırımlarının sektörler arasındaki dağılımında yukarıdaki grafikten de anlaşılacağı üzere, en büyük payı sırası ile eğitim, diğer kamu hizmetleri ve ulaştırma almaktadır. İçişleri Bakanlığı, Sosyal Güvenlik Kurumu, Tapu ve Kadastro Genel Müdürlüğü gibi kurumlar Diğer kamu hizmetleri çerçevesinde değerlendirilmektedir.

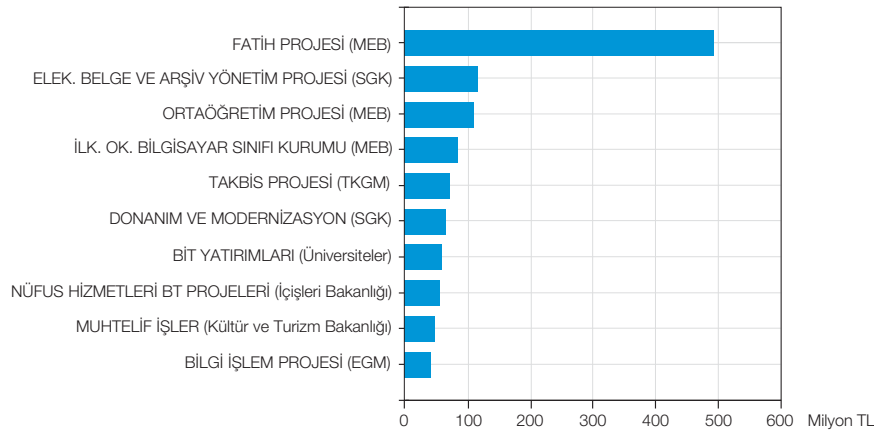
2011 Yılında En Fazla Bilgi Teknolojileri Yatırımı Yapacak İlk 10 Kamu Kurumu



Kaynak: DPT, Bilgi Toplumu Dairesi

Devletin 2011 yılında Bilgi İletişim Teknolojilerine yaptığı yatırımlara proje bazlı bakıldığında sırası ile “Fırsatları Artırma ve Teknolojiyi İyileştirme Hareketi (FATİH) Projesi”, “e-İmza ve Mobil İmza Destekli Elektronik Belge ve Arşiv Yönetim Sistemi Kurulması ve Yapılandırılması”, “Ortaöğretim Projesi”, “İlköğretim Okullarına Bilgisayar Sınıfı Kurulumu Projesi”, “TAKBİS Projesi” ve “Merkez ve Taşra Teşkilatı Donanım Alımı ve Modernizasyonu” en büyük yatırım yapılan projelerdir. Bunlardan “Fırsatları Artırma ve Teknolojiyi İyileştirme Hareketi (FATİH) Projesi”, “Ortaöğretim Projesi”, “İlköğretim Okullarına Bilgisayar Sınıfı Kurulumu Projesi” gibi projelerle Milli Eğitim Bakanlığının en büyük payı bakanlık bazında aldığı görülmektedir. Bunu “Merkez ve Taşra Teşkilatı Donanım Alımı ve Modernizasyonu”, “e-İmza ve Mobil İmza Destekli Elektronik Belge ve Arşiv Yönetim Sistemi Kurulması ve Yapılandırılması” gibi projelerle Sosyal Güvenlik Kurumu izlemektedir. “Nüfus Hizmetleri BT Projeleri” ve “e-İçişleri Projesi” gibi projelerle İçişleri Bakanlığı ve “TAKBİS Projesi”ni yürüten Tapu ve Kadastro Genel Müdürlüğü de sırası ile üçüncü ve dördüncü en büyük payı alan kamu kurumlarıdır.

2011 Yılında En Fazla Ödenek Ayrılan İlk 10 Bilgi Teknolojileri Projesi



Kaynak: DPT, Bilgi Toplumu Dairesi

Devletin ayırdığı ödenek bazında Kamu Bilgi İletişim Teknolojileri yatırımlarına bakıldığında, 496 milyon TL ile “FATİH Projesi” ilk sırada, 110,4 milyon TL ile “e-İmza ve Mobil İmza Destekli Elektronik Belge ve Arşiv Yönetim Sistemi Kurulması ve Yapılandırılması Projesi” ikinci sırada, 102 milyon TL ile “Ortaöğretim Projesi”, 90 milyon TL ile “İlköğretim Okullarına Bilgisayar Sınıfı Kurulumu Projesi” ve 71,8 milyon TL ile “TAKBİS Projesi” en fazla ödenek ayrılan projelerdir.

2011 Yılı Kamu Bilgi ve İletişim Teknolojileri Yatırımları Özeti Tablosu (Bin TL)

Sektör	Projeler	Proje Tutarı		Kümülatif Harcama			2011 Yılı Yatırımı		
		Dış	Toplam	Kredi	Özkaynak	Toplam	Kredi	Özkaynak	Toplam
Tarım	7	0	277.848	0	0	51.215	0	0	34.380
Madencilik	8	6.595	25.214	0	0	1.182	6.595	0	24.032
İmalat	10	15.000	20.821	0	0	0	0	15.000	20.821
Enerji	8	0	105.312	0	0	52.311	0	0	25.098
Ulaştırma ve Haberleşme	24	220.410	833.135	0	52.986	513.831	0	63.139	182.302
Turizm	1	0	882	0	0	0	0	0	882
Eğitim(*)	28	403.000	1.381.909	176.000	0	330.894	192.000	0	884.594
Sağlık	5	115.159	171.046	24.910	0	37.410	39.999	0	51.949
Diğer Kamu Hizmetleri	119	77.514	2.141.470	3.887	0	636.840	44.541	0	837.063
GENEL TOPLAM	210	837.678	4.957.637	204.797	52.986	1.623.683	283.135	78.139	2.061.121
GENEL TOPLAM (000 USD)	210	538.368	3.186.347	131.626	34.055	1.043.565	181.975	50.211	1.324.713

Kaynak: DPT, Bilgi Toplumu Dairesi

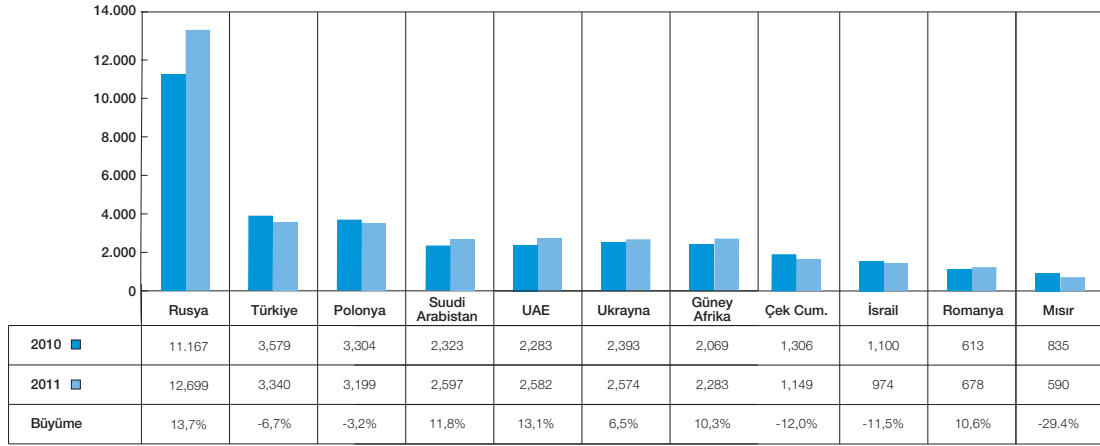
(*)Yüksek öğretim sektöründeki üniversite yatırımları tek bir proje altında gösterilmektedir.

DPT'nin Bilgi toplumu Dairesi tarafından yayınlanan raporda yer alan yukarıdaki tabloya bakıldığında, Devletin Kamu Bilgi İletişim Teknolojileri'ne toplam 210 adet proje ile yatırım yaptığı, 2011 yılı yatırımın toplam tutarının 2,061 milyar TL olduğu, bunun ABD doları tutarının ise 1,324 milyar Dolar olduğu görülmektedir.

2.1.2 Dünyada BT Pazarı ve Türkiye Karşılaştırması

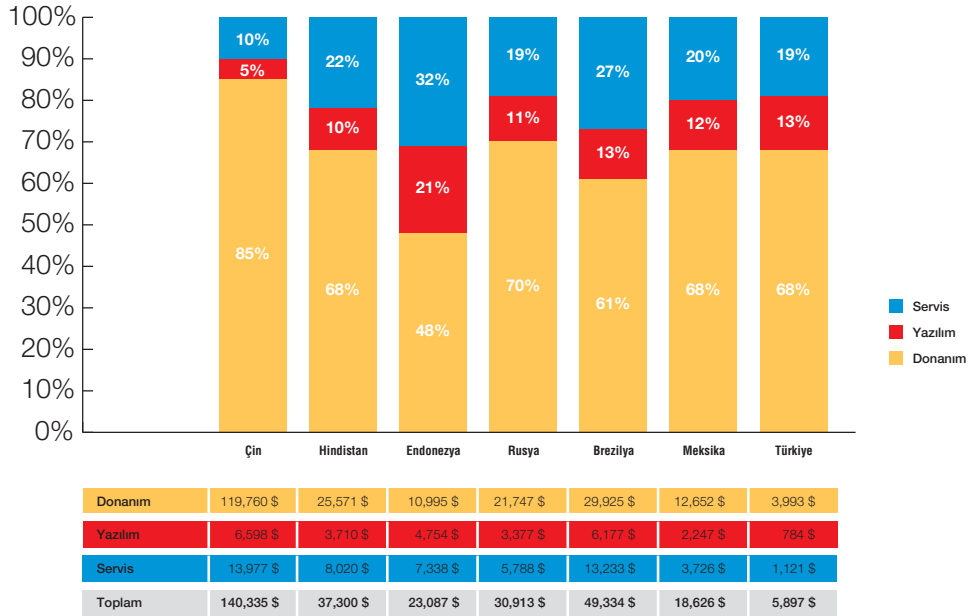
IDC'nin yayınladığı dünya BT pazarı ülkeler arası büyüme raporuna göre, aşağıda yer alan muhtelif ülkeler arasında 2011 yılında 2010 yılına göre en fazla büyüyen ülke %13,7 büyüme rakamı ile Rusya olmuştur. Rusya'yı %13,1 ile UAE, %11,8 ile Suudi Arabistan, %10,6 ile Romanya, %10,3 ile Güney Afrika takip etmektedir. Diğer ülkeler ise küçülme kaydetmiş olup, en fazla küçülmenin yaşandığı ülke -%29,4 ile Mısır olmuştur. Türkiye ise -%6,7 civarında bir küçülme yaşamıştır.

Dünya BT Pazarı - Ülkeler Arası PC Pazarı Büyüme Analizi 2010-2011 (Adet)



Kaynak: IDC 2012

Dünya BT Pazarı - Gelişmekte Olan Ülkeler Bilişim Sektörü Analizi 2010-2011 (Adet)

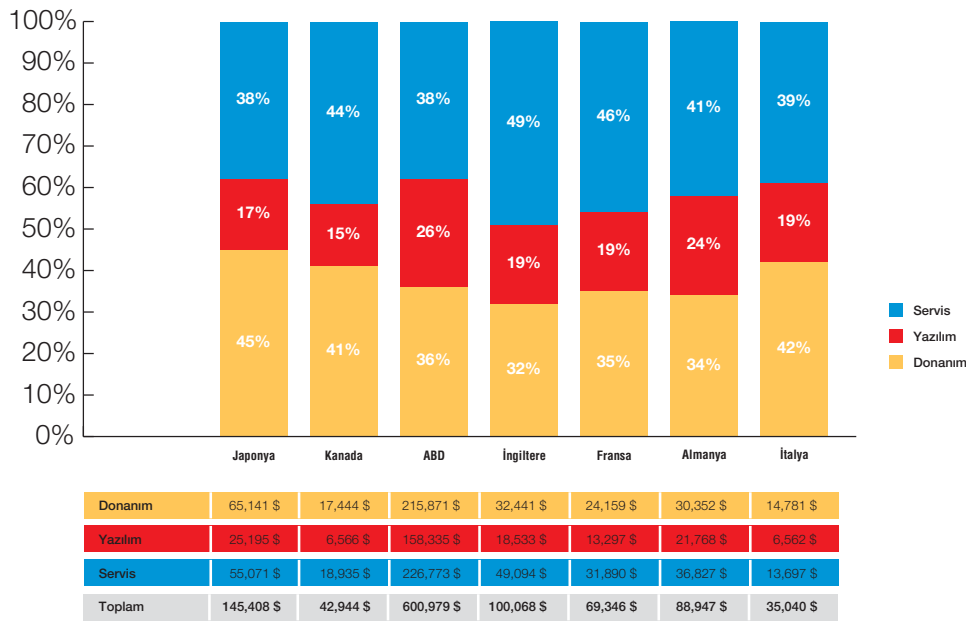


Kaynak: IDC 2012

IDC'nin yayınladığı dünya BT pazarı dağılımı raporuna göre, yukarıdaki grafikte yer alan ülkeler arasındaki analizden de anlaşılacağı üzere, %85 donanım ile donanım segmenti en yüksek olan ülke Çin Halk Cumhuriyeti'dir. Bunu %70'lik donanım oranı ile Rusya, %69 ile Hindistan, %68 ile Meksika ve Türkiye, %61 ile Brezilya ve %48 ile Endonezya izlemektedir.

Yukarıdaki grafikte yer alan ülkeler arasında servis payı toplam pay içerisinde en fazla olan %32 ile Endonezya, daha sonra sırası ile %27 ile Brezilya, %22 ile Hindistan, %20 ile Meksika, %19 ile Türkiye ve Rusya, %10 ile Çin Halk Cumhuriyeti'dir. BT Servis sektörüne bakıldığında ise %21 ile Endonezya, %13 ile Brezilya ve Türkiye, %12 ile Meksika, %11 ile Rusya, %10 ile Hindistan ve %5 ile Çin Halk Cumhuriyeti'dir.

Dünya BT Pazarı - Gelişmiş Ülkeler Bilişim Sektörü Analizi 2010-2011 (Adet)



Kaynak: IDC 2012

IDC'nin aynı raporuna gelişmiş ülkeler donanım bazında bakılırsa, %45 ile Japonya, %42 ile İtalya, %41 ile Kanada, %36 ile ABD, %35 ile Fransa, %34 ile Almanya ve %32 ile İngiltere sıralanmaktadır. Servis bazında değerlendirildiğinde ise %49 ile İngiltere, %46 ile Fransa, %44 ile Kanada, %41 ile Almanya, %39 ile İtalya, %38 ile ABD ve Japonya sıralanmaktadır.

Diğer taraftan, servis bazında değerlendirildiğinde ise %26 ile ABD, %24 ile Almanya, %19 ile İngiltere, Fransa, İtalya, %17 ile Japonya ve %15 ile Kanada sıralanmaktadır. Buna göre gelişmiş ülkelerde bu segmentlerdeki dağılım gelişmekte olan ülkelere göre daha homojendir.

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 2012 yılında yayınladığı Türkiye sonuçlarına göre, 2009 yılında 4,9 milyar USD olan Türkiye Bilişim Teknolojileri (BT) pazarının, 2010 yılında 5,5 milyar USD'lik bir iş hacmine, 2011 yılında ise 5,9 milyar USD'ye ulaştığı görülmektedir.

Buna göre, "Donanım" alt sektörünün, 2011 yılında BT sektöründe elde edilen toplam gelirler içindeki payının %67,7 seviyesinde gerçekleşirken, aynı dönemde "Yazılım" ve "BT Hizmetleri" alt sektörlerinin, toplam pazardan aldığı payların sırasıyla %13,3 ve %19 olarak hesaplanmaktadır.

Bu verilerden hareketle, Türkiye BT sektörü, yaratılan gelire göre "donanım" ağırlıklı bir yapıya sahip olarak tanımlanmaktadır.

