

# 2012 FAALİYET RAPORU

Despec Bilgisayar  
Pazarlama ve Ticaret A.Ş.

**DESPEC**  
Türkiye

# İçindekiler

<b>Yönetim Kurulu Başkanı Mesajı</b>	<b>5</b>
<b>1. Şirket</b>	<b>6-15</b>
1.1 Özet Bilgiler	
1.2 Sermaye ve Ortaklık Yapısı	
1.3 Yönetim Kurulu	
<b>2. Faaliyet Sektörü</b>	<b>16-41</b>
2.1 BT Sektörü	
2.2 BT Sektörü Alt Segmentleri	
2.3 Türkiye BT Sektörünün Büyümesi	
<b>3. Operasyonel Yapı</b>	<b>42-45</b>
3.1 Ürün Tedarik ve Dağıtım Yapısı	
3.2 Lojistik	
3.3 Faturalama ve Tahsilat	
3.4 Teknik Hizmet ve Müşteri Hizmetleri	
3.5 Satış ve Pazarlama	
<b>4. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu 2012</b>	<b>46-57</b>
<b>5. Denetleme Kurulu Raporu</b>	<b>58-59</b>
<b>6. Bağımsız Denetim Raporu</b>	<b>60-61</b>
<b>7. Finansal Tablolar ve Dipnotları</b>	<b>62-119</b>



*Nevres Erol BİLECİK*  
*Yönetim Kurulu Başkanı*

Değerli Paydaşlarımız , çalışanlarımız ve iş ortaklarımız,

Şirketimizin faaliyetleri ve bu faaliyetlere göre oluşan bilanço ve gelir tablolarımızı görüşmeye başlamadan önce , kısaca sizlere global ve Türkiye ekonomisinden ve bilişim sektörü hakkında kısaca bilgi vermek istiyorum.

2012 yılına ekonomik sorunlar yoğunluğunu daha çok Avrupa Ülkelerinde kendisini hissettirmiştir. Dünyanın önde gelen merkez bankaları özellikle zor durumda bulunan Avrupa Ülkelerine ait tahvil alım kararları ile finansal durgunluğu önlemişlerdir. Borç seviyesini azaltmak için harcamalarını düşüren Avrupa ekonomileri daralmaya devam etmiş, ihracatının büyük bir bölümünü Avrupa'ya yapan gelişmekte olan ülke ekonomilerinin büyüme hızını yavaşlatmıştır. Gelişmiş ülke ekonomilerinden , gelişmekte olan ülke ekonomilerine yönelen likidite ile birlikte, IMF verilerine göre, gelişmekte olan ülke ekonomilerinde %5,1 büyüme sağlarken, gelişmiş ülke ekonomileri 2012 yılında sadece %1,3 büyüyebilmiştir. Dünyada yaşanan bu gelişmeler doğrultusunda Türkiye ekonomisi ise; cari açığın aşağı çekilmesi, ekonominin ihtiyacı olan kontrollü iç talebin yavaşlatılması, ihracatın pazar çeşitlendirmesi ile rekabetçiliğin artması, mali disiplin, istikrarın devam etmesi, bankacılık sektörünün sağlam ve güçlü yapısı ile 2012 yılında başarılı bir performans göstermiştir.

Faaliyette bulunduğumuz Türkiye bilişim sektörü 2012 yılında sadece %1 büyüme ile 7,2 milyar USD büyüklüğe ulaşmıştır. Donanım ürünlerinde ise 2011 yılında pazar büyüklüğü, 5 milyar 267 milyon USD iken 2012 yılında da; 5 milyar 264 milyon TL USD ile aynı kalmıştır. Mobil PC ürünlerinde %5,1 büyüme sağlanırken, PC ürünlerinde %1,2, desktop ürünlerinde ise %12.98 küçülme yaşanmıştır. 2012 yılında öne çıkan bilişim gelişmeleri olarak; devletin bilişim toplumuna dönüşüp stratejisi uygulamaları kapsamında, fatih projesi, e-sağlık alanlarında yapılan çalışmalar sayabiliriz. 2013 yılında bilişim sektörünün %19 büyüme ile 8,5 milyar USD'ye ulaşacağını tahmin ediyoruz.

Şirketimiz, 2012 yılında konsolide 129 milyon TL net satış geliri 7,9 milyon TL net kar elde etti. Tüketim malzemeleri sektöründe 2013 yılındada büyümemizi sürdüreceğiz.

Geçmiş yıllarda olduğu gibi bu yılda, alacak kredisi sigortasının da ilavesi ile birlikte dikkatli risk yönetimini yapan, maliyet hesaplarını daha titiz , 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.

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

Saygılarımla,

EROL BİLECİK

Yönetim Kurulu Başkanı

şirket



# 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 %58,30 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.

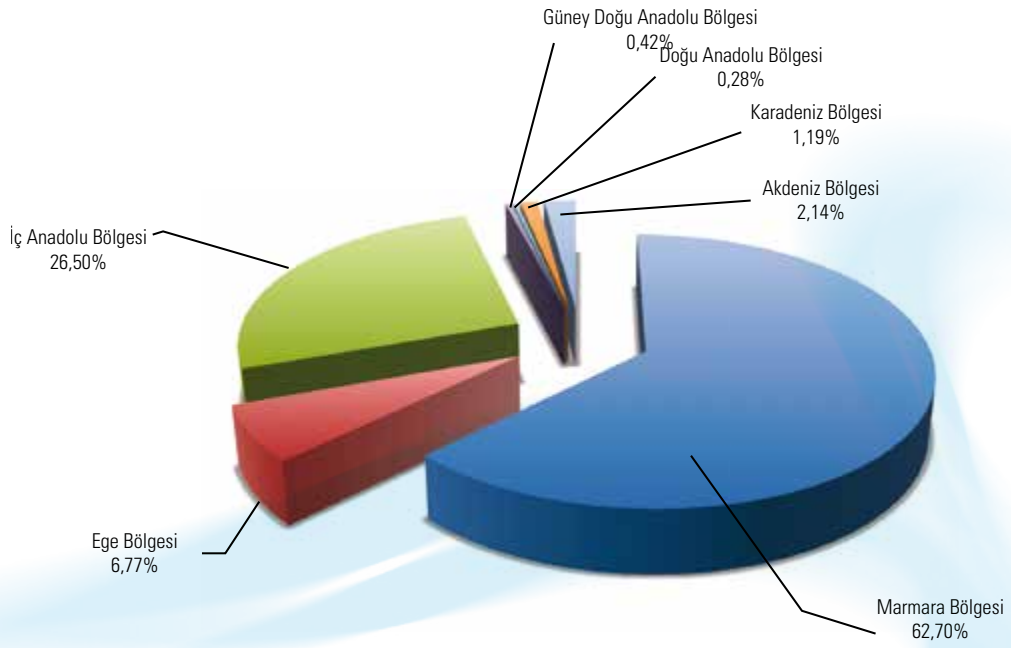
Despec Group BV' nin şu an %70 hissesine sahip olan İngiltere de mukim ve Kanada vatandaşı olan Riyaz Amiralî Jamal, 2006 yılında Despec International FZCO Dubai'yi kurmuş ve bu şirket Despec Group BV isimli şirketi satın almıştır.

Ortaklığın merkezi Ayazağa Mahallesi, Ayazağa Cendere Caddesi No:13/3 Şişli / İSTANBUL'dur. Ayrıca Ankara ve İzmir şubeleri bulunmaktadır.

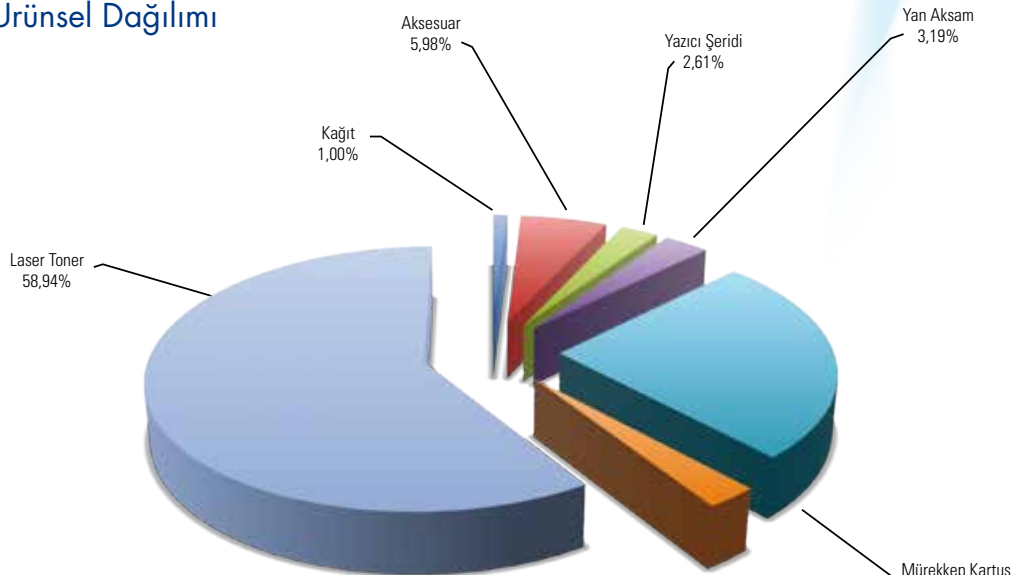
## Ürün Grupları

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

### Satışların Bölgesel Dağılımı:



### Satışların Ürünsel Dağılımı



### c) Hisse Senedi Fiyatının Yıl İçinde Gösterdiği Gelişme:

İMKB 'de DESPEC: Aralık 2010'da halka arz edilmiş olan şirketimiz DESPC kodu ile İMKB de 2. Ulusal pazarda işlem görmektedir. 2012 yılını 51.315 puandan açan İMKB 100 Endeksi 31.12.2012 de 78.208 seviyesinde kapatmıştır. Yıl içerisinde İMKB 100 endeksi % 50 değer kazanmıştır. Yıl içerisindeki en düşük seviye 09.01.2012 tarihinde 49.837 puan, en yüksek seviye ise 28.12.2012 tarihinde 78.579 puan olarak kaydedilmiştir.

Yılın başlangıcında 1,8980'den açılan ABD Doları yıl içerisinde bazı dalgalanmalar göstermiş ve yılı 1,7912 ile kapatmıştır. ABD doları yıl içinde % 5,62 değer kaybetmiştir.

Yılbaşında 1,61 TL'den açılan 1 adet hissenin değeri yılsonunda 2,32 TL olmuştur. Yılın son işlem günündeki kapanış değeri olan 2,32 TL hisse fiyatına göre şirketimizin değeri 53.360.000 TL dir.

### Sermaye ve Ortaklık Yapısı

31.12.2012 tarihi itibarıyla şirketimizin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

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

(\*) Halka açık kısımda Desbil Teknolojik Ürünler A.Ş.' ne ait 112.997 adet pay yer almaktadır.

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

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



## Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler

<b>Likidite Oranları</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Cari Oran	3,48	3,30
Likidite Oranı	2,71	2,47

<b>Faaliyet Oranları</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Alacakların Ortalama Tahsil Süresi	68	56
Borçların Ort. Ödeme Süresi	32	32
Stok Bekleme Süresi	31	32

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

<b>Karlılık Oranları</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Brüt Kar Marjı	10,3%	10,4%
Faaliyet Kar Marjı	5,9%	6,8%
Net Kar Marjı	6,1%	6,4%
Vergi Öncesi Kar Marjı	7,3%	8,0%
Özsermaye Karlılığı	19,0%	23,3%

<b>Finansal Yapı Oranları</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Özkaynaklar / Pasif Toplamı	71,1%	70,1%
Kısa Süreli Borçlar / Pasif Toplamı	28,5%	29,5%
Uzun Süreli Borçlar / Pasif Toplamı	0,4%	0,3%
Banka Kredileri / Toplam Borçlar	0,0%	22,0%

## Alınan Ödül ve Distribütörlükler

Alınan Ödül ve Distribütörlükler	Tarih	Açıklama
Emtec ile distribütörlük anlaşmasının imzalanması	19.03.2012	Şirketimiz Emtec Middle East FZE ile veri depolama (USB Bellek, SD Kart, HD Medya Oynatıcı vb) ve bilgisayar aksesuarı ürünlerini Türkiye genelinde dağıtmak üzere distribütörlük anlaşması imzaladı. Emtec Middle East FZE 1934 yılında Almanyada BASF Magnetic şirketini içerisinde veri depolama departmanı olarak faaliyete başladı. 1997 yılında Emtec Magnetic olarak yeni bir şirket kuruldu. 2006 yılında Dexxon Group tarafından satın alınan Emtec, 23 ülkede faaliyet göstermekte olup yaklaşık personel sayısı 85'dir. Emtec 2011 yılında yaklaşık 120 Milyon Amerikan doları net satış geliri elde etmiştir.
İnterpromedya ödülü	17.07.2012	İnterpromedya A.Ş. tarafından geleneksel olarak her yıl yapılan Türkiye İlk 500 Bilişim Şirketleri sıralaması ödülleri 16 Temmuz 2012 Pazartesi akşamı Grand Cevahir Kongre Merkezinde yapılan tören ile verildi. 2011 yılı satış gelirleri ne göre yapılan genel sıralamada Şirketimiz tüketim malzemeleri gelirlerinde birinci oldu.

## Yönetim Kurulu

Yönetim Kurulu Üyeleri 22.05.2012 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 8 Haziran 2012 tarih ve 8086 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
Hasan Tahsin Tuğrul	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl
Sedat Sami Ömeroğlu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl

## Denetim Kurulu

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Haluk Taner	Denetim Kurulu Üyesi (T.T.K.)	1 Yıl

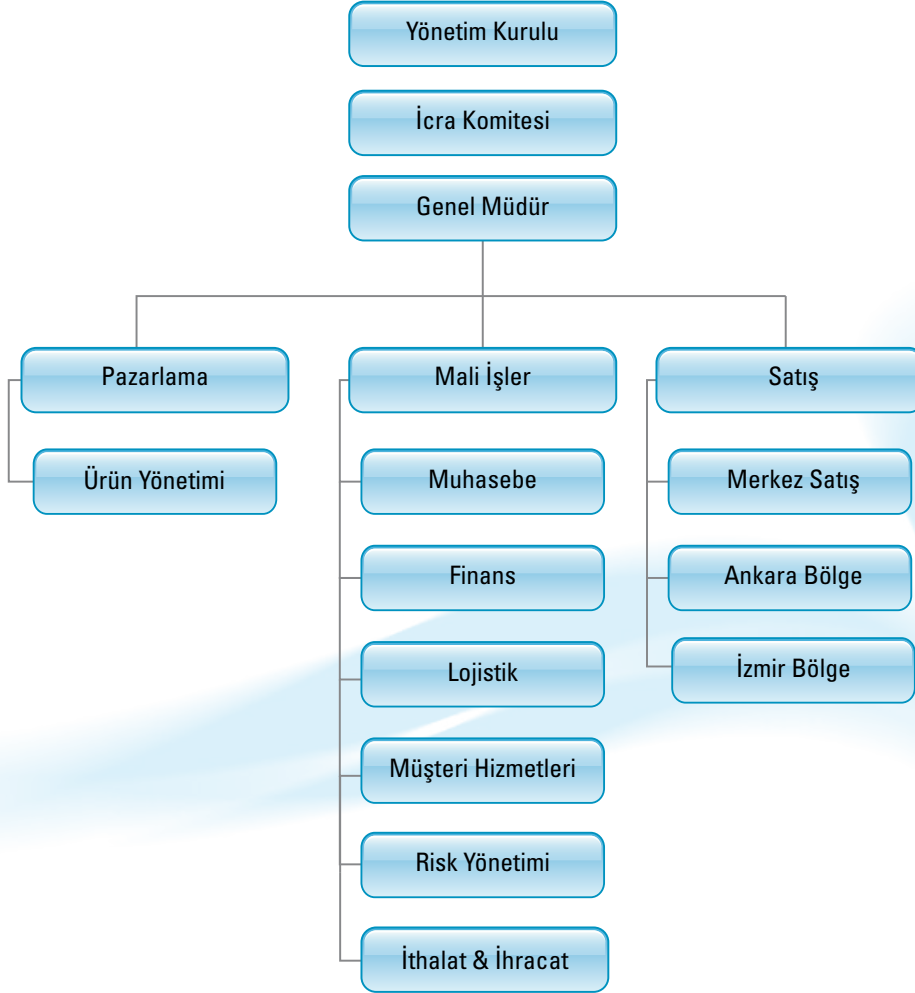
## Denetimden Sorumlu Komite

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

## Kurumsal Yönetim Komitesi

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

## Organizasyon Şeması



## Yönetim Kurulu Üyelerinin Özgeçmişleri

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

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

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

**Riyaz Amirali Jamal, Yönetim Kurulu üyesi:** 1955 yılında doğan Riyaz Amirali Jamal Kanada vatandaşıdır. 1987 yılında ailesi tarafından yürütülen işi tamamen devraldı. 1990 yılında İngiltere'nin başkenti Londra şehrinde Despec Londra şubelerini açtı. 1993 yılında "Van Dorp Despec" ile ortak oldu ve ilk orta doğu ofisini Jebel Ali Serbest Bölge-

sinde ("Jebel Ali Free Zone") açtı. 2006 yılında Despec International FZCO Dubai'yi kurdu ve bu şirket Despec Group BV isimli şirketi satın aldı. 2007 yılında ise Despec International FZCO nun %70 hissesini Dubai uluslararası finansal merkez yatırım LLC (Dubai International DIFC Investment LLC) isimli kuruluşa satmıştır. 2012 yılında Riyaz Amiralî Jamal'ın bu şirketteki ortaklık payı % 70'e çıkmıştır. Profesyonel iş hayatına yaklaşık 25 sene önce bilgisayar ve yazıcı malzemeleri ticareti ve perakendeciliği ile başlamış olan Riyaz Jamal, Kanada ve Avrupa da neredeyse bütün OEM (bilgisayar parçaları ) markalarının ana distribütörü haline gelmiştir. Kendisi uluslararası iş yönetimi, stratejik vizyon çizme ve planlama, organizasyon yönetimi, şirket satın alımları ve birleşmeleri konularında uzman ve deneyimli bir girişimcidir. Ayrıca makine mühendisi olup, İngilizce, Afrika ve Hindistan dillerini konuşmaktadır. Riyaz Jamal evli ve üç çocuk sahibidir.

**Oğuz Gülmen, Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür :**1957 yılında İstanbul'da doğan Oğuz Gülmen 1978 yılında Londra Üniversitesi Bilgisayar Bilimleri bölümünde yüksek öğrenimini tamamlamıştır. 1981-1988 yılları arasında sırasıyla Denizcilik Bankası Bilgi İşlem Merkezi, Türkiye Şişe Cam Fabrikaları ve Lever'de Sistem Analisti, 1988-1993 yılları arasında Siemens Nixdorf ve 3M Elektrik şirketlerinde Satış Sorumlusu, 1993-1996 yılları arasında Ford Otosan Sanayide Planlama Müdürü olarak çalışmıştır. 1996 yılında Ford Otosan Şirketinden ayrılarak İndeks Bilgisayar şirketine Genel Müdür Yardımcısı olarak atanmış ve daha sonra 1998 yılında ise Despec Bilgisayar A.Ş.'ne Genel Müdür olarak atanmıştır. Halen Despec A.Ş.'in Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak görev yapmaktadır. Evli ve 1 çocuk babası olan Oğuz Gülmen, İngilizce bilmektedir.

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

**Halil Duman, Yönetim Kurulu Üyesi:** 1965 yılında Giresun'da doğdu. İlk, orta ve lise öğrenimini Bulancak'da tamamladı. 1987 yılında Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesinden mezun oldu. Çalışma hayatına 1987 yılında bir inşaat firması olan Yücelen İnşaat A.Ş.'de Muhasebe departmanında başlayıp kısa bir süre sonra bu şirketin Mali İşler Müdürü olarak görev aldı. Bu görevini 13 yıl sürdürdükten sonra, 2000 yılında ayrıldı. 2000/Eylül ayından itibaren İndeks Bilgisayar A.Ş.'nin Mali İşler Direktörlüğü görevini yürütürken, 08.12.2003 tarihinde, Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığına atandı. Halen Index Bilgisayar A.Ş. ve grup şirketleri olan Datagate A.Ş., Despec A.Ş., Neteks A.Ş., Neotech A.Ş. ve Teklos A.Ş. 'de ve grup dışı bir firma olan Alkim A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevlerini sürdürmektedir. 1985 yılından itibaren Serbest Muhasebeci Mali Müşavir ünvanına sahip olup İstanbul SMMM'O'nun üyesidir. Evli olup, 2 çocuğu bulunmaktadır.

**Hasan Tahsin Tuğrul, Yönetim Kurulu Üyesi:** 1952 yılında Bursa'da doğdu. Pertevniyal Lisesi'ni bitirdikten sonra İ-

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

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

## Diğer yöneticiler

Adı Soyadı	Unvanı	E-mail Adresi
İlter ÇELİK	Satış Müdürü	icelik@despec.com.tr

## Misyon ve Vizyon

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

# faaliyet sektörü



## 2. Faaliyet Sektörü

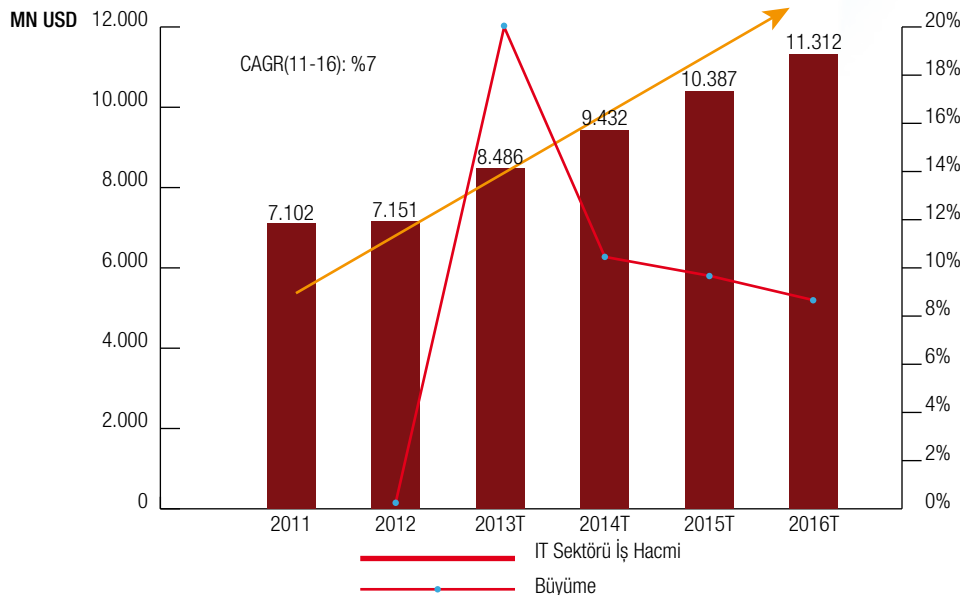
### 2.1 BT Sektörü

#### 2.1.1 Türk BT Sektörü

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

2001 yılı sonrasında makro ekonomik göstergelerde yaşanan iyileşmeye paralel olarak özellikle özel sektörde ertelenen BT yatırımlarının gerçekleşmesi sonucu 2001 - 2007 yılları arasında BT sektörü kriz öncesi dönemdeki büyüme oranlarının üzerinde bir bileşik yıllık ortalama büyüme oranı (Compound Annual Growth Rate-CAGR) olan %27,9 ile gelişmeye devam etmiştir. Özellikle son yıllarda internet kullanımının yaygınlaşmasının bu gelişmeye büyük katkısı olmuştur. 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. 2011 yılından 2012 yılına büyüme % 0,07 civarında düşük bir seviyede kalmış olup, bunda akıllı telefonların yaygınlaşmasının etkisi büyük olmuştur.

