

2017 FAALİYET RAPORU

DESPEC
BİLGİSAYAR PAZARLAMA
ve TİC.A.Ş.



İÇİNDEKİLER

YÖNETİM KURULU BAŞKANI MESAJI	4-5
ŞİRKET	6-13
1.1 Özet Bilgiler	
1.2 Sermaye ve Ortaklık Yapısı	
1.3 Yönetim Kurulu	
FAALİYET SEKTÖRÜ	14-21
2.1 BT Sektörü	
OPERASYON	22-25
3.1 Ürün Tedarik ve Dağılım Yapısı	
3.2 Logistik	
3.3 Faturalama ve Tahsilat	
3.4 Teknik Hizmet ve Müşteri Hizmetleri	
3.5 Satış ve Pazarlama	
KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU	26-35
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU	36-43
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLAR	44-101



Değerli Yatırımcılar, Kıymetli İş Ortaklarımız ve Çalışanlarımız,

Dünya Ekonomisi 2008 yılından bu yana oldukça yavaş büyürken küresel ticaret yeniden canlanma gösteriyor. Bu çerçevede Amerika'dan sonra Avrupa'da da ekonomik büyümenin arttığını ve işsizlik oranları küresel krizden bu yana en düşük seviyelerine indiğini görüyoruz. Petrol fiyatlarının artması, ve petrole olan talebin yükselmesi gelişmekte olan ülkelerdeki ekonomik büyümeyi destekliyor. Gelişmiş ülkeler başta olmak üzere, gelişmekte olan ülkelerde büyümesinin hızlandığı bu dönem dünya ekonomisindeki göstergeleri iyileştiriyor. 2017 yılında OECD'ye göre %3,58 civarında gerçekleşen küresel büyüme hızının 2018 yılında %3,74'e çıkması bekleniyor. IMF ise 2017 büyümesini %3,8 olarak açıklarken 2019 yılında ise büyümeyi 3,9 olarak tahmin ediyor. Bu büyüme oranları ile küresel kriz öncesi %4-4,5 civarında olan büyümenin hala altında olduğunu kabul etmekle birlikte Amerika ve Avrupa başta olmak üzere gelişmiş ülkelerde büyümenin hızlanması büyüme beklentilerini olumlu olarak etkiliyor. Ancak, Amerika Merkez Bankası (Fed)'in sıkı politikaları ve faiz artışı süreci döviz cinsinden borçlu olan ülkelerde tedirginlik yaratmaktadır. Bol ve ucuz para döneminin yanı sıra, hızlanan büyümeye rağmen verimliliğin aynı oranda artmaması, faizlerin giderek yükseldiği dönemde, gelişmekte olan piyasalarda kırılabilirlik riskini artırmaktadır.

Ülkemizde ise, 2016 yılında yaşanan darbe girişimi ve terör olaylarının etkisiyle ekonomi %3,2 oranında büyümüştü. 2017 yılına başlarken maalesef de çok olumlu bir tablo yoktu. TL dolar karşısında değer kaybederken, büyüme tahminleri ise, %2,5-3 civarındaydı. Hükümetin iç talebi artırmaya yönelik aldığı tetbirler ve piyasalardaki risk algısının gerilemesi, sonrasında ekonomimiz %7,4 oranında büyüdü. İhracat 2017 yılında %10,2 oranında artarak 157 milyar dolara erişti. İthalat'ta ise artış %17,9 ile, 234 milyar dolara ulaştı. Dış Ticaret Açığı 56 milyar dolardan 77 milyar dolara yükseldi. Cari açık oranı da 2017 sonunda %5,6'ya yükselmiş oldu. 2017 yılında %12'ye kadar yükselen işsizlik oranı yüksek büyümenin etkisi ve istihdam seferberliği ile, %10,3'e geriledi.

Küresel finans piyasalarındaki yüksek borçluluk ve buna bağlı olarak artan finansman maliyeti, artan enerji fiyatı ve cari açıkta bozulma ekonomide bir miktar yavaşlamaya neden olsa da sınırlı bir düzeltme beklenmektedir. 2018 yılında büyümenin %4,5-%5 aralığında olacağını tahmin etmekteyiz.

Kısaca sizlere şirketimizin 2017 yılı faaliyetleri hakkında bilgi vermek istiyorum.

Dijital dönüşüm ve yeni yazılım projelere ile birlikte verimliliğimizi artırdık. Sektör açısından zor geçen bir yıl olmasına karşın bilgisayar, mobil ve çevre birimleri ürün gruplarının gücünü de arkamıza alarak büyüme hedeflerimizi tutturduk.

- 2017 yıl sonu sonuçlarına göre konsolide net satış gelirlerini % 35 artırarak 193 Milyon TL'den 261 Milyon TL'ye yükseltmiştir.
- 2016 yılı itibarıyla 16 Milyon TL olan brüt kâr rakamı 18 Milyon TL'ye yükseldi.
- Faaliyet giderlerinin net satışlara oranı 2016 yılında % 4,16 iken 2017 yılında %3,32 olarak gerçekleşti.
- 2016 yılında 10,3 milyon TL olan konsolide net kârı , 8,4 Milyon TL olarak gerçekleşti.

2023'te teknoloji kulvarında Avrupa'nın en büyük beş teknoloji distribütöründen biri olma yolunda hızla ilerliyoruz. ICT birleşmesiyle birlikte teknolojinin yeniden şekillendiği bir döneme girdik. Bu değişim gelecek 5-10 yılda teknoloji ve pazarın gideceği yerin daha net bir biçimde görülmesini ve beklentilerin yeniden gözden geçirilmesini beraberinde getirdi. Artık yapay ve öğrenilir zekâ, robot teknolojisi, 3D yazıcılar, sanal gerçeklik ve sürücüsüz araçlar gibi pek çok yeni kavramdan bahsediyoruz. Bu değişim ve dönüşüm süreci, bizim gelecek için hangi alanlara daha fazla yatırım yapmamız gerektiğinin işaretlerini şimdiden vermeye başladı. Grubun her alanda büyümesi için plan ve yatırımlarımızı pazarın gelişimi ve beklentilerine uygun olarak şekillendirmeye devam edeceğiz. İş ortaklarımız ile son kullanıcılara kaliteli hizmet ve yenilikçi çözümler sunarak önümüzdeki yıllarda da kârlılığımızı koruyup satışlarımızı artırmayı ve yükselişimizi sürdürmeyi planlıyoruz.

Başarılarımızda katkısı bulunan, bizleri yıllardır sürekli daha iyiye ve ileriye taşıyan paydaşlarımıza, müşterilerimize, iş ortaklarımıza, yöneticilerimize ve çalışanlarımıza teşekkür ediyorum.

Saygılarımla,

EROL BİLECİK

Yönetim Kurulu Başkanı



Özet Bilgiler

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

Despec dünyanın önde gelen markalarından oluşan geniş bir ürün portföyüne sahiptir. Şirket satışlarının büyük bir bölümünü HP, Canon ve Samsung ürünleri oluşturmaktadır. Şirket’in dağıtımını üstlendiği diğer ürünler Apple, Steeleseries, Epson, Xerox, IBM, Lexmark, Jabra, Trust ve Targus’tur.

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

Ürün Grupları

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

Hisse Senedi Fiyatının Yıl İçinde Gösterdiği Gelişme:

İMKB 'de İNDEKS: Haziran 2004'te halka arz edilmiş olan şirketimiz İNDES kodu ile İMKB de Ulusal pazarda işlem görmektedir. 2017 yılını 78.139 puandan açan İMKB 100 Endeksi yılı 115.333 seviyesinde kapatmıştır. Yıl içerisinde İMKB 100 endeksi % 47,6 değer kazanmıştır.

Yılın başlangıcında 3,52'den açılan ABD Doları yıl içerisinde bazı dalgalanmalar göstermiş ve yılı 3,77 ile kapatmıştır. ABD doları yıl içinde % 7,1 değer kazanmıştır.

Yılbaşında 2,68 TL'den açılan 1 adet hissenin değeri yılsonunda 3,06 TL olmuştur. Yılın son işlem günündeki kapanış değeri olan 3,06 TL hisse fiyatına göre şirketimizin değeri **70.380.000 TL** dir.

Sermaye ve Ortaklık Yapısı

31.12.2017 tarihi itibarıyla şirketimizin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortak Adı	Pay Oranı	Pay Adedi
Desbil Teknolojik Ürünler A.Ş. (*)	30,24 %	6.956.268
Despec International FZCO	25,97 %	5.972.254
Halka Açık	43,71 %	10.052.746
Diğer	0,08 %	18.732
Toplam	100,00 %	23.000.000

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

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

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

Yönetim Kurulu 14.03.2012 tarih ve 2012/03 nolu kararıyla, şirketin **11.500.000 TL** olan çıkarılmış sermayesinin **25.000.000 TL** kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalmak şartıyla % 100 artırılarak **23.000.000 TL** 'ye çıkarılmasına, 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

LİKİDİTE ORANLARI	31.12.2017	32.12.2016
Cari Oran	2,14	2,80
Likidite Oranı	1,45	1,94

FAALİYET ORANLARI (*)	31.12.2017	32.12.2016
Alacakların Ortalama Tahsil Süresi	71	80
Borçların Ort. Ödeme Süresi	34	40
Stok Bekleme Süresi	40	41

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

KARLILIK ORANLARI	31.12.2017	31.12.2016
Brüt Kar Marjı	7,0%	8,2%
Faaliyet Kar Marjı	4,8%	5,9%
Net Kar Marjı	3,2%	5,4%
Vergi Öncesi Kar Marjı	4,0%	6,7%
Özsermaye Karlılığı	14,8%	18,5%

FİNANSAL YAPI ORANLARI	31.12.2017	31.12.2016
Özkaynaklar / Pasif Toplamı	53,7%	64,4%
Kısa Süreli Borçlar / Pasif Toplamı	46,0%	35,3%
Uzun Süreli Borçlar / Pasif Toplamı	0,3%	0,3%
Banka Kredileri / Toplam Borçlar	48,9%	0,0%

Alınan Ödül ve Distribütörlükler

31.12.2017 Tarihi İtibariyle Alınan Ödül ve Distribütörlükleri Bulunmamaktadır.

Yönetim Kurulu

Yönetim Kurulu Üyeleri 22.05.2015 tarihli Genel Kurul Toplantısı'nda üç yıl için, seçilmiş olup görev ve yetkileri şirket esas sözleşmesi ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre belirlenmiştir. Söz konusu Genel Kurul Toplantısı 30 Haziran 2015 tarih ve 8852 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanmıştır.

Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Nevres Erol Bilecik	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl
Salih Baş	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl
Attila Kayaloğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl
Halil Duman	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl
Çetin Ekinci	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl
Ayşe İnci Bilecik	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl
Kaan Bilecik	Yönetim Kurulu Üyesi	2 Yıl
Berrin Önder	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl
Adnan Kürşat Selimoğlu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl

Denetimden Sorumlu Komite

Adı Soyadı	Görevi
Berrin Önder	Denetimden Sorumlu Komite Bşk.
Adnan Kürşat Selimoğlu	Denetimden Sorumlu Komite Üyesi

Kurumsal Yönetim Komitesi

Adı Soyadı	Görevi
Berrin Önder	Komite Başkanı
Salih Baş	Üye
Halil Duman	Üye
Kerim Işık	Üye

Riskin Erken Saptanması Komitesi

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

Yönetim Kurulu Üyelerinin Özgeçmişleri

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

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

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

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

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

Atilla Kayaloğlu, Genel Müdür, Yönetim Kurulu Üyesi: 1952 yılında doğan Kayaloğlu, 1974 yılında Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuş, daha sonra Syracuse Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nde yüksek lisansını tamamlamıştır. 1980-1999 yılları arasında IBM Türk'te çeşitli görevlerde çalışmış ve 1999 yılında Global Hizmetler Müdürü iken IBM Türk'ten ayrılarak İndeks'e katılmıştır. İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdürü olan Kayaloğlu halen Neteks İletişim Ürünleri Dağıtım A.Ş., Datagate Bilgisayar Malzemeleri Ticaret A.Ş., İnfın Bilgisayar Ticaret A.Ş. ve Teklos Teknoloji Lojistik Hizmetleri A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyelikleri görevlerini yürütmektedir. Evli ve 2 çocuk babası olan Atilla Kayaloğlu İngilizce bilmektedir.

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

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

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

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

Kaan Bilecik, 1990 yılında İstanbul'da doğmuş olan Kaan Bilecik, 2009 yılında Üsküdar Amerikan Lisesinden, 2014 yılında da Koç Üniversitesi Ekonomi Bölümünden mezun olmuştur. Üniversiteden sonra Los Angeles'ta UCLA üniversitesinde Marketing üzerine sertifika programını tamamlamıştır. 2015 Eylül'ünden itibaren Datagate Bilgisayar Malzemeleri Ticaret A.Ş.' de görev yapmakta ve halen görevine devam etmektedir.

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

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

Adnan Kürşat Selimoğlu, 1962 yılında İstanbul’da doğmuştur. 1984 yılında Boğaziçi Üniversitesi İşletme Bölümü’nden mezun olmuştur. 1986 ve 2013 yılları arasında sahibi olduğu Entez Menkul Değerler A.Ş.’de Yönetim Kurulu Başkanı, Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür olarak görevler icra etmiştir. 2013 yılında sektörden ayrılarak ALRAM A.Ş. inşaat şirketinde ortak ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır. Şu an Bilgi Üniversitesi’nde Öğretim Görevlisi olarak çalışmaktadır. Evli ve bir çocuk babası olan Adnan Kürşat Selimoğlu İngilizce bilmektedir.

Çetin Ekinci, 1973 yılında Erzincan’da doğdu. 1990 yılında Kabataş Erkek Lisesi’nden mezun oldu. Ardından İstanbul Üniversitesi Matematik Bölümünü Ön Lisans, Anadolu Üniversitesi İktisat Fakülte’lerinden mezun oldu. Çalışma hayatına 1990 yılında İndeks Bilgisayar A.Ş.’de Muhasebe departmanında başlayıp kısa bir süre sonra bu şirketin Depo Müdürü olarak görev aldı. Sonrasında Planlama, İthalat ve Satın alma müdürlüklerinde üst düzey yönetici olarak devam etti. 2013 yılında grup şirketi olan Teklos Lojistik AŞ.’ye Genel Müdür olarak atandı. Evli olup, 2 çocuğu bulunmaktadır.

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.



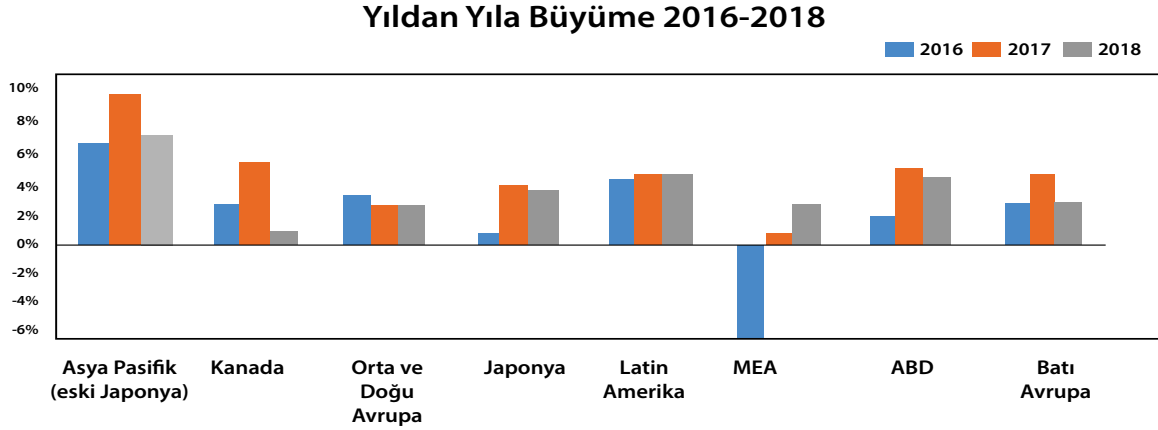
2.1 BT Sektörü

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.

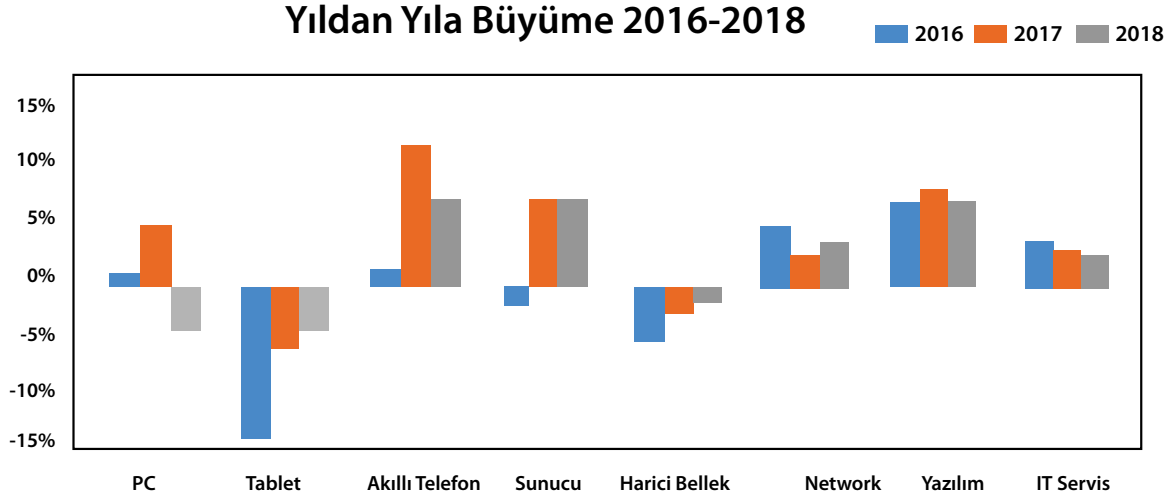
Türkiye, genel ekonomik koşulların iyileşmesi, artan kişi başına milli gelir ve küreselleşme yolunda atılan adımlar sayesinde gelişmekte olan ülkeler arasında ön sıralarda yer almaktadır. Kalifiye ve uygun maliyetli insan kaynağına ek olarak, sayısı fazla olan genç nüfus da ülkenin çekiciliğini artırmaktadır.

Dünya BT Harcamalarındaki Büyüme - Ana Bölgeler



Yukarıdaki grafiğe bakıldığında Ana Bölgeler itibari ile sadece MEA bölgesinde büyüme öngörüsü bulunmaktadır. IDC tarafından yapılan araştırmaya göre Latin Amerika ve Merkez & Doğu Avrupa bölgelerinde ise BT harcamalarının sabit kalacağı öngörülmektedir.

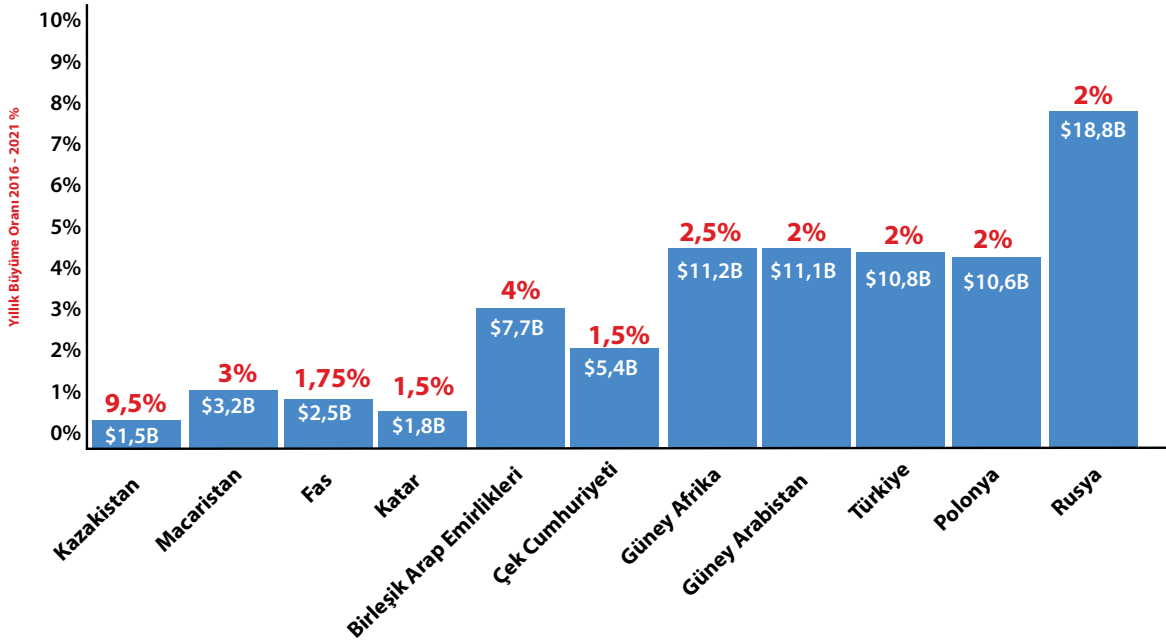
Dünya BT Harcamalarındaki Büyüme - Teknoloji Grupları



Kaynak: IDC Predictions 2018

Yukarıdaki Dünya BT Harcamaları Büyüme – Teknoloji Grupları bazında IDC tarafından yapılan araştırmaya göre Network ürünleri kulvarında bir artış öngörülmektedir. Server ürünlerinde ise sabit bir büyüme öngörüsü bulunmaktadır.

BT Harcamaları Seçilmiş EMEA Pazarları



Kaynak: IDC CEMA Blackbook Q2 2017

IDC'nin yaptığı seçilmiş EMEA Pazarları BT harcamaları araştırmasına göre 2016 ile 2021 yılları arasında muhtelif yukarıdaki grafikteki ülkeler arasında en fazla büyüme öngörüsüne sahip ülke %9,5 ile Kazakistandır. En düşük büyüme öngörüsüne sahip ülkeler ise Katar ve Çek Cumhuriyetidir. Türkiye ile ilgili büyüme öngörüsü ise dolar bazında % 2 civarındadır

Diğer yandan TÜİK'in 2018 Nisan Ayı içerisinde yayınladığı "Hanehalkı Bilişim Teknolojileri Kullanım Araştırması" sonuçlarına göre bireylerin bilgisayar ve internet kullanım oranları aşağıdaki grafikte verilmektedir.