BT Sektörü Harcamaları, 2009-2015T (mn US\$)



Kaynak: IDC 2012

Türkiye Bilişim Sektörü 2010 - 2015 (Milyon ABD Doları)

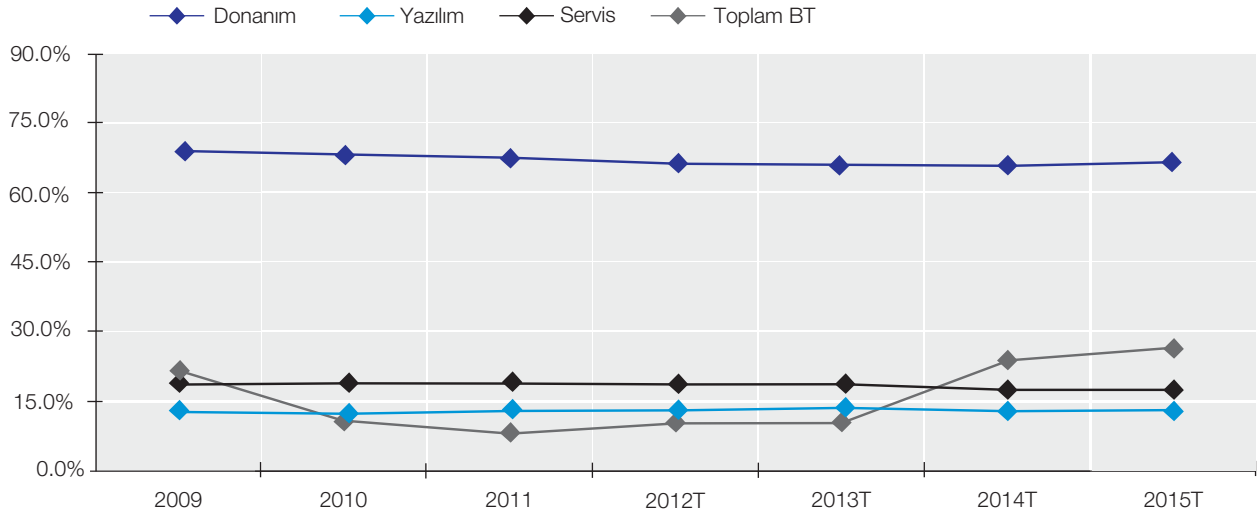
Bt Sektör Dağılımı	2010	2011	2012 T	2013 T	2014 T	2015 T
Donanım	3.743 \$	3.993 \$	4.383 \$	4.787 \$	5.368 \$	6.124 \$
Yazılım	696 \$	784 \$	874 \$	986 \$	1.120 \$	1.266 \$
Servis	1.014 \$	1.121 \$	1.245 \$	1.388 \$	1.551 \$	1.734 \$
Toplam BT	5.453 \$	5.897 \$	6.503 \$	7.161 \$	8.038 \$	9.124 \$
Büyüme (%)		8,1%	10,3%	10,1%	12,2%	13,5%
Segmentlerde Büyüme	2010	2011	2012 T	2013 T	2014 T	2015 T
Donanım		6,7%	9,8%	9,2%	12,1%	14,1%
Yazılım		12,6%	11,6%	12,8%	13,5%	13,1%
Servis		10,5%	11,1%	11,5%	11,7%	11,8%
Segmentlerde Dağılım	2010	2011	2012 T	2013 T	2014 T	2015 T
Donanım	68,6%	67,7%	67,4%	66,8%	66,8%	67,1%
Yazılım	12,8%	13,3%	13,4%	13,8%	13,9%	13,9%
Servis	18,6%	19,0%	19,1%	19,4%	19,3%	19,0%

Kaynak : IDC 2012, (Telekom Network Ekipmanları toplam hesaplarına dahil edilmemiştir.)

IDC'nin, Türkiye IT Harcamaları 2011 Araştırması'nda Türkiye BT pazarı büyüklüğünün 2011-2015T yılları arasındaki dönemde yıllık ortalama bileşik %12 büyüme ile 2015 yılında 9,1 milyar USD'ye ulaşacağı öngörülmektedir.

Sektörde söz konusu bu büyüme tahminleri yapılırken, Türkiye'nin öngörülen ekonomik büyüme hızıyla birlikte 2001 ve 2008 yıllarında yaşanan krizler nedeniyle şirketlerin erteledikleri yatırım ihtiyaçlarını artıran bir hızla hayata geçirecekleri, kamu tarafında sürdürülen e-dönüşüm projelerinin kamunun BT tüketimi üzerindeki artırıcı etkileri, eğitimde BT kullanımının artması, internet kullanımının ve mobil teknolojilerin kullanımında beklenen artış oranları ve yeni teknolojilerle birlikte artan yenileme yatırımlarındaki beklenen artış oranları dikkate alınmaktadır.

Alt Gruplar Bazında Türkiye BT Pazarında Büyüme Oranları, 2009-2015T (%)

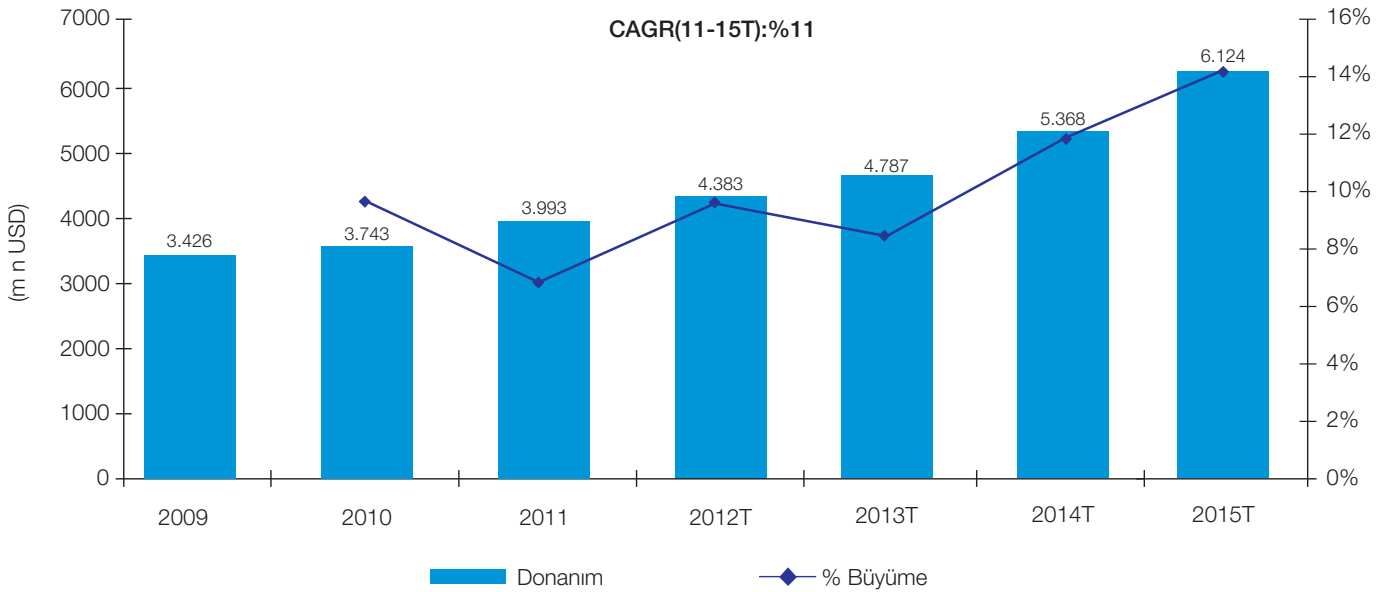


Kaynak: IDC 2012

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 2011 yılında 2010 yılına göre %6,7 büyüme kaydetmiştir.

BT Sektörü Donanım Harcamaları Büyüme Rakamları ve Büyüme Hedefleri, 2009-2015T (M USD,%)



Kaynak: IDC 2012

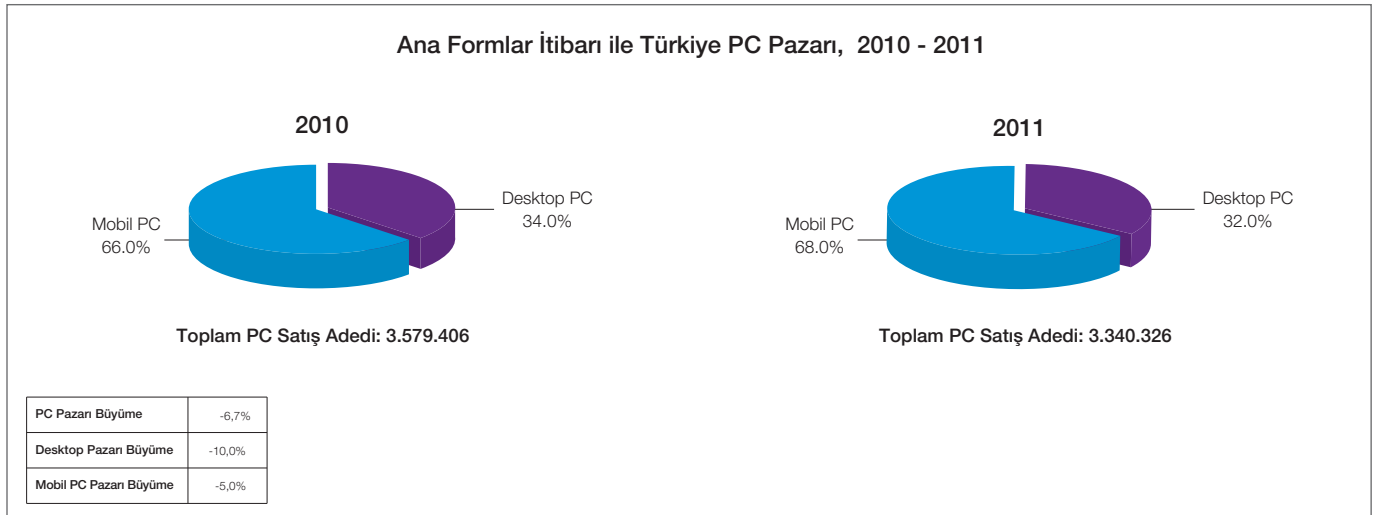
IDC'nin Türkiye IT Harcamaları 2012 Araştırması'nda Türkiye Donanım pazarı büyüklüğünün 2015 yılı itibarı ile 6,124 milyon USD'ye ulaşacağı tahmin edilmektedir.

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, 2010 yılında 3.579.406, adet olarak gerçekleşen toplam PC pazarı satışları, 2011 yılında adetsel bazda toplam (masaüstü ve dizüstü) -%6,7 küçülerek 3.340.326 adede ulaşmıştır. Ancak, PC pazarındaki satışlara sunucu pazarı dışarıda bırakılarak adetsel bazda bakıldığında, bu pazarda ağırlığın ilk defa 2009 yılında taşınabilir bilgisayara geçtiği görülmektedir.

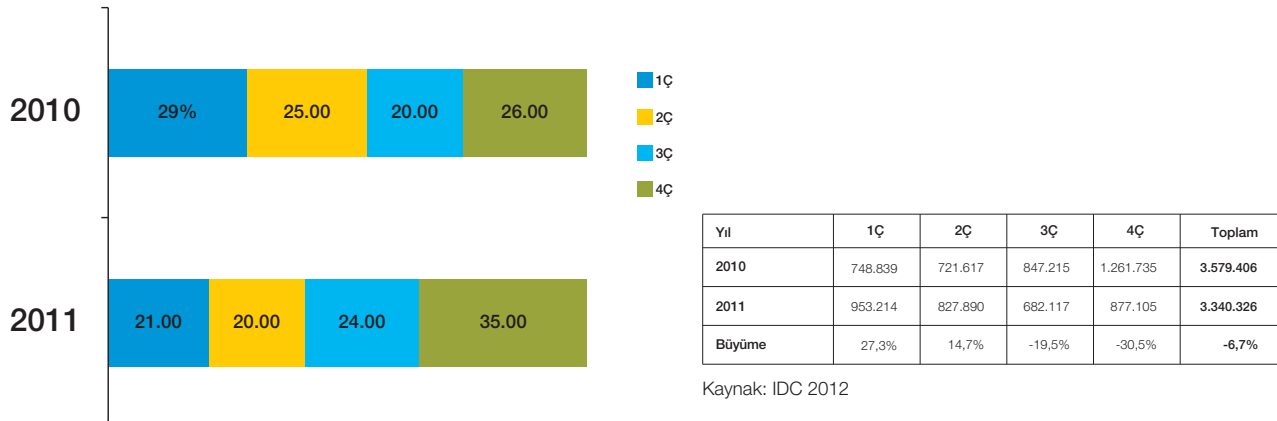
2004 yılından itibaren taşınabilir PC ürünlerinin, yüksek performans, hafifleyen yapılarıyla artan taşınabilirlik imkanları ve uygun fiyat politikalarıyla tüketiciye sunulması ile pazarda taşınabilir bilgisayar satışlarında önemli oranda artış yaşanmasına neden olmuş ve taşınabilir PC satışları, 2009 yılında masaüstü PC satışlarını geçmiştir. 2005 yılında taşınabilir PC ürünleri satışlarının toplam pazardan (sunucu hariç) aldığı pay %35,7 iken bu oran 2009 yılı sonunda %63'e, 2010 yılı sonunda % 66,1'e, 2011 yılı sonunda ise %68'e yükselmiştir. Aynı dönemde, masaüstü bilgisayarların toplam PC pazarından aldıkları pay 2005 yılında %64,3 iken bu oran, mobil teknolojinin gelişmesine paralel olarak yıllar itibarıyla gerileyerek, 2009 yılında %37'ye, aşağıdaki grafikte görülebileceği üzere 2010 yılı sonu itibarı ile %33,9'a, 2011 yılı sonunda ise %32'ye düşmüştür.

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



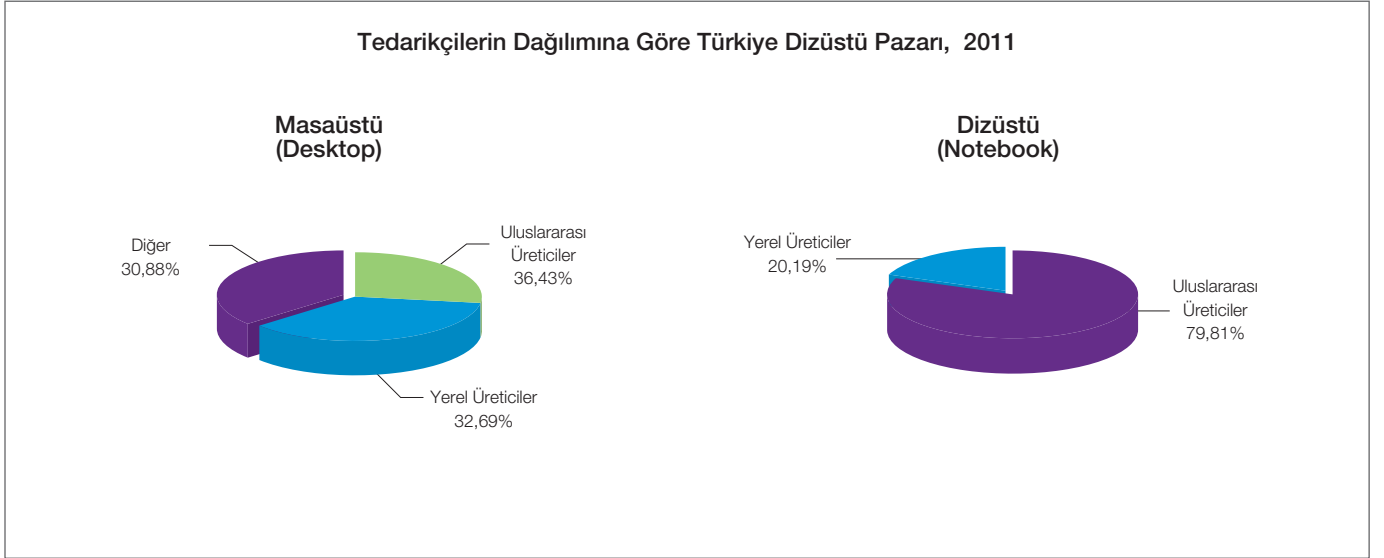
Kaynak: IDC 2012

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



IDC'nin Türkiye PC pazarı raporuna göre, 2011 yılı ilk çeyreğinde 2010 yılının ilk çeyreğine göre adetsel bazda %27,3 bir büyüme ile 953 bin adet PC satışına ulaşılmıştır. Aynı yılların ikinci çeyrek karşılaştırmasında ise %14,7'lik bir büyüme görülmüştür. Ancak yılın ikinci yarısında piyasaların yaşadığı kur şoku ile tüketici daha temkinli şekilde konumlanmış, bu da PC pazarının yılın ikinci yarısındaki gelişimini olumsuz etkilemiştir.

Buna göre 2011 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre -%19,52lik bir daralma yaşanmış, bu daralma dördüncü çeyrekte daha da yükselerek -% 30,5 yükselmiştir. BT sektöründeki iş hacminin genellikle %30-35'i dördüncü çeyrekte oluşmakta, diğer çeyrekler ise %20-25'lik seviyelerde oluşmaktadır. 2011 yılında ise bu kural bozulmuş olup, yukarıdaki grafiğe göre PC sektörü iş hacminin ilk çeyrekte %29, ikinci çeyrekte %25, üçüncü çeyrekte %20, dördüncü çeyrekte ise %26 sı oluşmuştur.