#### Türkiye BT Sektörü İş Hacmi (Milyon US\$)



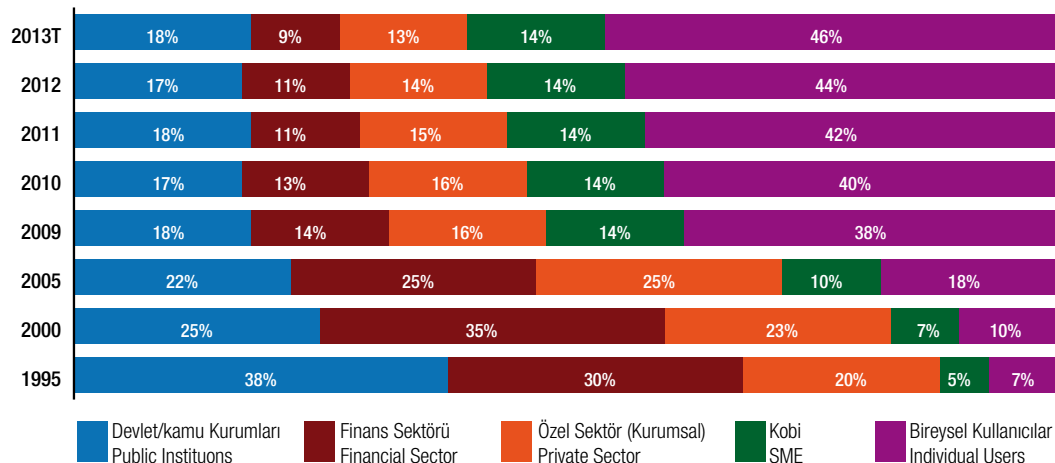


IDC'nin, Türkiye IT Harcamaları 2012 Araştırması'nda Türkiye BT pazarı büyüklüğünün 2011-2016 yılları arasındaki dönemde yıllık ortalama bileşik %7, büyüme ile 2016 yılında 11,3 milyar USD'ye ulaşacağı öngörülmektedir. 2001 kriz döneminde ertelenen BT yatırım ihtiyaçları ekonomide istikrarlı bir görünümün oluşmasıyla birlikte hayata geçirilmeye başlanmış, 2001 sonrasındaki ilk 5 yılda pazarın en güçlü dinamiklerinden birisi olmuştur. 2005 yılından itibaren mali ve telekomünikasyon sektörlerinden başlayarak genele yayılan birleşme ve satınalma işlemleri sonrasında hızlanarak artan yeni yatırımlar, teknoloji yenileme yatırımları, e-devlet projeleri çerçevesinde kamunun artan BT yatırımları, internet kullanım oranlarında yaşanan hızlı büyüme ve hızla gelişen teknolojiyi takip eden son kullanıcı sayısındaki artış, 2005-2008 yılları arasında pazarın önemli itici güçleri arasında yer almıştır. 2008 yılında, ilk çeyreğin çok hızlı başlamasına rağmen, ikinci çeyrekte AKP'nin kapatılma süreci ile sektör biraz ivme kaybetmeye başlamış, üçüncü çeyrek yaz döneminin getirdiği bir yavaşlama ile geçilmiş konjonktürel olarak çok negatiflerin görülmediği bir dönem olarak yaşanmıştır. Ancak son çeyrekle birlikte dünya genelinde Ekim ayında başlayan küresel mali krizin etkisine girilmiş ve çift haneli küçülmelerin olduğu bir çeyrek ile kapanmıştır. 2009 yılı ise kriz yaralarının sarıldığı bir yıl olarak geçmiş, birinci çeyrekteki krizin etkileri, ikinci ve üçüncü çeyreği içine alan 6 aylık dönemdeki KDV indiriminin de etkisi ile azalmış, dördüncü çeyrekte ise pozitif büyümeler ortaya çıkmıştır. 2010 yılında ise durağan geçen yaz sezonundan sonra 3. çeyrek onundaki anayasa referandumundan sonra BT sektörü tatlı bir büyüme ivmesi kazanmıştır. 2011 yılında ise özellikle yılın ikinci yarısında Avrupa ülkelerindeki borç krizleri sebebi ile kurlarda dalgalanmalar yaşanmış, buda BT sektörünün son çeyreğini olumsuz etkilemiştir.

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

Diğer yandan 1995-2010 döneminde, son kullanıcıların pazardan aldıkları payların gelişimi izlendiğinde pazar yapısının da çok ciddi bir şekilde değiştiği görülmektedir. Buna göre, 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, 2012 yılı sonunda pazarın %44'ünü bireysel kullanıcılar, %17'ini devlet ve kamu kurumları, %14'ünü özel sektör şirketleri, %11'ünü finans sektörü şirketleri ve %14'ünü de KOBİ'ler oluşturmaktadır.

### Son Kullanıcı Pazar Payındaki Değişimler

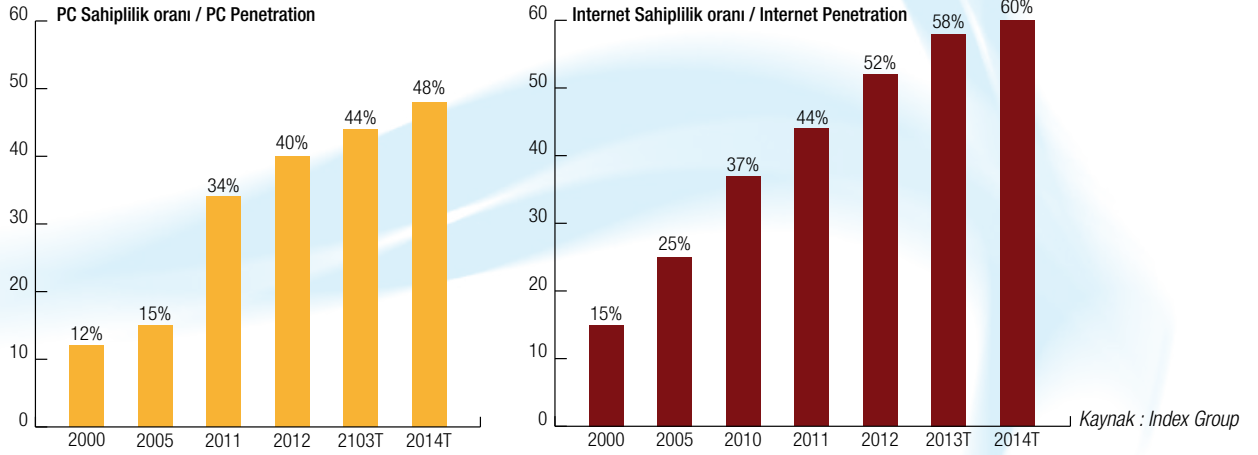


Kaynak : Index Group

ITU (International Telecommunication Union) 'un 2007 verilerini kullanarak açıkladığı 2009 raporuna göre hane halkı başına bilgisayar sahipliği oranı ABD'de % 70, İngiltere'de % 75, Almanya'da % 79, Yunanistan'da % 40, İtalya'da % 53, Brezilya'da % 21 ve Türkiye'de % 29'dur. İnternet kullanım oranlarına ABD'de % 62, İngiltere'de % 67, Almanya'da % 71, Yunanistan'da % 25, İtalya'da % 43, 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 oran % 27 seviyesine ulaştığı, aynı dönemde internet kullanıcı bireylerin toplam nüfus içerisindeki oranının da %10 seviyesinden % 37 seviyesine yükseldiği tahmin edilmektedir. Buna göre son 15 yıllık dönemde PC ve internet kullanım oranları 3 kat arttığı görülmektedir. 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 – 2014T yılları arası gelişimi aşağıdaki grafiklerde yer almaktadır;

## PC & İnternet Sahiplik Oranlarındaki Değişimler



Diğer yandan TÜİK'in 2013 Nisan Ayı içerisinde yayınladığı "Hanehalkı Bilişim Teknolojileri Kullanım Araştırması" sonuçlarına göre bireylerin bilgisayar ve internet kullanım oranları sırasıyla % 48,7 ve % 47,4'dir. Araştırma sonuçlarına göre 16 - 74 yaş grubundaki bireylerde bilgisayar ve internet kullanım oranları sırasıyla erkeklerde sırasıyla % 59 ve % 58,1 kadınlarda % 38,5 ve % 37 olarak gerçekleşmiştir.

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

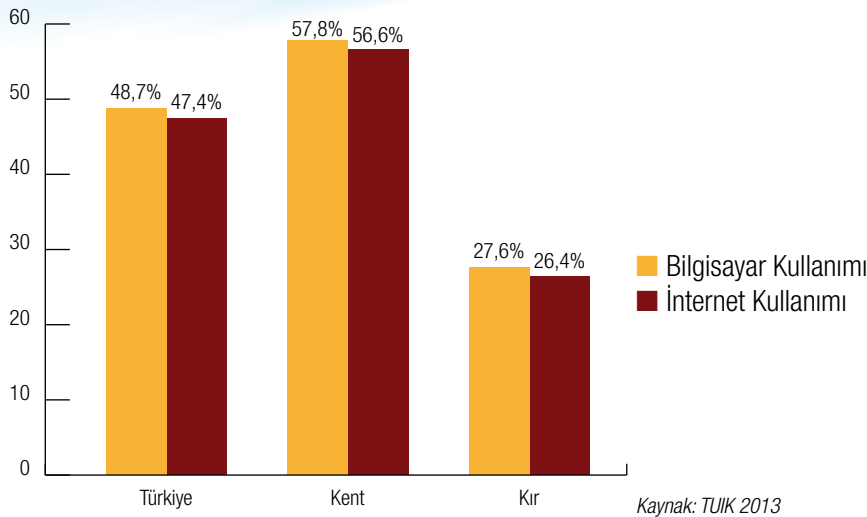
Rapor sonuçlarına göre, 2011-2012 döneminde bilgisayar kullanım oranı % 5, internet kullanım oranı ise % 6 artmıştır. Söz konusu raporun ilgi çekici bir diğer tarafı da kırlarda oturanların bilgisayar ve internet kullanım oranı kente göre düşük olmasına rağmen kırlarda oturanların bilgisayar kullanım oranı % 3, internet kullanım oranı ise % 3 ile aşağı yukarı paralel bir artış göstermiştir. Artış hızı sevindirici olmakla beraber hala kenttekilerin bilgisayar ve internet kullanım oranı kırların 2 katı civarındadır.

Türkiye’de hane halkı bilgisayar ve İnternet kullanım oranları karşılaştırması (%) (2011-2012)

		Bilgisayar Kullanım Oranı			İnternet Kullanım Oranı		
		2011	2012	Artış %	2011	2012	Artış %
Bilgisayar ve İnternet Kullananlar	Türkiye	46,6	48,7	5	45,0	47,4	6
	Kent	54,7	57,8	6	53,2	56,6	6
	Kır	26,9	27,6	3	25,7	26,4	3
Son üç ay içinde (Ocak-Mart 2012)	Türkiye	42,1	43,5	3	40,5	42,7	6
	Kent	50,2	52,5	5	48,4	51,4	6
	Kır	23,3	22,8	-2	22,0	22,7	3
Üç ay arası-bir yıl arasında	Türkiye	2,1	2,3	6	2,6	2,4	-6
	Kent	2,3	2,5	10	2,7	2,7	-1
	Kır	2,3	1,8	-21	2,7	1,7	-37
Bir yıldan çok oldu	Türkiye	2,1	2,9	38	1,9	2,3	22
	Kent	2,1	2,9	36	1,9	2,5	30
	Kır	1,8	3,0	70	1,4	1,9	34
Hiç kullanmadı	Türkiye	53,6	51,3	-4	55,0	52,6	-4
	Kent	45,3	42,2	-7	46,8	43,4	-7
	Kır	73,1	72,4	-1	74,3	73,6	-1

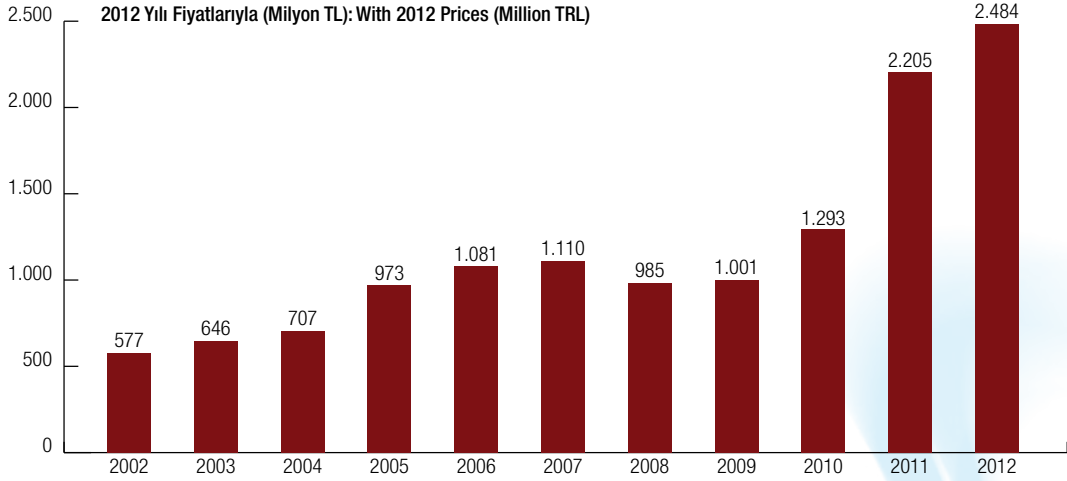
Kaynak: TUIK 2011, 2012

Kent –Kır ayrımında bilgisayar ve internet kullanım oranları



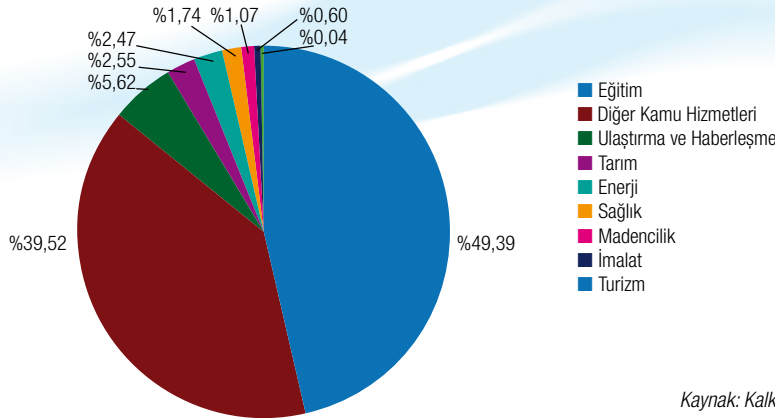
Başbakanlık tarafından oluşturulan Bilgi Toplumu Stratejisi Eylem planı çerçevesinde yürütülen “e-Dönüşüm Türkiye Projesi” nin katkılarıyla Kamu’nun BT yatırımlarında yıllar itibariyle bir artış eğilimi görülmektedir. Buna göre, aşağıdaki grafikte Kamu Bilgi İletişim Teknolojileri yatırımların yıllar bazında dağılımı görülmektedir. 2002 yılında Bilgi İletişim Teknoloji yatırımları için ayrılan ödenek 2011 yılı fiyatlarıyla yaklaşık 526 milyon TL iken, 2011 ve 2012 yılları için bu değer 2 milyar TL’ye 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 ve 2012 yılında eğitim sektöründeki projeler desteklemiştir.

## Kamu Bilgi İletişim Teknolojileri Yatırımları (2002-2012)



Kaynak: Kalkınma Bakanlığı, Bilgi Toplumu Dairesi

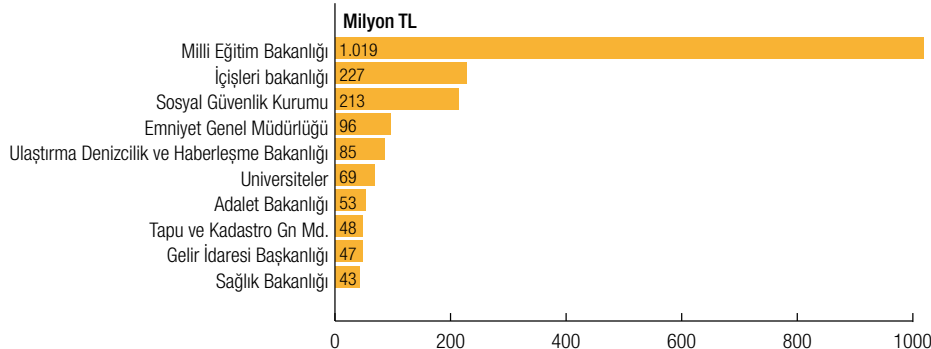
## Kamu Bilgi İletişim Teknolojileri Yatırımları Sektörel Dağılımı, 2012



Kaynak: Kalkınma Bakanlığı, Bilgi Toplumu Dairesi

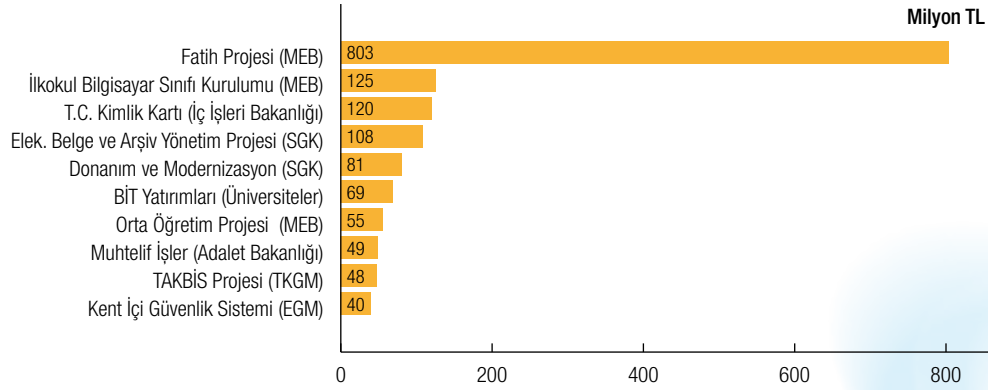
2012 yılında Devlet tarafından yapılan Bilgi İletişim Teknolojileri yatırımlarının sektörler arasındaki dağılımında yukarıdaki grafikten de anlaşılacağı üzere, en büyük payı sırası ile eğitim, diğer kamu hizmetleri ve ulaştırma almaktadır. İçişleri Bakanlığı, Sosyal Güvenlik Kurumu, Tapu ve Kadastro Genel Müdürlüğü gibi kurumlar Diğer kamu hizmetleri çerçevesinde değerlendirilmektedir. "

## 2012 Yılında En Fazla Bilgi İletişim Teknolojileri Yatırımı Yapacak İlk 10 Kamu Kurum



Kaynak: Kalkınma Bakanlığı, Bilgi Toplumu Dairesi

## 2012 Yılında En Fazla Ödenek Ayrılan İlk 10 Bilgi İletişim Teknolojileri Projesi



Kaynak: Kalkınma Bakanlığı, Bilgi Toplumu Dairesi

Devletin ayırdığı ödenek bazında Kamu Bilgi İletişim Teknolojileri yatırımlarına bakıldığında, 803 milyon TL ile "FATİH Projesi" ilk sırada, 125 milyon TL ile "İlköğretim Okullarına Bilgisayar Sınıfı Kurulumu Projesi" ikinci sırada, 120 milyon TL ile "T.C Kimlik Kartı Projesi" üçüncü sırada yer almaktadır. 108 milyon TL ile "Elektronik Belge ve Arşiv Yönetim Projesi" ve diğer projeler yukarıdaki grafikte yer almaktadır.

## 2012 Yılı Kamu Bilgi ve İletişim Teknolojileri Yatırımları Özet Tablosu

Sektör	Proje Sayısı	Proje Tutarı		Kümülatif Harcama			2012 Yılı Yatırımı		
		Dış	Toplam	Kredi	Özkaynak	Toplam	Kredi	Özkaynak	Toplam
Tarım	16	0	246.559	0	0	94.399	0	0	63.458
Madencilik	9	4.516	28.265	0	0	1.699	0	4.516	26.566
İmalat	6	10.000	16.007	0	0	0	0	10.000	15.007
Enerji	15	31.540	191.459	8.700	870	90.580	8.370	837	61.400
Ulaştırma ve Haberleşme	24	209.928	932.425	0	61.940	522.803	0	69.357	139.496
Turizm	1	0	882	0	0	0	0	0	882
Eğitim (*)	20	535.000	2.406.167	353.000	0	515.901	180.000	0	1.152.521
Sağlık	2	120.954	164.841	36.505	0	75.892	38.788	0	43.288
Diğer Kamu Hizmetleri	119	114.599	2.940.619	1.186	0	1.127.762	2.524	0	981.710
<b>Genel Toplam</b>	<b>212</b>	<b>1.026.537</b>	<b>6.927.224</b>	<b>399.391</b>	<b>62.810</b>	<b>2.429.036</b>	<b>224.682</b>	<b>84.710</b>	<b>2.484.328</b>
Genel Toplam(Bin ABD Doları)	212	591.528	3.991.716	230.143	36.193	1.399.698	132.351	48.813	1.431.559

(\*) Yükseköğretim sektöründeki üniversite yatırımları tek bir proje altında gösterilmektedir.

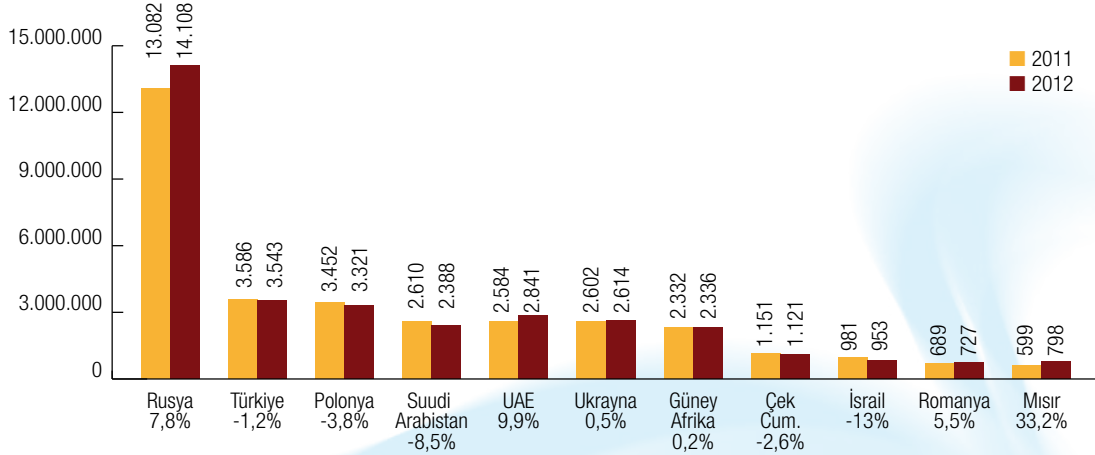
Kaynak: Kalkınma Bakanlığı, Bilgi Toplumu Dairesi

Kalkınma Bakanlığı'nın Bilgi toplumu Dairesi tarafından yayınlanan raporda yer alan yukarıdaki tabloya bakıldığında, Devletin Kamu Bilgi İletişim Teknolojileri'ne toplam 212 adet proje ile yatırım yaptığı, 2012 yılı yatırımın toplam tutarının 2,484 milyar TL olduğu, bunun ABD doları tutarının ise 1,431 milyar Dolar olduğu görülmektedir.

## 2.1.2 Dünyada BT Pazarı ve Türkiye Karşılaştırması

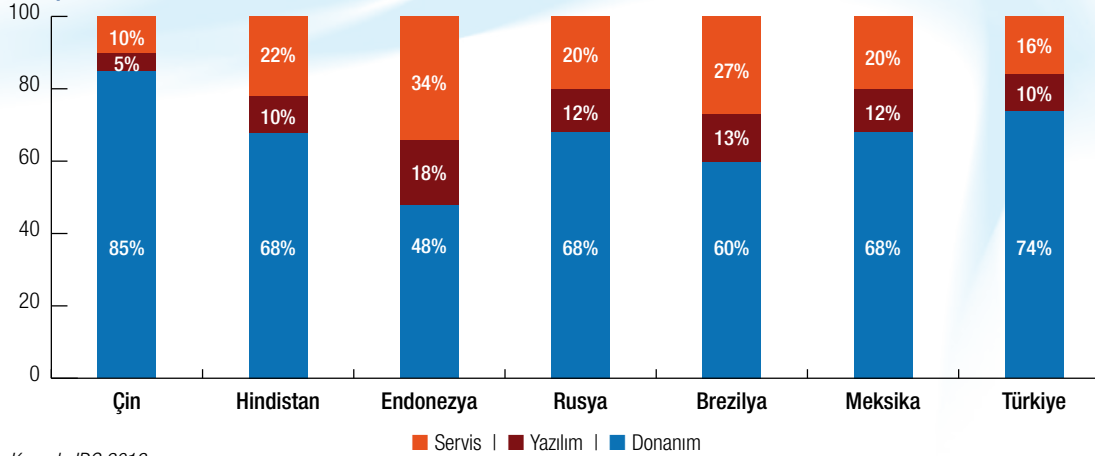
IDC'nin yayınladığı dünya BT pazarı ülkeler arası büyüme raporuna göre, aşağıda yer alan muhtelif ülkeler arasında 2012 yılında 2011 yılına göre en fazla büyüyen ülke % 33,2 büyüme rakamı ile Mısır olmuştur. Mısır'ı % 9,9 ile UAE, % 7,8 ile Rusya, %5,5 ile Romanya, % 0,5 ile Ukrayna ve % 0,2 ile Güney Afrika takip etmektedir. Diğer ülkeler ise küçülme kaydetmiş olup, en fazla küçülmenin yaşandığı ülke -%13 ile İsrail olmuştur. Türkiye ise -%1,2 civarında bir küçülme yaşamıştır.