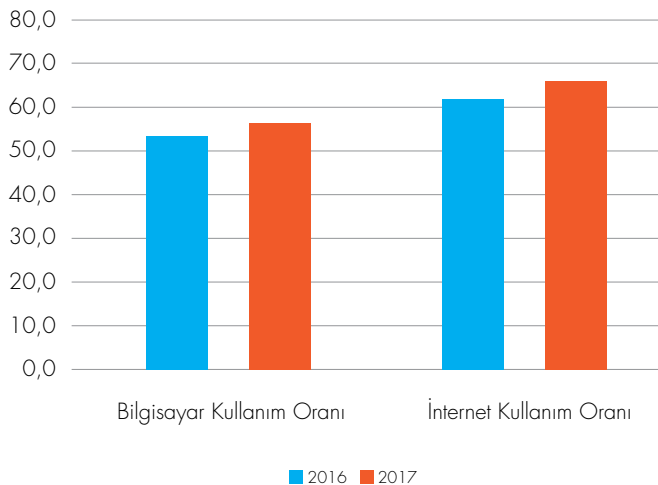
Rapora göre, bilgisayar ve internet kullanım oranlarının en yüksek olduğu yaş grubu 16-24 yaş grubudur. Bu oranlar tüm yaş gruplarında erkeklerde daha yüksektir. Eğitim durumuna göre incelendiğinde ise yüksekokul, fakülte ve üstü mezunları en yüksek bilgisayar ve İnternet kullanım oranlarına sahiptir.

Rapor sonuçlarına göre, 2016-2017 döneminde bilgisayar kullanım oranı %3, internet kullanım oranı ise % 9 artmıştır.

Türkiye'de hane halkı bilgisayar ve İnternet kullanım oranları karşılaştırması(%) (2015-2016)

		Bilgisayar Kullanım Oranı			İnternet Kullanım Oranı		
		2016	2017	Artış %	2016	2017	Artış %
Bilgisayar ve İnternet kullananlar	Türkiye	54,9	56,6	3%	61,2	66,8	9%
	Son üç ay içinde (Ocak - Mart 2012)	44,8	44,5	-1%	58,3	64,7	11%
Üç ay bir yıl arasında	Türkiye	3,4	4,1	20%	1,1	1,1	-5%
Bir yıldan çok oldu	Türkiye	6,7	8,1	20%	1,7	1,1	-35%
Hiç kullanmadı	Türkiye	45,1	43,4	-4%	38,8	33,2	-15%

Bilgisayar ve İnternet Kullanımı



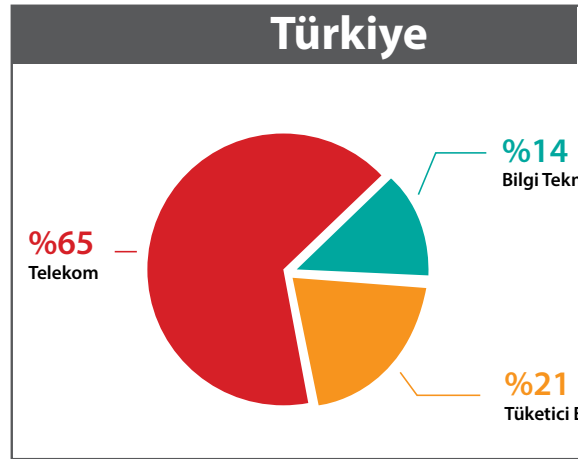
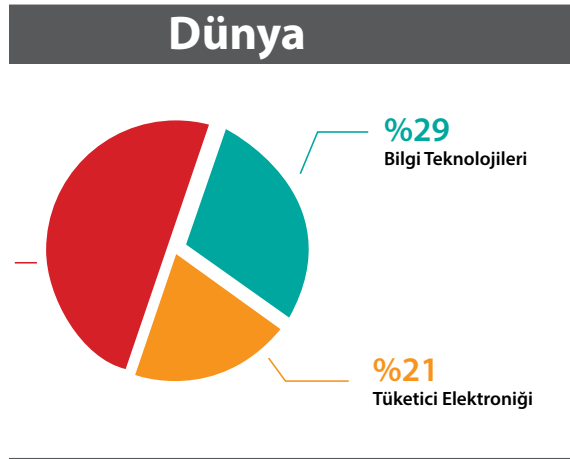
Bilgi Toplumu İstatistikleri, 2004 - 2017

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Girişimlerde Bilişim Teknolojileri Kullanımı														
Bilgisayar Kullanımı	-	87,8	-	88,7	90,6	90,7	92,3	94,0	93,5	92,0	94,4	95,2	95,9	97,2
İnternet Erişimi	-	80,4	-	85,4	89,2	88,8	90,9	92,4	92,5	90,8	89,9	92,5	93,7	95,9
Web Sitesi Sahipliği	-	48,2	-	63,1	62,4	58,7	52,5	55,4	58,0	53,8	56,6	65,5	66,0	72,9
Hanelerde Bilişim Teknolojileri Kullanımı														
Bilgisayar Kullanımı	23,6	22,9	-	33,4	38,0	40,1	43,2	46,4	48,7	49,9	53,5	54,8	54,9	56,6
Erkek	31,1	30,0	-	42,7	47,8	50,5	53,4	56,1	59,0	60,2	62,7	64,0	64,1	65,7
Kadın	16,2	15,9	-	23,7	28,5	30,0	33,2	36,9	38,5	39,8	53,8	45,6	45,9	47,7
İnternet Kullanımı	18,8	17,6	-	30,1	35,9	38,1	41,6	45,0	47,4	48,9	54,8	55,9	61,2	66,8
Erkek	25,7	24,0	-	39,2	45,4	48,6	51,8	54,9	58,1	59,3	63,5	65,8	70,5	75,1
Kadın	12,1	11,1	-	20,7	26,6	28,0	31,7	35,3	37,0	38,7	44,1	46,1	51,9	58,7
Hanelerde İnternet Erişimi	7,0	8,7	-	19,7	25,4	30,0	41,6	42,9	47,2	49,1	60,2	69,5	76,3	80,7

Türkiye’de hane halkı bilgisayar ve İnternet kullanım oranları karşılaştırması (%) (2016-2017)

zincirleri ve bu zincirler tarafından tüketicilere sağlanan finansal kolaylıklar ve vadeli satış seçenekleri kişisel bilgisayar satışları için en önemli itici güçler arasında yer almaktadır. Ayrıca, kurumsal müşterilerin, mobil bilgi sistemlerinin faydalarını görmeleri de büyümenin diğer bir önemli bir sebebi olarak görülmektedir. Bu noktada mobil bilgi sistemlerinin önemli bir bileşeni olan taşınabilir bilgisayarlara olan talebin verimlilik artışı arayan küçük, orta ölçekli ve büyük işletmelerde arttığı pazar satış rakamları içerisinde rahatlıkla okunabilmektedir.

Ana Formlar İtibari ile Dünya ve Türkiye Teknoloji Pazarı 2017



Türkiye'de BT/BIT Pazarı




BT Sektör Dağılımı (x m \$)	2017	Pay %	2018 T	Pay %	Büyüme %
PC	1.848 \$	8%	1.724 \$	8%	-7%
Yazıcı ve Çevre Birimleri	444 \$	2%	448 \$	2%	1%
BT Alt Yapı	1.082 \$	5%	1.107 \$	5%	2%
Donanım	3.374 \$	15%	3.279 \$	15%	-3%
Yazılım	991\$	4%	1.042 \$	2%	5%
BT Hizmetleri	1.531 \$	7%	1.628 \$	5%	6%
Hizmet & Yazılım Toplamı	2.522 \$	11%	2.570 \$	15%	6%
Toplam BT	5.896 \$	26%	5.949 \$	26%	1%
Mobil (SP)	4.984 \$	22%	4.820 \$	21%	-3%
Toplam (BT+SP)	10.880 \$	49%	10.769 \$	48%	-1%
Telekom Hizmetleri	11.401\$	51%	11.748 \$	52%	3%

Toplam BIT (milyon USD)	22.281 \$	22.517 \$	1%
--------------------------------	------------------	------------------	-----------

Mobil PC ve Tablet Yavaşlamanın Temel Sebepleri

Yukarıdaki Türkiye BT/BIT pazarı analizine bakıldığında toplam BIT Pazar büyüklüğünün 2018 yılında 22,5 milyar dolar büyüklüğe ulaşması tahmin edilmektedir. Bu büyüklüğün %52 sini Telekom hizmetlerinin oluşturacağı tahmin edilmektedir. Kalan %48 lik kısım %27 ile BT, %21 ile Akıllı Telefon pazarından oluşmaktadır.

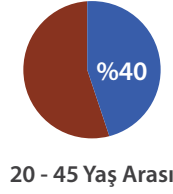
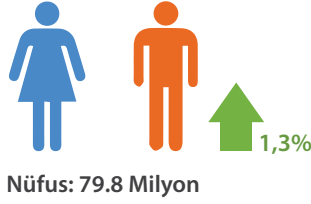
BIT Pazarı Bileşenleri

	 TÜRKİYE	 POLONYA	 RUSYA
Pazar Büyüklüğü	\$22,5B	\$17,0B	\$37,0B
Hardware	36%	31%	30%
Software	5%	11%	8%
BT Hizmetleri	7%	21%	13%
Telekom Hizmetleri	52%	37%	49%

Kaynak: IDC 2018

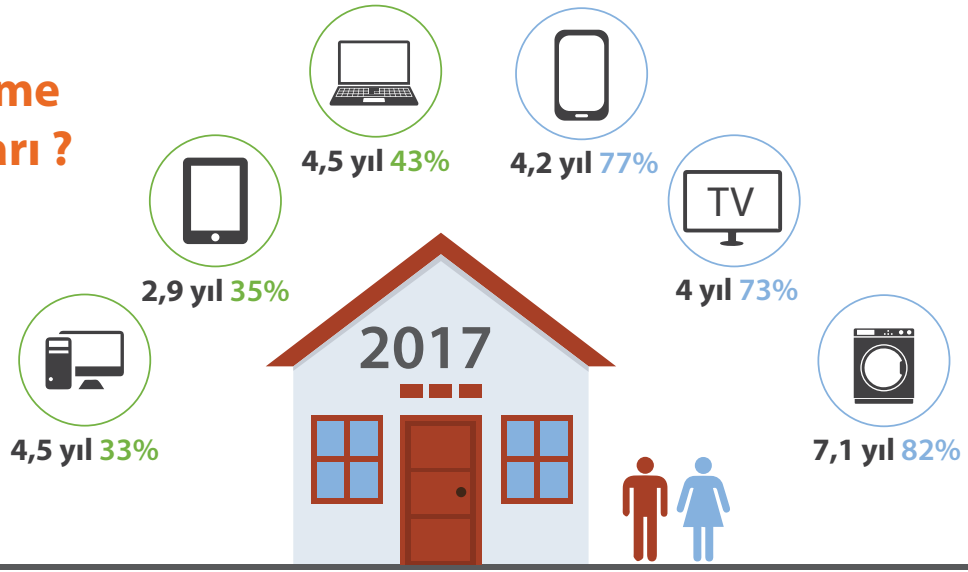
Yukarıdaki IDC nin yapmış olduğu BIT Pazar Bileşenleri Türkiye, Polonya ve Rusya ülkeleri arasındaki karşılaştırmaya bakıldığında ise, Rusya 37 milyar dolar Pazar büyüklüğü ile birinci, Türkiye 22,5 milyar dolar Pazar büyüklüğü ile ikinci ve Polonya ise 17 milyar dolar Pazar büyüklüğü üçüncü sıradadır. Polonya ve Rusya pazarında Yazılım ve Hizmet segmentleri payı Türkiye'ye göre daha yüksektir. Tabi ki bu farkın oluşmasında gelişmişlik seviyesinin etkisi kaçınılmazdır.