Kaynak: IDC 2012

IDC'nin 2012 yılında yayınladığı BT Pazar raporuna göre, 2011 yılında Türkiye'de satılan masaüstü (Desktop) bilgisayarların adetsel bazda %32,69'u yerli üreticilerden, %36,43'si ise uluslararası üreticilerden gelmektedir. Diğer kısım ise %30,88 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 %20,19 uluslararası üreticilerin payı ise %79,81 olup uluslararası üreticiler dominant rol oynamaktadırlar.

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.

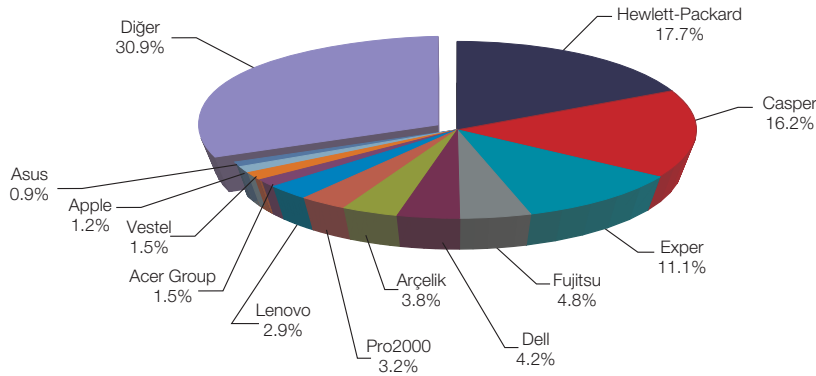
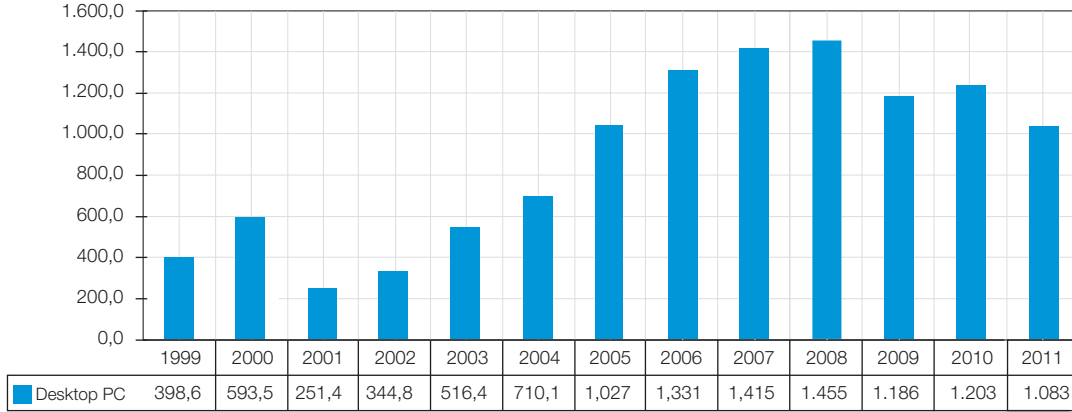
Bu segmentteki PC satışları 2002 - 2005 döneminde, 2001 yılındaki küçülmenin de etkisi ile ekonomik büyümenin çok üzerinde, yıllık ortalama bileşik %41 oranında büyüyerek, 2005 yılında 1 milyon adet seviyesine yükselmiştir. 2006 yılında %30 büyüyerek 1,33 milyon adet seviyesine ulaşan Masaüstü PC satışları, 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 %18,34 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 %36,43 oranında pay alırken pazarın geri kalan bölümü büyük ve küçük yerli üreticilerin kontrolündedir.

Bu kategorilerdeki en büyük üreticilere bakıldığında, Hewlett-Packard %17,7, Casper %16,2, Exper %11,1, Fujitsu %4,8, Dell %4,2, Arçelik %3,8, Pro2000 %3,2, Lenovo %2,7, Acer Group %1,5, Vestel %1,5, Apple %1,2, Asus %0,9 ve Diğer %30,9 olarak sıralanmaktadır.

Masaüstü PC Satışları ('000 adet) ve Satışların Satıcılar Bazında Dağılımı, 2011



Kaynak: IDC 2012

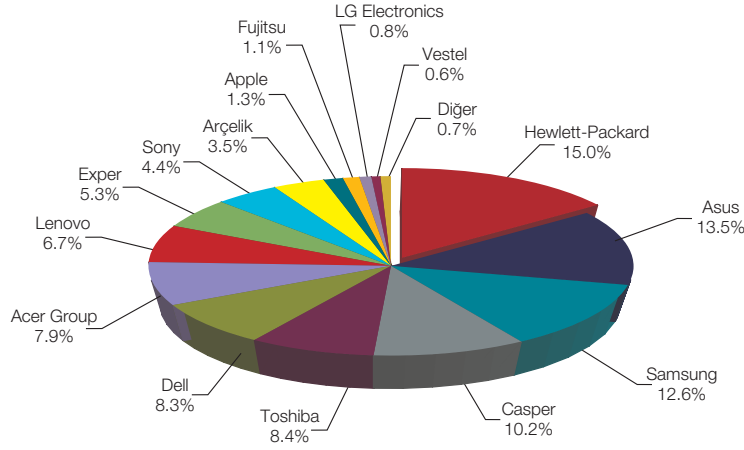
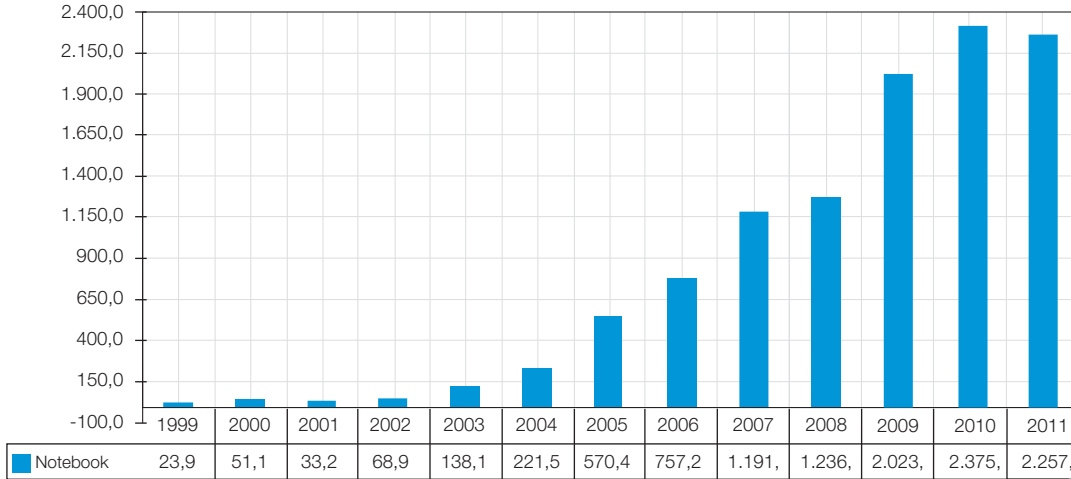
2.2.1.1.2 Dizüstü Bilgisayar ("Notebook") Ürünleri

2004 yılından itibaren uluslararası büyük üreticilerin gelişen teknoloji ve bu pazarda artan rekabetle fiyatlarını aşağı çekmesiyle birlikte Taşınabilir PC ürünleri (notebook, betbooknetbook) 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 kullanımlarının 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 Taşınabilir PC satışlarının oranı % 66,1'e, 2011 yılında ise %68'e yükselmiştir.

Dizüstü PC pazarı, Masaüstü PC pazarı ile karşılaştırıldığında daha çok uluslararası markaların hakim olduğu bir pazar olarak görülmektedir. IDC'nin 2012 yılı verilerine göre Taşınabilir PC pazarının büyük global markaları olan Acer, Hewlett Packard, Toshiba, Casper, Lenovo, Dell pazarın adet bazında yaklaşık %68'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, 2010 yılında %19 seviyesine ve 2011 yılında ise %20 seviyesine yükseldiği görülmektedir. 2011 yılı sonuçlarına göre pazarın iki büyük Yerli markası Casper ve Exper'in taşınabilir PC pazarındaki payları sırasıyla %16,4 ve %11,1 olarak gerçekleşmiştir.

Dizüstü PC Satışları ('000 adet) ve Satışların Satıcılar Bazında Dağılımı, 2011



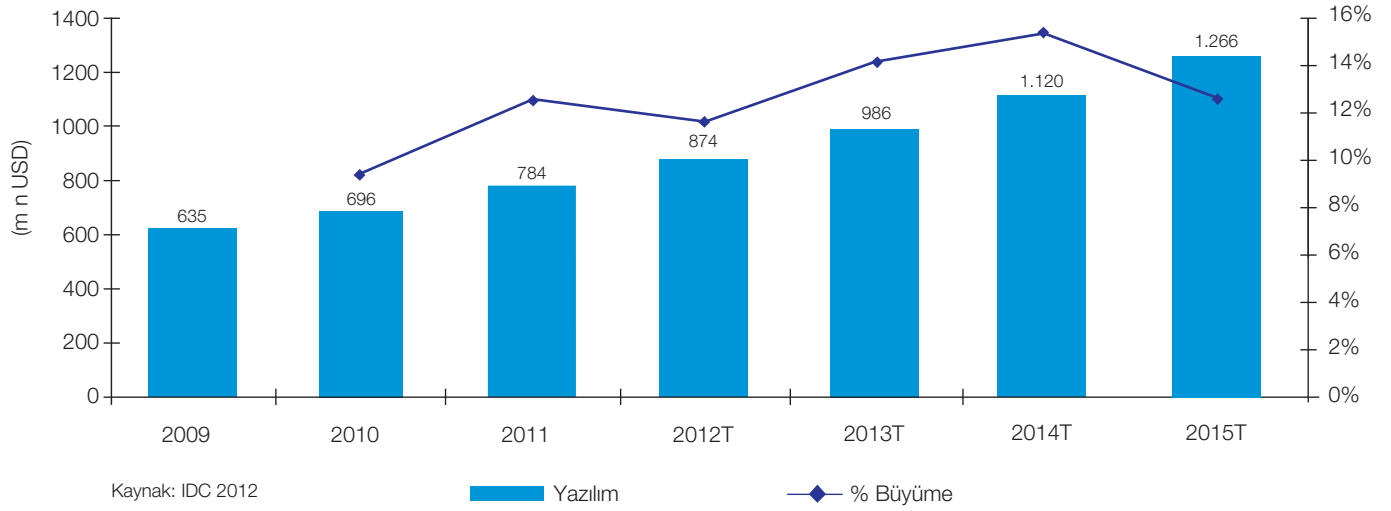
Kaynak: IDC 2012

2.2.2 Yazılım Ürünleri Pazarı

Yazılım alt grubunun büyüklüğü 1999 yılında 276 milyon USD'den 2000 yılında 377,3 milyon USD'ye yükselmiştir. Ancak 2001 krizinde, donanım sektöründe olduğu gibi, yazılım sektörü yaklaşık %54 oranında daralma ile 172,3 milyon USD'ye gerilemiş olup 2002 yılında 215 milyon USD olarak gerçekleşmiştir. 2009 yılında ise Türkiye yazılım pazarının büyüklüğü 635 milyon USD'ye yükselmiştir. 2008'in son çeyreğinde derinleşen kriz ortamının tüketim eğilimi üzerinde yarattığı baskıdan kaynaklanan temel nedenle Türkiye Yazılım Pazarı büyüklüğü 2001 krizindeki katastrok daralmadan farklı olarak 2009 yılında bir önceki yıla göre %19 gibi bir oranda büyüyerek 635 milyon USD seviyesine ulaşmıştır. Ancak 2007 yılından 2008 yılına %5,3 civarında bir büyüme görülmektedir. 2010 yılında 696 milyon USD büyüklüğe erişen BT yazılım sektörü hacmi, 2011 yılı sonu itibari ile 784 milyon USD'ye ulaşmıştır. IDC'nin tahminlerine göre 2011 ve 2015T yılları arasında BT Yazılım Sektöründe bileşik ortalama büyüme oranı %13 olarak beklenmekte ve 2015 yılı sonunda BT Yazılım Pazarının 1,266 milyar USD'ye ulaşması tahmin edilmektedir.

Yazılım alt grubunun toplam ciro bakımından tüm BT pazarı içerisindeki payı, korsan kullanım yaygın olmasından kaynaklanan temel nedenle 2010 yılı sonu itibariyle %13,3'lik bir pay ile Avrupa ve Amerika bölgesi ortalamalarına göre çok düşük seviyelerdedir. Yaygın olarak kullanılan Microsoft Office en çok korsan kullanımın görüldüğü programdır. 1995 yılında Türkiye Büyük Millet Meclisi'nin tescil haklarının korunmasını sağlamak amacı ile çıkarttığı kanunlar korsan kullanım oranını düşürmüştür. Şirketimizin tahminlerine göre Türkiye'de yazılımların %70 seviyesindeki bir kısmı korsan yollardan kullanılırken, Amerika'da bu oran %35 dolayındadır. İşletim sistemi yazılımları, bilgisayarın içine yüklenmiş bir biçimde satın alındığı için, diğer yazılımlara oranla daha az bir oranda korsan olarak kullanılmaktadır. Tescil hakkı kanunlarının, korsanlılığı en çok kullanan fason tedarikçiler üzerinde büyük etkisi olmuştur. Fason tedarikçilerinin büyük kısmı artık lisanslı işletim sistemi yazılımları kullanılmaktadır.

BT Sektörü Yazılım Harcamaları Büyüme Rakamları ve Büyüme Hedefleri, 2009-2015T (M USD,%)

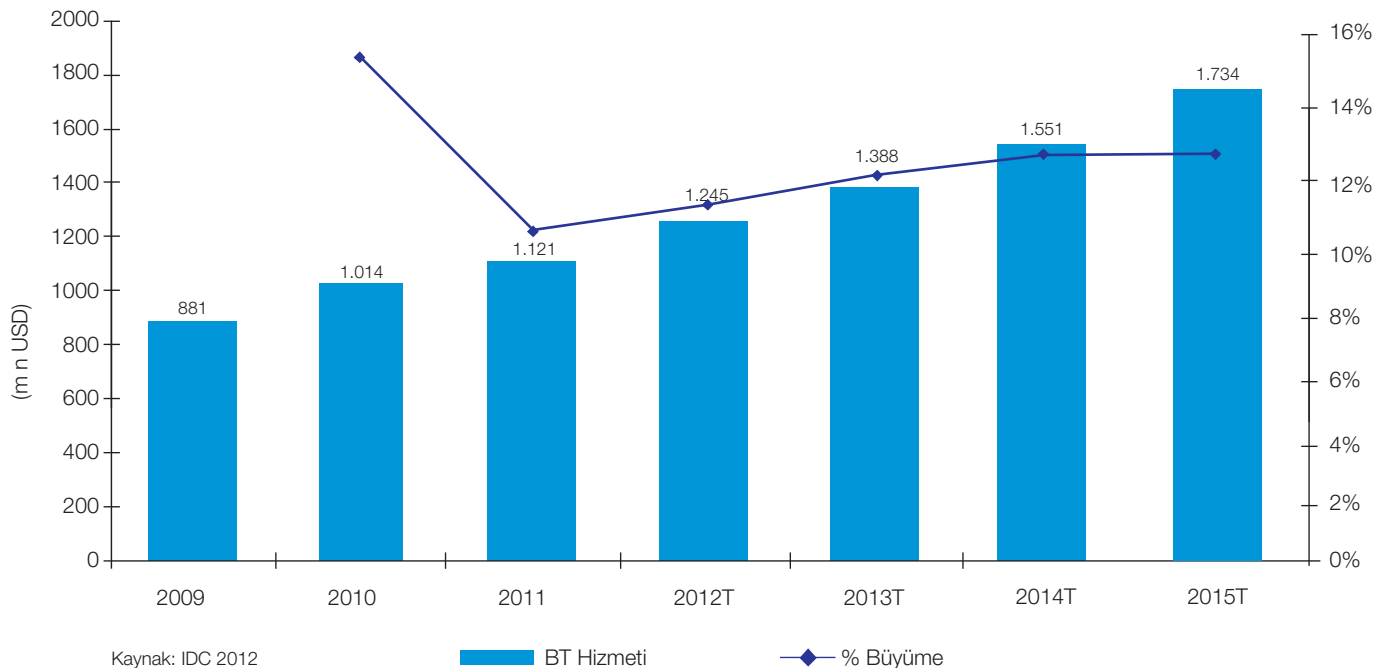


2.2.3 Bilişim Teknolojisi (BT) Hizmetleri Pazarı

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

2009 yılında BT Hizmetlerinin toplam pazardan aldığı pay %17,8 iken, bu oran 2010 yılında %18,6 olarak gerçekleşmiştir. 2011 yılında ise bu oran %19 olmuştur. Ancak bu payın, önümüzdeki dönemde işletmelerde mevcut sistemlerin üzerine daha yeni teknoloji sistemlerin entegrasyonu sırasında doğacak ihtiyaçlar ve büyük şirketlerin özellikle bankaların BT operasyonlarını dışarıdan tedarik etmeleri ile artması beklenmektedir. 2010 yılında 1.014 milyar USD'ye yükselen BT Hizmetleri pazarı, 2011 yılında 1.121 milyar USD seviyesine ulaşmıştır. IDC'nin tahminlerine göre 2011 ve 2015T yılları arasında BT Hizmetlerindeki bileşik ortalama büyüme oranı %12 olarak beklenmekte ve 2015 yılı sonunda BT Hizmet pazarının 1,734 milyar USD'ye ulaşması tahmin edilmektedir.