### Dünya BT Pazarı – Ülkeler Arası PC pazarı Büyüme Analizi 2011-2012 (Adet)



Kaynak: IDC (Tablet Ürünleri Hariç)

### Dünya BT Pazarı – Gelişmekte Olan Ülkeler Bilişim Sektörü Analizi 2012

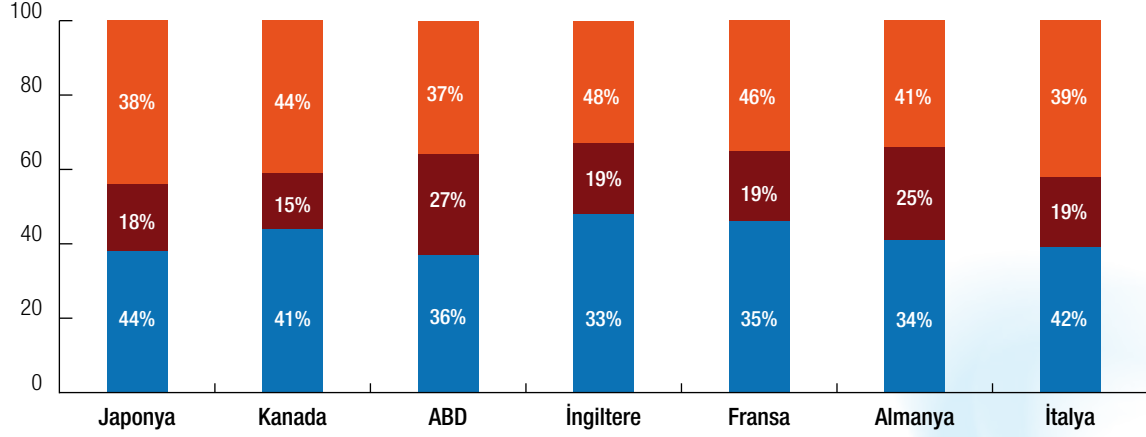


Kaynak: IDC 2013

	China	India	Indonesia	Russia	Brazil	Mexico	Turkey
Donanım	138.454	29.623	13.121	23.417	32.976	13.976	5.264
Yazılım	7.354	4.431	5.075	3.808	6.881	2.439	717
Servis	15.766	9.324	9.178	7.008	14.042	4.042	1.170
<b>Toplam</b>	<b>161.574</b>	<b>43.378</b>	<b>27.374</b>	<b>34.223</b>	<b>53.899</b>	<b>20.457</b>	<b>7.151</b>

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 % 74'lük donanım oranı ile Türkiye, % 68 ile Hindistan, Meksika ve Türkiye, % 60 ile Brezilya ve % 48 ile Endonezya izlemektedir. Yukarıdaki grafikte yer alan ülkeler arasında servis payı toplam pay içerisinde en fazla olan % 34 ile Endonezya, daha sonra sırası ile % 27 ile Brezilya, % 22 ile Hindistan, % 20 ile Meksika ve Rusya, % 16 ile Türkiye, % 10 ile Çin Halk Cumhuriyetidir. BT yazılım sektörüne bakıldığında ise % 18 ile Endonezya, % 13 ile Brezilya, % 12 ile Meksika ve Rusya, % 10 ile Hindistan ve Türkiye, % 5 ile Çin Halk Cumhuriyeti'dir.

## Dünya BT Pazarı – Gelişmiş Ülkeler Bilişim Sektörü Analizi 2012



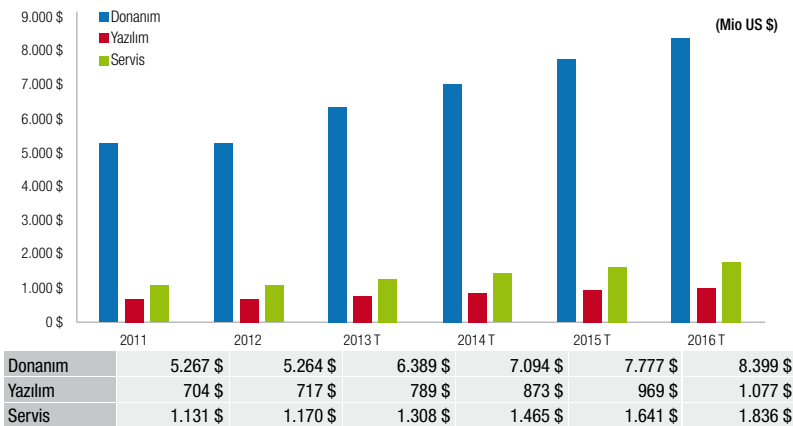
Kaynak: IDC 2012

	Japonya	Kanada	ABD	İngiltere	Fransa	Almanya	İtalya
Donanım	65.360	18.765	225.052	32.929	25.114	31.259	14.027
Yazılım	26.127	6.961	169.118	19.247	13.510	22.740	6.460
Servis	56.263	19.832	236.388	148.139	32.255	37.624	13.218
<b>Toplam</b>	<b>147.750</b>	<b>45.558</b>	<b>630.558</b>	<b>201.315</b>	<b>70.879</b>	<b>91.623</b>	<b>33.705</b>

IDC'nin aynı raporuna gelişmiş ülkeler donanım bazında bakılırsa, % 44 ile Japonya, % 42 ile İtalya, % 41 ile Kanada, % 36 ile ABD, % 35 ile Fransa, % 34 ile Almanya ve % 33 ile İngiltere sıralanmaktadır. Servis bazında değerlendirildiğinde ise % 48 ile İngiltere, % 46 ile Fransa, % 44 ile Kanada, % 41 ile Almanya, % 39 ile İtalya, % 38 ile Japonya ve % 37 ile ABD sıralanmaktadır. Diğer taraftan, yazılım bazında değerlendirildiğinde ise % 27 ile ABD, % 25 ile Almanya, % 19 ile İngiltere, Fransa, İtalya, % 18 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 2013 yılında yayınladığı Türkiye sonuçlarına göre, 2011 yılında 7,1 milyar USD olan Türkiye Bilişim Teknolojileri (BT) pazarı, 2012 yılında 7,2 milyar USD'lik bir iş hacmine ulaştığı görülmektedir. Buna göre, "Donanım" alt sektörünün, 2011 yılında BT sektöründe elde edilen toplam gelirler içindeki payının %74,2 seviyesinde gerçekleşirken, aynı dönemde "Yazılım" ve "BT Hizmetleri" alt sektörlerinin, toplam pazardan aldığı payların sırasıyla % 9,9 % 15,9 olarak hesaplanmaktadır. Bu verilerden hareketle, Türkiye BT sektörü, yaratılan gelire göre "donanım" ağırlıklı bir yapıya sahip olarak tanımlanmaktadır.



Kaynak: IDC 2012

## Türkiye Bilişim Sektörü 2011-2016T (Milyon ABD Doları)

BT Sektör Dağılımı (x m \$)	2011	2012	2013T	2014T	2015T	2016T
Donanım	5.267 \$	5.264 \$	6.389 \$	7.094 \$	7.777 \$	8.399 \$
Yazılım	704 \$	717 \$	789 \$	873 \$	969 \$	1.077 \$
Servis	1.131 \$	1.170 \$	1.308 \$	1.465 \$	1.641 \$	1.836 \$
<b>Toplam BT</b>	<b>7.102 \$</b>	<b>7.151 \$</b>	<b>8.486 \$</b>	<b>9.432 \$</b>	<b>10.387 \$</b>	<b>11.312 \$</b>
Büyüme %		1%	19%	11%	10%	9%

Segmentlerde Büyüme	2011	2012	2013T	2014T	2015T	2016T
Donanım		0.0%	21.4%	11.0%	9.6%	8.0%
Yazılım		1.8%	10.0%	10.6%	11.0%	11.1%
Servis		3.4%	11.8%	12.0%	12.0%	11.9%

Segmentlerde Dağılım	2011	2012	2013T	2014T	2015T	2016T
Donanım	74.2%	73.6%	75.3%	75.2%	74.9%	74.2%
Yazılım	9.9%	10.0%	9.3%	9.3%	9.3%	9.5%
Servis	15.9%	16.4%	15.4%	15.5%	15.8%	16.2%

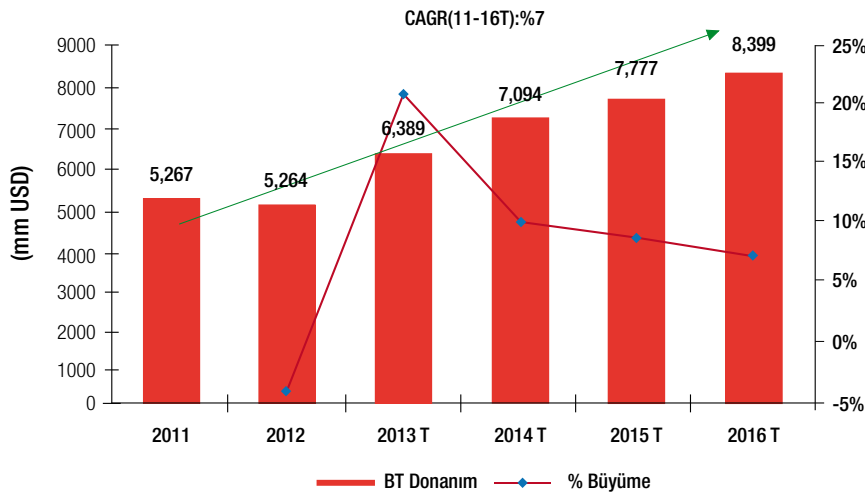
Kaynak : IDC, (Tablet Hariç, Telekom Network Ekipmanları toplam hesaplarına dahil edilmemiştir.)

IDC'nin, Türkiye IT Harcamaları 2012 Araştırması'nda Türkiye BT pazarı büyüklüğünün 2011-2016T yılları arasındaki dönemde yıllık ortalama bileşik %7 büyüme ile 2016 yılında 11,3 milyar USD'ye ulaşacağı öngörülmektedir. Sektörde söz konusu bu büyüme tahminleri yapılırken, Türkiye'nin öngörülen ekonomik büyüme hızıyla birlikte 2001 ve 2008 yıllarında yaşanan krizler nedeniyle şirketlerin erteledikleri yatırım ihtiyaçlarını artıran bir hızla hayata geçirecekleri, kamu tarafında sürdürülen e-dönüşüm projelerinin kamunun BT tüketimi üzerindeki artırıcı etkileri, eğitimde BT kullanımının artması, internet kullanımının ve mobil teknolojilerin kullanımında beklenen artış oranları ve yeni teknolojilerle birlikte artan yenileme yatırımlarındaki beklenen artış oranları dikkate alınmaktadır. Özellikle 2013 yılında tablet ürünlerinin sektörün büyümesine olan katkısı yüksek seviyede olacaktır.

### 2.2.1 Donanım Ürünleri Pazarı

Türkiye BT Sektörü içinde donanım (hardware) pazarı, satış tutarları bakımından 1999 – 2009 yılları arasında %57 - %74 arasında değişen oran ile en büyük paya sahip olan alt gruptur. 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 2012 yılında 2011 yılına göre büyüme kaydetmemiştir.

### Dünya BT Pazarı – Ülkeler Arası PC pazarı Büyüme Analizi 2011-2012 (Adet)



Kaynak: IDC 2013  
IDC'nin Türkiye IT Harcamaları 2013 Araştırması'nda Türkiye Donanım pazarı büyüklüğünün 2016 yılı itibari ile 8,399 milyon USD'ye ulaşacağı tahmin edilmektedir.

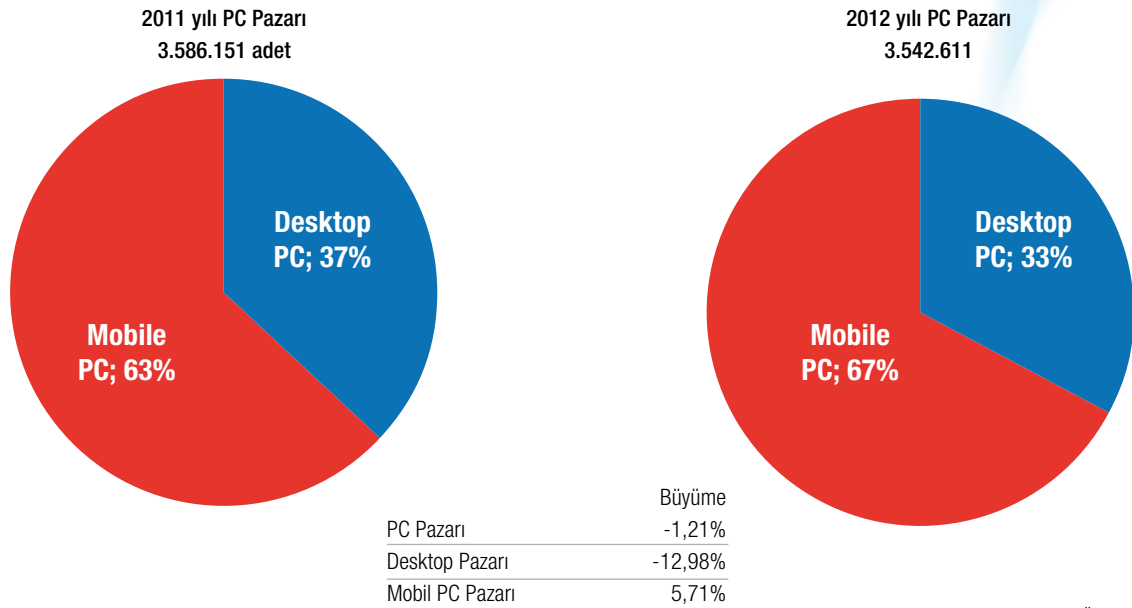


### 2.2.1.1 Kişisel Bilgisayar Pazarı:

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, 2011 yılında 3.586.151 adet olarak gerçekleşen toplam PC pazarı satışları, 2012 yılında adetsel bazda toplam (masaüstü ve dizüstü) %1,21 küçülerek 3542.611. 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 2011 yılı sonunda %63'e, 2012 yılı sonunda % 67'ye yükselmiştir. Masaüstü bilgisayarların toplam PC pazarından aldıkları pay, mobil teknolojinin gelişmesine paralel olarak yıllar itibarıyla gerileyerek, 2009 yılında %37'ye, aşağıdaki grafikten de görülebileceği üzere, 2011 yılı sonu itibarıyla % 37'ye, 2012 yılı sonunda ise % 33'e düşmüştür.

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

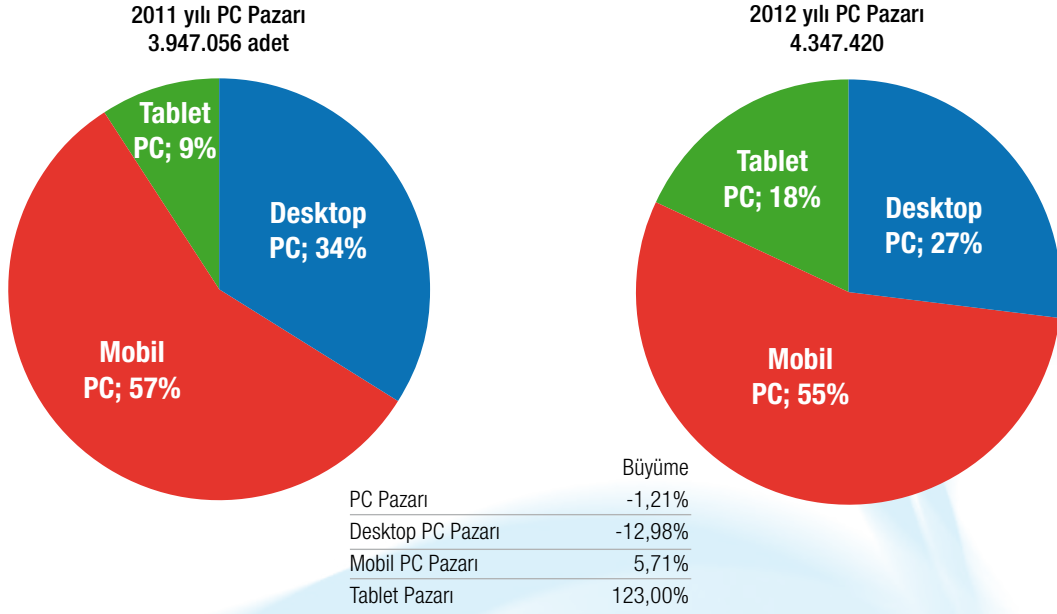
### Ana Formlar İtibarı ile Türkiye PC Pazarı 2011-2012



Kaynak: IDC (Tablet Ürünleri Hariç)

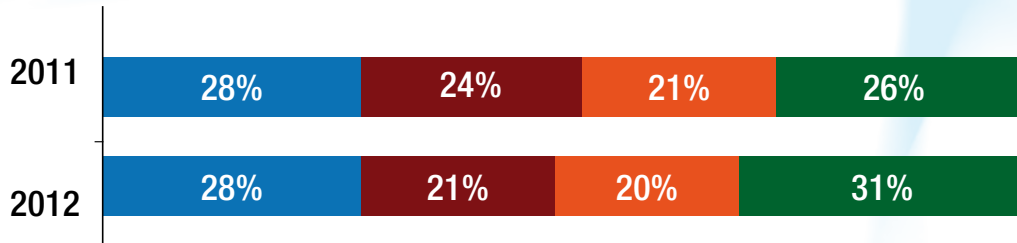
Uluslararası markaları olan üreticilerin yanı sıra, gerek yurtiçinde gerekse yurtdışında donanım üretiminin önemli bir bölümünün büyük ve küçük şirketler tarafından global bilgisayar parçaları sağlayıcılarından sağlanan ana bileşenlerle gerçekleştirilmesi, donanım ürünlerinin ve özellikle PC pazarının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

## Ana Formlar İtibari ile Türkiye PC Pazarı 2011-2012 (Tablet Dahil)



Kaynak: IDC

## Türkiye PC Pazarı Çeyrek Bazlı Değişimler 2011-2012

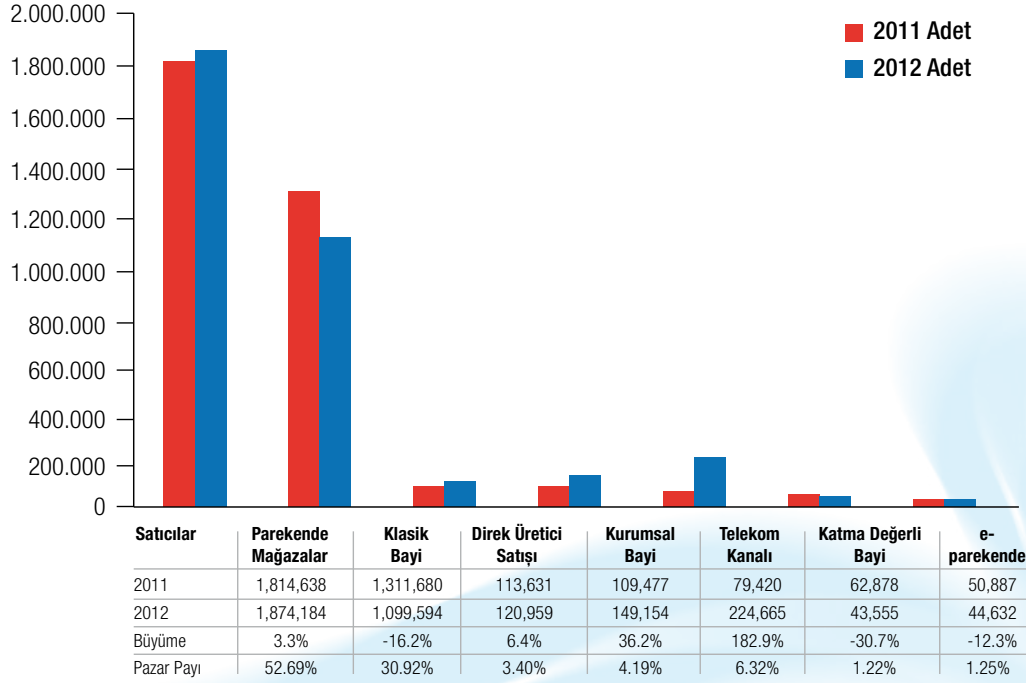


Yıl	Q1	Q2	Q3	Q4	Toplam
2011	1,021,619	876,652	746,599	941,281	3,586,151
2012	978,567	748,738	723,597	1,091,709	3,542,611
<b>Büyüme</b>	<b>-4%</b>	<b>-15%</b>	<b>-3%</b>	<b>16%</b>	<b>-1%</b>

Kaynak: IDC (Tablet Ürünleri Hariç)

IDC'nin Türkiye PC pazarı raporuna göre, 2012 yılı ilk çeyreğinde 2011 yılının ilk çeyreğine göre adetsel bazda % 4 civarında bir küçülme ile 978 bin adet PC satışına ulaşılmıştır. Aynı yılların ikinci çeyrek karşılaştırmasında ise % 15'lik bir küçülme görülmüştür. 2012 yılında tablet akıllı telefonların daha fazla tercih edilmesi nedeni ile PC ürünlerine olan talep az seviyede yavaşlamıştır. Buna göre 2012 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre -% 3 lük bir daralma yaşanmış, dördüncü çeyrekte ise % 16'lık bir büyüme olmuştur. 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 % 28, ikinci çeyrekte % 28, üçüncü çeyrekte % 21, dördüncü çeyrekte ise % 26 sı oluşmuştur.

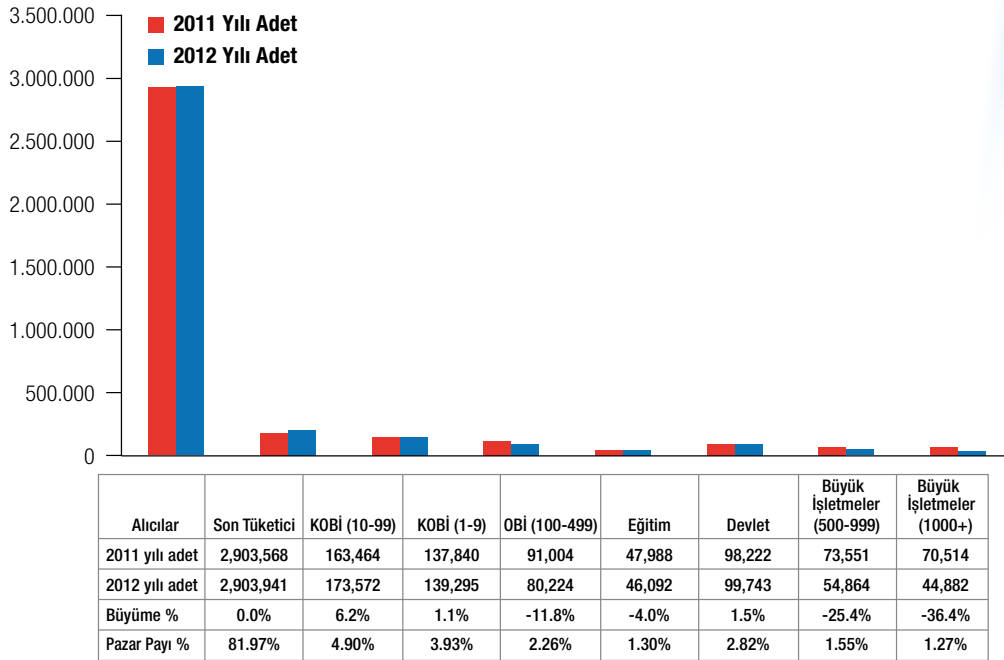
## Satıcıların Dağılımına Göre Türkiye PC Pazarı, 2012



Kaynak: IDC (Tablet Ürünleri Hariç)

Yukarıdaki IDC'nin 2012 Türkiye PC Pazarı raporuna göre, 2012 yılında % 3,3 büyüme ile Perakende Mağazalar % 52,69 luk bir paya ulaşmışlardır. İkinci en büyük büyüme ise % 182,9 ile Telekom kanalında olmuş olup, bu kanalın toplam büyüklüğü toplam içerisinde % 6,32 ye ulaşmıştır. Klasik bayilerin payı ise % 30,92 civarındadır.

## Alıcıların Dağılımına Göre Türkiye PC Pazarı, 2012



Kaynak: IDC (Tablet Ürünleri Hariç)

Yukarıdaki IDC'nin 2012 Türkiye PC Pazarı raporuna göre, 2012 yılında % 81,97 ile en büyük pazar payına son tüketici sahiptir.

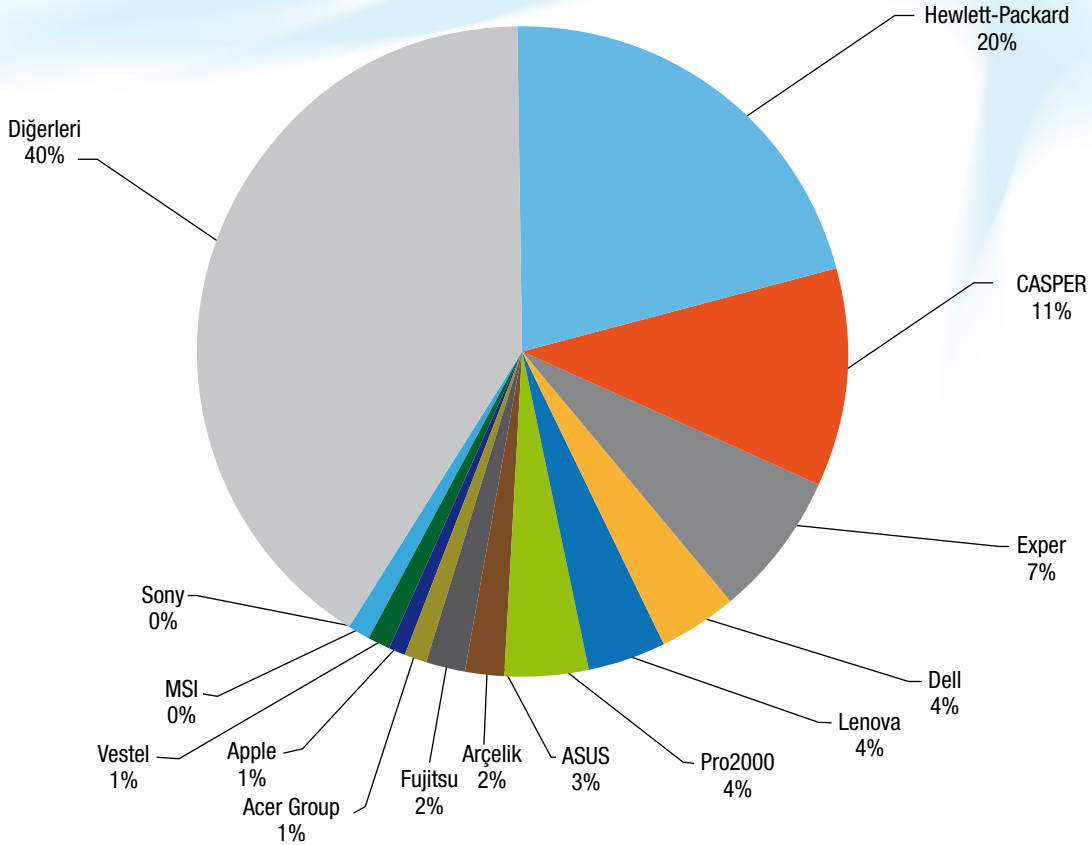
### 2.2.1.1.1 Masaüstü Bilgisayar ("Desktop PC") Ürünleri

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

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

Masaüstü PC üreticileri kategorisindeki en büyük üreticilere bakıldığında, Hewlett-Packard % 20, Casper % 11, Exper % 7, Dell % 4, Lenovo % 4, Pro2000 % 4, Asus % 3, Arçelik % 2, Fujitsu % 2, Acer % 1, Apple % 1, Vestel % 1 ve Diğer % 40 olarak sıralanmaktadır.