Türkiye Nüfus Yapısı ve Teknoloji



Son x yıldır kullanıyorum... Hanelerin %'sinde var

Yenileme Fırsatları ?



GFK dan alınan yukarıdaki grafiğe ve verilere göre ülkemizin nüfusunun %40'ını oluşturan kısım 25-45 yaş aralığında olup bu durum ülkemiz açısından çok olumlu olup, yüksek bir potansiyel oluşturmaktadır. Grafikteki mobil telefon yenileme oranının 4,2 yıl olmasının sebebi, bu hesaplama ikinci el telefonlarında dahil edilmesidir. Mobil PC kullanım süresi ofis kullanıcıları için 2 yıl olup, ev kullanıcıları için 7-8 yıl bandındadır. Bunun ortalaması ise 4,5 yıl civarında hesaplanmaktadır.

2017 Yılında Sektörde Gerçekleşen Önemli Gelişmeler:

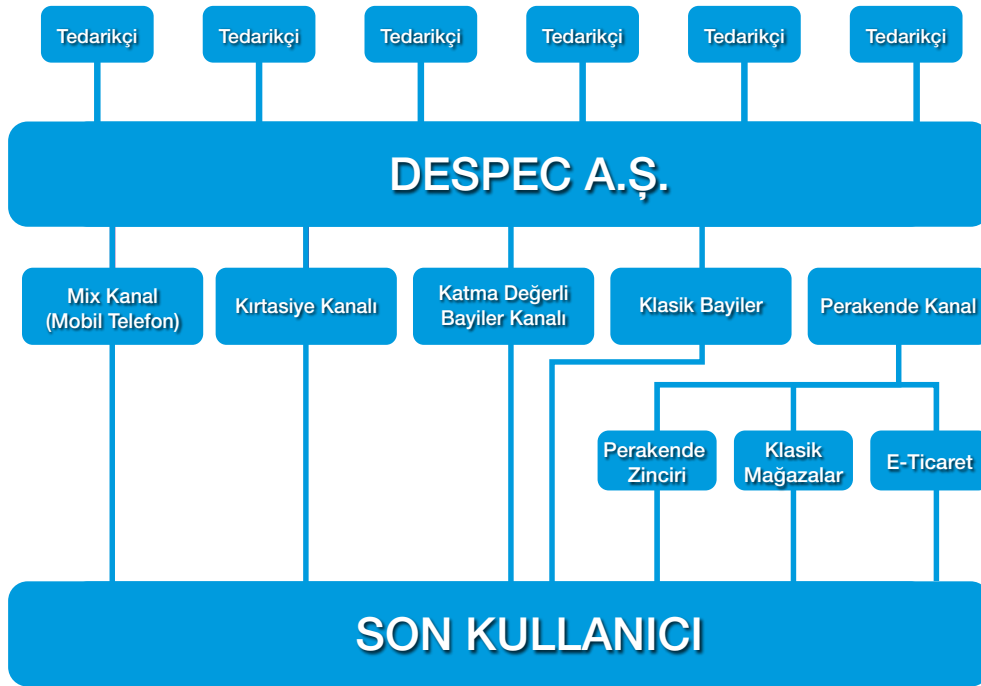
Türkiye BT Sektöründe 2017 yılı içerisinde gerçekleşen önemli gelişmeler aşağıda yer almaktadır:

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

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

1. Ürün Tedarik ve Dağıtım Yapısı:

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



1.1.Tedarikçiler:

Şirket'in tedarikçileri aşağıdaki şekilde sıralanmaktadır.

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

Despec Group B.V, BT tüketim malzemelerinin bayilere satışına konsantre olmuş uluslararası bir grubun holding şirkettir. Ürün portföyünde, elektronik ofis malzemeleri, BT çevre ürünleri, dijital ekipmanlar, fotoğrafçılık ve telekomünikasyon aksesuarları alanlarındaki önde gelen markalar yer almaktadır.

Despec Group B.V Ortadoğu, Afrika, Hollanda ve Türkiye’de faaliyetlerini yürütmektedir. Bu ülkelerde faaliyetlerinin neredeyse tamamını HP, Oki, Canon ve Lexmark gibi büyük firmaların BT tüketim ürünlerini pazarlayarak sürdürmektedir.

1.2. Dağıtım Kanalı:

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

1.2.1. Katma Değerli Bayiler

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

1.2.2. Klasik Bayiler

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

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

1.2.3. Perakende Kanal

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

i. Perakende Zincirler

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

ii. Klasik Bilgisayar Mağazaları ve Kırtasiyeler

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

iii. E-Perakende

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

2.Lojistik

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

3. Faturalama ve Tahsilât

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

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

4. Teknik Hizmet ve Müşteri Hizmetleri

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

5. Satış ve Pazarlama

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

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

BÖLÜM I. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

1 Ocak 2017 – 31 Aralık 2017 faaliyet dönemini kapsayan Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu, Sermaye Piyasası Kanunu'na ve Sermaye Piyasası Kurulu Düzenleme ve Kararlarına, SPK'nın II-17.1. Kurumsal Yönetim Tebliğine uygun olarak hazırlanmıştır. Sermaye Piyasası Kanunu ve Tebliği ile zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin tümüne uyulmaktadır. Kanun ve Tebliğ ile uyulması zorunlu tutulmayan ilkelere de uyuma azami özen gösterilmektedir. Kurumsal Yönetim Komitesi, kurumsal yönetim uygulamalarımızı geliştirmeye yönelik çalışmalarına devam etmektedir.

BÖLÜM II. PAY SAHİPLERİ

2. 1. Yatırımcı İlişkileri Bölümü

Yatırımcı İlişkileri Bölümü Sorumluları ve İletişim Bilgileri aşağıda yer almaktadır;

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

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

Yatırımcı İlişkileri Bölümü dönem içerisinde pay sahiplerine ve aracı kurum analistlerine yönelik bilgilendirme faaliyetlerinde bulunmuş, bu amaçla telefon, faks veya elektronik posta ile yöneltilen sorular cevaplanmıştır. Dönem içerisinde yatırımcılardan veya aracı kurumlar tarafından yöneltilen sorular SPK Seri: II No: 15.1 sayılı "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği" çerçevesinde cevaplanmıştır. Ayrıca şirketimiz her yıl basın toplantısı yaparak geçmiş yılı değerlendirmekte ve ilgili yıl hedeflerini yayınlayarak yatırımcılarımızı bilgilendirmektedir. En son 10 Mart 2017 tarihinde grup şirketleri için yapılan basın toplantısında faaliyetler hakkında bilgi verilmiştir.

2.2. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

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

Yıllık olarak yapılan olağan basın toplantısının haricinde genel bilgilendirme yöntemini BIST 'a yapılan özel durum açıklamaları oluşturmaktadır. Özel durum açıklamalarımız aynı zamanda internet sitemizde de yayınlanmaktadır.

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

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

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

2.3. Genel Kurul Toplantıları

Şirketimizin 2016 yılı faaliyet sonuçlarının görüşüldüğü Olağan Genel Kurul Toplantısı 23 Mayıs 2017 tarihinde Şirket Merkezi'nde yapılmıştır. Toplantılara davet Esas Sözleşmeye uygun olarak Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiş ve KAP'ta yayınlanmıştır. Genel Kurul toplantıları, pay sahiplerinin katılımını kolaylaştırmak amacıyla, Şirket Merkezinin bulunduğu İstanbul'da kamuya açık olarak yapılmaktadır. Toplantılar, menfaat sahiplerimiz ve medya tarafından izlenebilmektedir. Son genel kurul toplantısında medya genel kurula iştirak etmemiştir.

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

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

Olağan Genel Kurul Toplantısı'na ilişkin olarak hazırlanan, 2016 hesap dönemine ait Bilanço ve Gelir tablosu, Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu, Yönetim Kurulu'nun 2016 yılı dönem kârı hakkındaki teklifi, İlan Metni, Bağımsız Denetim Raporu, Genel Kurul Bilgilendirme Dokümanı ve Vekâleten Oy Kullanma Formu ile Tebliğ kapsamında gerekli açıklamaları içeren tüm bilgi notları, SPK Düzenleme ve Kararları ile Esas Sözleşmemize uygun olarak Olağan Genel Kurul Toplantısı tarihinden en az 3 hafta önce pay sahiplerimizin incelemesine açık bulundurulmuş ve **www.despec.com.tr** adresindeki kurumsal internet sitemizde yer almıştır. Genel Kurul Toplantısı'nın tarihinin ilanından itibaren pay sahiplerimizden gelen sorular Yönetim Kurulu

üyeleri, Genel Müdür ve Yatırımcı ilişkileri Bölümü tarafından Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak cevaplanmıştır.

Şirket 2016 yılı içerisinde bir kez Genel Kurul Toplantısı düzenlemiştir. 2016 yılı faaliyetlerinin görüldüğü 23 Mayıs 2017 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısı yüzde 34 olarak gerçekleşmiştir. Halka açık hisse senedi sahiplerinden 6 gerçek ve tüzel kişi Hazirun Cetveline kaydını yaptırmıştır. Genel Kurul Toplantımız T.C. İstanbul Valiliği, İstanbul İl Ticaret Müdürlüğü tarafından görevlendirilen Bakanlık Temsilcisi gözetiminde yapılmıştır.

Olağan Genel Kurul Toplantısında, Tebliğ'e göre; yönetim kontrolünü elinde bulunduran pay sahiplerinin, Yönetim Kurulu Üyeleri'nin, idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhri hısımlarının, ortaklık veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek önemli bir işlem yapması ve/veya ortaklığın veya bağlı ortaklıklarının işletme konusuna giren ticari iş türünden bir işlemi kendi veya başkası hesabına yapması ya da aynı tür ticari işlemlerle uğraşan bir başka ortaklığa sorumluluğu sınırsız ortak sıfatıyla girmesi kapsamında gerçekleştirilen işlemler hakkında pay sahiplerine bilgi verilmesi gerekmektedir.

Dönem içinde yapılan bağış ve yardımlar hakkında Genel Kurul'da ayrı bir gündem maddesi ile bilgi verilmekte olup, 2017 yılında yapılacak bağışlar için üst sınır belirlenmiştir.

2.4. Oy Hakları ve Azlık Hakları

Genel olarak oy hakkında imtiyaz yoktur. Bununla birlikte,

- Esas sözleşmenin “Yönetim Kurulu ve Süresi” 9.maddesi uyarınca, “Yönetim Kurulunun 5 veya 6 üyeden oluşması durumunda 4 üye, 7 veya 8 üyeden oluşması durumunda 5 üye, 9 üyeden oluşması durumunda ise 6 üye (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.” ibaresi bulunmaktadır.
- Azlık Hakları ile ilgili konularda Türk Ticaret Kanunu'nun ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili hükümleri uygulanır.
- Karşılıklı iştirak içinde olan pay sahibi şirket bulunmamaktadır. Esas sözleşmenin yukarıda açıklanan hükmü uyarınca azlık paylarının yönetim kurulunda temsil edilmesi ve birikimli oy kullanması yönteminin kullanılması söz konusu değildir.

2.5. Kâr Payı Hakkı

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

Şirketimizin Kâr Dağıtım Politikası;

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

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

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

Şirketimizin kar dağıtımı ile ilgili imtiyazlı payları mevcut bulunmamaktadır.