BT Sektörü BT Hizmetleri Büyüme Rakamları ve Büyüme Hedefleri, 2009-2015T (M USD,%)



2011 Yılında Sektörde Gerçekleşen Önemli Gelişmeler:

Türkiye BT Sektöründe 2011 yılı içerisinde gerçekleşen önemli gelişmeler aşağıda yer almaktadır:

- 1- 2011 yılı Tablet ürünlerin ve akıllı mobil cihazların yılı olmuştur.
- 2- Türkiye'nin her tarafından internete bağlanma isteği önemli derecede artmıştır.
- 3- Bireysel Tüketicinin teknoloji dünyasındaki liderliğini artırarak devam ettirmektedir.
- 4- Telekom kampanyaları sektörü olumlu ve ciddi tutarlarda etkilemiştir.
- 5- Sosyal paylaşım sitelerinin yaygınlığı özellikle Anadolu'da artmıştır. 2010 yılında sosyal paylaşım sitelerine 24 milyon üye vatandaş ile dünya dördüncüsü konumuna gelmiştir, bu sayı 2011 yılında da artış göstermiştir.
- 6- Eğitime büyük katkısı olacak Fatih Projesi'nin seçilen pilot okullarda uygulanmaya başlanması ile projenin genel hatları belli olmaya başlamıştır.
- 7- Uzakdoğu'da yaşanan sel felaketleri nedeni ile disk sektöründe bir arz daralması yaşanmıştır.
- 8- Özellikle yılın ikinci yarısından sonra piyasaların yaşadığı kur şoku nedeni ile BT sektörü talep sıkıntısı yaşamasına karşın, 2011 yılını 2010 yılına göre %8,1 civarında bir büyüme ile kapatmıştır.
- 9- PC pazarında Ultrabooklar, pazara çıkartılıp satışlarına başlamıştır.
- 10- Yeni Türk Ticaret Kanunu'ndaki yenilikler ile bilişim ürünlerinin kullanımının yaygınlaşması.

2.3 Türkiye BT Sektörünün Büyümesi:

Türkiye BT Sektörünün Büyümesini Destekleyen Ana Etkenler;

• **Milli Eğitime Yapılan Yatırımlar:** "Fatih Projesi" kapsamında Devlet eğitime büyük hacimli yatırımlar yapmaya başlamıştır. 2011 yılında Fatih Projesi ile ilgili olarak seçilen 52 pilot okulda bu uygulama başlatılmıştır. Bu proje sadece 2011 yılını değil izleyen birkaç yılı da kapsayacak şekilde harekete geçirilmesi düşünülen ve BT sektörünün büyümesine büyük katkısı olacak bir projedir.

• **Hızla Artan Teknoloji Kullanımı:** Teknolojik araçları kullanarak kaynaklar üzerindeki denetimi artırma, üretkenliği geliştirme, iş hacmini büyütme, müşteri ihtiyaçlarını analiz edebilmenin değeri tüm özel sektör ve kamu kuruluşları tarafından kabul görmektedir.

• **Ekonomik Performans:** Bilişim Teknolojileri pazarındaki gelişim, 2001 ve 2008 yıllarındaki ekonomik krizlerde olumsuz şekilde etkilendi. Ekonomik kriz sonrasında Türkiye, sıkı ekonomik politikaların sürdürüldüğü toparlanma sürecine girdi. Ekonomik istikrar, Bilişim Teknoloji yatırımları üzerinde doğrudan pozitif bir etkiye sahiptir.

• **Değişen Ekonomik Yapı:** Geçen on yılda, Türkiye'de hizmet sektörünün önemi artarken tarımın ekonomideki payında azalma yaşandı. Hizmet sektörlerinde artan faaliyetler, özellikle perakendecilik, toptancılık, lojistik, finansal hizmetler, profesyonel hizmetler ve kişisel hizmetler alanlarında Bilişim Teknolojileri yatırımlarını teşvik etmektedir.

• İthalat ve İhracat:

TUIK in yayınladığı rapora göre Türkiye nin 2011 yılında gerçekleştirdiği ithalat 241 milyar USD'ye, ihracat 135 milyar USD'ye ve toplam dış ticaret hacmi 376 milyar USD'ye ulaşmıştır.

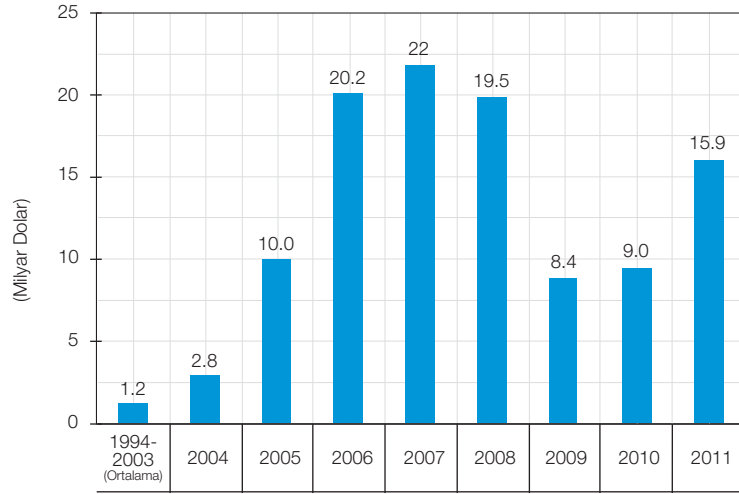
Doğrudan Yabancı Yatırım Akışı: Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelerde doğrudan yabancı sermaye yatırımları ülke ekonomisinin gelişmesine önemli katkı sağlamaktadır. Bu da BT yatırımlarının gelişimine doğrudan katkı sağlamaktadır.

Türkiye'nin 2001 krizi ertesinde uygulamaya koyduğu ekonomik reformlar ve makroekonomik istikrar, siyasi istikrarla birlikte, iş ve yatırım ortamının iyileşmesine katkıda bulunmuş ve şirketler kesiminin yatırım kararlarında ufku genişletmiştir. Türkiye yakaladığı ekonomik ve siyasi istikrar ortamı sayesinde ciddi miktarda yurtdışı kaynak kullanmıştır.

Türkiye'ye giren doğrudan yabancı sermaye yatırım tutarı aşağıdaki grafikte de görülebileceği gibi 1994-2003 yılları arasında 1,2 milyar USD, 2003 yılında 1.8 milyar USD, 2004 yılında 2.8 milyar USD, 2005 yılında 10 milyar USD, 2006 yılında 20.2 milyar USD, 2007 yılında 22 milyar USD ve 2008 yılında 19,5 milyar USD olarak gerçekleşmiştir.

2008 yılında krizin etkilerinin yılanına doğru hissedilmeye başlanması nedeni ile doğrudan yabancı sermaye yatırımlarında yaşanan 19,5 milyar USD ile sınırlı kalmış, ancak 2009 yılı kriz etkilerinin daha derinden yaşandığı bir yıl olmuş ve bir önceki yıla göre %56 seviyesinde gerileyerek 8,4 milyar USD olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılında %7'lik bir artışla 9 milyar USD seviyesinde kalmıştır. 2011 yılında ise bu rakam 2010 yılına göre %77'lik bir artışla 15,9 milyar USD'ye ulaşmıştır. YASED-Uluslararası Yatırımcılar Derneğinin TCMB kaynaklı araştırmasına göre uluslar arası doğrudan yatırım girişleri aşağıdaki grafikte görülmektedir.

Türkiye'ye Uluslararası Doğrudan Yatırım Girişleri



Kaynak: YASED-Uluslararası Yatırımcılar Derneği:
TCMB Kaynaklı Araştırma

(Yabancıların gayrimenkul
alımları dahil.)

Özelleştirme: Son 7-8 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. 2011 yılında ise bu rakam 1,4 milyar USD olmuştur.

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

Uluslararası Endekslerde Türkiye

Endeks	Yıllar İtibarı ile Türkiye'nin Sıralamaları										Değişim Yönü
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	
World Bank İş Yapma Kolaylığı Endeksi	-	-	-	84	91	60	63	60	73	71	↑
UNCTAD Dünya Yatırım Raporu UDY Girişi Sıralaması	52	37	22	17	25	20	30	27	-	-	↑
AT Kearney UDY Güven Endeksi	24	-	13	-	20	-	-	23	-	13	↑
WEF Küresel Rekabetçilik Endeksi	65	66	66	58	53	61	61	61	59	-	↑
IMD Küresel Rekabetçilik Endeksi	48	46	39	43	48	47	47	48	39	-	↑
Transparency International Yolsuzluk Algılama Endeksi	77	77	65	60	64	61	61	56	-	61	↓

Kaynak: YASED-Uluslararası Yatırımcılar Derneği

YASED-Uluslararası Yatırımcılar Derneği'nin yaptığı araştırmada yer alan yukarıdaki grafikten de anlaşılacağı üzere Türkiye'nin Uluslararası Endekslerinde bir iyileşme görülmektedir.

Telekomünikasyon Sektörü: Türkiye, telekomünikasyon sektöründe son yıllarda hem AB'ne uyum çerçevesinde hem de küresel değişimleri yakalama noktasında son yıllarda önemli ilerlemeler kaydetmiştir. Türkiye'nin Avrupa Birliği'ne tam üyelik süreci çerçevesinde "Bilgi Toplumu ve Medya" faslı, fasla ilişkin açılış kriterlerinin karşılanmış olması nedeniyle 19 Aralık 2008 tarihinde müzakerelere başlamıştır.

Diğer taraftan, 31 Aralık 2008 tarihinde kabul edilen ve Türkiye'nin AB müktesebatına uyum taahhütlerini takvimlendiren Üçüncü Ulusal Program'da Bilgi Toplumu ve Medya başlığı altında, söz konusu düzenlemelerin genel itibarıyla 2009–2010 yılları arasında gerçekleştirileceği taahhüt edilmişti. Böylelikle, elektronik haberleşme sektörünün liberalleşmesi, iyi işleyen bir rekabet ortamı yaratılması, bilgi ve iletişim alanındaki gelişmelere uyum sağlanması ve ilgili alanlarda altyapının ve hukuksal dayanakların tesisi hedeflenmekteydi. Bu çerçevede, mevzuatın uyumu ve uygulanması için gerekli kurumsal yapılanma için yaklaşık 8 milyon Euro civarında bir finansman ihtiyacı ortaya çıkmıştır.

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

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

Büyüyen Bireysel Tüketici Pazarı: Tüketicilerin Bilişim Teknolojilerini daha yoğun kullanmaya başladığı görülmektedir. Kredi kartlarıyla artan taksitli ödeme imkanları ve perakende mağazalarının büyük bir hızla büyümesi, bireysel tüketici pazarının da gelişimini desteklemektedir. Bireysel tüketicilerin kişisel bilgisayar 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 bireysel tüketicinin payı %40, 2011 yılında ise bu oran %42 seviyesine yükselmiştir. Bireysel tüketici BT sektöründe dominant bir oyuncu konumuna gelmiştir.

İnternet Teknolojisi ve Portaller: İnternet teknolojisinin kurumsal kullanımı, gelişimini sürdürmektedir. Bilgi portalleri, internet bankacılığıyla pazarda yaygınlaşmaktadır. e-devlet projelerinden dolayı, portal 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. Yeni Türk Ticaret Kanunu'nun yürürlüğe girmesi ile internet kullanımı yaygınlaşacaktır.

2.4 Türkiye BT Tüketim Malzemeleri Pazarı

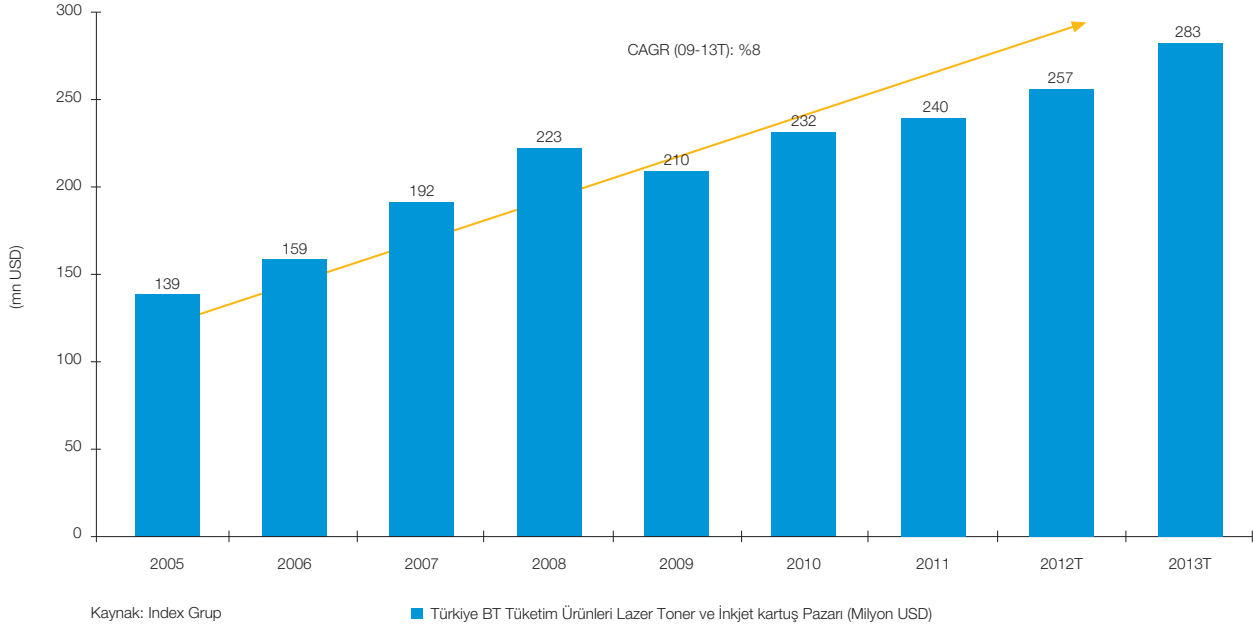
Despec Bilgisayar'ın ticaretini ve dağıtımını yaptığı ürünlerin tamamına yakını BT tüketim malzemeleri oluşturmaktadır. Bu doğrultuda Bilişim Sektörü BT Tüketim Malzemeleri Pazarı Alt Grubu ile ilgili biraz daha detaylı bilgi vermenin faydalı olduğunu düşünüyoruz.

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 (İnkjet yazıcı kartuşları, Lazer yazıcı tonerleri ve Yazıcı şeritleri), Manyetik medya (manyetik teyp, CD,vb.) ürünleri, yazıcı fotoğraf kağıtları ve PC aksesuarları oluşturmaktadır.

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

Üreticilerin satış rakamları baz alınarak hazırlanan analize göre 2005 yılında 139 milyon USD olan Türkiye BT Tüketim Malzemeleri toner ve kartuş pazarı iş hacmi 2008 yılı sonunda yıllık ortalama %17.1 seviyesinde büyüyerek 222.8 milyon USD'ye ulaşmıştır. 2009 yılında ise dünya genelinde yaşanan ekonomik daralmanın etkileriyle düşen tüketim rakamlarıyla %5.6 gibi sınırlı bir oranda daralarak 210.3 milyon USD olarak gerçekleşmiştir. 2009 yılı sonuçlarına göre BT Tüketim Malzemeleri Alt Grubunun toplam Türkiye BT pazarından aldığı pay %3.7 seviyesinde olup BT Donanım Ana Grubu içerisindeki payı ise %4.3 seviyesinde hesaplanmaktadır. Buna göre Türkiye BT Tüketim Malzemeleri Pazarı'nın 2010 yılı sonunda 232.1 milyon USD, 2011 yılı sonunda ise 240 milyon USD seviyesinde gerçekleşmiştir. 2012 yılında ise bir önceki yıla göre %7 civarında büyüyeceği ve 257 milyon USD'ye ulaşacağı öngörülmektedir.