### Masaüstü PC Satışlarının Satıcılar Bazında Dağılımı, 2012(\$)



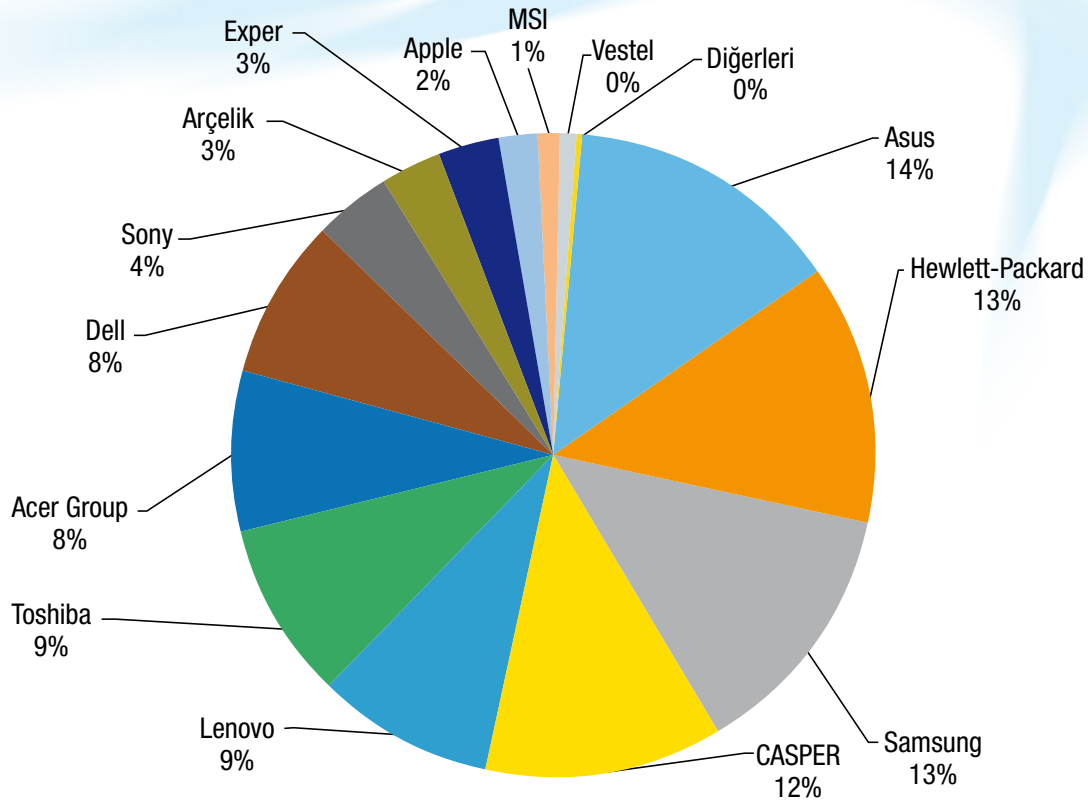
Kaynak: IDC 2013

### 2.2.1.1.2 Dizüstü Bilgisayar ("Notebook") Ürünleri

2004 yılından itibaren uluslararası büyük üreticilerin gelişen teknoloji ve bu pazarda artan rekabetle fiyatlarını aşağı çekmesiyle birlikte Taşınabilir PC ürünleri (notebook, netbook) pazarında tüm dünyada önemli bir tüketim hareketliliği başladı. Üreticilerin ve perakendecilerin uygun fiyat politikalarıyla Türkiye’de ortalama 400 - 1000 USD seviyesine çekilen Dizüstü PC son tüketici satış fiyatları ofislerde Dizüstü PC 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 geçmiştir. ,2011 yılında Taşınabilir PC satışlarının oranı % 63 e, 2012 yılında ise % 67 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 Asus, Hewlett Packard, Samsung, Casper, Lenovo, Toshiba, Acer, Dell pazarın adet bazında yaklaşık %86’sını kontrol etmektedir. Notebook ürünlerin de daha önce desktop ürünlerde olduğu gibi gittikçe standart bir ürün yapısı alması sonucu, yıllar itibariyle pazarda uluslararası markaların, pazar paylarının bir kısmını yerli üreticilere bıraktıkları görülmektedir.

### Dizüstü PC Satışlarının Satıcılar Bazında Dağılımı, 2012(\$)



Kaynak: IDC 2013

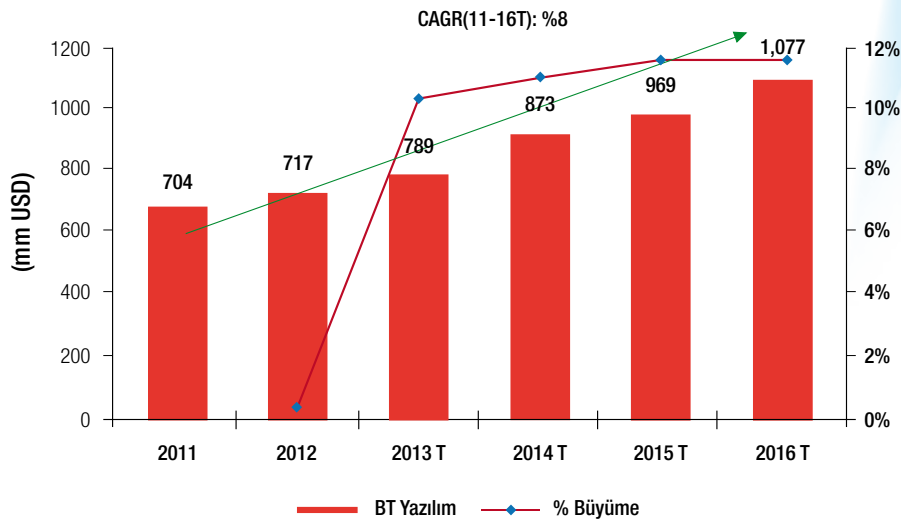
## 2.2.2 Yazılım Ürünleri Pazarı

Yazılım alt grubunun büyüklüğü 1999 yılında 276 milyon USD' den 2000 yılında 377,3 milyon USD' ye yükselmiştir. Ancak 2001 krizinde, donanım sektöründe olduğu gibi, yazılım sektörü yaklaşık %54 oranında daralma ile 172,3 milyon USD' ye gerilemiş olup 2002 yılında 215 milyon USD olarak gerçekleşmiştir. 2009 yılında ise Türkiye yazılım pazarının büyüklüğü 635 milyon USD' ye yükselmiştir. 2008'in son çeyreğinde derinleşen kriz ortamının tüketim eğilimi üzerinde yarattığı baskıdan kaynaklanan temel nedenle Türkiye Yazılım Pazarı büyüklüğü 2001 krizindeki katastrofik daralmadan farklı olarak 2009 yılında bir önceki yıla göre % 19 gibi bir oranda büyüyerek 635 milyon USD seviyesine ulaşmıştır. Ancak 2007 yılından 2008 yılına % 5,3 civarında bir büyüme görülmektedir. 2010 yılında 696 milyon USD büyüklüğe erişen BT yazılım sektörü hacmi, 2011 yılı sonu itibari ile 784 milyon USD'ye ulaşmıştır. IDC'nin tahminlerine göre 2011 ve 2016T yılları arasında BT Yazılım Sektöründe bileşik ortalama büyüme oranı % 8 olarak beklenmekte, ve 2016 yılı sonunda BT Yazılım Pazarının 1,077 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 dolaylarındadır.

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

### BT Sektörü Yazılım Harcamaları Büyüme Rakamları ve Büyüme Hedefleri, 2011-2016 (Milyon USD,%)



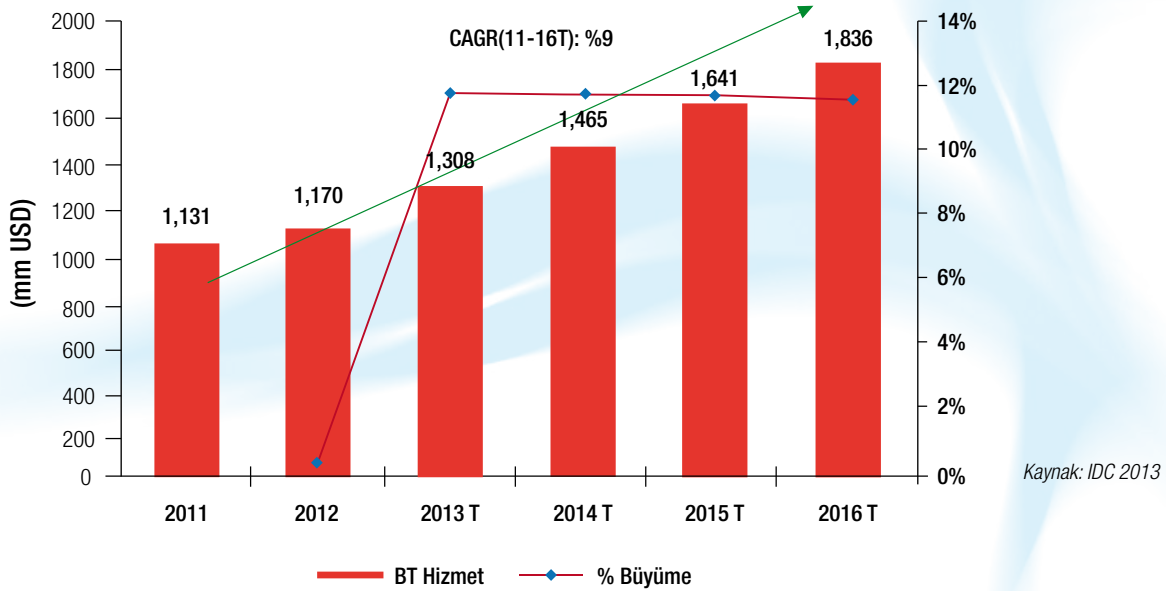
Kaynak: IDC 2013

## 2.2.3 Bilişim Teknolojisi (BT) Hizmetleri Pazarı

Donanım ve yazılım alt sektöründen farklı olarak BT Hizmetleri alt sektörü mevcut BT yatırımları ile ilgili olarak yıllar itibari 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 Hizmet pazarı, 2011 yılında 1.131 milyar USD seviyesine ulaşmıştır. IDC'nin tahminlerine göre 2011 ve 2016T yılları arasında BT Hizmetlerindeki bileşik ortalama büyüme oranı % 9 olarak beklenmekte, ve 2016 yılı sonunda BT Hizmet pazarının 1,836 milyar USD'ye ulaşması tahmin edilmektedir.

**BT Sektörü BT Hizmetleri Büyüme Rakamları ve Büyüme Hedefleri, 2011-2016T (Milyon USD,%)**



## 2012 Yılında Sektörde Gerçekleşen Önemli Gelişmeler:

Türkiye BT Sektöründe 2012 yılı içerisinde gerçekleşen önemli gelişmeler aşağıda yer almaktadır:

1. 2012 yılı Tablet ürünlerin ve akıllı mobil cihazların yaygınlaştığı bir yıl olmuştur. Özellikle akıllı telefonlar ve tabletlerin yaygınlaşması, IT sektöründe masaüstü ve mobil bilgisayar satışlarını olumsuz etkilemiştir.
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 ve 2012 yılında da artış göstermiştir.
6. Eğitime büyük katkısı olacak Fatih Projesi'nin genel hatlarının belli olmasından sonra uygulamaya geçilmeye başlamıştır.
7. Akıllı telefonlara yönelim ile bir talep daralması yaşanmış ve BT sektörü, 2012 yılını 2011 yılına göre % 0,07 civarında küçük bir büyüme ile kapatmıştır.
8. PC pazarında Ultrabookların satışları devam etmiştir.

### 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. 2012 yılında ise bu projenin uygulamaları ve ihale süreçleri devam etmiştir.
- **Hızla Artan Teknoloji Kullanımı:** Teknolojik araçları kullanarak kaynaklar üzerindeki denetimi artırma, üretkenliği geliştirme, iş hacmini büyüme, müşteri ihtiyaçlarını analiz edebilmenin değeri tüm özel sektör ve kamu kuruluşları tarafından kabul görmektedir.
- **Ekonomik Performans:** Bilişim Teknolojileri pazarındaki gelişim, 2001 ve 2008 yıllarındaki ekonomik krizlerde olumsuz şekilde etkilendi. Ekonomik kriz sonrasında Türkiye, sıkı ekonomik politikaların sürdürüldüğü toparlanma sürecine girdi. Ekonomik istikrar, Bilişim Teknoloji yatırımları üzerinde doğrudan pozitif bir etkiye sahiptir.
- **Değişen Ekonomik Yapı:** Geçen on yılda, Türkiye'de hizmet sektörünün önemi artarken tarımın ekonomideki payında azalma yaşandı. Hizmet sektörlerinde artan faaliyetler, özellikle perakendecilik, toptancılık, lojistik, finansal hizmetler, profesyonel hizmetler ve kişisel hizmetler alanlarında Bilişim Teknolojileri yatırımlarını teşvik etmektedir.
- **İthalat ve İhracat:** TUIK in yayınladığı rapora göre Türkiye nin 2012 yılında gerçekleştirdiği ithalat 237 milyar USD'ye, ihracat 152 milyar USD'ye ve toplam dış ticaret hacmi 389 milyar USD'ye ulaşmıştır.
- **Telekomünikasyon Sektörü:** Türkiye, telekomünikasyon sektöründe son yıllarda hem AB'ne uyum çerçevesinde



hem de küresel değişimleri yakalama noktasında son yıllarda önemli ilerlemeler kaydetmiştir. Türkiye'nin Avrupa Birliği'ne tam üyelik süreci çerçevesinde "Bilgi Toplumu ve Medya" faslı, fasla ilişkin açılış kriterlerinin karşılanmış olması nedeniyle 19 Aralık 2008 tarihinde müzakerelere başlamıştır. Diğer taraftan, 31 Aralık 2008 tarihinde kabul edilen ve Türkiye'nin AB müktesebatına uyum taahhütlerini takvimlendiren Üçüncü Ulusal Program'da Bilgi Toplumu ve Medya başlığı altında söz konusu düzenlemelerin genel itibarıyla 2009-2010 yılları arasında gerçekleştirileceği taahhüt edilmişti. Böylelikle, elektronik haberleşme sektörünün liberalleşmesi, iyi işleyen bir rekabet ortamı yaratılması, bilgi ve iletişim

alanındaki gelişmelere uyum sağlanması ve ilgili alanlarda altyapının ve hukuksal dayanakların tesisi hedeflenmekteydi. Bu çerçevede, mevzuatın uyumu ve uygulanması için gerekli kurumsal yapılanma için yaklaşık 8 milyon Euro civarında bir finansman ihtiyacı ortaya çıkmıştır.

Türkiye'de 2003 yılından itibaren beş yıldır telekomünikasyon sektörünün gündeminde olan Elektronik Haberleşme Kanunu'nun 10 Kasım 2008 tarihinde yürürlüğe girmesi; Elektronik Haberleşme Sektörüne ilişkin yetkilendirme Yönetmeliği 28 Mayıs 2009 tarihinde yürürlüğe girmesi son yıllarda yaşanan olumlu gelişmeler arasında yer almaktadır. Bunlara ilave olarak Numara Taşınabilirliği Yönetmeliği'nin

Temmuz başında kabul edilmiş olması, iletişimde 3. nesil elektronik haberleşme hizmetine geçişe önemli adımlar olarak değerlendirilebilir. Teknolojik gelişmelerin hızla ilerlemesi, hayatımızın her alanını etkilemekte, bilgi ekonomisi ve internet ekonomisi gibi kavramlarla bizi

Karşı karşıya getirmektedir. BT sektöründeki olağanüstü gelişmeler mal ve finans piyasalarının ülke sınırlarını aşarak, dünyayı ekonomik bir küreselleşmeye doğru götürmektedir. Bilişim teknolojisindeki bu ilerlemeyle birlikte, telekomünikasyon sektöründe de dünyada gelişmeler devam ederken bu gelişmelere ayak uyduramayan ülkelerin teknolojik olarak ileri ülkelerin hep bir adım arkasından gideceği tabiidir.

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

Büyüyen Bireysel Tüketici Pazarı: Tüketicilerin Bilişim Teknolojilerini daha yoğun kullanmaya başladığı görülmektedir. Kredi kartlarıyla artan taksitli ödeme imkanları ve perakende mağazalarının büyük bir hızla büyümesi, bireysel tüketici pazarının da gelişimini desteklemektedir. Bireysel tüketicilerin kişisel bilgisayar kullanım ve çevre birimlerine pazarından aldıkları pay 1995 yılında %7 seviyesindeyken 2009

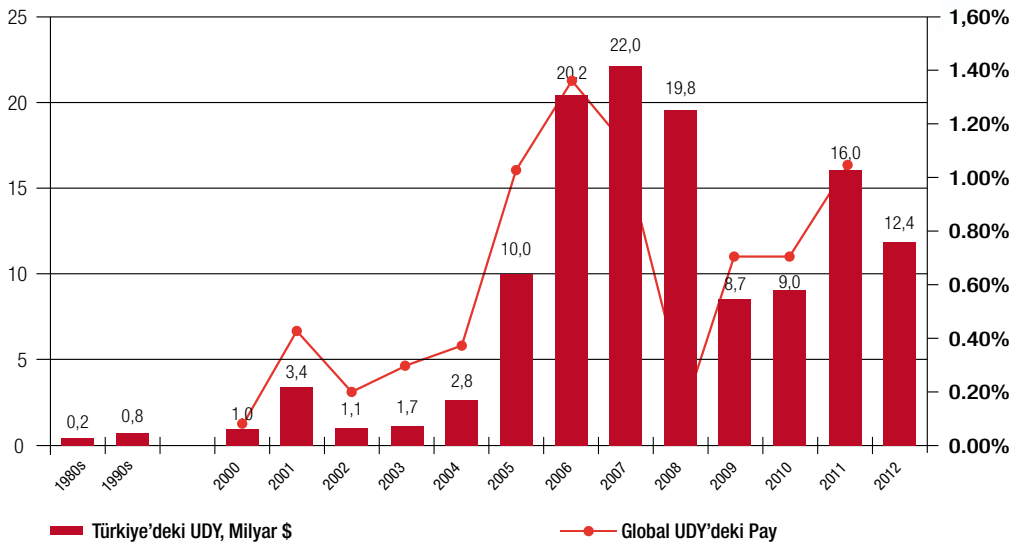
yılında bu oran %38'e yükselmiştir. Buna paralel olarak pazarın yapısı değişmiş ve 2007 yılından itibaren içerisinde son kullanıcı pazarı içerisindeki en büyük payı bireysel tüketiciler almaya başlamıştır. 2010 yılında bireysel tüketicinin payı %40, 2011 yılında ise bu oran %42 seviyesine yükselmiştir. Bireysel tüketici BT sektöründe dominant bir oyuncu konumuna gelmiştir.

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

yönetimini geliştirmek için portallerden yararlanmaktadır. Yeni Türk Ticaret Kanunu'nun yürürlüğe girmesi ile internet kullanımı yaygınlaşacaktır.

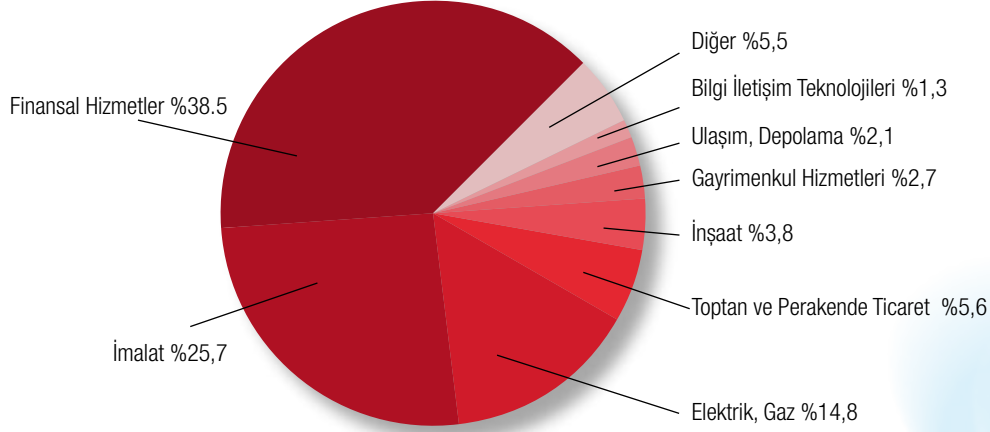
- **Özelleştirme:** Son 8-10 yılda özelleştirme gelirlerinde büyük artış görülmektedir. Özelleştirme idaresinin verilerine göre özelleştirme rakamları 2003 yılında 187 milyon USD, 2004 yılında 1,3 milyar USD, 2005 yılında 8,2 milyar USD, 2007 yılında 4,3 milyar USD, 2008 yılında 6,3 milyar USD ve 2009 yılında 2,3 milyar USD gelir elde edilmiştir. 2009 yılında elde edilen 2,3 milyar USD'nin 1,225 milyar USD'lik kısmı Başkent Elektrik'in, 600 milyon USD'lik kısmı Sakarya Elektrik'in ve 440 milyon USD'lik kısmı Meram Elektrik'in özelleştirilmelerinden kaynaklanmıştır. 2010 yılında ise 3,1 milyar USD'lik özelleştirme olmuştur. 2011 yılında ise bu rakam 1,4 milyar USD ve 2012 yılında ise 3 milyar USD olmuştur. Özelleştirmeler sonrasında, yeni yatırımcıların özelleştirilen işletmelerde yaptıkları yeni altyapı ve teknolojik optimizasyon çalışmalarıyla ilgili yatırımlar BT sektöründeki büyümeyi destekleyen operasyonlar arasında yer almaktadır.
- **Türkiye'ye Uluslararası Doğrudan Yatırım Girişleri:** Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelerde doğrudan yabancı sermaye yatırımları ülke ekonomisinin gelişmesine önemli katkı sağlamaktadır. Bu da BT yatırımlarının gelişimine doğrudan katkı sağlamaktadır. Türkiye'nin 2001 krizi ertesinde uygulamaya koyduğu ekonomik reformlar ve makroekonomik istikrar, siyasi istikrarla birlikte, iş ve yatırım ortamının iyileşmesine katkıda bulunmuş ve şirketler kesiminin yatırım kararlarında ufku genişletmiştir. Türkiye yakaladığı ekonomik ve siyasi istikrar ortamı sayesinde ciddi miktarda yurtdışı kaynak kullanmıştır.
- **Doğrudan Yabancı Yatırım Akışı:** Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelerde doğrudan yabancı sermaye yatırımları ülke ekonomisinin gelişmesine önemli katkı sağlamaktadır. Bu da BT yatırımlarının gelişimine doğrudan katkı sağlamaktadır. Türkiye'nin 2001 krizi ertesinde uygulamaya koyduğu ekonomik reformlar ve makroekonomik istikrar, siyasi istikrarla birlikte, iş ve yatırım ortamının iyileşmesine katkıda bulunmuş ve şirketler kesiminin yatırım kararlarında ufku genişletmiştir. Türkiye yakaladığı ekonomik ve siyasi istikrar ortamı sayesinde ciddi miktarda yurtdışı kaynak kullanmıştır. Türkiye'ye giren doğrudan yabancı sermaye yatırım tutarı aşağıdaki grafikte de görülebileceği gibi 2000 yılında 1 milyar USD, 2001 yılında 3,1 milyar USD'ye ulaşmıştır. 2003 yılında 10 milyar USD, 2005 yılında 20,2 milyar USD, 2006 yılında 22 milyar USD, 2007 yılında 22 milyar USD ve 2008 yılında 19,8 milyar USD olarak gerçekleşmiştir. 2008 yılında krizin etkilerinin 2004 ile 2006 yılları arasında hızlı bir yükseliş göstermiş ve 2007 yılında 22 milyar USD seviyesine ulaşmıştır. 2011 yılında ise bu rakam 2010 yılına göre % 77'lik bir artışla 15,9 milyar USD'ye ulaşmıştır. YASED-Uluslararası Yatırımcılar Derneğinin araştırmasına göre uluslararası doğrudan yatırım girişleri aşağıdaki grafikte görülmektedir.