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

Şirket 2017 yılı içerisinde 2016 yılı karından 7.500.000 TL nakit kar dağıtımında bulunulmuştur.

2.6. Payların Devri

Şirketimiz esas sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan hükümler bulunmamaktadır.

BÖLÜM III. KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

3.1. Kurumsal İnternet Sitesi ve İçeriği

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

3.2. Faaliyet Raporu

Şirket faaliyet raporlarında, Türk Ticaret Kanunu, Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın "Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesi Hakkında Yönetmelik" ve SPK'nın II-14.1 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği", 03.01.2014 tarihli Seri: II-17.1 "Kurumsal Yönetim Tebliği" ve Tebliğ hükümlerine uygun olarak hazırlanmaktadır.

BÖLÜM IV. MENFAAT SAHIPLERİ

4.1. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

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

4.2. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

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

4.3. İnsan Kaynakları Politikası

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

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

Personel politikamızı oluşturan ana kriterler;

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

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

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

4.4. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

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

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

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

yararlarını da gözetecek şekilde zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, analiz edilebilir, kolay erişilebilir durumda şirket yönetimi, finansal ve hukuki durumu ile ilgili güvenilir bilgi sunarız. Türkiye Cumhuriyeti yasalarına bağlıyız; tüm işlemlerimizde ve kararlarımızda yasalara uygun hareket ederiz. Dönem içerisinde çevreye verilen zararlardan dolayı şirket aleyhine açılan bir dava bulunmamaktadır.

BÖLÜM V. YÖNETİM KURULU

5.1. Yönetim Kurulunun Yapısı ve Oluşumu

Yönetim kurulu dört icracı olmayan (iki bağımsız üye dahil) ve beş icracı olmak üzere dokuz üyeden oluşmaktadır. Yönetim Kurulu'nun oluşumu ve seçiminde Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ve Düzenlemelerine uyulmaktadır. Konuya ilişkin esaslar Şirket Esas Sözleşmesi'nde düzenlenmiştir. Buna göre Şirketin Yönetim Kurulu ve Süresi başlıklı 9. maddesine göre en az beş en çok dokuz üyeden oluşur. Yönetim Kurulunun 5 veya 6 üyeden oluşması durumunda 4 üye, 7 veya 8 üyeden oluşması durumunda 5 üye, 9 üyeden oluşması durumunda ise 6 üye (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.

Yönetim Kurulu	Unvanı	İcrada Görevli / Değil
Nevres Erol Bilecik	Başkan	İcrada Görevli
Salih Baş	Üye	İcrada Görevli Değil
Attila Kayaloğlu	Üye	İcrada Görevli Değil
Halil Duman	Üye	İcrada Görevli
Çetin Ekinci	Üye	İcrada Görevli Değil
Ayşe İnci Bilecik	Üye	İcrada Görevli Değil
Kaan Bilecik	Üye	İcrada Görevli Değil
Berrin Önder	Bağımsız Üye	İcrada Görevli Değil
Anđan Kürşat Selimoğlu	Bağımsız Üye	İcrada Görevli Değil

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

Yönetim Kurulu Başkanı ve Üyelerine şirket konusuna giren işleri bizzat veya başkaları adına yapmak ve bu nevi işleri yapan şirketlerde ortak olabilmek ve diğer işlemleri yapabilmeleri için Türk Ticaret Kanunu'nun 395 ve 396. maddeleri uyarınca izin verilmektedir.

Şirketin iştirak ettiği diğer şirketlerin Yönetim Kurul'larında da mevcut yönetim kurulu üyelerinin üyelikleri söz konusudur. Bu şirketler, bilişim sektöründe faaliyet gösteren, ancak farklı alanlarda uzmanlık alanlarına sahip olduklarından yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında başka şirketlerde de görev yapmalarına izin verilmektedir.

5.2. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulu 01.01.2017 – 31.12.2017 dönemi içerisinde 13 kez toplanmıştır. Toplantıya ilişkin gündem ve bildirimler Yönetim Kurulu Üyelerine daha önce bildirilmektedir. İletişim Yönetim Kurulu Başkanı sekreteri tarafından yapılmaktadır.

Yönetim Kurulu en az, üye tam sayısının çoğunluğunun hazır bulunması ile toplanır ve mevcut üyelerin oy çoğunluğuyla karar verir. Görüşülen tüm konular karara bağlanamazken karar alınan konularındaki tutanaklar kamuoyuna açıklanmamaktadır. Öte yandan, Yönetim Kurulunda karara bağlanan önemli konuların tümü Özel Durum Açıklamasıyla kamuoyuna duyurulmaktadır.

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

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

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

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

Denetimden Sorumlu Komite

Şirketimizde denetimden sorumlu komite Berrin Önder ve Adnan Kürşat Selimoğlu'ndan oluşmuştur. Berrin Önder 03.09.2015 tarih ve 10 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Adnan Kürşat Selimoğlu ise 23.05.2017 tarih ve 08 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile seçilmiştir. Komite başkanı Berrin Önder'dir. Denetim komitesi şirketimizin muhasebe sistemi ve finansal bilgilerinin denetimleri, incelenmesi, düzenlenen mali tabloların gerçek mali durumu yansıtmayı kontrol edilmesini, genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine ve mali mevzuata uygunluğunun araştırılması amacıyla kurulmuştur. Denetimden sorumlu komite en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kere toplanır ve toplantı sonuçları tutanağa bağlanarak alınan kararlar yönetim kuruluna sunulur.

Kurumsal Yönetim Komitesi

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

Riskin Erken Saptanması Komitesi

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

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

5.4. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Risk yönetimi şirketimizin sürekli faaliyetleri içinde önemli bir yer tutmaktadır. Şirketimizin karşı karşıya olduğu veya karşılaşması muhtemel bütün risklerin tanımlanması ve izlenmesi risk yönetiminin temel hareket noktasıdır.

Yöneticilerimiz risk yönetimini iyileştirici ve geliştirici uygulamaları sürekli olarak şirkette uygulanabilir hale getirmeyi hedeflemişlerdir. Şirketimizin mevcut ve muhtemel riskleri temelde şu şekilde sınıflandırılmaktadır:

a- Alacak Riski: Dağıtım yapısı içerisinde klasik bayi olarak nitelendirilen bayi kanalının sermaye yapısı düşüktür. 4.000 civarında olduğu düşünülen bu grup bayiler sık sık el değiştirdiği gibi açılıp, kapanma oranları da oldukça yüksektir. Şirket Türkiye'de bilgisayar alımı ve satımı yapan hemen hemen her kuruluşa mal satmaktadır.

Şirketin Türkiye sınırları içerisinde ticari alacakların sigortalanması konusunda 31.03.2018 tarihine kadar Euler Hermes Sigorta A.Ş. ile kredi sigorta poliçesi bulunmaktadır. (Teminat oranı kredi limit talebi yapılmış ticari alacaklar için % 80 belirlenmiştir.)

b- Ürün Teknolojilerinin Sürekli Yenilenmesi: 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.

5.5. Şirketin Stratejik Hedefleri

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

Şirketimizin vizyonu ise “ 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.

5.6. Mali Haklar

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

İcrada görevli olan Nevres Erol Bilecik ile bağımsız yönetim kurulu üyeleri olan Adnan Kürşat Selimoğlu ve Berrin Önder'e ücret ödenmektedir. Şirket, herhangi bir yönetim kurulu üyesine ve yöneticilerine borç veya lehine kefalet gibi teminatlar vermemiş, kredi ve üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullanılmamıştır.





BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na;

Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

Görüş

İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ile bağlı ortaklıklarının (Grup) 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akışı tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına (TMS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ile konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etige ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.



www.gurelli.com.tr

Merkez Ofis
Spine Tower Büyükdere Cad.
59. Sok. No:243 Kat:25 - 26
Maslak 34398 Sarıyer/İstanbul
T : 444 9 475 - (0212) 285 01 50 (pbx)
F : (0212) 285 03 40 - 43
gm@gurelli.com.tr

Ankara Ofis
A50 Kule Atatürk Bulvarı
No:193 Kat:9 06680
Kavaklıdere/Ankara
T : (0312) 466 84 20 (pbx)
F : (0312) 466 84 21
gmarkara@gurelli.com.tr

Antalya Ofis
Çağlayan Mah. Bannasklar
Bulvarı No:48 Kat:2 D:3
07160 Muratpaşa/Antalya
T : (0242) 324 30 14
F : (0242) 324 30 15
gymantalya@gurelli.com.tr

İzmir Ofis
Atatürk Cad. Ekim Apt.
No:174/1 Kat:5 D:9
Alsancak/İzmir
T : (0232) 421 21 34
F : (0232) 421 21 87
gmizmir@gurelli.com.tr

Trakya Ofis
Ertuğrul Mah. Hüseyin Pehlivan Cad.
Desterci İş Merkezi No:24 Kat:4 D:4
Süleymanpaşa/Edirne
T : (0282) 261 25 30
F : (0282) 261 62 66
F : (0282) 261 63 22
gmrakya@gurelli.com.tr

Bursa Ofis
Oğuzluk Mah. Akademi Cad.
Zeno İş Merkezi D Blok Kat:7
D:31 Nilüfer/Bursa
T : (0224) 481 27 10
F : (0224) 481 27 79
gmbursa@gurelli.com.tr

Eskişehir Ofis
Hoşnutiye Mah. 732. Sk. No:44
Efe Plaza Kat:5 Daire:10
Tepebaşı/ESKİŞEHİR
T : (0222) 220 09 09 (pbx)
F : (0222) 220 48 48
gmeskisehir@gurelli.com.tr

Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve konsolide finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

Ticari Alacaklar	
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnot 2.08, Dipnot 10 ve 38-c2'ye bakınız.	
Kilit Denetim Konusu	Denetimimizde Konunun Nasıl Ele Alındığı
<p>Grup'un Kısa ve Uzun Vadeli Ticari Alacakları toplam 1.116.373.537 TL olup konsolide varlıklarının % 57,6'sını oluşturmaktadır. Ticari alacaklar için finansal tablolarda 14.094.833 TL değer düşüklüğü ayrılmıştır. Ticari alacaklarının değerini geri kazanılabilir tutarlarına indirmek ve gerekli olan karşılık tutarını belirlemek için Grup bazı tahminler ve politikalar kullanmaktadır.</p> <p>Ticari alacakların finansal tablo içerisindeki önemi dikkate alınarak mevcudiyeti ve geri kazanılabilirliği denetimimiz bakımından kilit bir konudur.</p>	<p>Denetim prosedürlerimiz, ticari alacakların doğrulanması ve tahsil kabiliyeti olmayan ticari alacaklar için teminatlar da dikkate alınarak uygun karşılıkların ayrılmış olup olmadığını test edilmesine dayanmaktadır.</p> <p>Alacak riskine yönelik finansal raporlama ile ilgili iç kontrollerin etkinliği, bayi alacak takip süreçleri değerlendirilmiştir.</p> <p>Grup'un alacak riski politikası, alacak sigortaları ve alınan teminatlar dikkate alınarak vadesi geçen ticari alacakların analizini esas almaktadır.</p> <p>Ticari alacakların mevcudiyetinin doğrulanması amacıyla yapılan 3'üncü taraf doğrulamaları değerlendirilmiş ve finansal tabloda yer alan ticari alacakların kur değerlemesi, alacak reeskontu (ertelenmiş faiz geliri) v.b. diğer değerlendirme işlemleri yeniden hesaplanmıştır.</p> <p>Alacakların yaşlandırma sonuçları, ekonomik koşullar, geçmiş tahsilat kabiliyeti, açılan davalar ve yapılan icra takipleri ile alacaklar karşılığında alınmış olan teminatlar, alacak sigortası tutarları ve müteakip dönem tahsilatları dikkate alınarak kaydedilen karşılıkların uygunluğu değerlendirilmiştir.</p> <p>Ticari alacaklara ilişkin dipnotlarda yer alan açıklamaların uygunluğu incelenmiştir.</p>



www.gurelli.com.tr

Merkez Ofisi
Spine Tower Büyükdere Cad.
59. Sok. No:243 Kat:25 - 26
Maslak 34398 Sarıyer/İstanbul
T : 444 9 475 - (0212) 285 01 50 (pbx)
F : (0212) 285 03 40 - 43
gm@gurelli.com.tr