Türkiye BT Tüketim malzemeleri Lazer Toner ve İnkjet Kartuş pazarı (Milyon USD)



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 İnkjet Kartuş temel alınmıştır.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012T	2013T
Lazer Toner ve İnkjet Kartuş	139	159	192	223	210	232	240	257	283
Büyüme		14,4%	20,6%	16,2%	-5,6%	10,4%	3,4%	7,1%	10,1%

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 İnkjet 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 gelişmeyle paralel olarak gerek işyerlerinde gerekse evlerde çalışan 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.

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, Imation, OKI, Sony, Canon, Xerox, Lexmark, Panasonic, IBM, TDK, Memorex, Brother, Samsung, Trust, Dexim, Emtec, Steelseries ve Targus yer almaktadır.

	2007	2008	2009	2010	2011
Aksesuar	4,5%	5,1%	5,5%	5,7%	4,3%
Kağıt	1,2%	1,0%	0,9%	1,2%	1,0%
Lazer Toner & Inkjet Kartuş	85,0%	86,8%	85,7%	87,1%	89,9%
Magnetic Media	5,5%	4,1%	5,6%	3,7%	2,5%
Yazıcı Şeridi	3,8%	3,0%	2,3%	2,3%	2,2%
Toplam	100,0%	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 dağıtımını, diğer BT ürünlerinin dağıtımına benzer bir yapıya sahiptir. Sektörde çok sayıda toptancı ve bayi bulunmaktadır. Toptancılar, ara-toptancılara ya da daha küçük bayilere satış yapmakta olup, bayilerin bir bölümü de doğrudan son kullanıcıya yönelik satış yapmaktadır.

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

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

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

İnterpromedya İlk 500 Bilişim Şirketi 2010 Sıralaması Tüketim Malzemeleri Ligi:

Tüketim Malzemeleri Gelirlerine Göre ilk 15 Şirket	
Şirket Adı	Milyon TL
Despec	134,6
Ekıp Elektronik	100,6
Xerox	42,4
Teknosa	28,6
Gürel Bilgisayar	25,4
OKI	13,2
Hobim Bilgi İşlem	12,6
Epson	11,0
Elips Elektronik	9,4
Aksel	7,1
Planet Bilgisayar	6,3
Eraltek	5,9
Bilgitaş Teknik Servis	4,5
Bimeks	3,7
Metro Elektronik	3,7
Diğer	40,8
Toplam	450,0

Kaynak: Interpromedya İlk 500 Bilişim şirketi 2010 Sıralaması

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

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

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



OPERASYON

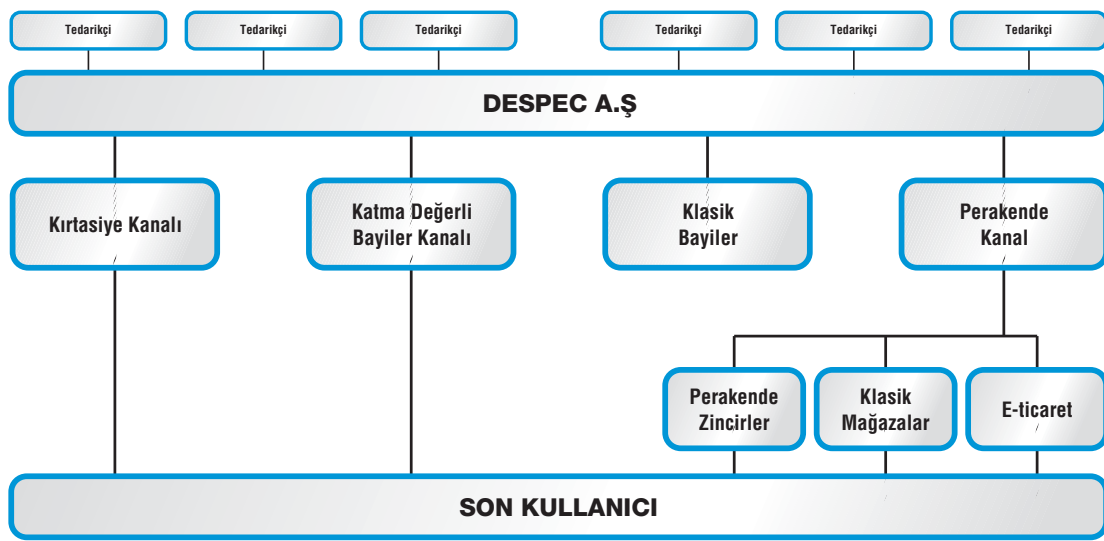


3. Operasyonel Yapı

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, Oki, Imation, Sony, Canon, Targus, TDK, Memorex, Trust, Steelseries, Dexim ve Lexmark'ın bilgisayar malzemelerinin distribütörlüğünü yapmaktadır. Ayrıca Xerox, Kingston, Panasonic, Samsung, Epson, Emtec, ve Brother'inde bilgisayar tüketim malzemelerine ilişkin ara toptancılığını yapmaktadır.

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

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 Bimeks, Vatan, Gold, Media Markt , Darty, Electro world, Teknolojiks, NT, Yalçınlar, Evkur, Metro, Real, Tesco/ Kipa gibi aynı ad altında birden fazla mağazası olan büyük gruplardır. Bunların bir kısmının ana işlevi bilgisayardır, diğer kısım ise Gıda Hypermarketleri 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.



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 01.01.2011 – 31.12.2011 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 Yardımcısı Halil Duman'a 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: 54 sayılı "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği" çerçevesinde cevaplanmıştır. Ayrıca şirketimiz her yıl basın toplantısı yaparak geçmiş yılı değerlendirmekte ve ilgili yıl hedeflerini yayınlayarak 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 2010 yılına ait genel kurul 06.05.2011 tarihinde yapılmıştır. Olağan Genel Kurul Toplantısında;

- 2010 yılı Bilanço ve Gelir Tablosu hesaplarının kabulüne,
- Yönetim Kurulu üyeleri ile denetçinin 2010 yılı hesaplarından dolayı ibra edilmelerine,

- 2011 yılı mali tablolarının denetiminde Bağımsız Dış Denetim hizmeti için Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.'nin seçilmesine,
- 2010 yılı net dağıtılabilir dönem karının %40' u oranında 1. temettü dağıtılmasına,
- 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,
- Kalan tutarın olağanüstü yedek akçelere ilave edilmesine,
- Üç yıl süre ile görev yapmak üzere, A Grubu Pay sahipleri tarafından aday gösterilen NEVRES EROL BİLECİK, OĞUZ GÜLMEN, SALİH BAŞ ve HALİL DUMAN ile, diğer pay sahipleri tarafından aday gösterilen RİYAZ JAMAL'ın Yönetim Kurulu Üyeliklerine seçilmesine,
- Bir yıl süre ile görev yapmak üzere, Denetim Kurulu Üyeliğine Haluk Taner'in seçilmesine, oybirliği ile karar verilmiştir.
- 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 kuralları 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
N.Erol Bilecik	Y.K. Başkanı
Oğuz Gülmen	Genel Müdür - Despec

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

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

9. Özel Durum Açıklamaları:

Şirketimiz 8 Aralık 2010 tarihinde halka açılmıştır. 2011 yılı içerisinde 5 adet özel durum açıklaması yapılmıştır.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği:

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

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

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

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

(*)Şirketimizin % 30.25 ortağı bulunan Desbil Teknolojik 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 Amiralî Jamal
Halil Duman

Şirketin TTK'na göre seçilmiş murakıpları
Haluk Taner

Şirketin Genel Müdürü ve Müdür seviyesi yöneticileri	
Oğuz Gülmen	Genel Müdür
Halil Duman	Mali İşler Müdürü
İlter Çelik	Satış Müdürü

Tam tasdikten sorumlu YMM
Gürelî YMM A.Ş.

Diğer İlgili Şirket Yöneticileri		
Atilla Kayalıođlu	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 SAHIPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi:

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

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı:

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

15. İnsan Kaynakları Politikası:

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

Personel politikamızı oluşturan ana kriterler;

- Çalışanlarımızın tümünün gelecekleriyle ilgili endişe duymamalarının sağlanması,
- Çalışanların öncelikle yöneticilerine ve şirkete yüksek güvenlerinin sağlanması,
- Tüm personelin performanslarının ölçümlerinin yapılması ve başarı kriterlerinin bu ölçümlerle paralel olarak yönetilmesinin sağlanması,
- Şeffaf yönetim sergilenmesi,
- Yönetime kolayca ulaşımın sağlanması,
- Çalışanlarımızın düşündüklerini 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 saygılı, 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 Amiralî Jamal	Üye	İcrada Görevli Değil
Halil Duman	Üye	İcrada Görevli Değil

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 sürdürebilmektir". Bu tanım Yönetim Kurulu tarafından belirlenmiş olup, şirketin internet sitesi ile kamuoyuna açıklanmıştır.

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

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması:

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

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

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

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

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

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

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları:

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

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:

Yönetim Kurulu dönem içerisinde 12 kez toplanmıştır. Toplantıya ilişkin gündem ve bildirimler Yönetim Kurulu Üyelerine bir hafta öncesinden bildirilmektedir. İletişim Yönetim Kurulu Başkanı sekreteri tarafından yapılmaktadır.

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

24. Şirketle Ticari Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı:

Yönetim Kurulu üyelerine Türk Ticaret Kanunu'nun 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 karar 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 yansıtıp 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. İcracı 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 kullanılmamıştır.



DENETLEME KURULU RAPORU

5. Denetleme Kurulu Raporu

Unvanı	: Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret A.Ş.
Merkezi	: Ayzağa Mah. Cendere Yolu No: 9/3 Şişli – İSTANBUL
Sermayesi	: 11.500.000 TL
Faaliyet konusu	: Bilişim Teknolojileri ("BT") tüketim malzemelerini (toner, mürekkep kartuş, şerit, yedekleme ürünleri, kağıt ürünleri, aksesuar vb) alımı ve satımı.
Denetçilerin adı, görev süreleri, ortak veya şirketin personeli olup olmadıkları	: Haluk TANER Görev Süresi 1 yıl olup şirketin ortağı veya personeli değildir.
Katılan Yönetim Kurulu veya yapılan Denetim Kurulu toplantıları sayısı	: 2 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 3 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 01.01.2011 – 31.12.2011 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 31.12.2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilânço ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu; 01.01.2011 – 31.12.2011 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
Haluk TANER





BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU



6. 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 2011 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 2011 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

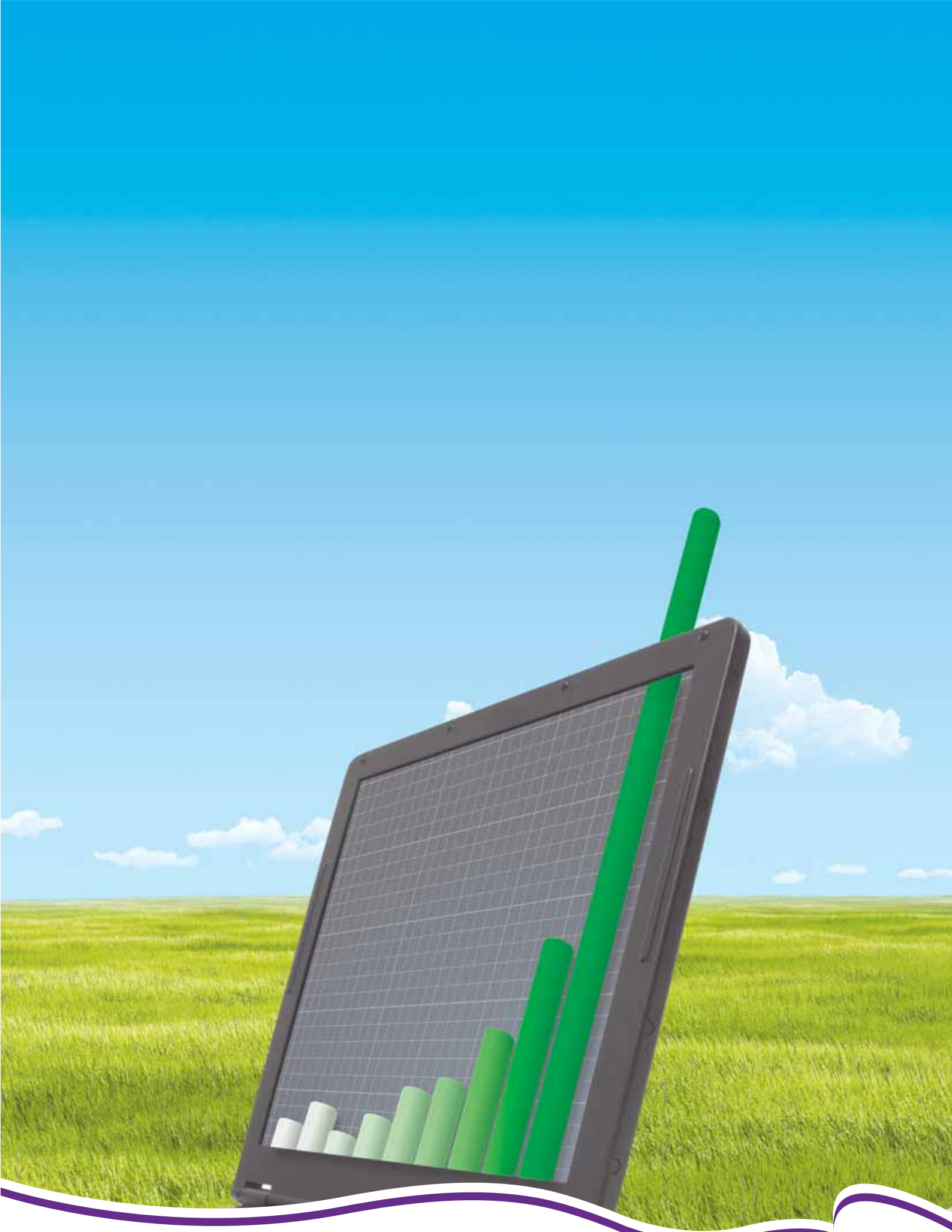
Dr. Hakkı DEDE

Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 8 Mart 2012



YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.



MALİ TABLOLAR ve DİPNOTLAR

7. Mali Tablolar ve Dipnotlar

01.01.2011 - 31.12.2011 Hesap Dönemine Ait Bağımsız Denetimden geçmiş ve Sermaye Piyasası Kurulunun Seri XI No: 29 sayılı tebliğine uygun olarak düzenlenmiş Konsolide Mali Tabloları ve Dipnotları aşağıda bilgilerinize sunulmuştur.

DESPEC BİLGİSAYAR PAZARLAMA VE TİCARET A.Ş.