## Türkiye'ye Uluslararası Doğrudan Yatırım Girişleri



Kaynak: YASED-Uluslararası Yatırımcılar Derneği

## Türkiye'ye UDY Girişlerinin Sektörel Dağılımı (2007-2012)



Kaynak:  
YASED-Uluslararası  
Yatırımcılar Derneği

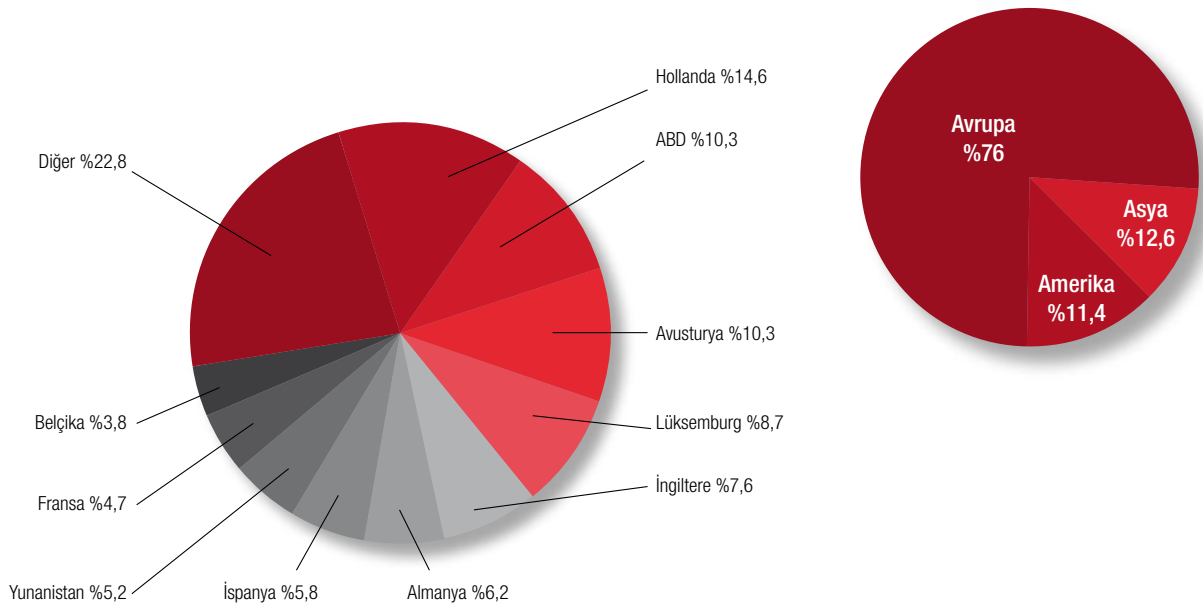
Başlıca Sektörlere UDY Girişi						
Milyon \$	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Sanal Sektörler	5,037	5,186	3,889	2,884	7,965	5,433
Hizmetler	14,091	9,520	2,315	3,274	8,058	4,497
Tarım	9	41	48	80	32	38
Çıkışlar	-743	-35	-82	-35	-1,991	-633
Diğer Sermaye (net)	727	2,111	711	339	-30	416
Gayrimenkul (net)	2,926	2,937	1,782	2,494	2,012	2,636
<b>Toplam</b>	<b>22,047</b>	<b>19,760</b>	<b>8,663</b>	<b>9,036</b>	<b>16,047</b>	<b>12,387</b>

Kaynak: YASED-Uluslararası Yatırımcılar Derneği

2007 yılından bugüne kadar, hizmetler sektörü %58 pay ile girişlerin en fazla olduğu sektör olmuştur. Bunun altında, sırasıyla finansal hizmetler, perakende ve inşaat sektörleri ana kalemleri oluşturmaktadır. Sanayi sektörünün ana faaliyet alanlarından olan imalat sektörü ise toplam girişlerin %26'sını oluşturmuştur. Bu kapsamda olan enerji sektörü de %15 pay almıştır.

## Ülkeler Bazında Türkiye'ye UDY Girişleri

### Türkiye'ye UDY Girişlerindeki Kaynak Ülkeler ve Bölgeler (2007-2012)



2007-2012 döneminde Türkiye'ye UDY girişlerine bölgesel olarak bakıldığında; Avrupa ülkelerinin girişlerin %76'sının kaynağı olduğu görülmektedir. Bunu takip eden, Ortadoğu ve Körfez ülkelerinin yer aldığı Asya Bölgesi'nin %12,6 ve Amerika'nın %11,4 payları bulunmaktadır. Türkiye'ye en fazla UDY girişini sağlayan ülkeler ise Hollanda, ABD, Avusturya, Lüksemburg ve İngiltere olmuştur.

## Türkiye'nin Uluslararası Endeksleri

Uluslararası Endekslerde Türkiye											
Endex	Yıllar İtibari 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	68	71	↓
UNCTAD Dünya Yatırım Raporu UDY Girişi Sıralaması	52	37	22	17	25	20	30	27	23		↑
AT Kearney UDY Güven Endeksi	24	-	13	-	20	-	-	23	-	13	↑
WEF Küresel Rekabetçilik Endeksi	65	66	66	58	53	63	61	61	59	43	↑
IMD Küresel Rekabetçilik Endeksi	48	46	39	43	48	48	47	48	39	38	↑
Transparency International Yolsuzluk Algılama Endeksi	77	77	65	60	64	58	61	56	61	54	↑

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.

### 3. Türkiye BT Tüketim Malzemeleri Pazarı:

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

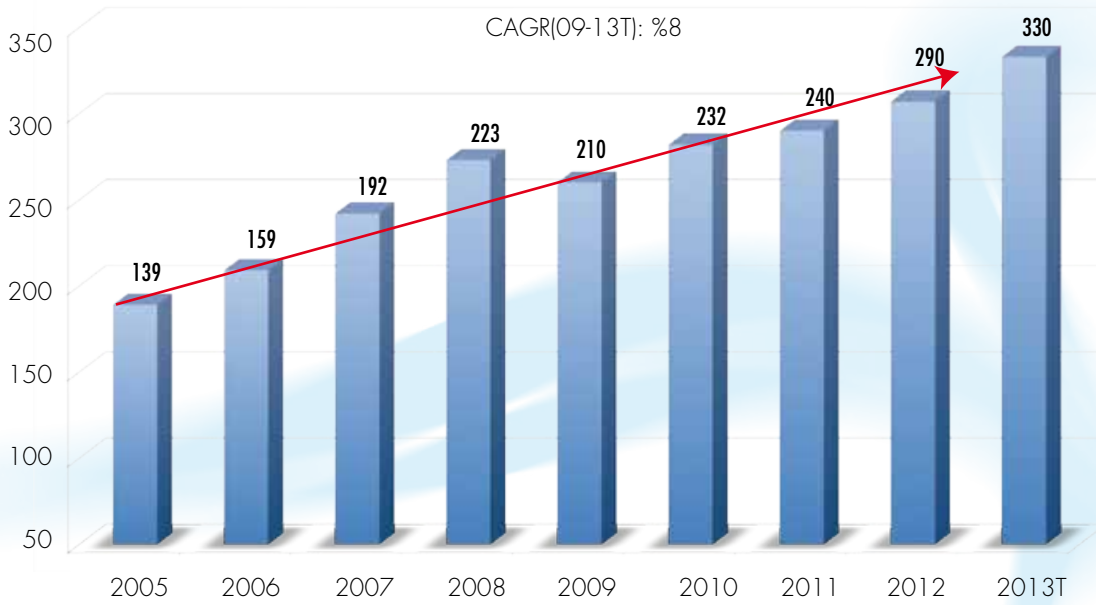
BT Tüketim Malzemeleri Pazarı, Bilişim Pazarının BT Donanım Ana Grubu altında takip edilen önemli alt gruplardan biridir. Türkiye BT Tüketim Malzemeleri Pazarı'nın temel ürün gruplarının sırasıyla Yazıcı sarf malzemeleri (Inkjet yazıcı kartuşları, lazer yazıcı tonerleri ve yazıcı şeritleri), Manyetik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

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

Üreticilerin satış rakamları baz alınarak hazırlanan analize göre 2005 yılında 139 milyon USD olan Türkiye BT Tüketim Malzemeleri toner ve kartuş pazarı iş hacmi 2008 yılı sonunda yıllık ortalama %17.1 seviyesinde büyüyecek 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 290 milyon USD'ye ulaşmıştır. 2013 yılında ise 330 milyon USD'ye ulaşacağı tahmin edilmektedir.

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



Kaynak: Index Grup

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

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

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013T
Lazer Toner ve Inkjet Kartuş	139	159	192	223	210	232	240	290	330
<b>Büyüme</b>		14,4%	20,6%	16,2%	-5,6%	10,4%	3,4%	21%	14%

Kaynak: Index Grup

### 3.1. Türkiye “Yazıcı Sarf Malzemeleri” Pazarı

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

Yazıcı kullanımının artmasıyla birlikte artan toner ve kartuş tüketimi özellikle kriz dönemlerinde şirketler için önemli bir maliyet unsuru olarak değerlendirilmeye başlanmıştır. Bu algının bir 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 dolum ürünlerinin toplam pazardan aldıkları payın markalı toner ve kartuş pazarının yaklaşık %15-17'si seviyesinde olduğu tahmin edilmektedir.

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

Son yıllarda gelişen perakende kanalıyla birlikte artan bireysel tüketimin olumlu katkılarıyla Türkiye'de bilgisayar sahipliği oranları %25'lerin üzerine çıkmıştır. Bu gelişmeyle paralel olarak gerek işyerlerinde gerekse evlerde 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.

### 3.2. Türkiye PC Aksesuarları Pazarı

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

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

### 3.3. Türkiye Manyetik Ortam Ürünleri Pazarı

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

#### 4. Sektörde Despec Bilgisayar Malzemeleri Ticaret A.Ş.

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

#### Despec Bilgisayar Satışlarının Ana Segmentler Bazında Oransal Dağılımı (%)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Aksesuar	4,5%	5,1%	5,5%	5,7%	4,3%	5,98%
Kağıt	1,2%	1,0%	0,9%	1,2%	1,0%	1%
Lazer Toner & Inkjet Kartuş	85,0%	86,8%	85,7%	87,1%	89,9%	87,62%
Magnetic Media	5,5%	4,1%	5,6%	3,7%	2,5%	2,79%
Yazıcı Şeridi	3,8%	3,0%	2,3%	2,3%	2,2%	2,61%
<b>Toplam</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

*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 Interpromedyanın satış sonuçlarına göre yaptığı Türkiye Bilişim Şirketleri Sıralaması'nda "Tüketim Malzemeleri" özel bölümünde ilk sırada yer almaktadır.

## İnterpromedya İlk 500 Bilişim Şirketi 2011 Sıralaması Tüketim Malzemeleri Ligi:

Tüketim Malzemeleri Gelirlerine Göre ilk 15 Şirket

Şirket Adı	Milyon TL
Despec	152
Ekip Elektronik	126
Xerox	51
Gürel Bilgisayar	28
Teknosa	26
OKI	17
Elips Elektronik	14
Aksel	9
Bilgitaş Teknik Servis	8
Mersa Elektronik	7
Bimeks	7
Eraltek	7
Planet Bilgisayar	6
Gold Computer	5
Bilgitaş Büro Makineleri	4
Artı ve Artı Teknoloji	4
Tekofaks Artı Elektronik	3
Tecpro	3
Diğer	31
<b>TOPLAM</b>	<b>509</b>

Kaynak: İnterpromedya İlk 500 Bilişim Şirketi 2011 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 Aksesuarlar	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.



# operasyonel yapı



## 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.

### 1. Ürün Tedarik ve Dağıtım Yapısı:

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



#### 1.1. Tedarikçiler:

Şirket'in tedarikçileri aşağıdaki şekilde sıralanmaktadır.

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

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

### 1.2.Dağıtım Kanalı:

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

#### 1.2.1. Katma Değerli Bayiler

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

#### 1.2.2. Klasik Bayiler

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

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

#### 1.2.3. Perakende Kanal

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

##### i. Perakende Zincirler

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

##### ii. Klasik Bilgisayar Mağazaları ve Kırtasiyeler

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

### iii. E-Perakende

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

## 2. Lojistik

Despec'in İstanbul'da 1400 m<sup>2</sup>'lik bir lojistik merkezi ve Ankara ve İzmir'de bölgesel depoları bulunmaktadır. Ayrıca Lojistik Merkezinde minibüs ve kamyonlardan oluşan bir dağıtım filosu bulunmaktadır. Diğer BT ürünleri dağıtım şirketleri, dağıtım operasyonu için kargo veya lojistik şirketlerini kullanmaktadırlar. Despec yönetimi, kendi dağıtım filosuna sahip olmanın, faturalamada ve tahsilatta avantajlar sunduğuna inanmaktadır. Şirket, BT ürünleri için özel olarak dizayn edilmiş stok kontrolü, depo yönetimi, müşteri performansı takibi ve raporlama amaçlı bir yazılım kullanmaktadır. Ayrıca, dağıtım filosunun kontrolü için GPS sistemlerini dağıtım filusunda uygulamayı planlamaktadır.

## 3. Faturalama ve Tahsilât

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.

## 4. Teknik Hizmet ve Müşteri Hizmetleri

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

## 5. Satış ve Pazarlama

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

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

# kurumsal yönetim ilkeleri uyum raporu



## 4. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu 2012

### 1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

Şirketimiz 01.01.2012 – 31.12.2012 hesap döneminde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine uymaktadır ve bunları uygulamaktadır. Söz konusu ilkeler şirket yönetimi tarafından prensip olarak benimsenmiştir. Söz konusu ilkelerin bir kısmı hemen uygulanmış olup eksikliklerin giderilmesi konusunda çalışmalar devam etmektedir.

### BÖLÜM I PAY SAHIPLERİ

#### 2. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi:

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

Adı ve Soyadı	Unvanı	E-mail adresi	Telephone no
Halil Duman	Genel Müdür Yardımcısı	hduman@index.com.tr	0-212-331 21 11
Naim Saraç	İç Denetim Müdürü	nsarac@index.com.tr	0-212-331 21 15
Emre Bağcı	İç Denetçi	ebagci@index.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. En son 4 Mayıs 2012 tarihinde grup şirketleri için yapılan basın toplantısında faaliyetler hakkında bilgi verilmiştir.

#### 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. Özel durum açıklamalarımız aynı zamanda internet sitemizde de yayınlanmaktadır. Pay sahiplerinin bilgi edinme haklarını etkin olarak sunabilmek amacıyla www.index.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 yapmış olduğu Olağan Genel Kurul toplantısında;

- 2011 yılı Bilanço ve Gelir Tablosu hesaplarının kabulüne,
- Yönetim Kurulu üyeleri ile denetçilerin 2011 yılı hesaplarından dolayı ibra edilmelerine,
- 2012 yılı mali tablolarının denetiminde Bağımsız Dış Denetim hizmeti için Çağdaş Bağımsız Denetim S.M.M.M. A.Ş'nin seçilmesine,
- 2011 yılı net dağıtılabilir dönem karının %40' ı oranında 1. temettü dağıtılmasına,
- 2011 yılı kar dağıtımına ilişkin tutarların aşağıdaki şekilde belirlenmesine;
- Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:XI, No:29 sayılı tebliği uyarınca hazırlanan 2011 dönemi konsolide mali tablolarında vergi sonrası net kar 18.447.861 TL'dir.
- Vergi Mevzuatına göre oluşan kar olan 9.778.365,17 TL'den %5 oranında toplam 488.918,26 TL 1. Tertip Yedek Akçe ayrılmasına;
- Vergi sonrası net kar olan 18.447.861 TL'den 488.918,26 TL 1.Tertip Yedek Akçe ayrılmasına, SPK düzenlemelerine göre yıl içerisinde yapılan 638.935 TL tutarındaki bağışların ilavesi sonrası 18.597.877,74 TL net dağıtılabilir karın %40'ına tekabül eden brüt 7.439.151,10 TL ( % 13,28427 oranında 1 TL nominal değerli hisseye 0,1328427 TL) net 6.323.278,43 TL ( % 11,29163 oranında 1 TL nominal değerli hisseye 0,1129163 TL) nakit 1. Temettü olarak dağıtılmasına,
- 2.Temettü olarak net dağıtılabilir dönem karı olan 18.597.877,74 TL'den 1. temettü tutarı olan 7.439.151,10 TL düşüldükten sonra kalan 11.158.726,64 TL'nin %5'i oranında A Grubu İmtiyazlı Pay sahiplerine brüt 557.936,33 TL ( 1 TL nominal değerli hisseye 1.753,52 TL ) net 474.245,88 TL (1 TL nominal değerli hisseye 1.490.50 TL) 'nin nakit olarak dağıtılmasına,
- 519.708,74 TL 2. Tertip yedek akçe ayrılmasına,
- Kar dağıtımına 29 Mayıs 2012 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, AYŞE İNCİ BİLECİK, ATTİLA KAYALIOĞLU ve SALİH BAŞ ile, diğer pay sahipleri tarafından aday gösterilen HALİL DUMAN'ın Yönetim Kurulu Üyeliklerine, yine üç yıl süre ile görev yapmak üzere Bağımsız Yönetim Kurulu üyeliklerine HASAN TAHSİN TUĞRUL ve SEDAT SAMİ ÖMEROĞLU'nun seçilmelerine,
- Şirket Ana Sözleşmesi'nin "Maksat ve Mevzuu" başlıklı 3. maddesinin, "Şirketin Merkez ve Şubeleri" başlıklı 4. maddesinin, "Şirketin Süresi" başlıklı 5. maddesinin, "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 9. maddesinin, "Genel Kurul" başlıklı 12. maddesinin, "Toplantılarda Komiser Bulunması" başlıklı 13. maddesinin, "İlan" başlıklı 14. maddesinin, "Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık" başlıklı ilave 20. maddesinin değiştirilmesine,
- Bir yıl süre ile görev yapmak üzere, Denetim Kurulu Üyeliklerine Veli Tan Kirtiş ve H. Çağatay Özdoğru'nun seçilmelerine,oybirliği ile karar verilmiştir.

## 5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları:

Genel olarak oy hakkında imtiyaz yoktur. Bununla birlikte,

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

## 6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı:

Şirketimizin Kar Dağıtım Politikası; Sermaye Piyasası mevzuatının öngördüğü asgari oranlardan az olmamak üzere, uzun vadeli büyüme ve stratejiler, yatırım ve fon gereksinimleri, karlılık durumu ve ortakların beklentisi doğrultusunda ekonomik koşullardaki olağanüstü gelişmelerin gerektireceği özel durumlar hariç, nakit veya bedelsiz pay vermek, ya da belirli oranda nakit, belirli oranda bedelsiz pay vermektir.



### 7. Payların Devri:

Şirketimiz ana sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan hükümler bulunmamaktadır.

## BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

### 8. Şirket Bilgilendirme Politikası

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

“Bilgilerin kamuya açıklanmasında sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur.

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

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

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

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

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.

Danışmanlık ve bağımsız denetim faaliyetleri farklı şirketlerce yapılır. Bağımsız denetim şirketleri ile yapılacak sözleşme sürelerinde ve aynı bağımsız denetim şirketinin tekrar seçiminde Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur. Bu firmaların bağımsızlığına özen gösterilir.

Bu çerçevede yıl içerisinde şirket Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdürler tarafından yeni distribütörlük anlaşmaları özel durum açıklamaları ile kamuya duyurulmuştur. Bilgilendirme politikası ile ilgili olarak sorumlu olan kişilerin isimleri ve görevleri aşağıya çıkarılmıştır.

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

Şirketimizin halen [www.index.com.tr](http://www.index.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:

Şirket 01.01.2012 – 31.12.2012 döneminde 21 adet özel durum açıklaması olup, SPK veya İMKB tarafından ek açıklama istenmemiştir. Şirket özel durum açıklamalarına ilişkin yükümlülüklerinin tamamını zamanında yerine getirmiştir.

## 10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği:

Şirketimizin internet sitesi mevcut olup adresi [www.index.com.tr](http://www.index.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 araştırma ve 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:

Şirketimizde gerçek kişi nihai hâkim pay sahipleri aşağıda belirtilmiştir.

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

## 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 Amirali Jamal  
Halil Duman  
Sedat Sami Ömeroğlu  
Hasan Tahsin Tuğrul

### 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

Gürel YMM A.Ş.

### Diğer İlgili Şirket Yöneticileri

Atilla Kayalıoğlu	İndeks A.Ş.	Genel Müdür
Salih Baş	Datagate A.Ş.	Genel Müdür
Emin Kurşun	Neteks A.Ş.	Genel Müdür
Hakan Koçer	Homend A.Ş.	Genel Müdür
Erol Çetin	Neotech A.Ş.	Genel Müdür
Suat Sümer	Artım A.Ş.	Genel Müdür
Naim Saraç	İndeks Grup İç Denetim ve	Yatırımcı İliş.Müdürü

## BÖLÜM III – MENFAAT SAHIPLERİ

### 13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi:

Menfaat sahipleri düzenli olarak kendilerini ilgilendiren hususlarda şirket tarafından bilgilendirilmektedir. Bilgilendirme aracı olarak daha çok e-mail ve şirket internet sitesi kullanılmaktadır. Düzenli olarak, her yıl en az bir kere olmak üzere tedarikçiler ile ayrı ayrı toplantılar düzenlenmektedir. Türkiye geneline yayılmış bayi kanalına bölgesel bazda çeşitli bilgilendirme toplantıları yapılmaktadır. 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:

Şirketimizin, [www.index.com.tr](http://www.index.com.tr) adresinde de yazılı olan insan kaynakları politikası aşağıdaki gibidir:

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

Personel politikamızı oluşturan ana kriterler;

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

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

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

### 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. Bu çalışmaların bir sonucu olarak 2004 yılında ISO 9001: 2000 belgesi almıştır.

#### Ürün Tedarik ve Dağıtım Yapısı;

Şirket, BT sektöründe ana dağıtıcı ("broadline distribütör") olarak, tedarikçilerden BT 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.

#### Tedarikçiler;

Şirket'in donanım ve yazılım ürünleri tedarikçileri iki ana gruba ayrılmaktadır. Şirket'in iş hacminin yaklaşık %90'ı bu uluslararası şirketlerin ürünlerinden sağlanmaktadır.

### 17. Sosyal Sorumluluk:

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

## BÖLÜM IV – YÖNETİM KURULU

### 18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeleri:

Yönetim Kurulu	Unvanı	İcrada Görevli / Değil
Nevres Erol Bilecik	Başkan	İcrada Görevli
Oğuz Gülmen	Başkan Yardımcısı	İcrada Görevli
Halil Duman	Üye	İcrada Görevli
Salih Baş	Üye	İcrada Görevli Değil
Riyaz Amiralî Jamal	Üye	İcrada Görevli Değil
Sedat Sami Ömeroğlu	Bağımsız Üye	İcrada Görevli Değil
Hasan Tahsin Tuğrul	Bağımsız 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 395 ve 396. maddeleri uyarınca izin verilmektedir. Şirketin iştirak ettiği diğer şirketlerin Yönetim Kurul'larında 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 ve Süresi"ni 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 " Bilgisayar kanalındaki tüm şirketlere değişen ihtiyaçlarına göre bilişim ürünlerinin ana tedarik merkezi olarak hizmet vererek liderliğini sürdürmektir." Bu tanım Yönetim Kurulu tarafından belirlenmiş olup, şirketin internet sitesi ile kamuoyuna açıklanmıştır.

Şirketimizin vizyonu ise " Kanalın tüm ürün ihtiyaçlarını tek noktadan karşılayabilen bir IT Dağıtım Şirketi " olmaktadır.

Yöneticiler her yıl stratejik iş planı yaparak yönetim kuruluna sunarlar ve Ocak ayının ilk haftası onaylanarak yürürlüğe girer. Aralık başından itibaren hazırlanmaya başlanan stratejik iş planı, gider ve gelir bütçeleri, her ay düzenli olarak toplanan Yönetim Kurulu tarafından değerlendirilmektedir.

### 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. 5.000 civarında olduğu düşünülen bu grup bayiler sık sık el değiştirdiği gibi açılıp, kapanma oranları da oldukça yüksektir. Şirket Türkiye’de bilgisayar alımı ve satımı yapan hemen hemen her kuruluşa mal satmaktadır.

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

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

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

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

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

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

### 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 01.01.2012 – 31.12.2012 dönemi içerisinde 20 kez toplanmıştır. Toplantıya ilişkin gündem ve bildirimler Yönetim Kurulu Üyelerine daha önce 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 Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı:

Yönetim Kurulu üyelerine Türk Ticaret Kanunu'nun 395 ve 396. maddeleri ile ilgili olarak şirketle mukavele yapma yasağı 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.index.com.tr](http://www.index.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 19.06.2012 tarih ve 14 karar sayılı Yönetim Kurulu kararı ile üyelerden Sedat Sami Ömeroğlu ve Hasan Tahsin Tuğrul'dan oluşmuştur. Denetim komitesi şirketimizin muhasebe sistemi ve finansal bilgilerinin denetimleri, incelenmesi, düzenlenen mali tabloların gerçek mali durumu yansıtmıyorsa yansıtmadığının kontrol edilmesi, genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine ve mali mevzuata uygunluğunun araştırılması amacıyla kurulmuştur.

Şirketimizde 19.06.2012 tarih ve 14 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Kurumsal Yönetim Komitesi kurulmasına ve komite başkanı olarak yönetim kurulu üyelerinden Sedat Sami Ömeroğlu'nun, üyeliklere Salih Baş ile Ayşe İnci Bilecik'in, atanmalarına karar verilmiştir.

### 27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar:

İcrada görevli Nevres Erol Bilecik, Atilla Kayalıoğlu, Halil Duman ile bağımsız yönetim kurulu üyeleri olan Sedat Sami Ömeroğlu ve Hasan Tahsin Tuğrul'a ücret ödenmektedir.