Ankara Ofisi
ASO Kule Atatürk Bulvarı
No:193 Kat:9 06680
Kavaklıdere/Ankara
T : (0312) 466 84 20 (pbx)
F : (0312) 466 84 21
gymankara@gurelli.com.tr

Antalya Ofisi
Çağlayan Mah. Barınaktar
Bulvarı No:45 Kat:2 D:3
07180 Muratpaşa/Antalya
T : (0242) 324 30 14
F : (0242) 324 30 15
gymantalya@gurelli.com.tr

İzmir Ofisi
Atatürk Cad. Ekim Apt.
No:174/1 Kat:5 D:9
Alsancak/İzmir
T : (0232) 421 21 34
F : (0232) 421 21 87
gymizmir@gurelli.com.tr

Trakya Ofisi
Ertuğrul Mah. Hüseyin Pehlivan Cad.
Desterci İş Merkezi No:24 Kat:4 D:4
Süleymanpaşa/Tekirdağ
T : (0282) 261 25 30
F : (0282) 261 62 56
F : (0282) 261 83 22
gymtrakya@gurelli.com.tr

Bursa Ofisi
Odunluk Mah. Akademi Cad.
Zeno İş Merkezi D Blok Kat:7
D:31 Nilüfer/Bursa
T : (0224) 451 27 10
F : (0224) 451 27 79
gymbursa@gurelli.com.tr

Eskişehir Ofisi
Hogrusiye Mah. 732. Sk. No:44
Elio Plaza Kat:5 Daire:10
Tepebaşı/ESKİŞEHİR
T : (0222) 220 09 09 (pbx)
F : (0222) 220 48 48
gmeskisehir@gurelli.com.tr

Stoklar ve Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı	
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnot 2.08 ve Dipnot 13'e bakınız.	
Kilit Denetim Konusu	Denetimimizde Konunun Nasıl Ele Alındığı
<p>Grup'un Stokları 430.573.781 TL tutarında olup konsolide varlıklarının %22,22' sini oluşturmaktadır.</p> <p>Grup'un teknolojik gelişme ve değişimlere bağlı olarak stoklardaki ürünleri teknolojik eskimeye ve fiyat düşüklüğüne uğrayabilmektedir. Bu kapsamda stoklar için 8.509.687 TL tutarında değer düşüklüğü karşılığı finansal tablolarda yer almaktadır.</p> <p>Eskimiş veya teknolojik gelişmeler sonucunda değer kaybına uğramış stoklarını net gerçekleştirilebilir değerine getirmek için Grup, bazı tahminler kullanmaktadır. Bu tahmin ve varsayımlar teknolojik ürünler ve bunların stokta bekleme sürelerini esas almaktadır.</p> <p>Stokların önemi ve değer düşüklüğü uğraması denetimimiz bakımından kilit bir konudur.</p>	<p>Denetim prosedürlerimiz, Grup'un stoklarının mevcudiyetini ve net gerçekleştirilebilir değerininin test edilmesine dayanmaktadır.</p> <p>Finansal Tabloda yer alan stok tutarının doğruluğu Grup'un stok sayım sonuçları, stok hareketlerine ilişkin belge ve dokümanlar ile birlikte değerlendirilmiştir.</p> <p>Grup, stokta bekleme sürelerini esas alarak stokların net gerçekleştirilebilir değerini ölçümlemekte ve stok değer düşüklüğü karşılığını bu ölçümlemeye göre oluşturduğu varsayımlar doğrultusunda ayırmaktadır.</p> <p>Grup'un karşılık hesaplama yöntemi eleştirilse bir biçimde ele alınarak ayrılan stok değer düşüklüğünün uygunluğu değerlendirilmiş ve ayrılan stok değer düşüklüğü karşılıkları yeniden hesaplanmıştır.</p> <p>Stoklara ve Stok Değer Düşüklüğüne ilişkin dipnotlarda yer alan açıklamaların uygunluğu değerlendirilmiştir.</p>

Ticari Borçlar	
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnot 2.08 ve Dipnot 10'a bakınız.	
Kilit Denetim Konusu	Denetimimizde Konunun Nasıl Ele Alındığı
<p>Grup'un ticari borçları 1.250.747.807 TL tutarında olup konsolide yükümlülüklerin % 64,54'ünü oluşturmaktadır.</p> <p>Grup'un ticari borçlarının büyüklüğü nedeniyle ticari borçların doğrulanması denetimimiz bakımından kilit bir konudur.</p>	<p>Denetim prosedürlerimiz Ticari Borçlar'ın doğruluğunun test edilmesine dayanmaktadır.</p> <p>Ticari borçların mevcudiyetinin doğrulanması amacıyla yapılan 3'üncü taraf doğrulamaları değerlendirilmiş ve finansal tabloda yer alan ticari borçların kur değerlemesi, borç reeskontu işlemleri yeniden hesaplanmıştır.</p> <p>Ticari borçlara ilişkin dipnotlarda yer alan açıklamaların uygunluğu incelenmiştir.</p>



www.gureli.com.tr

Merkez Ofis
Spine Tower Büyükdere Cad.
59. Sok. No:243 Kat:25 - 26
Maslak 34398 Sarıyer/İstanbul
T : 444 9 475 - (0212) 285 01 50 (pbx)
F : (0212) 285 03 40 - 43
gm@gureli.com.tr

Ankara Ofis
ASO Kule Atatürk Bulvarı
No:193 Kat:9 06680
Kavaklıdere/Ankara
T : (0312) 466 84 20 (pbx)
F : (0312) 466 84 21
gmankara@gureli.com.tr

Antalya Ofis
Çağlayan Mah. Barınaklar
Bulvarı No:48 Kat:2 D:3
07160 Muratpaşa/Antalya
T : (0242) 324 30 14
F : (0242) 324 30 15
gmantalya@gureli.com.tr

İzmir Ofis
Atatürk Cad. Ekim Apt.
No:174/1 Kat:5 D:9
Alıncak/İzmir
T : (0232) 421 21 34
F : (0232) 421 21 87
gymizmir@gureli.com.tr

Trakya Ofis
Ertuğrul Mah. Hüseyin Pehlivan Cad.
Desterci İş Merkezi No:24 Kat:4 D:4
Süleymanpaşa/Edirne
T : (0282) 261 25 30
T : (0282) 261 62 56
F : (0282) 261 83 22
gmtrakya@gureli.com.tr

Bursa Ofis
Ödemiş Mah. Akademi Cad.
Zeno İş Merkezi D Blok Kat:7
D:31 Nilüfer/Bursa
T : (0224) 451 27 10
F : (0224) 451 27 79
gmbursa@gureli.com.tr

Eskişehir Ofis
Hörsudye Mah. 732. Sk. No:44
Efe Plaza Kat:5 Dalne:10
Tepebaşı/ESKİŞEHİR
T : (0222) 220 09 09 (pbx)
F : (0222) 220 48 48
gmeskisehir@gureli.com.tr

Hasılat	
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnot 2 ve Dipnot 28'e bakınız.	
Kilit Denetim Konusu	Denetimimizde Konunun Nasıl Ele Alındığı
<p>Grup'un hasılat politikası gereği, gelirin güvenilir bir şekilde belirlenmesi ve işlemlerle ilgili ekonomik faydaların Grup tarafından elde edilmesinin muhtemel olması üzerine, alınan veya alınacak olan bedeller gerçeğe uygun değeri üzerinden finansal tablolarda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir.</p> <p>Ürünlerin satıldığı hesap dönemine ilişkin hasılat mülkiyete ait önemli risklerin ve getirilerin alıcıya aktardığı durumlarda muhasebeleştirilmektedir.</p> <p>Hasılatın zamanında ve doğru bir şekilde kayıt edilmesi, denetimimiz bakımından kilit bir konudur.</p>	<p>Denetim prosedürlerimiz hasılatların zamanında ve doğru bir şekilde kayıt edilmesinin doğruluğunun test edilmesine dayanmaktadır.</p> <p>Grup'un hasılatının finansal tablolara alınması ile ilgili muhasebe politikaları incelenmiştir.</p> <p>Hasılat süreci, grubun satış ve teslimat prosedürleri incelenerek ve gözlemlenerek değerlendirilmiştir.</p> <p>Denetim prosedürlerimiz faturaların düzenlenmiş ancak risk ve mülkiyetin devredilmemiş olduğu durumların değerlendirilmesine odaklanmış olup bu bağlamda fatura, irsaliye, ambar çıkış ve teslim evrakları kontrol edilerek, fiili teslimatın bilanço tarihinde önce yapılıp yapılmadığı değerlendirilmiştir.</p> <p>Satıştan iadeler hesabının denetim tarihi itibarıyla detayları talep edilerek bilanço tarihi sonrasında yüksek tutarlı bir iade olup olmadığı değerlendirilmiştir.</p> <p>Hasılatla ilişkin dipnotlarda yer alan açıklamaların uygunluğu incelenmiştir.</p>

Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların TMS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Konsolide finansal tabloları hazırlarken yönetim; Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Grup tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Grup'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu konsolide tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

www.gurell.com.tr

Merkez Ofis

Spine Tower Büyükdere Cad.
59. Sok. No:243 Kat:25 - 26
Maslak 34398 Sarıyer/İstanbul
T: 444 9 475 - (0212) 285 01 50 (pbx)
F: (0212) 285 03 40 - 43
gm@gurell.com.tr

Ankara Ofis

ASO Kale Atatürk Bulvarı
No:193 Kat:9 06680
Kavaklıdere/Ankara
T: (0312) 466 84 20 (pbx)
F: (0312) 466 84 21
gmanara@gurell.com.tr

Antalya Ofis

Çağlayan Mah. Bannaklar
Bulvarı No:48 Kat:2 D:3
07160 Muratpaşa/Antalya
T: (0242) 324 30 14
F: (0242) 324 30 15
gmantalya@gurell.com.tr

İzmir Ofis

Atatürk Cad. Ekim Apt.
No:174/1 Kat:5 D:9
Alsancak/İzmir
T: (0232) 421 21 34
F: (0232) 421 21 87
gmizmir@gurell.com.tr

Trakya Ofis

Ertuğrul Mah. Hüseyin Pehlivan Cad.
D:24 Kat:4 D:4
Süleymanpaşa/Tekirdağ
T: (0282) 261 25 30
F: (0282) 261 62 56
F: (0282) 261 83 22
gptrakya@gurell.com.tr