FINANSAL TABLOLAR (Seri: XI No:29)

BİLANÇO

(Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

VARLIKLAR	Dipnot Referansları	31.12.2011	31.12.2010
DÖNEN VARLIKLAR		57.851.935	49.496.151
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	14.045.702	5.681.321
Finansal Yatırımlar	7	-	-
Ticari Alacaklar	10	25.617.132	20.541.233
-İlişkili Taraflardan Alacaklar	10-37	4.648.243	1.249.982
-Diğer	10	20.968.889	19.291.251
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	-	-
Diğer Alacaklar	11	2.085.124	2.929.947
-İlişkili Taraflardan Alacaklar	11-37	2.085.124	2.929.947
-Diğer	11	-	-
Stoklar	13	14.670.651	16.639.461
Canlı Varlıklar	14	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	26	1.433.326	3.704.189
(Ara Toplam)		57.851.935	49.496.151
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34	-	-
DURAN VARLIKLAR		1.417.493	1.655.702
Ticari Alacaklar	10	-	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	-	-
Diğer Alacaklar	11	-	-
Finansal Yatırımlar	7	1.170.283	1.367.027
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	-	-
Canlı Varlıklar	14	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	17.939	17.939
Maddi Duran Varlıklar	18	227.418	268.442
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	1.853	2.294
Şerefiye	20	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	-	-
Diğer Duran Varlıklar	26	-	-
TOPLAM VARLIKLAR		59.269.428	51.151.853

İlişik açıklayıcı notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

DESPEC BİLGİSAYAR PAZARLAMA VE TİCARET A.Ş.
FİNANŞAL TABLOLAR (Seri: XI No:29)
BİLANÇO
 (Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

KAYNAKLAR	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31.12.2011	Önceki Dönem 31.12.2010
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		17.505.879	15.738.575
Finansal Borçlar		3.902.822	3.167.393
Diğer Finansal Yükümlülükler	8	15.105	-
Ticari Borçlar	9	12.083.156	11.076.309
-İlişkili Taraflara Borçlar	10	39.439	33.506
-Diğer	10-37	12.043.717	11.042.803
Diğer Borçlar	10	191.735	581.286
-İlişkili Taraflara Borçlar	11	-	-
-Diğer	11-37	191.735	581.286
Finans Sektörü Faal.den Borçlar	11	-	-
Devlet Teşvik ve Yardımları	12	-	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	21	664.077	507.810
Borç Karşılıkları	35	648.984	405.777
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	22	-	-
(Ara toplam)	26	17.505.879	15.738.575
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	34	-	-
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		206.500	276.579
Finansal Borçlar	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	-	-
Ticari Borçlar	10	-	-
Diğer Borçlar	11	-	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	-	-
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	-	-
Borç Karşılıkları	22	-	-
Kıdem Tazminatı Karşılığı	24	185.289	172.359
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	21.211	104.220
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	-	-
ÖZKAYNAKLAR		41.557.049	35.136.699
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	27	41.557.049	35.136.699
Ödenmiş Sermaye		11.500.000	11.500.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)		-	-
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		-	-
Hisse Senedi İhraç Primleri		2.912.355	2.912.355
Değer Artış Fonları		558.112	727.591
Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		2.515.128	1.882.578
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları		14.381.944	10.024.960
Net Dönem Karı/Zararı		9.689.510	8.089.215
Kontrol Gücü olmayan Paylar	27	-	-
TOPLAM VARLIKLAR		59.269.428	51.151.853

İlişik açıklayıcı notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

DESPEC BİLGİSAYAR PAZARLAMA VE TİCARET A.Ş.
FİNANSAL TABLOLAR (Seri: XI No:29)
(Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

KAPSAMLI GELİR TABLOSU	Dipnot Referansları	Cari Dönem		Önceki Dönem	
		01.01.2011	31.12.2011	01.01.2010	31.12.2010
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
Satış Gelirleri	28		152.394.466		134.608.280
Satışların Maliyeti (-)	28		(136.560.649)		(119.422.490)
BRÜT KAR / (ZARAR)			15.833.817		15.185.790
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29		(2.029.984)		(1.736.252)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29		(3.385.415)		(3.273.466)
Diğer Faaliyet Gelirleri	31		101.657		285.302
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31		(180.891)		(71.151)
FAALİYET KARI / (ZARARI)			10.339.184		10.390.223
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar / Zararlarındaki Paylar	16		-		-
Finansal Gelirler	32		13.558.951		7.656.182
Finansal Giderler (-)	33		(11.755.204)		(7.935.467)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI			12.142.931		10.110.938
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)			(2.453.421)		(2.021.723)
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	35		(2.494.061)		(1.971.297)
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	35		40.640		(50.426)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI			9.689.510		8.089.215
DURDURULAN FAALİYETLER					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı			-		-
DÖNEM KARI / (ZARARI)			9.689.510		8.089.215
Diğer Kapsamlı Gelir	27		(169.479)		431.828
Değer Artış Kazancı	27		(169.479)		431.828
Diğer Kapsamlı Gelir (VERGİ SONRASI)			(169.479)		431.828
TOPLAM KAPSAMLI GELİR			9.520.031		8.521.043
Dönem Kar/Zararının Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	27		-		-
Ana Ortaklık Payları	27		9.689.510		8.089.215
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	27		-		-
Ana Ortaklık Payları	27		9.520.031		8.521.043
Hisse Başına Kazanç	36		0,8426		0,7332

İlişik açıklayıcı notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

DESPEC BİLGİSAYAR PAZARLAMA VE TİCARET A.Ş.
FİNANSAL TABLOLAR (Seri: XI No:29)

(Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

NAKİT AKIM TABLOSU (TL)	Dipnot Referansları	Cari Dönem 01.01.2011 31.12.2011	Önceki Dönem 01.01.2010 31.12.2010
A) ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi karı		12.142.930	10.110.938
Net dönem karını işletme faal. elde edilen nakit ak. getirmek için yapılan düz. :	Not:18-19		
Amortisman (+)	Not:24	56.672	57.657
Kıdem Tazminatı Karşılığındaki Artış / (Azalış)	Not:10	52.636	76.221
Alacaklar Reeskont Tutarındaki Artış / (Azalış)	Not:10	87.173	21.338
Cari Dönem Şüpheli Alacak Karşılığındaki Artış / (Azalış)	Not:13	363.567	1.588
Stok Değer Düşüş Karşılığındaki Artış / (Azalış)		(51.906)	(234.376)
Krediler Gerçekleşmemiş Kur Farkı (Geliri)/Gideri	Not:10	(591.600)	(14.199)
Borç Senetleri Prekontundaki Azalış / (Artış)	Not:33	(29.382)	(1.522)
Faiz Gideri (+)	Not:32	1.572.734	1.071.319
Faiz Geliri (-)	Not:26	(1.814.579)	(671.214)
Gelir Tahakkuklarındaki Azalış / (Artış)	Not:22	(558.646)	(843.449)
Fiyat Farkı Karşılıklarındaki Artış / (Azalış)	Not:22	245.385	(73.464)
Dava Karşılıklarındaki Artış / (Azalış)	Not:7	(2.179)	-
Menkul Kıymet veya uzun vadeli yat. elde edilen kazançlar (-)		196.744	(549.784)
İşletme Sermayesinde Değişikler Öncesi Faaliyet Karı (+)		11.669.549	8.951.053
Ticari İşlemlerdeki Azalış / (Artış)	Not:10	(5.526.639)	(1.427.346)
Diğer Alacaklardaki Azalış / (Artış)	Not:11	844.823	4.161.278
Stoklardaki Azalış / (Artış)	Not:13	2.020.716	(538.981)
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardaki Azalış / (Artış)	Not:7	-	-
Ticari Borçlardaki Artış / (Azalış)	Not:10	1.036.229	(151.743)
Diğer Borçlardaki Artış / (Azalış)	Not:11	(389.551)	(10.226)
Diğer Yükümlülüklerde Artış / (Azalış)	Not:26	-	(25.906)
Diğer Artışlar/Azalışlar (+)/(-)		2.583.031	2.181.809
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit (+)		12.238.158	13.139.938
Ödenen Faiz (-)	Not:32-33	291.475	(324.712)
Vergi Ödemeleri (-)	Not:35	(2.337.794)	(2.216.866)
Kıdem Tazminatı Ödemeleri (-)	Not:24	(39.706)	(30.839)
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Net nakit		10.152.133	10.567.521
B) YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Maddi duran varlık alımları (-)	Not:18-19	(15.207)	(57.291)
Maddi duran varlık çıkışlarından elde edilen nakit (-)	Not:17-18-19	-	12.733
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit		(15.207)	(44.558)
C) FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Finansal Borç Ödemeleri (-)/ Finansal Borç Alımından Kaynaklanan Nakit (+) (Net)	Not:8	1.327.029	(5.175.149)
Hisse Senedi İhraç Primi	Not:27	-	2.912.355
Sermaye Artışı	Not:27	-	500.000
Ödenen Temettüleri (-)	Not:27	(3.099.681)	(3.600.000)
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit		(1.772.652)	(5.362.794)
Nakit ve Benzerlerinde Meydana Gelen Net Artış		8.364.274	5.160.169
DÖNEM BAŞI NAKİT DEĞERLER	Not:6	5.681.321	521.152
DÖNEM SONU KASA VE BANKALAR	Not:6	14.045.595	5.681.321

İlişik açıklayıcı notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

DESPEC BİLGİSAYAR PAZARLAMA VE TİCARET A.Ş.
FİNANSAL TABLOLAR (Seri: XI No:29)
 (Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	Dönem 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
01.01.2011	Not-27	11.500.000	2.912.355	727.591	-	1.882.578	10.024.960	8.089.215	35.136.699
Sermaye artırımı		-	-	-	-	-	-	-	-
Geçmiş yıllar karlarına transferler		-	-	-	-	-	8.089.215	(8.089.215)	-
Hisse Senedi İhrac Primleri		-	-	-	-	-	-	-	-
Yedeklere transferler		-	-	-	-	632.550	(632.550)	-	-
Temettü ödemesi		-	-	-	-	-	(3.099.681)	-	(3.099.681)
Toplam Kapsamli Gelir		-	-	(169.479)	-	-	-	9.689.510	9.520.031
31.12.2011	Not-27	11.500.000	2.912.355	558.112	-	2.515.128	14.381.944	9.689.510	41.557.049
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	Dönem 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 İhrac Primleri		-	2.912.355	-	-	-	-	-	2.912.355
Yedeklere transferler		-	-	-	-	693.688	(693.688)	-	-
Temettü ödemesi		-	-	-	-	-	(3.600.000)	-	(3.600.000)
Toplam Kapsamli 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	35.136.699

İlişik açıklayıcı notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret A.Ş. ("Despec", ya da "Şirket"), Türkiye genelinde bilgisayar firmalarına ve kırtasiyecilere ihtiyacı duyulan neredeyse tüm Bilişim Teknolojileri ("BT") tüketim malzemelerini (toner, mürekkep kartuş, şerit, yedekleme ürünleri, kağıt ürünleri, aksesuar vb) iyi organize olmuş bir distribütör kimliği ile dağıtmaktadır. 04.01.1995 tarihinde başka bir isim altında kurulan Şirket 02.08.1995 tarihinde ticaret 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	31.12.2011		31.12.2010	
	Pay Oranı %	Pay Tutarı	Pay Oranı %	Pay Tutarı
Desbil Teknolojik Ürünler A.Ş.	% 30,25	3.478.134	% 30,25	3.478.134
Despec Group B.V.	% 30,33	3.487.500	% 30,33	3.487.500
Halka Açık Kısım	% 39,35	4.525.000	% 39,35	4.525.000
Diğer	% 0,07	9.366	% 0,07	9.366
Toplam	%100	11.500.000	%100	11.500.000

(*)Halka açık kısımda Desbil Teknolojik Ürünler A.Ş.'ne ait 112.997 adet pay 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 %33,90 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 kuruluşu 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'tur.

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

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

Şirketin merkez ve şubelerinin adresleri aşağıdaki gibidir.

Ortaklığın merkezi : 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; 31.12.2011 :26 (31.12.2010 :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.

İlişkideki 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.

İlişkideki finansal tablolar, 08.03.2012 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 itibariyle 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 gerçekleştikleri dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadırlar.

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

- Kıdem tazminatı yükümlülüğü aktüeryal varsayımlar (iskonto oranları, gelecek maaş artışları ve çalışan ayrılma oranları) kullanılarak belirlenir. **(Not:24)**
- Şirket, sabit kıymetlerini doğrusal amortisman metoduyla faydalı ömür esasına uygun bir şekilde amortisman tabi tutmuştur. Beklenen faydalı ömür kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.Şirketin amortisman hesaplamaları ile ilgili herhangi bir tahmin değişikliği bulunmamaktadır. **(Not:18-19)**
- Şirket, alacaklarının tahsil edilmesi konusunda belirsizlik (şüphe) oluşması durumunda dava açılıp açılmadığına bakılmaksızın bu alacaklar için karşılık ayırmaktadır. Şirket, alacaklarının şüpheli hale gelmesini önlemek amacıyla riskli gördüğü firmalardan teminat almaktadır. **(Not:10)**
- Stoklar elde etme maliyeti veya net gerçekleşebilir değerinin düşük olması mali tablolara yansıtılmıştır. Değer düşüklüklerinin belirlenmesi sırasında şirket stoklarında yer alan ürünlerin teknolojik eskimelerini de dikkate almaktadır. **(Not:13)**
- Şirket, Distribütörlüğünü yapmış olduğu firmalardan satış veya alım üzerinden daha önce belirlenen oranlarda prim almaktadır. Prim tahakkukları hakediş esasına göre gelir yazılmaktadır. **(Not:26)**

2.05 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

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

2.05.01 Gelir Kaydedilmesi

Gelirler, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve 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 ilişkili olan ekonomik faydaların işletmeye akışının olası olması,
- İşlemden kaynaklanacak maliyetlerin güvenilir bir şekilde ölçülmesi.

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

Satışlar içerisinde önemli bir finansman unsurunun bulunması durumunda makul bedel gelecekte oluşacak nakit 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 kartuşları) 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 2011 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, Canon, Oki, IBM, Lexmark
Mürekkep Kartuş	Hewlett Packard, Canon, Lexmark
Şerit	Oki
Yedekleme Ürünleri	Sony, Imation, TDK, Memorex
Yan Aksamlar	Targus, Trust
Aksesuarlar	Imation, Trust, Targus
Kağıt Ürünleri	Hewlett Packard, Canon, Oki

Şirket ayrıca Epson, 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 % 50'si 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	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Aksesuar	6.533.239	7.680.215
Kağıt	1.589.852	1.600.345
Laser Toner	93.126.173	83.635.687
Magnetic Media	3.863.833	4.985.679
Mürekkep Kartuş	43.868.534	33.547.041
Yazıcı Şeridi	3.412.835	3.159.313
Toplam (TL)	152.394.466	134.608.280

2.05.02 Stok Değerlemesi

Stoklar elde etme maliyeti veya net gerçekleştirilebilir değer düşük olmasıyla 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 karına dahil edilir.

2.05.04 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

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

Maddi olmayan varlıklar edinilmiş bilgi sistemleri ve bilgisayar yazılımlarından oluşmaktadır. Faydalı ömürleri boyunca doğrusal olarak itfa edilirler. Şirket Maddi Olmayan Duran Varlıkları için 5 ila 10 yıl ömürleri ile itifa payı ayırmaktadır.

2.05.05 Kiralama İşlemleri

Şirket'in Finansal Kiralama işlemi bulunmamaktadır. Şirket muhtelif operasyonel kiralama işlemlerine kiracı sıfatı ile taraf olmaktadır. Operasyonel kiralama işlemleri kiraya verenin kiralanan varlıkla ilgili önemli risk ve getirileri elinde tutmaya devam ettiği kiralamalardır. Bu 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 kullanımdaki 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 oluşturuldukları tarihte giderleştirilmektedirler. Borçlanma giderleri, bir varlığın elde edilmesiyle, yapımıyla veya üretimiyle doğrudan ilişkilendirilebiliyor ise aktifleştirilmektedirler. Borçlanma giderlerinin aktifleştirilmesi, ilgili varlığın kullanıma hazır olma süreci devam ettiği ve masraflar ile borçlanma giderleri gerçekleştiği zaman başlamaktadır. Borçlanma giderleri, varlıkların amaçlanan kullanıma hazır oluncaya kadar aktifleştirilmektedirler. Borçlanma giderleri, faiz giderleri ve borçlanma ile ilgili diğer maliyetleri içermektedir. Şirket'in aktifleştirilen borçlanma maliyeti bulunmamaktadır.

2.05.08 Finansal Araçlar

(i) Finansal varlıklar

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

Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirininki ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır. Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi 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 itibarıyla vadesine kadar elde tutulan finansal varlığı bulunmamaktadır.

c) Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar, vadesine kadar elde tutulacak finansal varlık olmayan veya alım satım amaçlı finansal varlık olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar kayıtlara alındıktan sonra güvenilir bir şekilde 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 değerleriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değerleriyle yeniden değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

b) Diğer finansal yükümlülükler

Yoktur.

2.05.09 Kur Değişiminin Etkileri

Yıl içerisinde gerçekleşen döviz işlemleri, işlem tarihindeki kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Bilançoda yer alan dövizle ilgili 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 arttırabilmektedirler. Hisse başına kar hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır.

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

2.05.11 Raporlama Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, 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.

Ertelenmiş vergi

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin mali tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenen vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Şerefiye veya işletme birleşmeleri dışında varlık veya yükümlülüklerin ilk defa mali tablolara alınmasından dolayı oluşan ve hem ticari hem de mali kar veya zararı etkilemeyen geçici zamanlama farklarına ilişkin ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı hesaplanmaz.

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

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

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

Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklanan haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerhiye hesaplanmasında ya da satın alanın, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı borçlarının gerçeğe uygun değerinde elde ettiği payın satın alım maliyetini aşan kısmının belirlenmesinde vergi etkisi göz önünde bulundurulur.

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

Vergi varlık ve Yükümlülüklerinde Netleştirme

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

2.05.15 Emeklilik ve Kıdem Tazminatı Karşılığı

Türkiye'de geçerli iş kanunları gereği emeklilik ve kıdem tazminatı provizyonları ilişikteki finansal tablolarda gerçekleştirilince provizyon olarak ayrılmaktadır. Güncellenmiş olan 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

Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları

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

1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar aşağıdaki gibidir:

Aşağıdaki standart ve yorumların Şirket'in finansal performansı veya finansal durumuna hiçbir etkisi olmamıştır.

TMS 24 İlişkili Taraf Açıklamaları (Değişiklik)

TMS 32 Finansal Araçlar: Sunum–Yeni haklar içeren ihraçların sınıflandırılması (Değişiklik)

TFRYK 14 TMS 19–Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri ile Etkileşimi–Asgari Fonlama Koşullarının Peşin Ödenmesi (Değişiklik)

TFRYK 19 Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi

TFRS'deki iyileştirmeler:

TMSK, değişikliklere ve yeniden güncellenen standartlara ek olarak, Mayıs 2010 tarihinde aşağıda belirtilen ve başlıca 6 standardı/yorumu kapsayan konularda açıklamalar yayınlamıştır. Değişiklikler için çeşitli yürürlük tarihleri belirlenmiştir. 1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla geçerli olan değişiklikler aşağıdaki gibi olup, söz konusu iyileştirmelerin Şirket'in finansal performansı veya finansal durumuna bir etkisi bulunmamaktadır.