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



# denetleme kurulu raporu



## DENETLEME KURULU RAPORU

### Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret Anonim Şirketi

#### Genel Kurulu'na

<b>Unvanı</b>	: Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret A.Ş.
<b>Merkezi</b>	: Ayazağa Mahallesi, Ayazağa Cendere Caddesi No: 13/3 Şişli – İSTANBUL
<b>Sermayesi</b>	: 23.000.000 TL
<b>Faaliyet konusu</b>	: Bilişim Teknolojileri ("BT") tüketim malzemelerini ( toner, mürekkep kartuş, şerit, yedekleme ürünleri, kağıt ürünleri, aksesuar vb) alımı ve satımı.
<b>Denetçilerin adı, görev süreleri, ortak veya şirketin personeli olup olmadıkları</b>	: Haluk Taner Görev Süresi 1 yıl olup şirketin ortağı veya personeli değildir.
<b>Katılan Yönetim Kurulu veya yapılan Denetim Kurulu toplantıları sayısı:</b>	: 3 Defa Yönetim Kurulu Toplantısına katılmıştır.
<b>Ortaklık hesapları defter ve belgeleri üzerinde yapılan incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç</b>	: Şirketin 6 aylık ve yıllık bilançolarına ilişkin kanuni defter kayıtları ve belgeleri incelenmiştir. Bahis konusu defter kayıtları ve belgelerin gerçek durumu yansıttığı görülmüştür.
<b>Türk Ticaret Kanunu'nun 353. maddesinin 1. fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık vizesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları</b>	: Şirket Veznesi Dönem için 3 kere sayılmış, sayım neticesinde fiili kasa mevcutlarının kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
<b>Türk Ticaret Kanunu'nun 353. maddesinin 1. fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları</b>	: Şirket kayıtlarında gözükten teminatların ve kıymetli evrakların mevcudiyeti kontrol edilmiş ve bunların kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
<b>İntikal eden şikâyet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler</b>	: Tarafımıza intikal eden herhangi bir şikâyet veya yolsuzluk olmamıştır.

Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 01.01.2012 – 31.12.2012 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 31.12.2012 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu; 01.01.2012 – 31.12.2012 dönemine ait gelir tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru yansıtmakta; karın dağıtım önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

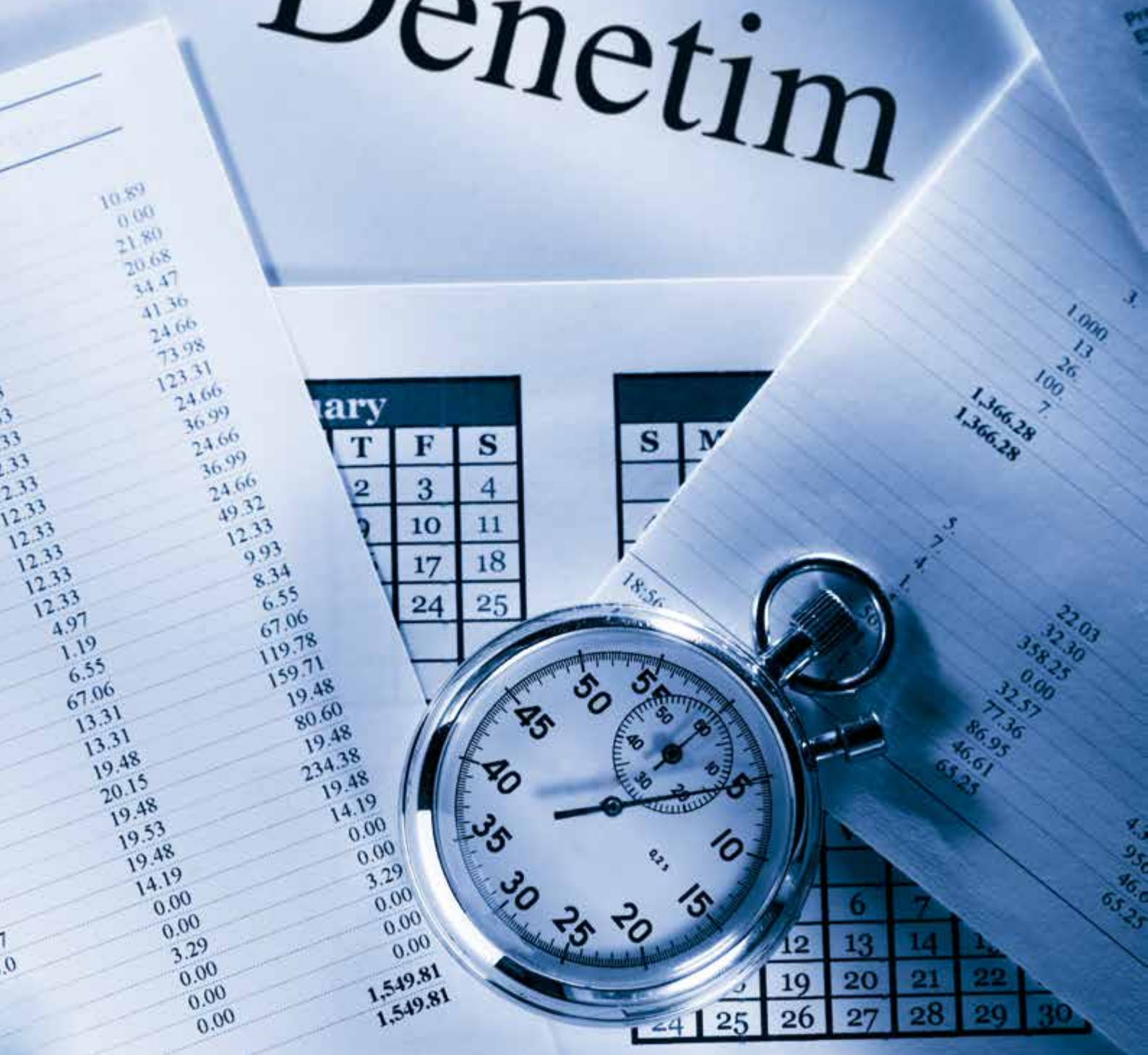
Bilançonun ve gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını onaylarınıza arz ederiz.

**DENETÇİ**  
**Haluk TANER**



bağımsız denetim raporu

# Denetim



1040

Name,  
Address,  
and SSN

ary		
T	F	S
2	3	4
9	10	11
	17	18
	24	25

S	M



1,000  
13  
26  
100  
7  
1,366.28  
1,366.28

22.03  
32.30  
358.25  
0.00  
32.57  
77.36  
86.95  
46.61  
65.25

6	7	8	9	10		
12	13	14	15	16		
19	20	21	22	23		
24	25	26	27	28	29	30

10.89  
0.00  
21.80  
20.68  
34.47  
41.36  
24.66  
73.98  
123.31  
24.66  
36.99  
24.66  
36.99  
24.66  
49.32  
12.33  
9.93  
8.34  
6.55  
67.06  
119.78  
159.71  
19.48  
80.60  
19.48  
234.38  
19.48  
14.19  
0.00  
0.00  
3.29  
0.00  
0.00  
0.00  
0.00  
0.00  
1,549.81  
1,549.81



## BAKER TILLY GÜRELİ

GÜRELİ YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ve BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.

### BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

1. Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret Anonim Şirketi ("Şirket") nin 31 Aralık 2012 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 denetlemiş 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 yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

#### Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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 yansıtıp 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 2012 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

  
GÜRELİ  
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE  
BAĞIMSIZ DENETİM HİZM. A.Ş.

Oktay AKYÜZ  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 6 Mart 2013

# finansal tablolar ve dipnotları



## Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret A.Ş

1 Ocak – 31 Aralık 2012  
Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolar ve Dipnotları

VARLIKLAR	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden	Bağımsız Denetimden
		Geçmiş 31.12.2012	Geçmiş 31.12.2011
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>58.303.841</b>	<b>57.851.935</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	4.778.671	14.045.702
Finansal Yatırımlar	7	-	-
Ticari Alacaklar	10	25.747.316	25.617.132
-İlişkili Taraflardan Alacaklar	10-37	2.312.255	4.648.243
-Diğer	10	23.435.061	20.968.889
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	-	-
Diğer Alacaklar	11	13.712.673	2.085.124
-İlişkili Taraflardan Alacaklar	11-37	13.709.561	2.085.124
-Diğer	11	3.112	-
Stoklar	13	12.996.005	14.670.651
Canlı Varlıklar	14	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	26	1.069.176	1.433.326
<b>(Ara Toplam)</b>		<b>58.303.841</b>	<b>57.851.935</b>
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34	-	-
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>433.182</b>	<b>1.417.493</b>
Ticari Alacaklar	10	-	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	-	-
Diğer Alacaklar	11	-	-
Finansal Yatırımlar	7	28.618	1.170.283
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	-	-
Canlı Varlıklar	14	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	16.929	17.939
Maddi Duran Varlıklar	18	294.849	227.418
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	1.333	1.853
Şerefiye	20	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	91.453	-
Diğer Duran Varlıklar	26	-	-
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>58.737.023</b>	<b>59.269.428</b>

İlişik Açıklayıcı Notlar Bu Finansal Tabloların Tamamlayıcısıdır.

Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret A.Ş.  
Finansal Tablolar (Seri: XI No:29)

KAYNAKLAR	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
		31.12.2012	31.12.2011
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>16.736.521</b>	<b>17505.879</b>
Finansal Borçlar	8	-	3.902.822
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	25.009	15.105
Ticari Borçlar	10	13.897.541	12.083.156
-İlişkili Tarafra Borçlar	10-37	32.849	39.439
-Diğer	10	13.864.692	12.043.717
Diğer Borçlar	11	1.690.231	191.735
-İlişkili Tarafra Borçlar	11-37	1.384.358	-
-Diğer	11	305.873	191.735
Finans Sektörü Faal.den Borçlar	12	-	-
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	-	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	530.575	664.077
Borç Karşılıkları	22	546.507	648.984
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	46.658	-
<b>(Ara toplam)</b>		<b>16.736.521</b>	<b>17505.879</b>
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	34	-	-
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>228.003</b>	<b>206.500</b>
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	228.003	185.289
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	-	21.211
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	-	-
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>41.772.499</b>	<b>41.557.049</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>27</b>	<b>41.772.499</b>	<b>41.557.049</b>
Ödenmiş Sermaye		23.000.000	11.500.000
Sermaye Çevrim Farkları		(1.294.351)	-
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)		-	-
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		-	-
Hisse Senedi İhraç Primleri		2.748.459	2.912.355
Değer Artış Fonları		1.577	558.112
Yabancı Para Çevrim Farkları		(630.460)	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		3.457.316	2.515.128
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları		6.557.147	14.381.944
Net Dönem Karı/Zararı		7.932.811	9.689.510
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>58.737.023</b>	<b>59.269.428</b>

İlişik Açıklayıcı Notlar Bu Finansal Tabloların Tamamlayıcısıdır.

Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret A.Ş.  
Finansal Tablolar (Seri: XI No:29)

KAPSAMLI GELİR TABLOSU (TL)	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
		01.01.2012-31.12.2012	01.01.2011-31.12.2011
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
Satış Gelirleri	28	129.485.381	152.394.466
Satışların Maliyeti (-)	28	(116.149.700)	(136.560.649)
<b>BRÜT KAR / (ZARAR)</b>		<b>13.335.681</b>	<b>15.833.817</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	(1.950.973)	(2.029.984)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(3.833.569)	(3.385.415)
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	144.395	101.657
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(62.643)	(180.891)
<b>FAALİYET KARI / (ZARARI)</b>		<b>7.632.891</b>	<b>10.339.184</b>
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar / Zararlarındaki Paylar		-	-
Finansal Gelirler	32	3.173.231	13.558.951
Finansal Giderler (-)	33	(1.411.974)	(11.755.204)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>		<b>9.394.148</b>	<b>12.142.931</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)</b>		<b>(1.461.337)</b>	<b>(2.453.421)</b>
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	35	(1.441.525)	(2.494.061)
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	35	(19.812)	40.640
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>7.932.811</b>	<b>9.689.510</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>		-	-
<b>Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı</b>		-	-
<b>DÖNEM KARI / (ZARARI)</b>		<b>7.932.811</b>	<b>9.689.510</b>
<b>Diğer Kapsamlı Gelir</b>		-	-
Değer Artış Kazancı	27	(556.535)	(169.479)
Yabancı Para Çevrim Farkı		(2.088.707)	-
<b>DIĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASINDA)</b>		<b>(2.645.242)</b>	<b>(169.479)</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>5.287.569</b>	<b>9.520.031</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>		-	-
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	27	-	-
Ana Ortaklık Payları	27	7.932.811	9.689.510
<b>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı</b>		-	-
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	27	-	-
Ana Ortaklık Payları	27	5.287.569	9.520.031
<b>Hisse Başına Kazanç</b>	36	0,344905	0,421283

İlişik Açıklayıcı Notlar Bu Finansal Tabloların Tamamlayıcısıdır.



Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret A.Ş.  
Finansal Tablolar (Seri: XI No: 29)

NAKİT AKIM TABLOSU (TL)	Dipnot Referansları	Cari Dönem	Önceki Dönem
		01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
<b>A) ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>			
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi karı</b>		<b>9.394.148</b>	<b>12.142.930</b>
Net dönem karını işletme faal. elde edilen nakit ak. getirmek için yapılan düz. :			
Amortisman (+)	<b>Not:18-19</b>	76.151	56.672
Kıdem Tazminatı Karşılığındaki Artış / (Azalış)	<b>Not:24</b>	143.141	52.636
Alacaklar Reeskont Tutarındaki Artış / (Azalış)	<b>Not:10</b>	(26.095)	87.173
Cari Dönem Şüpheli Alacak Karşılığındaki Artış / (Azalış)	<b>Not:10</b>	(105.022)	363.567
Stok Değer Düşüş Karşılığındaki Artış / (Azalış)	<b>Not:13</b>	(13.468)	(51.906)
Krediler Gerçekleşmemiş Kur Farkı (Geliri)/Gideri		-	(591.600)
Borç Senetleri Prekontundaki Azalış / (Artış)	<b>Not:10</b>	2.239	(29.382)
Faiz Gideri (+)	<b>Not:33</b>	1.231.399	1.572.734
Faiz Geliri (-)	<b>Not:32</b>	(1.371.971)	(1.814.579)
Gelir Tahakkuklarındaki Azalış / (Artış)	<b>Not:26</b>	(39.766)	(558.646)
Fiyat Farkı Karşılıklarındaki Artış / (Azalış)	<b>Not:22</b>	(102.476)	245.385
Dava Karşılıklarındaki Artış / (Azalış)	<b>Not:22</b>	-	(2.179)
Menkul Kıymet veya uzun vadeli yat. elde edilen kazançlar (-)	<b>Not:17</b>	(9.476)	196.744
<b>İşletme Sermayesinde Değişikler Öncesi Faaliyet Karı (+)</b>		<b>9.178.804</b>	<b>11.669.549</b>
Ticari İşlemlerdeki Azalış / (Artış)	<b>Not:10</b>	933	(5.526.639)
Diğer Alacaklardaki Azalış / (Artış)	<b>Not:11</b>	(11.627.549)	844.823
Stoklardaki Azalış / (Artış)	<b>Not:13</b>	1.688.114	2.020.716
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardaki Azalış / (Artış)	<b>Not:7</b>	1.151.141	-
Ticari Borçlardaki Artış / (Azalış)	<b>Not:10</b>	1.812.146	1.036.229
Diğer Borçlardaki Artış / (Azalış)	<b>Not:11</b>	1.498.496	(389.551)
Diğer Yükümlülüklerde Artış / (Azalış)	<b>Not:26</b>	46.658	-
Diğer Artışlar/Azalışlar (+)/(-)		(2.225.353)	2.583.031
<b>Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit (+)</b>		<b>1.523.390</b>	<b>12.238.158</b>
Ödenen Faiz (-)	<b>Not:32-33</b>	15.549	291.475
Vergi Ödemeleri (-)	<b>Not:35</b>	(1.575.027)	(2.337.794)
Kıdem Tazminatı Ödemeleri (-)	<b>Not:24</b>	(100.427)	(39.706)
<b>Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Net nakit</b>		<b>(136.515)</b>	<b>10.152.133</b>
<b>B) YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI</b>			
Maddi duran varlık alımları (-)	<b>Not:18-19</b>	(167.893)	(15.207)
Maddi duran varlık çıkışlarından elde edilen nakit (-)	<b>Not:17-18-19</b>	12.425	-
<b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit</b>		<b>(155.468)</b>	<b>(15.207)</b>
<b>C) FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>			
Finansal Borç Ödemeleri (-)/ Finansal Borç Alımından Kaynaklanan Nakit (+) (Net)	<b>Not:8</b>	(3.902.822)	1.327.029
Sermaye Artışı	<b>Not:27</b>	-	-
Ödenen Temettüleri (-)	<b>Not:27</b>	(5.072.119)	(3.099.681)
<b>Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit</b>		<b>(8.974.941)</b>	<b>(1.772.652)</b>
<b>Nakit ve Benzerlerinde Meydana Gelen Net Artış</b>		<b>(9.266.924)</b>	<b>8.364.274</b>
DÖNEM BAŞI NAKİT DEĞERLER	<b>Not:6</b>	14.045.595	5.681.321
DÖNEM SONU KASA VE BANKALAR	<b>Not:6</b>	4.778.671	14.045.595

İlişik açıklayıcı notlar bu finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret A.Ş.  
Finansal Tablolar (Seri: XI No: 29)

ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU		Dipnot Referansları	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Çevrim Farkı	Hisse Senedi İhraç Primleri	Değer Artış Fonları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	Net Dönem Kar / Zararı	Toplam Öz kaynaklar
Bağımsız Denetimden Geçmiş											
<b>01.01.2012</b>	<b>Not-27</b>	<b>11.500.000</b>	-	<b>2.912.355</b>	<b>558.112</b>	-	-	<b>2.515.128</b>	<b>14.381.944</b>	<b>9.689.510</b>	<b>41.557.049</b>
Sermaye arttırımı		11.500.000	-	-	-	-	-	-	(11.500.000)	-	-
Geçmiş yıllar karlarına transferler		-	-	-	-	-	-	-	9.689.510	(9.689.510)	-
Yedeklere transferler		-	-	-	-	-	-	942.188	(942.188)	-	-
Temettü ödemesi		-	-	-	-	-	-	-	(5.072.119)	-	(5.072.119)
Yabancı para çevrim farkları		-	(1.294.351)	(163.896)	-	(630.460)	-	-	-	-	(2.088.707)
Toplam Kapsamalı Gelir		-	-	-	(556.535)	-	-	-	-	7.932.811	7.376.276
<b>31.12.2012</b>	<b>Not-27</b>	<b>23.000.000</b>	<b>(1.294.351)</b>	<b>2.748.459</b>	<b>1.577</b>	<b>(630.460)</b>	<b>3.457.316</b>	<b>6.557.147</b>	<b>7.932.811</b>	<b>7.932.811</b>	<b>41.772.499</b>
Bağımsız Denetimden Geçmiş											
<b>01.01.2011</b>	<b>Not-27</b>	<b>11.500.000</b>	-	<b>2.912.355</b>	<b>727.591</b>	-	-	<b>1.882.578</b>	<b>10.024.960</b>	<b>8.089.215</b>	<b>35.136.699</b>
Sermaye arttırımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Geçmiş yıllar karlarına transferler		-	-	-	-	-	-	-	8.089.215	(8.089.215)	-
Hisse Senedi İhraç Primi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Yedeklere transferler		-	-	-	-	-	-	632.550	(632.550)	-	-
Temettü ödemesi		-	-	-	-	-	-	-	(3.099.681)	-	(3.099.681)
Toplam Kapsamalı Gelir		-	-	-	(169.479)	-	-	-	-	9.689.510	9.520.031
<b>31.12.2011</b>	<b>Not-27</b>	<b>11.500.000</b>	-	<b>2.912.355</b>	<b>558.112</b>	-	-	<b>2.515.128</b>	<b>14.381.944</b>	<b>9.689.510</b>	<b>41.557.049</b>

İlişik açıklayıcı notlar bu finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

## 1.ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret A.Ş. ("Despec", ya da "Şirket"), Türkiye genelinde bilgisayar firmalarına ve kırtasiyecilere ihtiyacı duyulan neredeyse tüm Bilişim Teknolojileri ("BT") tüketim malzemelerini ( toner, mürekkep kartuş, şerit, yedekleme ürünleri, kağıt ürünleri, aksesuar vb) iyi organize olmuş bir distribütör kimliği ile dağıtmaktadır. 04.01.1995 tarihinde başka bir isim altında kurulan Şirket 02.08.1995 tarihinde ticaret 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 itibariyle Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

Hissedar	31.12.2012		31.12.2011	
	Pay Oranı %	Pay Tutarı	Pay Oranı %	Pay Tutarı
Desbil Teknolojik Ürünler A.Ş.(*)	% 30,25	6.956.268	% 30,25	3.478.134
Despec Group B.V.	% 30,33	6.975.000	% 30,33	3.487.500
Halka Açık Kısım	% 39,35	9.050.000	% 39,35	4.525.000
Diğer	% 0,07	18.732	% 0,07	9.366
<b>Toplam</b>	<b>%100</b>	<b>23.000.000</b>	<b>%100</b>	<b>11.500.000</b>

(\* ) Halka Açık Kısımda Desbil Teknolojik Ürünler A.Ş.' ne ait 225.994 adet pay yer almaktadır.

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

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

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 yönlerde etkileyebilmektedir.

Şirketin merkez ve şubelerinin adresleri aşağıdaki gibidir.

**Ortaklığın merkezi:** Ayazağa Mahallesi Ayazağa Cendere Caddesi No:13/3 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; 2012 yılı:29 (2011 yılı :26)'dır. 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") uygulamalar 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.

İlişikteki 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.

İlişikteki finansal tablolar, 06.03.2013 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

Yabancı Para İşlemlerin Fonksiyonel Para Birimi Cinsinden Değerlemesi

Şirket, fonksiyonel para birimini, alış ve satışların önemli ölçüde ABD Doları bazlı olması nedeniyle, 21 no'lu Uluslararası Muhasebe Standardı ("UMS") "Kur Değişiminin Etkileri" uyarınca ABD Doları olarak belirlemiştir. Buna göre yabancı para işlemlerinin ABD Doları'na çevrimindeki ana hatlar aşağıda belirtilmiştir:

- Yabancı para işlemleri, yabancı para ile fonksiyonel para birimi arasındaki işlem tarihindeki spot kur uygulanmak suretiyle bulunan tutar üzerinden fonksiyonel para birimi cinsinden kayıtlara alınır.

- Her bilanço tarihinde,
- Parasal yabancı kalemler kapanış kurları üzerinden,
- Tarihi maliyeti ile kayıtlarda izlenen parasal olmayan yabancı kalemler işlemin gerçekleştiği tarihteki kurlar üzerinden,
- Yabancı para makul değeri ile kayıtlarda izlenen parasal olmayan kalemler, makul değerlerinin belirlendiği tarihteki kurlar üzerinden ABD Doları'na çevrilir.

### Fonksiyonel Para Biriminden Farklı Bir Raporlama Para Birimi Kullanılması

SPK'ya sunulmak üzere hazırlanan bu finansal tablolar ve dipnotlar Türk Lirası olarak sunulmuştur. ABD Doları olarak hazırlanan finansal tabloların sunum amacına yönelik olarak Türk Lirası'na çevrimindeki ana hatlar aşağıda belirtilmiştir:

- Varlık, yükümlülükler ve dönemin finansal tablolarına alınmış gelir ve gideri sonucunda oluşanlar hariç özkaynaklar kalemleri (bazı özkaynaklar kalemleri hariç) bilanço tarihi itibarıyla oluşan kapanış kurları üzerinden Türk Lirası'na çevrilir. Özkaynaklar hesaplarından sermaye ve sermaye yedekleri tarihsel nominal değerleri ile taşınmakta olup bunlara ilişkin çevrim farkları özkaynaklar içerisinde yabancı para çevrim farkları hesabında gösterilmektedir.

- 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren döneme ait gelir tablosu yıllık ortalama yabancı para kuru olan 1 ABD Doları = 1,7942 TL kullanılarak TL'ye çevrilerek sunulmaktadır.

- Bu işlemler sonucunda oluşan diğer tüm farklar özkaynaklar ve diğer kapsamlı gelir/gider ile ilişkilendirilmektedir.

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla TL/ABD Doları kapanış kurları aşağıda belirtilmiştir:

Tarih	ABD Doları Kuru
31 Aralık 2012	1,7826
31 Aralık 2011	1,8889

### 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 itibarıyla muhasebe politikalarında değişiklik yapılmamıştır.

### 2.04 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

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

gözden geçirilir. Muhasebe tahminindeki değişikliğin etkisi, yalnızca bir döneme ilişkinse, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere de ilişkinse, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak, dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde mali tablolara yansıtılır.