Bursa Ofis

Ödönülük Mah. Akademi Cad.
Zeno İş Merkezi D Blok Kat:7
D:31 Nilüfer/Bursa
T: (0224) 451 27 10
F: (0224) 451 27 79
gmbursa@gurell.com.tr

Eskişehir Ofis

Hopruduje Mah. 732. Sk. No:44
Efe Plaza Kat:5 Daire:10
Tepebaşı/ESKİŞEHİR
T: (0222) 220 09 09 (pbx)
F: (0222) 220 48 48
gmeskisehir@gurell.com.tr





BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. (Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.)
- Grup'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak, Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, konsolide finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.
- Konsolide finansal tabloların, açıklamalar dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.
- Konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, grup içerisindeki işletmelere veya faaliyet bölümlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Grup denetiminin yönlendirilmesinden, gözetiminden ve yürütülmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını açacağı makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.



www.gureli.com.tr

Merkez Ofisi
Spine Tower Büyükdere Cad.
59. Sok. No:343 Kat:25 - 26
Maslak 34396 Sarıyer/İstanbul
T : 444 9 475 - (0212) 285 01 50 (pbx)
F : (0212) 285 03 40 - 43
gm@gureli.com.tr

Ankara Ofisi
ASO Kule Atatürk Bulvarı
No:193 Kat:9 06680
Kavaklıdere/Ankara
T : (0312) 466 84 20 (pbx)
F : (0312) 466 84 21
gmankara@gureli.com.tr

Antalya Ofisi
Çağlayan Mah. Bannaklar
Bulvarı No:48 Kat:2 D:3
07160 Muratpaşa/Antalya
T : (0242) 324 30 14
F : (0242) 324 30 15
gmarantalya@gureli.com.tr

İzmir Ofisi
Atatürk Cad. Ekim Apt.
No:174/1 Kat:5 D:9
Alsancak/İzmir
T : (0232) 421 21 34
F : (0232) 421 21 87
gmizmir@gureli.com.tr

Trakya Ofisi
Ertuğrul Mah. Hüseyin Pehlivan Cad.
Destereci İş Merkezi No:24 Kat:4 D:4
Süleymanpaşa/Tekirdağ
T : (0282) 261 25 30
T : (0282) 261 62 56
F : (0282) 261 83 22
gmtrakya@gureli.com.tr

Bursa Ofisi
Odanlık Mah. Akademi Cad.
Zeno İş Merkezi D Blok Kat:7
D:31 Nilüfer/Bursa
T : (0224) 451 27 10
F : (0224) 451 27 79
gmbursa@gureli.com.tr

Eskişehir Ofisi
Hoşnudiye Mah. 732. Sk. No:44
Elo Plaza Kat:5 Daire:10
Tepebaşı/ESKİŞEHİR
T : (0222) 220 09 09 (pbx)
F : (0222) 220 48 48
gmeskişehir@gureli.com.tr

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 5 Mart 2018 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Grup'un 1 Ocak - 31 Aralık 2017 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, kanun ile Grup'a bağlı şirketlerin esas sözleşmelerinde finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

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

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Metin Etkin'dir.

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



Metin Etkin
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 5 Mart 2018

www.gureli.com.tr

Merkez Ofisi
Spine Tower Büyükdere Cad.
59. Sok. No:243 Kat:25 - 26
Maslak 34398 Sarıyer/İstanbul
T: 444 9 475 - (0212) 285 01 50 (pbx)
F: (0212) 285 03 40 - 43
gm@gureli.com.tr

Ankara Ofisi
AŞO Kule Atatürk Bulvarı
No:193 Kat:9 06680
Kavaklıdere/Ankara
T: (0312) 466 84 20 (pbx)
F: (0312) 466 84 21
gmankara@gureli.com.tr

Antalya Ofisi
Çağlayan Mah. Barınaklar
Bulvarı No:48 Kat:2 D:3
07160 Muratpaşa/Antalya
T: (0242) 324 30 14
F: (0242) 324 30 15
gmantalya@gureli.com.tr

İzmir Ofisi
Atatürk Cad. Ekim Apt.
No:174/1 Kat:5 D:9
Alibeyköy/İzmir
T: (0232) 421 21 34
F: (0232) 421 21 87
gmizmir@gureli.com.tr

Trakya Ofisi
Ertuğrul Mah. Hüseyin Pehlivan Cad.
Desterci İş Merkezi No:24 Kat:4 D:4
Süleymanpaşa/Tekirdağ
T: (0282) 261 25 30
F: (0282) 261 62 56
F: (0282) 261 83 22
gmtrakya@gureli.com.tr

Bursa Ofisi
Ödülük Mah. Akademi Cad.
Zeno İş Merkezi D Blok Kat:7
D:31 Nilüfer/Bursa
T: (0224) 451 27 10
F: (0224) 451 27 79
gmbursa@gureli.com.tr

Eskişehir Ofisi
Hoşnudiye Mah. 732. Sk. No:44
Efe Plaza Kat:5 Daire:10
Tepebaşı/ESKİŞEHİR
T: (0222) 220 09 09 (pbx)
F: (0222) 220 48 48
gmeskişehir@gureli.com.tr

FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO) (TL)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31.12.2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2016
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		104.027.458	85.694.385
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	3.746.684	3.504.106
Finansal Yatırımlar	7	160.667	115.680
Ticari Alacaklar	10	59.880.432	47.963.893
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	10-37	706.277	29.672
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	10	59.174.155	47.934.221
Diğer Alacaklar	11	43.192	39.347
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	11-37	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	11	43.192	39.347
Türev Araçlar	12	-	238.579
Stoklar	13	33.732.070	26.415.466
Peşin Ödenmiş Giderler	15	1.891.392	1.862.549
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar		-	-
Diğer Dönen Varlıklar	26	4.573.021	5.554.765
(Ara Toplam)		104.027.458	85.694.385
Duran Varlıklar		1.605.964	976.157
Finansal Yatırımlar	7	10.190	10.190
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	251.890	18.280
Maddi Duran Varlıklar	18	226.403	255.642
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	420.053	337.826
-Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	420.053	337.826
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	697.428	354.219
TOPLAM VARLIKLAR		105.633.422	86.670.542

FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO) (TL)

KAYNAKLAR	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31.12.2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2016
Kısa Vadeli Yükümlülükler		48.606.254	30.583.339
Kısa Vadeli Borçlanmalar	8	23.879.117	-
Ticari Borçlar	10	20.612.291	26.894.845
- İlişkili Tarafalara Ticari Borçlar	10-37	522.322	419.373
- İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar	10	20.089.969	26.475.472
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	20	101.247	100.538
Diğer Borçlar	11	118.455	87.429
- İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar	11-37	-	-
- İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar	11	118.455	87.429
Türev Araçlar	12	493.048	-
Ertelenmiş Gelirler	15	376.446	912.713
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	931.230	1.431.775
Kısa Vadeli Karşılıklar	22	2.094.420	1.156.039
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar		-	-
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	22	2.094.420	1.156.039
(Ara toplam)		48.606.254	30.583.339
Uzun Vadeli Yükümlülükler		273.796	222.068
Uzun Vadeli Borçlanmalar	8	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	24	273.796	222.068
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	24	273.796	222.068
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	-	-
ÖZKAYNAKLAR		56.753.372	55.865.135
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	27	56.753.372	55.865.135
Ödenmiş Sermaye		23.000.000	23.000.000
Sermaye Çevrim Farkları		437.133	437.133
Geri Alınmış Paylar (-)		-	-
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)		2.967.707	2.967.707
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		(58.140)	(50.861)
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)		(58.140)	(50.861)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		606.110	606.110
- Yabancı Para Çevrim Farkları		606.110	606.110
- Riskten Korunma Kazançları (Kayıpları)		-	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		8.439.543	7.310.637
- Yasal Yedekler		8.439.543	7.310.637
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları		12.965.503	11.239.245
Net Dönem Karı/Zararı		8.395.516	10.355.164
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	27	-	-
TOPLAM KAYNAKLAR		105.633.422	86.670.542

İlişik Açıklayıcı Notlar Bu Finansal Tabloların Tamamlayıcısıdır.

KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU (TL)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2017 31.12.2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2016 31.12.2016
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Hasılat	28	260.641.087	192.956.531
Satışların Maliyeti (-)	28	(242.469.369)	(177.044.511)
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)		18.171.718	15.912.020
BRÜT KAR /ZARAR		18.171.718	15.912.020
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(3.732.156)	(3.977.265)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	(4.915.956)	(4.049.038)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	31	10.667.361	7.747.975
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	31	(7.590.870)	(4.156.314)
ESAS FAALİYET KARI / ZARARI		12.600.097	11.477.378
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	32	64.996	8.419
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	32	-	-
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI		12.665.093	11.485.797
Finansal Gelirler	33	4.195.428	6.647.802
Finansal Giderler (-)	33	(6.407.739)	(5.171.309)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI		10.452.782	12.962.290
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)		(2.057.266)	(2.607.126)
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	35	(2.398.655)	(2.539.583)
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	35	341.389	(67.543)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI		8.395.516	10.355.164
DÖNEM KARI (ZARARI)		8.395.516	10.355.164
Dönem Kar/Zararının Dağılımı		8.395.516	10.355.164
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	27	-	-
Ana Ortaklık Payları	27	8.395.516	10.355.164
Pay Başına Kazanç	36	0,365022	0,450225
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI			
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		(7.279)	(9.689)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)		(9.099)	(12.111)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		1.820	2.422
-Ertelenmiş Vergi Gideri (-)/Geliri		1.820	2.422
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		-	-
Yabancı Para Çevrim Farkı		-	-
Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları/Kayıpları	27	-	-
DİĞER KAPSAMLI GELİR		(7.279)	(9.689)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR / GİDER		8.388.237	10.345.475
Toplam Kapsamlı Gelir/Giderin Dağılımı		-	-
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		-	-
Ana Ortaklık Payları		8.388.237	10.345.475

İlişik Açıklayıcı Notlar Bu Finansal Tabloların Tamamlayıcısıdır.