TMS 1 Finansal Tabloların Sunuluşu

TFRS 3 İşletme Birleşmeleri

TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar

TMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar

TMS 34 Ara Dönem Raporlama

TFRYK 13 Müşteri Sadakat Programları

Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar:

Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Şirket aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır. Söz konusu standartların, Şirket'in finansal performansı veya finansal durumuna önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

TMS 1 Finansal Tabloların Sunumu (Değişiklik)–Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu Unsurlarının Sunumu

TMS 12 Gelir Vergileri–Esas Alınan Varlıkların Geri Kazanımı (Değişiklik)

TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar (Değişiklik)

TMS 27 Bireysel Finansal Tablolar (Değişiklik)

TMS 28 İştiraklerdeki ve İş ortaklarındaki Yatırımlar (Değişiklik)

TMS 32 Finansal Araçlar: Sunum–Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi (Değişiklik)

TFRS 7 Finansal Araçlar:Açıklamalar–Geliştirilmiş Bilanço Dışı Bırakma Açıklama Yükümlülükleri (Değişiklik)

TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar–Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi (Değişiklik)

TFRS 9 Finansal Araçlar–Sınıflandırma ve Açıklama

TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar

TFRS 11 Müşterek Düzenlemeler

TFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları

TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değerin Ölçümü

2.10. Finansal Risk Yönetimi

Tahsilat Riski

Şirketin tahsilat riski genel olarak ticari alacaklarından dolayı sözkonusu olabilmektedir. Ticari alacaklar, şirket yönetimince 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 38**).

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 38**).

Likidite Riski

Likidite riski, bir işletmenin finansal araçlara ilişkin taahhütlerini yerine getirmek için fon temininde güçlükle karşılaşma riskini ifade eder. Şirket aktif ve pasiflerinin vadesel dağılımını dengeleyerek likidite riskini yönetmektedir (**Not 38**).

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 itibarıyla Nakit ve Nakit Benzeri varlıkları aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31.12.2011	31.12.2010
Kasa	20.182	18.841
Banka (Vadesiz Mevduat)	8.415.161	5.160.784
Vadeye Kadar Elde Tut. Fin. Var. (Ters Repo)	5.411.805	-
Kredi Kartı Slipleri	198.554	501.696
Toplam	14.045.702	5.681.321

31 Aralık 2011'de elde edilen ters repo işlemleri 1-3 günlük vadeli olup 107 TL (56 USD) faiz gelir tahakkuku yapılmıştır. Ters repo USD olarak yapılmış olup faiz oranları sırası ile % 0,30 ve % 1,75 arasındadır.

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

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Nakit ve Nakit Benzerleri	14.045.702	5.681.321
Faiz Geliri Tahakkuku (-)	(107)	-
Toplam	14.045.595	5.681.321

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 kısa vadeli finansal yatırımları bulunmamaktadır.

Şirketin uzun vadeli finansal yatırımları aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Hisse Senetleri (İndeks)	1.160.283	1.357.027
Bağlı Menkul Kıymetler	10.000	10.000
Toplam	1.170.283	1.367.027

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

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Maliyet Bedeli	447.539	447.539
Değerlenmiş Değer	1.160.283	1.357.027
Özkaynak	712.744	909.488
Ertelenen Vergi	(142.548)	(181.897)
Özkaynak (Net)	570.196	727.591

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 Şirket ortaktır.

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 2011	31 Aralık 2010
Banka Kredileri	3.902.822	3.167.393
Toplam	3.902.822	3.167.393

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

Banka Kredilerinin ayrıntısı aşağıda açıklanmıştır:

31.12.2011

Nev'i	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Yıllık Faiz Oranı
Kısa Vadeli Krediler			
USD Krediler (Kısa Vadeli)	2.066.188	3.902.822	4,10
Toplam Krediler	2.066.188	3.902.822	

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	

Finansal Borçların vadeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
0-3 ay	3.902.822	3.167.393
3-12 ay	-	-
13-36 ay	-	-
37-60 ay	-	-
Toplam	3.902.822	3.167.393

9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirketin kısa vadeli finansal yükümlülükleri aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Türev Finansal Yükümlülükler	15.105	-
Toplam	15.105	-

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla **1.838.750 USD** tutarında döviz alım sözleşmesi bulunmaktadır. Sözleşmelerin tamamı 0-3 ay vadeli. Bu sözleşmelerin 31 Aralık 2011 itibarıyla gerçeğe uygun değeri **3.488.320 TL** olup oluşan değerlendirme fark tutarı olan **(15.105) TL** özkaynaklar altında "finansal araçlar riskten korunma fonu" olarak muhasebeleştirilmiştir. Değerleme farkına ilişkin olarak hesaplanan **3.021 TL** tutarındaki ertelenmiş vergi finansal araçlar riskten korunma fonundan mahsup edilmiştir.

10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

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

Hesap Adı	31.12.2011	31.12.2010
Ticari Alacaklar	18.802.255	14.575.682
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar (Not 37)</i>	4.648.243	1.249.982
<i>Diğer Alıcılar</i>	14.154.012	13.325.700
Alacak Senetleri	6.976.202	6.039.703
Alacak Reeskontu (-)	(161.325)	(74.152)
Şüpheli Ticari Alacaklar	1.583.963	1.220.396
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	(1.583.963)	(1.220.396)
Toplam	25.617.132	20.541.233

Şirket'in dönemler itibarıyla Uzun Vadeli Ticari Alacakları bulunmamaktadır.

Şirket'in 31.12.2011 tarihi itibarıyla toplam **25.617.132 TL** olan ticari alacağının **1.340.092 TL**'si, 31.12.2010 tarihi itibarıyla toplam **20.541.233 TL** olan ticari alacağının **1.541.269 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 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Dönem başı bakiyesi	1.220.396	1.218.808
Dönem içinde iptal edilen karşılıklar (-)	(39.524)	-
Kur Farkı	403.091	1.588
Dönem sonu bakiyesi	1.583.963	1.220.396

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
3 aya kadar	84.840	26.419
3-12 ay arası	-	5.809
1-5 Yıl Arası	-	-
Toplam	84.840	32.228

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

Hesap Adı	31.12.2011	31.12.2010
Satıcılar	12.128.501	11.092.272
<i>Diğer Satıcılar</i>	12.089.062	11.058.766
<i>İlişkili Taraf Satıcıları (Not:37)</i>	39.439	33.506
Borç Senetleri	-	-
Borç Reeskontu (-)	(45.345)	(15.963)
Toplam	12.083.156	11.076.309

Ticari alacakların ortalama vadesi 40-65 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	31.12.2011	31.12.2010
Personelden Alacaklar	3.496	-
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar (Not:37)	2.081.628	2.929.947
Toplam	2.085.124	2.929.947

Şirket'in dönemler itibarıyla Uzun Vadeli Diğer Alacakları bulunmamaktadır.

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

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

Hesap Adı	31.12.2011	31.12.2010
Öd. Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	47.388	88.164
Ödenecek SSK	28.648	25.845
Alınan Sipariş Avansları	115.699	467.277
Toplam	191.735	581.286

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Yoktur.

13. STOKLAR

Dönem sonu itibariyle stokların detayı aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31.12.2011	31.12.2010
Ticari Mallar	11.141.330	11.958.814
Yoldaki Mallar	3.660.025	4.863.257
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	(130.704)	(182.610)
Toplam	14.670.651	16.639.461

31 Aralık 2011 Tarihi itibariyle stokların **563.476TL**'si net gerçekleşebilir değeri ile geriye kalan ise maliyet bedeli ile mali tablolara alınmıştır.

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

Stok Değer Düşüş karşılığındaki hareketler:

	1 Ocak-31 Aralık 2011	1 Ocak-31 Aralık 2010
Dönem başı bakiyesi (-)	182.610	416.986
Net Gerçekleşebilir Değer artışı nedeniyle iptal edilen karşılık	(51.906)	(234.376)
Cari Dönemde Ayrılan Karşılık (-)	-	-
Dönem sonu bakiyesi	130.704	182.610

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

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

31.12.2011 ve **31.12.2010** itibariyle sırasıyla **136.560.649 TL** ve **119.422.490 TL** tutarındaki ticari mal satılan malın maliyeti olarak gider yazılmıştır.

14 CANLI VARLIKLAR

Yoktur.

15 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Yoktur.

16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur.

17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Şirketin Yatırım Amaçlı Gayrimenkulleri aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31.12.2011	31.12. 2010
Arsalar	17.939	17.939
Toplam	17.939	17.939

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

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Şirket'in dönemler itibarıyla Maddî Duran Varlıkları aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31.12.2011	31.12.2010
Maliyet Değeri	502.200	486.993
Birikmiş Amortisman	(274.782)	(218.551)
Toplam	227.418	268.442

31.12.2011

Maliyet Bedeli

Hesap Adı	01 Ocak 2011	Alış	Satış(-)	Transfer	31 Aralık 2011
Taşıtlar	123.231	-	-	-	123.231
Demirbaşlar	208.873	15.207	-	-	224.080
Özel Maliyetler	154.889	-	-	-	154.889
Toplam	486.993	15.207	-	-	502.200

Birikmiş Amortisman

Hesap Adı	01 Ocak 2011	Dönem Amortismanı	Satış(-)	Transfer	31 Aralık 2011
Taşıtlar	50.951	12.323	-	-	63.274
Demirbaşlar	134.161	17.603	-	-	151.764
Özel Maliyetler	33.439	26.305	-	-	59.744
Toplam	218.551	56.231	-	-	274.782
Net Değer	268.442				227.418

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

Diğer Bilgiler:

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

19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

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

Hesap Adı	31.12.2011	31.12.2010
Maliyet Defteri	135.400	135.400
Birikmiş Amortisman	(133.547)	(133.106)
Toplam	1.853	2.294

31 Aralık 2011

Maliyet Bedeli

Hesap Adı	01 Ocak 2011	Alış	Satış(-)	Transfer	31 Aralık 2011
Diğed Maddi Olmayan Varlık	135.400	-	-	-	135.400
Toplam	135.400	-	-	-	135.400

Birikmiş Amortisman

Hesap Adı	01 Ocak 2011	Dönem Amortisman	Satış(-)	Transfer	31 Aralık 2011
Diğed Maddi Olmayan Varlık	133.106	441	-	-	133.547
Toplam	133.106	411	-	-	133.547
Net Değer	2.294				1.853

31 Aralık 2010

Maliyet Bedeli

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

Birikmiş Amortisman

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

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 2011	31 Aralık 2010
Fatura ve Fiyat Farkı Karşılıkları	648.984	403.598
Dava Karşılıkları	-	2.179
Toplam	648.984	405.777

31 Aralık 2011	Dava Karşılığı	Fiyat Farkı Karşılıkları	Toplam
1 Ocak itibarıyla	2.179	403.598	405.777
İlave karşılık	-	648.984	648.984
İptal edilen karşılıklar	(2.179)	(403.598)	(405.777)
Toplam	-	648.984	648.984

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

ii) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler;

Şirket aleyhine açılan davalar

Şirket'in aleyhine açılan dava bulunmamaktadır. (31.12.2010 Dava Karşılığı **2.179 TL**'dir.)

Şirket tarafından açılan icra takipleri

Şirketin alacakları için açmış olduğu icra takiplerinin TL tutarı **1.583.963 TL** olup, bu icra takiplerinin tamamı için mali tablolarda karşılık ayrılmıştır.

iii) Pasifte yer almayan taahhütler;

31 Aralık 2011	TL	USD	EURO
Verilen Teminat Mektupları	4.200	1.550.000	1.950.000
TOPLAM	4.200	1.550.000	1.950.000

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

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

GRUP TARAFINDAN VERİLEN TRİ'LER	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
A. Kendi tüzel kişiliği adına verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	7.697.405	6.705.445
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	7.697.405	6.705.445

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

Şirket tarafından verilen diğer TRİ'lerin özkaynaklara oranı % 0'dır: (31.12.2010: %0)

v) Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek ve teminat;
Aktif Değerler Üzerinde İpotek ve Teminat bulunmamaktadır.

vi) Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı;

31.12.2011

Sigortalanan Aktifin Cinsi	USD	TL
Ticari Mallar	9.620.000	-
Taşıtlar	-	78.750
İşyeri, Makine Tesis Cihaz	590.000	-
Toplam	10.210.000	78.750

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

23. TAAHHÜTLER

Yoktur.

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kıdem Tazminatı Karşılığı	185.289	172.359
Toplam	185.289	172.359

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. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.805,04 TL (1 Ocak 2011: 2.623,23 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. 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla, ekli mali tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla karşılıklar yıllık %5,10 enflasyon oranı ve %10 iskonto oranı varsayımına göre, %4,66 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31 Aralık 2010: %4,66 reel iskonto oranı). Şirketin reel iskonto oranlarına ilişkin olarak yapmış olduğu varsayımlar her bilanço döneminde gözden geçirilmektedir. 31.12.2011 tarihi itibarıyla iskonto oranı varsayımlarında herhangi bir değişiklik olmamıştır.

	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
1 Ocak	172.359	126.977
Cari Hizmet Maliyeti	21.885	13.655
Faiz Maliyeti	30.480	29.074
Aktüeryal Kazanç	271	33.493
Ödenen	(39.706)	(30.840)
Kapanış Bakiyesi	185.289	172.359

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 2011	31 Aralık 2010
Gelecek Aylara Ait Giderler	97.281	167.708
Ciro Primi Gelir Tahakkuku	558.646	843.449
Devreden KDV	617.252	2.523.591
İş Avansları	3.169	138.032
Verilen Sipariş Avansları	156.978	31.409
Toplam	1.433.326	3.704.189

Şirket'in dönemler itibarıyla Diğer Duran Varlıkları bulunmamaktadır.

Şirket'in dönemler itibarıyla Kısa Vadeli Diğer Yükümlülükleri bulunmamaktadır.

Şirket'in dönemler itibarıyla Uzun Vadeli Diğer Yükümlülükleri bulunmamaktadır.

27 ÖZKAYNAKLAR

i) Kontrol Gücü Olmayan Paylar

Yoktur.

ii) Sermaye / Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

Şirketin çıkarılmış sermayesinin **11.000.000 TL**'den **11.500.000 TL**'ye artırılması nedeniyle ihraç edilen **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 payları 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 itibarıyla Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

Hissedar	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Pay Oranı %	Pay Tutarı	Pay Oranı %	Pay Tutarı
Despec Teknolojik Ürünler A.Ş.	% 30,25	3.478.134	% 30,25	3.478.134
Despec Group B.V	% 30,33	3.487.500	% 30,33	3.487.500
Halka Açık Kısım	% 39,35	4.525.000	% 39,35	4.525.000
Diğer	% 0,07	9.366	% 0,07	9.366
Toplam	%100	11.500.000	%100	11.500.000

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 ulaşmaya 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 halka açık anonim ortaklıkların 2010 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri karların dağıtım konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirmemiştir.

Şirket'in dönemler itibariyle Özkaynak kalemleri aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Sermaye	11.500.000	11.500.000
Hisse Enedi İhraç Primleri	2.912.355	2.912.355
Değer Artış Fonları	558.112	727.591
- Satılmaya Hazır Fin. Varlık Değer Artışı	570.196	727.591
- Riskten Korunma Fonu (Not: 9)	(12.084)	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2.515.128	1.882.578
- Yasal Yedekler	2.515.128	1.882.578
Geçmiş Yıl Kar / Zararları	14.381.944	10.024.960
Net Dönem Kar / Zararı	9.689.510	8.089.215
Toplam	41.557.049	35.136.699

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 2011	31 Aralık 2010
Maliyet Bedeli	447.539	447.539
Değerlenmiş Değer	1.160.283	1.357.027
Özkaynak	712.744	909.488
Ertelenen Vergi	(142.548)	(181.897)
Özkaynak (Net)	570.196	727.591

06.05.2011 tarihinde yapılan 2010 yılına ait olağan genel kurul sonuçları aşağıdaki gibidir:

- 2010 yılı net dağıtılabilir dönem karının %40' u oranında 1. temettü dağıtılmasına,
- 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 7.601.636,77TL'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,
 - Kalan tutarın olağanüstü yedek akçelere ilave edilmesine karar verilmiştir.