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

UMS 21 Kur değişimlerinin etkileri standartı fonksiyonel Para birimini İşletmenin faaliyet gösterdiği temel ekonomik çevrenin para birimi olarak tanımlar. Bir işletmenin faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevre, genel olarak nakit yarattığı ve harcadığı çevredir. Geçerli para birimi; mal ve hizmet satışlarının en çok etkileyen para birimi, işçilik v.b. giderlerin gerçekleştirildiği para birimi, finansman faaliyetlerinden sağlanan naktin para birimi v.b. hususlar göz önüne alınarak ve bu unsurlardaki gelecekte beklenen değişimler göz önüne alınarak Şirket Yönetimi tarafından belirlenmektedir. Şirket Yönetimi fonksiyonel para birimine ilişkin muhasebe tahminlerini ve uyguladığı politikaları her bilanço döneminde tekrar gözden geçirmektedir. Bu çerçevede 31.03.2012 tarihi itibarıyla yapılan değerlendirmede, son yıl gerçekleştirmeleri ve ileriye dönük beklentiler de dikkate alınarak fonksiyonel para biriminin 1 Ocak 2012'den itibaren USD olarak değiştirilmesine karar verilmiştir. İleriye dönük beklentilerdeki değişiklik sonucu yapılan bu muhasebe tahmin değişikliğinin etkileri UMS 21 Paragraf 35-37 gereği ileriye dönük olarak uygulanmıştır. Diğer bir deyişle, işletmenin tüm kalemleri yeni geçerli para birimine değişim tarihi olan 31.12.2011 tarihindeki döviz kuru kullanılarak çevrilmiş ve çevrim sonrası oluşan tutarlar parasal olmayan kalemler için tarihi maliyet olarak dikkate alınmıştır.

### **Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları**

Finansal tabloların hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibarı ile muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştirildiği dönemde gelir tablosuna 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 tabii tutmuştur. Beklenen faydalı ömür kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir. Şirketin amortisman hesaplamaları ile ilgili herhangi bir tahmin değişikliği bulunmamaktadır. (Not:18-19)
- Şirket, alacaklarının tahsil edilmesi konusunda belirsizlik (şüpheli) 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 değerini düşük olmasıyla mali tablolara yansıtılmıştır. Değer düşüklüklerinin belirlenmesi sırasında şirket stoklarında yer alan ürünlerin teknolojik eskimelerini de dikkate almaktadır.(Not:13)
- Şirket, Distribütörlüğünü yapmış olduğu firmalardan satış veya alım üzerinden daha önce belirlenen oranlarda prim almaktadır. Prim tahakkukları hakediş esasına göre gelir yazılmaktadır. (Not:26)

### 2.05 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

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

#### 2.05.01 Gelir Kaydedilmesi

Gelirler, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik yararların Şirket'e akmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin gerçeğe uygun 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 ağırlıklı olarak bilgisayar tüketim ürünleri satmakta olup, bunların büyük bir bölümünü HP ürünleri (özellikle yazıcı toner ve kartuşları) oluşturmaktadır. Şirket'in 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 satın alımlarının büyük çoğunluğu üretici firmalardan direkt olarak yapılmaktadır. Piyasa koşullarına göre fiyatlarda oluşabilecek farklılıklar, üretici firmalar tarafından karşılanarak, fiyat rekabeti sağlanmaktadır. Bunun dışında üretim hatası ihtiva eden ürünlere ilişkin zarar bedelleri üretici firma tarafından şirkete ödenmektedir. Ayrıca Kamu ve Özel Sektördeki büyük alımlarda, bayilere üretici firmalardan özel fiyatlar alınmakta, ve bu sektörlerde faaliyet gösteren firmalara en uygun koşullarla fiyatlandırma yapılmaktadır. BT sektörünün dinamik ve değişken yapısına bağlı olarak, yeni ürünler ve teknolojiler hakkında, direkt üretici firmalardan doğrudan sürekli olarak destek alınmaktadır.

Şirket distribütörlüğünü yapmakta olduğu firmalardan satmakta olduğu ürünlerin ithalatını yapmakta ve bu ürünleri

pazarlamaktadır. Satışların tamamı 3.000'e yakın bayi kanalı ile yapılmakta olup son (nihai) kullanıcılara mal satışı gerçekleştirilmemektedir. Satışların yaklaşık % 50 – 55'i ilk on büyük bayi kanalıyla gerçekleştirilmektedir.

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

### 2.05.02 Stok Değerlemesi

Stoklar elde etme maliyeti veya net gerçekleştirilebilir değer düşük olanıyla mali tablolara yansıtılır. Şirket'in stokları kartuş, şerit, toner, kağıt ve aksesuar gibi bilgisayar tüketim ürünlerinden oluşmaktadır. Maliyet FIFO (İlk giren ilk çıkar) metodu ile hesaplanmaktadır. Net 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 amortisman tabii 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 iffa 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 itfa payı ayırmaktadır.

### 2.05.05 Kiralama İşlemleri

Şirket'in Finansal Kiralama işlemi bulunmamaktadır. Şirket muhtelif operasyonel kiralama işlemlerine kiracı sıfatı ile taraf olmaktadır. Operasyonel kiralama işlemleri kiraya verenin kiralanan varlıkla ilgili önemli risk ve getirileri elinde tutmaya devam ettiği kiralamalardır. Bu kiralamalarla ilgili maliyetler Şirket tarafından doğrusal yöntemle gider olarak muhasebe kayıtlarına yansıtılmaktadır. Şirket'in en önemli operasyonel kiralaması Şirket merkezine 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

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

### 2.05.08 Finansal Araçlar

#### (i) Finansal varlıklar

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

## **Etkin faiz yöntemi**

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

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

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

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

### **b) Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar**

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

### **c) Satılmaya hazır finansal varlıklar**

Satılmaya hazır finansal varlıklar, vadesine kadar elde tutulacak finansal varlık olmayan veya alım satım amaçlı finansal varlık olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar kayıtlara alındıktan sonra güvenilir bir şekilde ölçülebiliyor olması koşuluyla gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülemeyen ve aktif bir piyasası olmayan menkul kıymetler maliyet değeriyle gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kar veya zararlara, ilgili dönemin gelir tablosunda yer verilmemektedir. Bu tür varlıkların makul değerinde meydana gelen değişiklikler özkaynak hesapları içinde gösterilmektedir. İlgili varlığın elden çıkarılması veya değer düşüklüğü olması durumunda özkaynak hesaplarındaki tutar kar / zarar olarak gelir tablosuna transfer edilir. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan özkaynak araçlarına yönelik yatırımlardan kaynaklanan ve gelir tablosunda muhasebeleştirilen değer düşüş karşılıkları, sonraki dönemlerde gelir tablosundan iptal edilemez. Satılmaya hazır olarak sınıflandırılan özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sırasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı gelir tablosunda iptal edilebilir. Şirketin elinde bulundurduğu finansal varlıkların tümü satılmaya hazır finansal varlık olarak değerlendirilmiştir. (Not:7)

### **d) Krediler ve alacaklar**

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

### **Finansal varlıklarda değer düşüklüğü**

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. Kredi ve alacaklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

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

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

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

### **Nakit ve nakit benzerleri**

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

### **(ii) Finansal yükümlülükler**

Şirket'in finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Şirket'in tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır. Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir.

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

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

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

#### **b) Diğer finansal yükümlülükler**

Yoktur.

### 2.05.09 Kur Değişiminin Etkileri

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

### 2.05.10 Hisse başına kar / zarar

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

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

### 2.05.11 Raporlama Tarihinden Sonraki Olaylar

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

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

### 2.05.12 Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

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

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

### 2.05.13. İlişkili Taraflar

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

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

### 2.05.14 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

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

Cari vergi

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

### Ertelenmiş vergi

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

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

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

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

### Dönem Cari ve Ertelenmiş Vergisi

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın alınan, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı borçlarının gerçeğe uygun değerinde elde ettiği

payın satın alım maliyetini aşan kısmının belirlenmesinde vergi etkisi göz önünde bulundurulur. Mali tablolarda yer alan vergiler, cari dönem vergisi ile ertelenmiş vergilerdeki değişimi içermektedir. Şirket, dönem sonuçları üzerinden cari ve ertelenmiş vergi hesaplamaktadır.

### **Vergi Varlık ve Yükümlülüklerinde Netleştirme**

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

### **2.05.15 Emeklilik ve Kıdem Tazminatı Karşılığı**

Türkiye'de geçerli iş kanunları gereği emeklilik ve kıdem tazminatı provizyonları ilişikteki finansal tablolarda gerçekleştikçe provizyon olarak ayrılmaktadır. Güncellenmiş olan 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, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

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

### **2.06 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihi Mali Tabloların Düzeltilmesi**

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

### 2.07 Netleştirme/Mahsup

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

### 2.08 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

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

### 2.09 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş standartlar ve UFRYK yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır.

#### Finansal tablolarda raporlanan tutarları etkileyen UFRS lerde yapılan değişiklikler

- Cari dönemde uygulanmış, Şirket'in sunum ve dipnot açıklamalarını etkileyen yeni ve revize edilmiş standartlar bulunmamaktadır.
- Cari dönemde uygulanmış, Şirketin finansal performansını ve/veya bilançosunu etkileyen yeni ve revize edilmiş standartlar bulunmamaktadır.

#### 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar

- UFRS 7 (Değişiklikler) Sunum – Finansal Varlıkların Transferi
- UMS 12 (Değişiklikler) Gelir Vergileri – Mevcut Aktiflerin Geri Kazanımı

#### 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.

- UMS 1 Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerinin Sunumu (Değişiklikler)
- UMS 1 Karşılaştırmalı Bilgi Sunumuna İlişkin Yükümlülüklerin Netleştirilmesi (Değişiklikler)
- UMS 19 (2011) Çalışanlara Sağlanan Faydalar
- UMS 27 (2011) Bireysel Finansal Tablolar
- UMS 28 İstirakler ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar (Değişiklikler)
- UMS 32 Finansal Varlık ve Finansal Borçların Netleştirilmesi (Değişiklikler)
- UFRS 1 UFRS'nin İlk Defa Uygulanması (Değişiklik)
- UFRS 7 Sunum – Finansal Varlık ve Finansal Borçların Netleştirilmesi (Değişiklikler)

- UFRS 9 ve UFRS 7 UFRS 9 ve Geçiş Açıklamaları için Zorunlu Yürürlük Tarihi (Değişiklikler)
- UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar
- UFRS 11 Müşterek Düzenlemeler
- UFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları
- UFRS 13 Gerçeğe Uygun Değerin Ölçümü
- UFRYK 20 Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat Maliyetleri

### **UFRS'deki iyileştirmeler**

UMSK, mevcut standartlarda değişiklikler içeren 2009 – 2011 dönemi Yıllık UFRS İyileştirmelerini yayınlamıştır.

- UMS 1 Finansal Tabloların Sunuşu
- UMS 16 Maddi Duran Varlıklar
- UMS 32 Finansal Araçlar: Sunum
- UMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama

## **2.10. Finansal Risk Yönetimi**

### **Tahsilat Riski**

Şirket'in tahsilat riski genel olarak ticari alacaklarından dolayı sözkonusu olabilmektedir. Ticari alacaklar, şirket yönetiminin geçmiş tecrübe ile birlikte piyasa koşulları ışığında ve alacak yaşlandırma çalışma sonuçlarına göre değerlendirilmekte ve uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrılmaktadır. Rapor tarihine kadar oluşan şüpheli alacaklar için karşılık ayrılmıştır (Not 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 yabancı para cinsinden işlemlerinin rapor tarihi itibarıyla bakiyeleri Not 38'de açıklanmıştır (Not 38).

### **Likidite Riski**

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

## 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

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

Hesap Adı	31.12.2012	31.12.2011
Kasa	23.611	20.182
Banka (Vadesiz Mevduat)	4.281.609	8.415.161
Vadeye Kadar Elde Tut. Fin. Var. (Ters Repo)	-	5.411.805
Kredi Kartı Slipleri	473.451	198.554
<b>Toplam</b>	<b>4.778.671</b>	<b>14.045.702</b>

31 Aralık 2011'de elde edilen ters repo işlemleri 1-3 günlük vadeli olup 107 TL (57 USD) faiz gelir tahakkuku yapılmıştır.

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

Hesap Adı	31.12.2012	31.12.2011
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.778.671	14.045.702
Faiz Gelir Tahakkuku (-)	-	(107)
<b>Toplam</b>	<b>4.778.671</b>	<b>14.045.595</b>

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

## 7 FİNANSAL YATIRIMLAR

Şirketin kısa vadeli finansal yatırımları bulunmamaktadır.

Şirketin uzun vadeli finansal yatırımları aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	31.12.2012	31.12.2011
Hisse Senetleri (İndeks)	19.181	1.160.283
Bağlı Menkul Kıymetler	9.437	10.000
<b>Toplam</b>	<b>28.618</b>	<b>1.170.283</b>

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	31.12.2012	31.12.2011
Maliyet Bedeli	3.743	447.539
Değerlenmiş Değer	19.181	1.160.283
Özkaynak	15.438	712.744
Ertelenen Vergi	(3.088)	(142.548)
Özkaynak (Net)	12.350	570.196

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.

Şirketin uzun vadeli finansal yatırımlarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir.

	İndeks Bilgisayar	Long Term Securities	Total
<b>01.01.2012 Opening</b>	<b>1.160.283</b>	<b>10.000</b>	<b>1.170.283</b>
Financial Asset Sales	(1.150.000)	-	(1.150.000)
Foreign Currency Translation Differences	(222)	(563)	(785)
Increase In Value	9.120	-	9.120
<b>31.12.2012 Balance</b>	<b>19.181</b>	<b>9.437</b>	<b>28.618</b>

	İndeks Bilgisayar	Long Term Securities	Total
<b>01.01.2011 Opening</b>	<b>1.357.027</b>	<b>10.000</b>	<b>1.367.027</b>
Increase In Value	(196.744)	-	(196.744)
<b>31.12.2011 Balance</b>	<b>1.160.283</b>	<b>10.000</b>	<b>1.170.283</b>

Şirket 31.12.2011 tarihi itibarıyla **504.471** adet olan İndeks Bilgisayar A.Ş.'ye ait olan hissesinin 500.000 adedini yıl içinde satmış ve **1.269.817 TL** kar elde etmiştir.

## 8 FİNANSAL BORÇLAR

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

Hesap Adı	31.12.2012	31.12.2011
Banka Kredileri	-	3.902.822
Toplam	-	3.902.822

Şirket'in dönem sonu itibariyle uzun vadeli finansal borçları bulunmamaktadır.

Banka Kredilerinin ayrıntısı aşağıda açıklanmıştır:

31.12.2012

Şirket'in dönem sonu itibariyle kısa ve uzun vadeli banka kredisi bulunmamaktadır.

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	

Finansal Borçların vadeleri aşağıdaki gibidir:

Krediler	31.12.2012	31.12.2011
0-3 ay	-	3902822
3-12 ay	-	-
13-36 ay	-	-
37-60 ay	-	-
Toplam	-	3.902.822

## 9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirketin kısa vadeli finansal yükümlülükleri aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	31.12.2012	31.12.2011
Türev Finansal Yükümlülükler	25.009	15.105
<b>Toplam</b>	<b>25.009</b>	<b>15.105</b>

Şirket'in 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 2.659.270 USD tutarında döviz alım sözleşmesi bulunmaktadır. Sözleşmeler 0-3 ay vadeli. Bu sözleşmelerin 31 Aralık 2012 itibarıyla gerçeğe uygun değeri 4.765.424 TL olup oluşan değerlendirme farklarının 11.543 TL'si gider olarak yazılmış, 13.466 TL'si özkaynaklar altında "finansal araçlar riskten korunma fonu" olarak muhasebeleştirilmiştir. Değerleme farkına ilişkin olarak hesaplanan 2.693 TL tutarındaki ertelenmiş vergi yükümlülüğü finansal araçlar riskten korunma fonundan mahsup edilmiştir.

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	31.12.2012	31.12.2011
Ticari Alıcılar	20.177.794	18.802.255
İlişkili Tar. Ticari Alac. (Not:37)	2.312.255	4.648.243
Diğer Alıcılar	17.865.539	14.154.012
Alacak Senetleri	5.704.752	6.976.202
Alacak Reeskontu (-)	(135.230)	(161.325)
Şüpheli Ticari Alacaklar	1.478.941	1.583.963
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	(1.478.941)	(1.583.963)
<b>Toplam</b>	<b>25.747.316</b>	<b>25.617.132</b>

Şirket'in dönemler itibarıyla Uzun Vadeli Ticari Alacakları bulunmamaktadır.

Şirket'in 31.12.2012 tarihi itibarıyla toplam 25.747.316 TL olan ticari alacağının 1.276.690 TL'si, 31.12.2011 tarihi itibarıyla toplam 25.617.132 TL olan ticari alacağının 1.340.092 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 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Dönem başı bakiyesi	1.583.963	1.220.396
Dönem içinde İptal Edilen Karş./ Tahsilat (-)	(105.022)	(39.524)
Dönem gideri	-	403.091
Dönem sonu bakiyesi	1.478.941	1.583.963

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

	31.12.2012	31.12.2011
3 aya kadar	64.379	84.840
3-12 ay arası	-	-
1-5 yıl arası	-	-
<b>Toplam</b>	<b>64.379</b>	<b>84.840</b>

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

Hesap Adı	31.12.2012	31.12.2011
Satıcılar	11.182.708	12.128.501
Diğer Satıcılar	11.149.859	12.089.062
İlişkili Taraf Satıcıları (Not:37)	32.849	39.439
Borç Senetleri	2.757.939	-
Borç Reeskontu (-)	(43.106)	(45.345)
<b>Toplam</b>	<b>13.897.541</b>	<b>12.083.156</b>

Şirket'in dönemler itibarıyla Uzun Vadeli Ticari Borçları bulunmamaktadır.

Ticari alacakların ortalama vadesi 40-77 gün borçların ortalama vadesi 30-35 gün arasında değişmektedir. Ticari alacaklar ve borçların reeskontunda TL alacak ve borçlarda etkin faiz oranı olarak Devlet İç Borçlanma Senetleri bileşik faiz oranları kullanılmıştır. USD ve EURO cinsinden alacak ve borçların reeskontunda ise Libor ve Eurobor oranları kullanılmıştır.

## 11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

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

Hesap Adı	31.12.2012	31.12.2011
Personelden Alacaklar	11	3.496
İlişkili Taraf. Diğer Alac. (Not:37)	13.709.550	2.081.628
Verilen Depozito ve Teminatlar	3.112	-
<b>Toplam</b>	<b>13.712.673</b>	<b>2.085.124</b>

Şirket'in dönemler itibariyle Uzun Vadeli Diğer Alacakları bulunmamaktadır.

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

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

Hesap Adı	31.12.2012	31.12.2011
Öd. Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	61.991	47.388
Ödenecek SGK	33.071	28.648
Alınan Sipariş Avansları	210.811	115.699
İlişkili Taraf. Ticari Olamayan Borçlar (Not:37)	1.384.358	-
<b>Toplam</b>	<b>1.690.231</b>	<b>191.735</b>

## 12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Yoktur.

## 13 STOKLAR

Şirket'in dönemler itibariyle Stokları aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31.12.2012	31.12.2011
Ticari Mallar	10.249.072	11.141.330
Yoldaki Mallar	2.864.169	3.660.025
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	(117.236)	(130.704)
<b>Toplam</b>	<b>12.996.005</b>	<b>14.670.651</b>

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle stokların 1.308.614 TL'si (31 Aralık 2011 563.476 TL ) 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 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Dönem başı bakiyesi (-)	130.704	182.610
Net Gerçekleşebilir Değer artışı		
nedeniyle iptal edilen karşılık (+)	(13.468)	(51.906)
Cari Dönemde Ayrılan Karşılık (-)	--	
Dönem sonu bakiyesi (-)	117.236	130.704

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.

W01.01.2012 - 31.12.2012 ve 01.01.2011 - 31.12.2011 dönemleri itibarıyla sırasıyla **116.149.700 TL** ve **136.560.649 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	01.01.2012	Alış	Satış	Yabancı Para Çevrim Farkı	31.12.2012
Arsalar	17.939	-	-	(1.010)	16.929
Toplam	17.939		-	(1.010)	16.929

Hesap Adı	31.12.2012	31.12.2011
Arsalar	16.929	17.939
Toplam	16.929	17.939

Şirketin Yatırım Amaçlı Gayrimenkulleri Mersin İlinde yer alan arsadan oluşmaktadır. Şirket Yatırım Amaçlı Gayrimenkulleri değerlemesi için maliyet yöntemini tercih etmiştir. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller üzerinde herhangi bir kısıtlama mevcut değildir. Şirket Yatırım Amaçlı Gayrimenkulleri üzerinden herhangi bir kira geliri elde etmemektedir.

## 18 MADDİ DURAN VARLIKLAR

Şirket'in dönemler itibariyle Maddi Duran Varlıkları aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31.12.2012	31.12.2011
Maliyet Değeri	595.242	502.200
Birikmiş Amortisman	(300.393)	(274.782)
Toplam	294.849	227.418

31.12.2012

Maliyet Bedeli

Hesap Adı	01.01.2012	Alış	Satış	Yabancı Para Çevrim Farkı	31.12.2012
Taşıtlar	123.231	122.359	(46.592)	(6.934)	192.064
Demirbaşlar	224.080	11.404	-	(12.609)	222.875
Özel Maliyetler	154.889	34.130	-	(8.716)	180.303
Toplam	502.200	167.893	(46.592)	(28.259)	595.242

Birikmiş Amortisman

Hesap Adı	01.01.2012	Dönem Amor	Satış	Yabancı Para Çevrim Farkı	31.12.2012
Taşıtlar	63.274	26.200	(34.167)	(3.730)	51.577
Demirbaşlar	151.764	20.328	-	(8.672)	163.420
Özel Maliyetler	59.744	29.204	-	(3.552)	85.396
Toplam	274.782	75.732	(34.167)	(15.954)	300.393

Net Değer	227.418	294.849
-----------	---------	---------

31.12.2011

Maliyet Bedeli

Hesap Adı	01.01.2011	Alış	Satış	Transfer	31.12.2011
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	01.01.2011	Dönem Amor.	Satış	Transfer	31.12.2011
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

## Diğer Bilgiler:

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

## 19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

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

Hesap Adı	31.12.2012	31.12.2011
Maliyet Değeri	127.780	135.400
Birikmiş Amortisman	(126.447)	(133.547)
Toplam	1.333	1.853

31.12.2012

## Maliyet Bedeli

Hesap Adı	01.01.2012	Alış	Satış	Yabancı Para Çevrim Farkı	31.12.2012
Diğer Mad. Olm. Varlık	135.400	-	-	(7.620)	127.780
Toplam	135.400	-	-	(7.620)	127.780

## Birikmiş Amortisman

Hesap Adı	01.01.2012	Alış	Satış	Yabancı Para Çevrim Farkı	31.12.2012
Diğer Mad. Olm. Varlık	133.547	419	-	(7.519)	126.447
Toplam	133.547	419	-	(7.519)	126.447
Net Değer	1.853				1.333

31.12.2011

Maliyet Bedeli

Hesap Adı	01.01.2012	Alış	Satış	Yabancı Para Çevrim Farkı	31.12.2012
Diğer Mad. Olm. Varlık	135.400	-	-	-	135.400
Toplam	135.400	-	-	-	135.400

Birikmiş Amortisman

Hesap Adı	01.01.2012	Alış	Satış	Yabancı Para Çevrim Farkı	31.12.2012
Diğer Mad. Olm. Varlık	133.106	441	-	-	133.547
Toplam	133.106	441	-	-	133.547
Net Değer	2.294				1.853

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	31.12.2012	31.12.2011
Fatura ve Fiyat Farkı Karşılıkları	546.507	648.984
Toplam	546.507	648.984

31 Aralık 2012	Fatura ve Fiyat Farkı Karş.	Toplam
1 Ocak itibariyle	648.984	648.984
İlave karşılık	546.507	546.507
İptal Edilen Karşılık	(648.984)	(648.984)
Toplam	546.507	546.507

31 Aralık 2011	Dava Karşılığı	Fatura ve Fiyat Farkı Karş.	Toplam
1 Ocak itibarıyla	2.179	403.598	405.777
İlave karşılık	-	648.984	648.984
İptal Edilen Karşılık	(2.179)	(403.598)	(405.777)
Toplam	-	648.984	648.984

ii) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler;

#### Şirket aleyhine açılan davalar

Şirket'in aleyhine açılan dava bulunmamaktadır.

#### Şirket tarafından açılan icra takipleri

Şirketin alacakları için açmış olduğu icra takiplerinin TL tutarı 1.478.941 TL olup, bu icra takiplerinin tamamı için mali tablolarda karşılık ayrılmıştır.( 31.12.2011 1.583.963 TL'dir.)

iii) Pasifte yer almayan taahhütler;

31.12.2012

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

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

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

Şirket tarafından verilen TRİ' ler	31.12.2012	31.12.2011
A. Kendi tüzel kişiliği adına verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	7.353.045	7.697.405
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 kap. girmeyen 3. kişiler lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı		
<b>Toplam</b>	<b>7.353.045</b>	<b>7.697.405</b>

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

Şirket tarafından verilen diğer TRİ'lerin özkaynaklara oranı % 0'dır: (31.12.2011: % 0)

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

Aktif Değerler Üzerinde İpotek ve Teminat bulunmamaktadır.

vi) Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı;

31.12.2012

Sigortalanan Aktifin Cinsi	USD	TL
Ticari Mallar	9.620.000	-
Taşıtlar	-	178.274
İşyeri Makina Tesis ve Cihaz	590.000	-
<b>Toplam</b>	<b>10.210.000</b>	<b>178.274</b>

## 31.12.2011

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

## 23 TAAHHÜTLER

Yoktur.