28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Dönemler itibariyle satışlar ve satışların maliyetinin detayı aşağıda sunulmuştur:

Hesap Adı	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Yurtiçi Satışlar	145.104.201	131.418.273
Yurtdışı Satışlar	120.039	120.904
Diğer Satışlar	8.613.190	4.886.235
Satıştan İadeler (-)	(1.326.225)	(1.600.866)
Satış İskontoları (-)	(92.587)	(216.266)
Diğer İndirimler (-)	(24.152)	-
Net Satışlar	152.394.466	134.608.280
Satılan Ticari Mal Maliyeti (-)	(136.560.649)	(119.422.490)
Ticari Faal. Brüt Kar / (Zarar)	15.833.817	15.185.790

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 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Aksesuar	375.097	444.702
Kağıt	134.792	82.803
Laser Toner	644.007	612.133
Magnetic Media	102.034	261.554
Mürekkep Kartuş	1.596.462	1.241.703
Yazıcı Şeridi	161.672	186.469

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

Dönemler itibariyle Faaliyet Giderleri aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Paz. Satış Dağıtım Gid. (-)	2.029.984	1.736.252
Genel Yönetim Giderleri (-)	3.385.415	3.273.466
Toplam Faaliyet Giderleri	5.415.399	5.009.718

30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Dönemler itibarıyla Niteliklerine Göre Giderler aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
- Personel Giderleri	3.265.615	3.180.494
- Nakliye ve Depolama Giderleri	382.453	389.892
- Reklam Tanıtım Giderleri	168.807	163.456
- Kiralama Giderleri	210.491	189.671
- Müşavirlik ve Denetim Giderleri	264.025	241.802
- Dış. Sağ. Fayda ve Hizmetler	250.758	236.379
- Satış ve Dış Ticaret Giderleri	50.770	101.302
- Diğer Giderler	822.480	506.722
Toplam Faaliyet Giderleri	5.415.399	5.009.718

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 itibarıyla Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Giderler aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Diğer Gelirler	101.657	285.302
Konusu Kalmayan Dava Karş.	2.179	-
Konusu Kalm. Stok Değer D. Karş.	51.906	234.377
Diğer Giderler	47.572	50.925
Diğer Giderler (-) (+)	(180.891)	(71.151)
Diğer Gelir / Giderler (Net)	(79.234)	214.151

(*) 31.12.2011 ve 31.12.2010 dönemleri içinde diğer giderlerin tamamı Kanunen Kabul Edilmeyen Giderlerden oluşmaktadır.

32. FİNANSAL GELİRLER

Dönemler itibarıyla Finansal Gelirler aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Faiz Gelirleri	697.172	169.700
Kur Farkı Gelirleri	11.590.390	6.860.796
Temettü Geliri	34.484	55.395
Satışlardan Elimine Edilen Faiz	1.117.407	501.514
Cari Dönem Reeskont Geliri	45.345	15.963
Önceki Dönem Reeskont İptali	74.153	52.814
Toplam Finansal Gelirler	13.558.951	7.656.182

33. FİNANSAL GİDERLER

Dönemler itibarıyla Finansal Giderler aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Banka ve Faiz Giderleri (-)	1.028.922	903.903
Kur Farkı Giderleri (-)	10.005.182	6.772.367
Alımlardan Elimine Edilen Faiz (-)	543.812	170.604
Cari Dönem Reeskont Gideri (-)	161.325	74.152
Önceki Dönem Reeskont İptali (-)	15.963	14.441
Toplam Finansal Giderler	11.755.204	7.935.467

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 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı (-)	(2.494.061)	(1.971.297)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	40.640	(50.426)
Toplam Vergi Gelir / (Gideri)	(2.453.421)	(2.021.723)

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı	2.494.061	1.971.297
Peşin Ödenen Vergiler (-)	(1.829.984)	(1.463.487)
Toplam Ödenecek Net Vergi	664.077	507.810

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 itibariyle ticari kar ve mali kar rakamlarına ait detaylar:

Hesap Adı	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Yasal Kayıt. Ticari Kar / (Zarar)	12.343.584	9.572.934
Matraha İlaveler	213.155	351.367
Kıdem Tazminatı Karşılığı	12.929	45.381
Şüp.Alacak Karşılığı (Dava Karşılığı)	-	157.282
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı	-	17.207
Çek ve Senet Reeskont Giderleri	19.335	9.978
Çek ve Senet Reeskont Gelirleri	-	-
Diğer Kan. Kabul Edilmeyen Giderler	180.891	121.519
Matrahtan İndirimler (-)	86.433	67.815
Şüpheli Alacak Karşılığı	24.412	-
Konusu Kalm. Stok Değer Düş. Karş.	17.672	1.462
Çek ve Senet Reeskontları	9.865	10.958
İştiraklerden Temettü Geliri	34.484	55.395
Yasal Kayıtlardaki Mali Kar / (Zarar)	12.470.306	9.856.486

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 muhasebeleştirilmektedir. 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 2011 Birikmiş Geçici Farklar	31 Aralık 2010 Ertelenmiş Vergi Alacağı / (Borcu)	31 Aralık 2011 Birikmiş Geçici Farklar	31 Aralık 2010 Ertelenmiş Vergi Alacağı / (Borcu)
Sabit Kıymetler	28.618	26.951	(5.724)	(5.390)
Hisse Senedi Değerleme Farkı	712.744	909.488	(142.549)	(181.898)
Reeskont Giderleri	161.325	74.152	32.265	14.830
Kıdem Tazminatı Karşılığı	185.289	172.359	37.058	34.472
Şüpheli Alacak Karşılığı /Dava Karşılığı	189.627	2.179	37.925	436
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı	130.704	182.610	26.141	36.522
Prekont Geliri	45.345	15.963	(9.069)	(3.193)
Riskten Korunma Fonu	15.105	-	3.021	-
Diğer	1.395	-	(279)	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı / Yük.			(21.211)	(104.220)

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem Başı Ert. Vergi Var. / (Yük.)	(104.220)	54.163
Özk. İçerisinde Yer Alan Ert. Vergi	42.369	(107.957)
Ertelenmiş Vergi Geliri/ (Gideri)	40.640	(50.426)
Dönem Sonu Ert. Vergi Var. / (Yük.)	(21.211)	(104.220)

Kullanılmamış Vergi Avantajlarına İlişkin Açıklama:

Şirket'in dönem sonları itibarıyla sonraki dönemlere devreden mali zararı bulunmamaktadır. Dönemler itibarıyla vergi karşılıklarının mutabakatı aşağıdaki gibidir:

Vergi karşılığının mutabakatı:	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Devam eden faaliyetlerden elde edilen kar	12.142.930	10.110.938
Kurumlar vergisi oranı %20	(2.428.586)	(2.022.188)
Vergi etkisi:		
- Vergiye tabi olmayan gelirler	17.287	13.563
- Kanunen kabul edilmeyen giderler	(42.122)	(13.098)
Gelir tablosundaki vergi karşılığı gideri	(2.453.421)	(2.021.723)

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 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Dönem Kar / (Zararı)	9.689.510	8.089.215
Ortalama Hisse Adedi	11.500.000	11.032.877
Hisse Başına Düşen Kazanç / (Kayıp)	0,8426	0,7332

37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili taraflarla Borç ve Alacak bakiyeleri:

31 Aralık 2011	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
İndeks A.Ş.	-	183.602	-	-
Desbil A.Ş.	-	764.846	-	-
Şahıs Ortaklar	-	90.203	-	-
Neotech A.Ş.	-	-	8.422	-
Teklos A.Ş.	-	-	30.942	-
İnfin A.Ş.	4.648.243	-	-	-
Datagate A.Ş.	-	2.685	75	-
Neteks A.Ş.	-	10.627	-	-
Homend A.Ş.	-	1.029.665	-	-
Personelden Alacaklar	-	3.496	-	-
Toplam	4.648.243	2.085.124	39.439	-

Şirket, dönem içerisinde cari hesap bakiyeleri için USD üzerinden faiz çalıştırmakta olup, 2011 yılında faiz oranı %3- %7,5'dir.

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	-	-
Şahis 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 %4,5 arasında değişmektedir.

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

31 Aralık 2011

İlişkili Taraflarca Satışlar	Mal ve Hizmet Satışları	Ortak Gider Katılım	Faiz ve Kur Farkı Geliri	Toplam Gelirler Satışlar
Artım A.Ş.	3.485	-	-	3.485
Datagate A.Ş.	8.350.620	-	3.013	8.353.633
Desbil A.Ş.	-	-	149.357	149.357
Homend A.Ş.	2.090	-	209.497	211.587
İndeks A.Ş.	5.922.562	18.254	1.300.031	7.240.847
İnfin A.Ş.	2.973.651	-	932.913	3.906.564
Neotech A.Ş.	1.470	-	349	1.819
Neteks A.Ş.	1.055	-	232	1.287
Teklos A.Ş.	-	-	1.959	1.959
TOPLAM	17.254.933	18.254	2.597.351	19.870.538

İlişkili Taraflarca Satışlar	Mal ve Hizmet Satışları	Ortak Gider Katılım	Faiz ve Kur Farkı Geliri	Toplam Gelirler Satışlar
Artım A.Ş.	-	-	-	-
Datagate A.Ş.	9.016.605	-	293	9.016.898
Desbil A.Ş.	-	-	11.019	11.019
Homend A.Ş.	450	-	14.248	14.698
İndeks A.Ş.	5.958.677	1.389.077	347.587	7.695.341
İnfin A.Ş.	10.011	-	45.775	55.786
Neotech A.Ş.	38.450	-	4.592	43.042
Neteks A.Ş.	-	-	497	497
Teklos A.Ş.	833	257.497	9.026	267.356
TOPLAM	15.025.026	1.646.574	433.037	17.104.637

Şirket'in ilişkili taraflarından alınan ve verilen teminatları bulunmamaktadır.

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

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.

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 İNDES kodu ile ulusal pazarda hisse senetleri işlem görmektedir. Şirketin %28,30'u 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.	33,77%	18.909.441	18.909.441
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 Açık	T.C.	28,30%	15.851.986	15.851.986
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 kullanım 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, 2011 yılında kullanılan faiz oranları %3-%7,5 2010 yılında ise % 3- % 4,5 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 ikinci ulusal 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.	51,74%	5.174.228	5.174.228
Halka Arz	T.C.	43,26%	4.325.757	4.325.757
Tayfun Ateş	T.C.	5,00%	500.000	500.000
Diğer	T.C.	0,00%	15	15
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.2011 yılında kullanılan faiz oranları %3-%7,5 2010 yılında ise % 3- %4,5 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. 2011 yılında kullanılan faiz oranları %3-%7,5 2010 yılında ise % 3- %4,5 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. 2011 yılında kullanılan faiz oranları %3-%7,5 2010 yılında ise % 3- %4,5 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. 2011 yılında kullanılan faiz oranları %3-%7,5 2010 yılında ise % 3- %4,5 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 iştiğal 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 2011 yılının oniki aylık döneminde 179.866 TL, 2010 yılının oniki aylık döneminde ise 160.810 TL'dir.

Dönem içerisinde alacaklar için üçer aylık dönemler itibarıyla karşılıklı kur farkı ve USD üzerinden faiz tahakkuk ettirilmekte ve faturalanmaktadır. 2011 yılında kullanılan faiz oranları %3-%7,5 2010 yılında ise % 3- %4,5 arasında değişmektedir.

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

Faaliyet Konusu: Bilgisayar sektöründe yatırım yapmak amacı ile kurulmuştur. İlk ticaret ünvanı İnbil 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, 2011 yılında kullanılan faiz oranları %3-%7,5 2010 yılında ise % 3- %3,5 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, 2011 yılında kullanılan faiz oranları %3-%7,5 2010 yılında ise % 3- %4,5 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	31.12.2011	31.12.2010
Çalışanlara sağ. kısa vadeli faydalar	964.486	1.026.306
İşten çıkarılma nedeniyle sağ. Faydalar	-	-
Diğer uzun vadeli faydalar	-	-
Toplam	964.486	1.026.306

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 itibariyle net borç/toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Toplam Borçlar	17.712.379	16.015.154
Eksi: Hazır Değerler	(14.045.702)	(5.681.321)
Net Borç	3.666.677	10.333.833
Toplam Özsermaye	41.557.049	35.136.699
Toplam Sermaye	45.223.726	45.470.532
Net Borç / Toplam Sermaye Oranı	0,0811	0,2273

(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

	31.12.2011		31.12.2010	
	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	2.063.319	(2.063.319)	1.345.452	(1.345.452)
2- USD Riskinden Korunan Kısım (-)				
3- ABD Doları Net Etki	2.063.319	(2.063.319)	1.345.452	(1.345.452)
4- Avro Net Varlık / Yükümlülüğü	428.815	(428.815)	136.903	(136.903)
5- Avro Riskinden Korunan Kısım (-)			-	
6- Avro Net Etki	428.815	(428.815)	136.903	(136.903)
TOPLAM	2.492.134	(2.492.134)	1.482.355	(1.482.355)

31.12.2011 tarihi itibarıyla Şirket'in ticari mal stoku **11.010.626 TL**'dir. Söz konusu ticari mal stokunun büyük bir kısmı USD olarak ithal edilmektedir. (31.12.2010: **11.776.204 TL**)

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU

31.12.2011			
Hesap İsmi	TL Karşılığı	USD	Avro
1. Ticari Alacaklar	18.200.504	6.254.333	2.613.428
2a. Parasal Finansal Varlıklar	19.168.724	9.046.869	851.171
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
3. Diğer	-	-	-
4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)	37.369.228	15.301.202	3.464.599
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)	37.369.228	15.301.202	3.464.599
10. Ticari Borçlar	(8.298.420)	(2.213.578)	(1.684.750)
11. Finansal Yükümlülükler	(3.902.821)	(2.066.187)	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	(246.650)	(98.049)	(25.144)
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)	(12.447.891)	(4.377.814)	(1.709.894)
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)	(12.447.891)	(4.377.814)	(1.709.894)
19. Bilanço dışı Türev Araçlarının			
Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	3.473.215	1.838.750	-
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	3.473.215	1.838.750	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yük. Tutarı	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	28.394.552	12.762.138	1.754.706
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	24.921.338	10.923.388	1.754.706
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı	3.488.320	1.838.750	-
23. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-
23. İhracat	120.039	-	-
24. İthalat	75.278.484	-	-

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU

31.12.2010			
Hesap İsmi	TL Karşılığı	USD	Avro
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	-	-

e) Karşı Taraf Riski

FİNANSAL ARAÇ TÜRLERİ İTİBARIYLA MARUZ KALINAN RİSKLER

31.12.2011	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)	4.648.243	20.968.889	2.085.124	-		13.826.966	
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	1.340.092	-	-		-	
A. Vadeli geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	4.648.243	20.884.048	2.085.124	-	10-11	13.826.966	6
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	81.239	-	-	10-11	-	
C. Vadeli geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	3.601	-	-		-	6
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	3.601	-	-		-	
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	10-11	-	6
- Vadeli Geçmiş (brüt defter değeri)	-	1.583.963	-	-		-	
- Değer Düşüklüğü (-)	-	(1.583.963)	-	-	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	-	-	-	-	10-11	-	6
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-		-	

31.12.2010	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)	1.249.982	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	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 defter değeri	-	16.768	-	-	10-11	-	6
C. Vadeli geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	15.460	-	-		-	
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	15.460	-	-		-	
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	10-11	-	6
- Vadeli Geçmiş (brüt defter değeri)	-	1.220.396	-	-		-	
- 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)	-	-	-	-	10-11	-	6
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-	10-11	-	6
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	10-11	-	6
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-		-	

Cari Dönem (31 Aralık 2011)	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	61.613	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	23.227	-
Vadesi üzerinden 3-aydan fazla geçmiş	-	-
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	3.601	-

Önceki 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	-

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	31.12.2011	31.12.2010
Finansal Varlıklar	-	-
Finansal Yükümlülükler	3.902.822	3.167.393
Değişken Faizli Finansal Araçlar	31.12.2011	31.12.2010
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.

31.12.2011

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	16.177.713	16.255.844	16.255.844	-	-	-
Banka Kredileri	3.902.822	3.935.608	3.935.608	-	-	-
Ticari Borçlar	12.083.156	12.128.501	12.128.501	-	-	-
Diğer Borçlar	191.735	191.735	191.735	-	-	-
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	(15.105)	(30.089)	(30.089)	-	-	-
Türev Nakit Girişleri	3.473.215	3.473.215	3.473.215	-	-	-
Türev Nakit Çıktıları	(3.488.320)	(3.503.304)	(3.503.304)	-	-	-

31.12.2010

Sözleşme Vadeleri	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası	5 Yıldan Uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	14.824.988	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 Çıktılar 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 Çıktıları	(16.612)	(16.612)	(16.612)	-	-	-

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.



Ayazağa Mah. Cendere Yolu No:9/2 Şişli - İstanbul

www.despec.com.tr