## 24 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Hesap Adı	31.12.2012	31.12.2011
Kıdem Tazminatı Karşılığı	228.003	185.289
Toplam	228.003	185.289

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan mevzuat gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. 01 Ocak 2013 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, 3.129,25 TL (31.12.2011: 2.805,04 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

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

Esas varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, ekli mali tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla karşılıklar yıllık %5 enflasyon oranı ve %9 iskonto oranı varsayımına göre, %3,81 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31 Aralık 2011: %4,66 reel iskonto oranı). Şirketin reel iskonto oranlarına ilişkin olarak yapmış olduğu varsayımlar her bilanço döneminde gözden geçirilmektedir.

Kıdem tazminatı yükümlülüklerine ilişkin ayrılma olasılığı tahmini 31.12.2012 tarihi için %97,09 dur. (31.12.2011 : % 95,76)

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
1 Ocak	185.289	172.359
Cari Hizmet Maliyeti	54.329	21.885
Faiz Maliyeti	36.273	30.480
Aktüeryal Kazanç	52.539	271
Ödenen	(100.427)	(39.706)
Kapanış Bakiyesi	228.003	185.289

Kıdem tazminat karşılık giderlerinin tamamı faaliyet giderleri içerisinde muhasebeleştirilmektedir.

## 25 EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur.

## 26 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket'in dönemler itibariyle Diğer Dönen Varlıkları aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Gelecek Aylara Ait Giderler	326.161	97.281
Ciro Primi Gelir Tahakkuku	598.412	558.646
Devreden KDV	40.994	617.252
İş Avansları	1.224	3.169
Verilen Sipariş Avansları	102.385	156.978
Toplam	1.069.176	1.433.326

Şirket'in dönemler itibariyle Diğer Duran Varlıkları bulunmamaktadır.

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

Hesap Adı	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Gelecek Aylara Ait Gelirler	46.658	-
Toplam	46.658	-

Şirket'in dönemler itibariyle Uzun Vadeli Diğer Yükümlülükleri bulunmamaktadır.

## 27 ÖZKAYNAKLAR

### i) Kontrol Gücü Olmayan Paylar

Yoktur.

### ii) Sermaye / Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

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

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

Hissedar	31.12.2012		31.12.2011	
	Pay Oranı %	Pay Tutarı	Pay Oranı %	Pay Tutarı
Desbil Teknolojik Ürünler A.Ş.	% 30,25	6.956.268	% 30,25	3.478.134
Despec Group B.V.	% 30,33	6.975.000	% 30,33	3.487.500
Halka Açık Kısım	% 39,35	9.050.000	% 39,35	4.525.000
Diğer	% 0,07	18.732	% 0,07	9.366
<b>Toplam</b>	<b>%100</b>	<b>23.000.000</b>	<b>%100</b>	<b>11.500.000</b>

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

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

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

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27.01.2010 tarihli 02/51 sayılı toplantısında alınan kararı gereğince; halka açık anonim ortaklıkların elde ettikleri karların dağıtım esaslarının belirlenmesine ilişkin olarak, payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar için yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine; bu kapsamda, kar dağıtımının SPK'nın Seri: IV, No: 27 sayılı Tebliği'nde yer alan esaslar, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

Şirket'in dönemler itibariyle Özkaynak kalemleri aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31.12.2012	31.12.2011
Sermaye	23.000.000	11.500.000
Sermaye Çevrim Farkları	(1.294.351)	-
Hisse Senedi İhraç Primleri	2.748.459	2.912.355
Değer Artış Fonları	1.577	558.112
- Satılmaya Hazır Fin. Varlık Değer Artışı	12.350	570.196
- Riskten Korunma Fonu (Not:9)	(10.773)	(12.084)
Yabancı Para Çevrim Farkları	(630.460)	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3.457.316	2.515.128
- Yasal Yedekler	3.457.316	2.515.128
Geçmiş Yıl Kar / Zararları	6.557.147	14.381.944
Net Dönem Kar / Zararı	7.932.811	9.689.510
<b>Toplam</b>	<b>41.772.499</b>	<b>41.557.049</b>

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 Rayıcı üzerinden değerlendirilerek finansal tablolara konu edilmiş olup, değerlendirme sonucu oluşan farklar aşağıdaki tabloda açıklandığı şekilde özkaynak kalemleri içerisinde gösterilmiştir.



Hesap Adı	31.12.2012	31.12.2011
Maliyet Bedeli	3.743	447.539
Değerlenmiş Değer	19.181	1.160.283
Özkaynak	15.438	712.744
Ertelenen Vergi	(3.088)	(142.548)
Özkaynak (Net)	12.350	570.196

Şirketimizin 22.05.2012 tarihinde yapmış olduğu Olağan Genel Kurul toplantısında

- Vergi Mevzuatına göre oluşan kar olan 9.849.522,51 TL'den 492.476,13 TL 1. Tertip Yedek Akçe ayrılmasına;
- Vergi sonrası net kar olan 9.689.510 TL'den 492.476,13 TL 1.Tertip Yedek Akçe ayrılmasına, SPK düzenlemelerine göre yıl içerisinde yapılan 25.000 TL tutarındaki bağışların ilavesi sonrası 9.222.033,87 TL net dağıtılabilir karın %55'ine tekabül eden brüt 5.072.118,63 TL ( % 44,105379 oranında 1 TL nominal değerli hisseye 0,441054 TL) net 4.311.300,84 TL ( % 37,489572 oranında 1 TL nominal değerli hisseye 0,374896 TL) nakit 1. Temettü olarak dağıtılmasına,
- 449.711,86 TL 2. Tertip yedek akçe ayrılmasına,
- Kar dağıtımına 29 Mayıs 2012 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	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
Yurtiçi Satışlar	125.621.077	145.104.201
Yurtdışı Satışlar	138.315	120.039
Diğer Satışlar	5.924.434	8.613.190
Satıştan İadeler (-)	(2.041.327)	(1.326.225)
Satış İskontoları (-)	(157.011)	(92.587)
Diğer İndirimler (-)	(107)	(24.152)
<b>Net Satışlar</b>	<b>129.485.381</b>	<b>152.394.466</b>
Satılan Ticari Mal Maliyeti (-)	(116.149.700)	(136.560.649)
<b>Ticari Faal. Brüt Kar / (Zarar)</b>	<b>13.335.681</b>	<b>15.833.817</b>

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

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

Dönemler itibariyle Faaliyet Giderleri aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri (-)	1.950.973	2.029.984
Genel Yönetim Giderleri (-)	3.833.569	3.385.415
Toplam Faaliyet Giderleri	5.784.542	5.415.399

## 30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Dönemler itibariyle Niteliklerine Göre Giderler aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
- Personel Giderleri	3.800.718	3.265.615
- Nakliye ve Depolama Giderleri	390.739	382.453
- Reklam Tanıtım Giderleri	375.271	168.807
- Kiralama Giderleri	226.724	210.491
- Müşavirlik ve Denetim Giderleri	174.239	264.025
- Dış. Sağ. Fayda ve Hizmetler	193.067	250.758
- Satış ve Dış Ticaret Giderleri	70.923	50.770
- Amortisman ve Tükenme Payları	76.151	56.672
- Diğer Giderler	476.710	765.808
Toplam Faaliyet Giderleri	5.784.542	5.415.399

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

## 31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER

Dönemler itibariyle Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Giderler aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
<b>Diğer Gelirler</b>	<b>144.395</b>	<b>101.657</b>
Konusu Kalm. Şüpheli Alacak Karş.	105.022	2.179
Diğer Gelirler	39.373	99.478
<b>Diğer Giderler (-)</b>	<b>(62.643)</b>	<b>(180.891)</b>
<b>Diğer Gelir / Giderler (Net)</b>	<b>81.752</b>	<b>(79.234)</b>

### 32 FİNANSAL GELİRLER

Dönemler itibariyle Finansal Gelirler aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
Faiz Gelirleri	705.400	697.172
Yabancı Para Çevrim Farkı ( Kur Farkı Gelirleri)	259.997	11.590.390
Finansal Varlık Satış Gelirleri	1.269.817	-
Satışlardan Elimine Edilen Faiz	666.571	34.484
Temettü Gelirleri	67.015	1.117.407
Cari Dönem Reeskont Geliri	43.106	45.345
Önceki Dönem Reeskont İptali	161.325	74.153
<b>Toplam Finansal Gelirler</b>	<b>3.173.231</b>	<b>13.558.951</b>

### 33 FİNANSAL GİDERLER

Dönemler itibariyle Finansal Giderler aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
Faiz Gelirleri	705.400	697.172
Yabancı Para Çevrim Farkı ( Kur Farkı Gelirleri)	259.997	11.590.390
Finansal Varlık Satış Gelirleri	1.269.817	-
Satışlardan Elimine Edilen Faiz	666.571	34.484
Temettü Gelirleri	67.015	1.117.407
Cari Dönem Reeskont Geliri	43.106	45.345
Önceki Dönem Reeskont İptali	161.325	74.153

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 itibariyle vergi varlık ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

Hesap Adı	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı (-)	(1.441.525)	(2.494.061)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	(19.812)	40.640
<b>Toplam Vergi Gelir / (Gideri)</b>	<b>(1.461.337)</b>	<b>(2.453.421)</b>

Hesap Adı	31.12.2012	31.12.2011
Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı	1.441.525	2.494.061
Peşin Ödenen Vergiler (-)	(910.950)	(1.829.984)
Toplam Ödenecek Net Vergi	530.575	664.077

i) Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı

Türkiye'deki geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle 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	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
Yasal Kayıt. Ticari Kar / (Zarar)	7.180.647	12.343.584
Matraha İlaveler	132.894	213.155
Kıdem Tazminatı Karşılığı	42.714	12.929
Çek ve Senet Reeskont Giderleri	27.536	19.335
Diğer Kan. Kabul Edilmeyen Giderler	62.644	180.891
Matrahtan İndirimler (-)	105.917	86.433
Şüpheli Alacak Karşılığı	6.324	24.412
Konusu Kalm. Stok Değer Düş. Karş.	13.243	17.672
Çek ve Senet Reeskontları	19.335	9.865
İştiraklerden Temettü Geliri	67.015	34.484
Yasal Kayıtlardaki Mali Kar / (Zarar)	7.207.624	12.470.306

## 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 aktif 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.

Hissedar	31.12.2012 Birikmiş Geçici Farklar	31.12.2011 Birikmiş Geçici Farklar	31.12.2012 Ertelenmiş Vergi Alacağı / (Borcu)	31.12.2011 Ertelenmiş Vergi Alacağı / (Borcu)
Sabit Kıymetler	(19.821)	( 28.618)	(3.964)	(5.724)
Hisse Senedi Değerleme Farkı	(15.438)	(712.744)	(3.088)	(142.549)
Reeskont Giderleri	135.230	161.325	27.046	32.265
Kıdem Tazminatı Karşılığı	228.003	185.289	45.601	37.058
Şüpheli Alacak Karşılığı /Dava Karşılığı	-	189.627	-	37.925
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı	117.236	130.704	23.447	26.141
Stokların Kayıtlı Değerleri ile				
Vergi Matrahları Arasındaki Fark	(7.412)	-	(1.482)	-
Prekont Geliri	(43.106)	(45.345)	(8.621)	(9.069)
Riskten Korunma Fonu	25.009	15.105	5.002	3.021
Diğer	37.562	(1.395)	7.512	(279)
Ertelenmiş Vergi Varlığı / (Yük)			91.453	(21.211)

	31.12.2012	31.12.2011
Dönem Başı Ert. Vergi Var. / (Yük.)	(21.211)	(104.220)
Cari Dönem Satılan Finansal Varlık İçerisindeki Ert.Vergi	141.286	-
Özk. İçerisinde Yer Alan Ert. Vergi	(4.678)	42.369
Yabancı Para Çevrim Farkı	(4.132)	-
Ertelenmiş Vergi Geliri/ (Gideri)	(19.812)	40.640
Dönem Sonu Ert. Vergi Var. / (Yük.)	91.453	(21.211)

Vergi karşılığının mutabakatı:	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
Devam eden faal. elde edilen kar	9394148	12.142.930
Kurumlar vergisi oranı %20	(1.878.830)	(2.428.586)
Vergi etkisi:		
Özsermaye kalemlerinin yabancı para çevriminden dolayı vergiye olan etkisi	417.741	-
- Kanunen kabul edilmeyen giderler / gelirler	(248)	(24.835)
Gelir tab. vergi karşılığı gideri	(1.461.337)	(2.453.421)

### 36 HİSSE BAŞINA KAZANÇ

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

Hesap Adı	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
Dönem Karı / (Zararı)	7.932.811	9.689.510
Ortalama Hisse Adedi	23.000.000	23.000.000
<b>Hisse Başına Düşen Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>0,3449</b>	<b>0,4213</b>

Dolayısıyla hisse başına kar hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edildiğinden 2011 yılı karı 23.000.000 adet hisseye bölünerek bulunmuştur.

### 37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili taraflarla Borç ve Alacak bakiyeleri:

31 Aralık 2012	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
İndeks A.Ş.	-	12.928.635	453	-
Desbil A.Ş.	-	777.591	-	-
Ortaklara Temettü Borçtu	-	-	-	1.384.358
Neotech A.Ş.	-	-	141	-
Teklos A.Ş.	-	-	30.537	-
İnfin A.Ş.	2.312.255	-	-	-
Datagate A.Ş.	-	2.081	-	-
Neteks A.Ş.	-	1.243	-	-
Homend A.Ş.	-	-	1.718	-
Personelden Alacaklar	-	11	-	-
<b>Toplam</b>	<b>2.312.255</b>	<b>13.709.561</b>	<b>32.849</b>	<b>1.384.358</b>

İndeks Bilgisayar A.Ş.'den olan 12.928.635 TL olan alacağın 12.889.054 TL'si verilen müşteri çeklerinden kaynaklanmaktadır.

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	-	-
<b>Toplam</b>	<b>4.648.243</b>	<b>2.085.124</b>	<b>39.439</b>	<b>-</b>

Şirket, dönem içerisinde cari hesap bakiyeleri için USD üzerinden faiz çalıştırmakta olup, 2012 yılında kullanılan faiz oranları % 5,30 - % 6 dır. (2011 yılında ise % 3 - % 7,50)

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

31.12.2012

İlişkili Taraflara Satışlar	Mal ve Hizmet Satışları	Ortak Gider Katılım	Faiz ve Kur Farkı Geliri	Toplam Gelirler / Satışlar
Artım A.Ş.	1.438	-	-	1.438
Datagate A.Ş.	402.395	596	2.988	405.979
Desbil A.Ş.	-	-	52.971	52.971
Homend A.Ş.	946	-	56.336	57.282
İndeks A.Ş.	504.592	9.592	620.333	1.134.517
İnfin A.Ş.	35.348	-	252.850	288.198
Neotech A.Ş.	1.167	-	602	1.769
Neteks A.Ş.	960	-	102	1.062
Teklos A.Ş.	-	275	2.613	2.888
TOPLAM	946.846	10.463	988.795	1.946.104

İlişkili Taraflara Alışlar	Mal ve Hizmet Satışları	Ortak Gider Katılım	Faiz ve Kur Farkı Geliri	Toplam Gelirler / Satışlar
Datagate A.Ş.	272.855	-	3.233	276.088
Desbil A.Ş.	-	-	47.993	47.993
Homend A.Ş.	16.321	-	55.945	72.266
İndeks A.Ş.	570.180	1.496.022	138.499	2.204.701
İnfin A.Ş.	-	-	261.990	261.990
Neotech A.Ş.	6.266	-	169	6.435
Neteks A.Ş.	-	-	704	704
Teklos A.Ş.	4.930	274.941	979	280.850
TOPLAM	870.557	1.770.958	509.512	3.151.027

Şirket'in ilişkili taraflarından alınan ve verilen teminatları bulunmamaktadır.



İlişkili Taraf'lara 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 Taraf'lara Alışlar	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.

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

İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş. 10.07.1989 yılında bilgisayar sektöründe faaliyet göstermek amacıyla kurulmuştur. Şirket Nisan 2000'de A.Ş.'ne dönüşmüştür. Ağustos 2000'de Yunanistan merkezli Pouliadis Group'u ortakları arasına alan Şirket'in merkezi İstanbul'da olup, Bilişim Teknolojileri ("BT") sektöründe yer alıp, her türlü bilgisayar alım satımı, teknik ve yazılım desteği ve satışı ile bilgisayar malzemeleri ve veri iletim ekipmanları alım satımı konularında faaliyet göstermektedir. 24.06.2004 tarihinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda INDES kodu ile ulusal pazarda hisse senetleri işlem görmektedir. Şirketin % 41,70'i halka açıktır. HP, IBM, MICROSOFT, TOSHIBA, ASUS, DELL, APPLE, SONY,OKİ, EPSON, LG gibi bir çok markanın distribütörlüğünü yapmaktadır.

Ortaklığın Adı	Ülkesi	Pay Oranı	Pay Adedi	Pay Tutarı
Nevres Erol Bilecik	T.C.	55,93%	31.320.551	31.320.551
Ayşe İnci Bilecik	T.C.	2,37%	1.325.558	1.325.558
Halka Açık	T.C.	41,70%	23.351.995	23.351.995
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 Kullandırımı
- iii) Ortak Giderlere katılım payları

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

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

Şirket, dönem içerisinde cari hesap bakiyeleri için USD üzerinden faiz çalıştırmakta olup, 2012 yılında kullanılan faiz oranları % 5,30 - % 6 dir. (2011 yılında ise % 3 -% 7,50)

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 orijinal 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'lik 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 itibarıyla karşılıklı kur farkı ve USD üzerinden faiz tahakkuk ettirilmekte ve faturalanmaktadır. Şirket, dönem içerisinde cari hesap bakiyeleri için USD üzerinden faiz çalıştırmakta olup 2012 yılında kullanılan faiz oranları % 5,30 - % 6 dır. (2011 yılında ise % 3 -% 7,50)

### 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 şirketidir. 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 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. 2012 yılında kullanılan faiz oranları % 5,30 - % 6 dır. (2011 yılında ise % 3 -% 7,50)

### 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)

Ortak 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. 2012 yılında kullanılan faiz oranları % 5,30 - % 6 dır. (2011 yılında ise % 3 -% 7,50)

#### 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.

Ortak 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. 2012 yılında kullanılan faiz oranları % 5,30 - % 6 dır. (2011 yılında ise % 3 -% 7,50)

#### Teklos Teknoloji Lojistik Hizmetleri A.Ş. (Teklos)

Şirket 03.01.1973 tarihinde Karadeniz Örmeye 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 Örmeye A.Ş. ni satın almıştır. Şirket unvanı Teklos Teknoloji Lojistik Hizmetleri A.Ş. olarak değiştirilmiştir ve şirketin işgal konusu lojistik hizmetleri olarak belirlenmiştir.

Ortak 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 2012 yılında 190.762 TL, 2011 yılında ise 179.866 TL' dir.

Dönem içerisinde alacaklar için üçer aylık dönemler itibarıyla karşılıklı kur farkı ve USD üzerinden faiz tahakkuk ettirilmekte ve faturalanmaktadır. 2012 yılında kullanılan faiz oranları % 5,30 - % 6 dır. (2011 yılında ise % 3 -% 7,50)

## Faaliyet Raporu 2012

### 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, 2012 yılında kullanılan faiz oranları % 5,30 - % 6 dır. (2011 yılında ise % 3 -% 7,50)

Ortak 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, 2012 yılında kullanılan faiz oranları % 5,30 - % 6 dır. (2011 yılında ise % 3 -% 7,50)

Ortak 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	31.12.2012	31.12.2011
Çalışanlara sağ. kısa vadeli faydalar	1.112.019	964.486
İşten çıkarılma nedeniyle sağ. Faydalar	-	-
Diğer uzun vadeli faydalar	-	-
Toplam	1.112.019	964.486

### 38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

#### (a) Sermaye risk yönetimi

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

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

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

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

Dönemler itibarıyla net borç/toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2012	31.12.2011
Toplam Borçlar	16.964.524	17.712.379
Eksi: Hazır Değerler	(4.778.671)	(14.045.702)
Net Borç	12.185.853	3.666.677
Toplam Özsermaye	41.772.499	41.557.049
Toplam Sermaye	53.958.352	45.223.726
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı	0,2258	0,0811

#### (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.

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

**Döviz Pozisyonu Tablosu**
**31.12.2012**
**31.12.2011**

	TL Karşılığı	TL	AVRO	TL Karşılığı	USD	AVRO
1. Ticari Alacaklar	13.172.539	9.150.896	1.710.100	18.200.504	6.254.333	2.613.428
2a. Parasal Finansal Varlıklar	4.646.062	3.536.161	471.957	19.168.724	9.046.869	85.171
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)	17.818.601	12.687.056	2.182.057	7.369.228	15.301.202	3.464.599
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	28.618	28.618	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar Toplamı (5+6+7)	28.618	28.618	-	-	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	17.847.219	12.715.675	2.182.057	37.369.228	15301.202	3.464.599
10. Ticari Borçlar	(10.174.242)	(10.111.770)	(26.565)	(8.298.420)	(2.213.578)	(1.684.750)
11. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	(3.902.821)	(2.066.187)	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	(2.927.329)	(2.879.022)	(20.541)	(246.650)	(98.049)	(25.144)
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)	(13.101.572)	(12.990.792)	(47.106)	(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)	(13.101.572)	(12.990.792)	(47.106)	(12.447.891)	(4.377.814)	(1.709.894)
19. Bilanço dışı Türev Araçlarının Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	(4.765.424)	(4.765.424)	-	3.473.215	1.838.750	-
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	-	-	-	3.473.215	1.838.750	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yük. Tutarı	4.765.424	4.765.424	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(19.776)	(5.040.541)	2.134.951	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)	4.745.648	(275.117)	2.134.951	24.921.338	10.923.388	1.754.706
22. Döviz Hedge'i için Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-	-	-
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısmının Tutarı	(4.740.415)	(4.740.415)	-	3.488.320	1.838.750	-
23. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısmının Tutarı	-	-	-	-	-	-
23. İhracat	-	-	-	120.039	-	-
24. İthalat	-	-	-	75.278.484	-	-



e ) Karşı Taraf Riski

**FINANSAL ARAÇ TÜRLERİ İTİBARIYLA MARUZ KALINAN KREDİ TÜRLERİ**

31.12.2012	Alacaklar					
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	Mevduat	Dip Not
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski -A+B+C+D+E)	2.312.255	23.435.061	13.709.561	3.112	4.281.609	
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	1.276.690	-	-	-	
A. Vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	2.312.255	23.370.682	13.709.561	3.112	4.281.609	6
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	6
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	62.656	-	-	-	
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	1.723	-	-	-	
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	1.723	-	-	-	6
- Vadesi Geçmiş -brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	
- Değer Düşüklüğü --)	-	1.478.941	-	-	-	6
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	(1.478.941)	-	-	-	6
- Vadesi Geçmemiş -brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	6
- Değer Düşüklüğü --)	-	-	-	-	-	6
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	6
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	6

Alacaklar												
31.12.2011	Ticari Alacaklar					Diğer Alacaklar					Bankalardaki	
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer		İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	Dip Not	Mevduat	Dip Not
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalmın												
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. Vadesi geçmiş veya 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	-	6
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	3.601	-	-							-	
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	3.601	-	-							-	
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-						10-11	-	6
- Vadesi Geçmiş -brüt defter değeri)	-	1.583.963	-	-						10-11	-	6
- Değer Düşüklüğü --)	-	(1.583.963)	-	-						10-11	-	6
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-						10-11	-	6
- Vadesi Geçmemiş -brüt defter değeri)	-	-	-	-						10-11	-	6
- Değer Düşüklüğü --)	-	-	-	-						10-11	-	6
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-						10-11	-	6
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-							-	

31.12.2012	Alacaklar	
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	52.194	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	12.185	-
Vadesi üz. 3-aydan fazla geçmiş	-	-
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	1.723	-

31.12.2011	Alacaklar	
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	61.613	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	23.227	-
Vadesi üz. 3-aydan fazla geçmiş	-	-
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	3.601	-

## 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 bulunmakta 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.

<b>Faiz Pozisyonu Tablosu</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Sabit Faizli Finansal Araçlar		
Finansal Varlıklar	-	-
Finansal Yükümlülükler	-	3.902.822
Değişken Faizli Finansal Araçlar		
Finansal Varlıklar	-	-
Finansal Yükümlülükler	-	-

## g) Diğer Risklere İlişkin Analizler

### Hisse senedi v.b. Finansal Araçlara İlişkin Riskler

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

### h) Likidite risk yönetimi

Şirket, nakit 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.

31.12.2012

<b>Sözleşme Vadeleri</b>	<b>Defter Değeri</b>	<b>Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar</b>				
		<b>Toplamı</b>	<b>3 Aydan Kısa</b>	<b>3-12 ay arası</b>	<b>1-5 yıl arası</b>	<b>5 yıldan uzun</b>
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	15.587.772	15.630.878	15.630.878	-	-	-
Banka Kredileri	-	-	-	-	-	-
Ticari Borçlar	13.897.541	13.940.647	13.940.647	-	-	-
Diğer Borçlar	1.690.231	1.690.231	1.690.231	-	-	-
Diğer	-	-	-	-	-	-

Sözleşme Vadeleri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar					
	Defter Değeri	Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Finansal Yükümlülük.	(25.009)	(37.200)	(37.200)	-	-	-
Türev Nakit Girişleri	4.740.415	4.740.415	4.740.415	-	-	-
Türev Nakit Çıktıları	(4.765.424)	(4.777.615)	(4.777.615)	-	-	-

Sözleşme Vadeleri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar					
	Defter Değeri	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	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar					
	Defter Değeri	Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Finansal Yükümlülük.	(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)	-	-	-

### 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.