NAKİT AKIŞ TABLOSU (TL)

	Dipnot Referansları	Bağımsız	Bağımsız
		Denetimden Geçmiş Cari Dönem	Denetimden Geçmiş Önceki Dönem
		01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		(15.888.624)	(1.350.593)
Dönem Karı (Zararı)		8.395.516	10.355.164
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler		5.058.159	(202.787)
Amortisman ve İtfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	18-19	179.894	167.000
Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler		449.557	360.879
Alacaklarda Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler	10	583.620	57.126
Stok Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler	13	(134.063)	303.753
Maddi Duran Varlık Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler	18-19	-	-
Karşılıklar İle İlgili Düzeltmeler		1.021.711	408.317
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) İle İlgili Düzeltmeler	24	83.330	213.456
Dava ve/veya Ceza Karşılıkları (İptali) İle İlgili Düzeltmeler	22	(1.989)	35.012
Diğer Karşılıklar (İptalleri) İle İlgili Düzeltmeler	22	940.370	159.849
Faiz (Gelirleri) ve Giderleri İle İlgili Düzeltmeler		486.203	(292.774)
Faiz Gelirleri İle İlgili Düzeltmeler	31-33	(4.769.446)	(2.488.494)
Faiz Giderleri İle İlgili Düzeltmeler	31-33	4.608.176	2.269.241
Vadeli Alımlardan Kaynaklanan Ertelemiş Finansman Gideri	10	(9.366)	(8.662)
Vadeli Satışlardan Kaynaklanan Kazanılmamış Finansman Geliri	10	656.839	(64.859)
Vergi (Geliri) Gideri İle İlgili Düzeltmeler	35	2.057.266	2.607.126
Kar (Zarar) Mutabakatı İle İlgili Diğer Düzeltmeler	26	863.528	(3.453.335)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		(26.585.546)	(13.297.655)
Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) İle İlgili Düzeltmeler	10	(13.156.998)	(6.120.762)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) İle İlgili Düzeltmeler	11	(3.845)	51.715
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzeltmeler	13	(7.182.541)	(8.881.622)
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) İle İlgili Düzeltmeler	10	(6.273.188)	1.941.554
Faaliyetler İle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) İle İlgili Düzeltmeler	11	31.026	(288.540)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		(13.131.871)	(3.145.278)
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler	24	(40.701)	(359.579)
Vergi İadeleri (Ödemeleri)	22	(2.899.200)	(1.267.583)
Diğer Nakit Girişleri (Çıkışları)		183.148	3.421.847
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		(409.185)	(473.789)
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri		57.307	-
Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	18-19	57.307	-
Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri		-	-
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları		(232.492)	(473.789)
Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	18	(107.757)	(130.647)
Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	19	(124.735)	(343.142)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (-)		(234.000)	-
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		16.540.387	(8.357.539)
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	8	28.261.000	3.200.000
Kredilerden Nakit Girişleri	8	28.261.000	3.200.000
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	8	(5.000.000)	(3.200.000)
Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	8	(5.000.000)	(3.200.000)
Ödenen Temettümler		(7.500.000)	(8.576.792)
Ödenen Faiz	31-33	779.387	219.253
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		242.578	(10.181.921)
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ		242.578	(10.181.921)
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	6	3.504.106	13.686.027
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	6	3.746.684	3.504.106

İlişik Açıklayıcı Notlar Bu Finansal Tabloların Tamamlayıcısıdır.

ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU (TL)

	Bağımsız Denetimden Geçmiş				Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birlikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler				Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birlikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler				
	Dipnote Referansları	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Çerim Farkları	Pay İhraç Primleri / İskontoları	Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç / Kayıpları	Diğer Kazanç/ (Kayıplar)	Yabancı Para Çerim Farkları	Risikten Korunma Kazanç / Kayıpları	Diğer Kazanç/ (Kayıplar)	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	Net Dönem Karı / Zararı	Özkaynaklar
01 Ocak 2017	Not-27	23.000.000	437.133	2.967.707	(50.861)	-	606.110	-	-	7.310.637	11.239.245	10.355.164	55.865.135
Transferler		-	-	-	-	-	-	-	-	1.128.906	9.226.258	(10.355.164)	-
Toplam Kapsamlı Gelir		-	-	-	(7.279)	-	-	-	-	-	-	8.395.516	8.388.237
Net dönem kar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.395.516	8.395.516
Diğer kapsamlı Gelir (Gider)		-	-	-	(7.279)	-	-	-	-	-	-	-	(7.279)
Temettü ödemesi		-	-	-	-	-	-	-	-	(7.500.000)	-	-	(7.500.000)
31 Aralık 2017	Not-27	23.000.000	437.133	2.967.707	(58.140)	-	606.110	-	-	8.439.543	12.965.503	8.395.516	56.753.372
Bağımsız Denetimden Geçmiş													
01 Ocak 2016	Not-27	23.000.000	437.133	2.967.707	(41.172)	-	606.110	-	-	6.145.805	11.239.245	9.741.624	54.096.452
Transferler		-	-	-	-	-	-	-	-	1.164.832	8.576.792	(9.741.624)	-
Toplam Kapsamlı Gelir		-	-	-	(9.689)	-	-	-	-	-	-	10.345.475	10.345.475
Net dönem kar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.345.475	10.345.475
Diğer kapsamlı Gelir (Gider)		-	-	-	(9.689)	-	-	-	-	-	-	-	(9.689)
Temettü ödemesi		-	-	-	-	-	-	-	-	(8.576.792)	-	-	(8.576.792)
31.12.2015	Not-27	23.000.000	437.133	-	2.967.707	-	606.110	-	-	7.310.637	11.239.245	10.355.164	55.865.135

İlişik Açıklayıcı Notlar Bu Finansal Tabloların Tamamlayıcısıdır.

1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

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

Hissedar	31.12.2017		31.12.2016	
	Pay Oranı %	Pay Tutarı	Pay Oranı %	Pay Tutarı
Desbil Teknolojik Ürünler A.Ş.	% 30,24	6.956.268	% 30,24	6.956.268
Despec International FZCO	% 25,97	5.972.254	% 30,33	6.975.000
Halka Açık Kısım (*)	% 43,71	10.052.746	% 39,35	9.050.000
Diğer	% 0,08	18.732	% 0,08	18.732
Toplam	%100	23.000.000	%100	23.000.000

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

Şirket satışlarının büyük bir bölümünü HP ve Samsung ürünleri oluşturmaktadır. Şirket'in dağıtımını üstlendiği diğer ürünler Canon, Steelseries, Epson, Xerox, IBM, Lexmark,Trust,Targus, Jabra ve Apple'dır.

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

Sektöre ilişkin başlıca riskler aşağıda belirtilmiştir:

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

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

c- Kur Riski: Bilişim teknolojileri ürünlerinin bir kısmı yurtdışından ithal edilmekte ya da yurt içinden yabancı para birimi cinsinden yada TL olarak alınmaktadır. Ürünler alınırken yabancı para birimi cinsinden borçlanılabilmekte ve ödemeleri de aynı para birimlerinden yapılabilmektedir. 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 : Merkez Mah. Erseven Sok. No: 8/3 34406 Kağıthane / İSTANBUL'dur.

Ayrıca Ankara ve İzmir şubeleri bulunmaktadır.

Şube Adresleri:

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

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

Şirket'in dönemler itibari ile ortalama personel sayısı; 2016 yılı:31 (2015 yılı:30)'dur. Şirket personelinin tamamı idari personeldir.

2 MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.01 Sunuma İlişkin Temel Esaslar / (Uygunluk Beyanı)

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

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

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

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

İlişikteki finansal tablolar, 27 Şubat 2018 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolarda yer alan parasal olmayan kalemler 30 Haziran 2013 tarihine kadar ABD Doları cinsi olarak kabul edilmiştir. Bu tarihten sonra gerçekleşen işlemler ise fonksiyonel para birimi TL olarak değiştirildiği için parasal olmayan kalemler TL olarak muhasebeleştirilmiştir.

2.02 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

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

2.03 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

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

2.04 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

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

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

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

TMS 21 Kur değişimlerinin etkileri standartı fonksiyonel para birimini işletmenin faaliyet gösterdiği temel ekonomik çevrenin para birimi olarak tanımlar. Bir işletmenin faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevre, genel olarak nakit yarattığı ve harcadığı çevredir. Geçerli para birimi; mal ve hizmet satışlarının en çok etkileyen para birimi, işçilik v.b. giderlerin gerçekleştirildiği para birimi, finansman faaliyetlerinden sağlanan naktin para birimi v.b. hususlar göz önüne alınarak ve bu unsurlardaki gelecekte beklenen değişimler göz önüne alınarak Şirket Yönetimi tarafından belirlenmektedir. Şirket Yönetimi fonksiyonel para birimine ilişkin muhasebe tahminlerini ve uyguladığı politikaları her bilanço döneminde tekrar gözden geçirmektedir.

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

Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibarı ile muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştikleri dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadırlar.

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

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

2.05 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

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

2.05.01 Gelir Kaydedilmesi

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

Malların satışından elde edilen gelir, aşağıdaki şartlar karşılandığında muhasebeleştirilir:

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

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

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

Şirket satışlarının büyük bir bölümünü HP ve Samsung ürünleri oluşturmaktadır.

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

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

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

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

2.05.02 Stok Değerlemesi

Stoklar elde etme maliyeti veya net gerçekleşebilir değer düşük olmasıyla mali tablolara yansıtılır. Şirket'in stokları kartuş, şerit, toner, kağıt ve aksesuar gibi bilgisayar tüketim ürünlerinden oluşmaktadır.

Maliyet FIFO (İlk giren ilk çıkar) metodu ile hesaplanmaktadır. Net gerçekleşebilir değer, satış fiyatından tahmini satış masraflarının düşülmesiyle bulunur.

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

2.5.03 Maddi Duran Varlıklar

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

Ekonomik Ömür (yıl)

- Döşeme ve demirbaşlar	4-10
- Taşıtlar	5-10
- Özel Maliyetler	5-10
- Haklar	5-15

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

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

2.05.04 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

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

Maddi olmayan varlıklar edinilmiş bilgi sistemleri ve bilgisayar yazılımlarından oluşmaktadır. Faydalı ömürleri boyunca doğrusal olarak itfa edilirler. Şirket Maddi Olmayan Duran Varlıkları için 3 ila 15 yıl ömürleri ile itfa payı ayırmaktadır.

2.05.05 Kiralama İşlemleri

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

2.05.06 Varlıklarda Değer Düşüklüğü

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

2.05.07 Borçlanma Maliyetleri

Borçlanma giderleri genel olarak oluşturulan tarihte giderleştirilmektedirler. Borçlanma giderleri, bir varlığın elde edilmesiyle, yapısıyla veya üretimiyle doğrudan ilişkilendirilebiliyor ise aktifleştirilmektedirler.

Borçlanma giderlerinin aktifleştirilmesi, ilgili varlığın kullanıma hazır olma süreci devam ettiği ve masraflar ile borçlanma giderleri gerçekleştiği zaman başlamaktadır. Borçlanma giderleri, varlıkların amaçlanan kullanıma hazır oluncaya kadar aktifleştirilmektedirler. Borçlanma giderleri, faiz giderleri ve borçlanma ile ilgili diğer maliyetleri içermektedir. Şirket'in aktifleştirilen borçlanma maliyeti bulunmamaktadır.

2.05.08 Finansal Araçlar

(i) Finansal varlıklar

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

Etkin faiz yöntemi

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

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

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

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

b) Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar

Şirketin vadesine kadar elde tutma olanağı ve niyeti olduğu, sabit veya belirlenebilir bir ödeme planına sahip, sabit vadeli borçlanma araçları, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar olarak sınıflandırılır.

Vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelinden değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara alınır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır. Şirketin dönem sonları itibarıyla vadesine kadar elde tutulan finansal varlığı bulunmamaktadır.

c) Satılmaya hazır finansal varlıklar

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

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

öz kaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı gelir tablosunda iptal edilebilir. Şirketin dönemler itibarıyla satılmaya hazır finansal varlığı bulunmamaktadır.

d) Krediler ve alacaklar

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

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

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

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

Satılmaya hazır öz kaynak 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 öz kaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan öz kaynaklarda 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 öz kaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve öz kaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır.

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

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

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

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

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

b) Diğer finansal yükümlülükler

Yoktur.

2.05.09 Kur Değişiminin Etkileri

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

2.05.10 Hisse başına kar / zarar

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

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

2.05.11 Raporlama Tarihinden Sonraki Olaylar

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

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

2.05.12 Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

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

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

2.05.13. İlişkili Taraflar

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

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

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

2.05.14 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

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

Cari vergi

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

Ertelenmiş vergi

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

Ertelenen vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla

hesaplanmaktadır. Şerefiye veya işletme birleşmeleri dışında varlık veya yükümlülüklerin ilk defa mali tablolara alınmasından dolayı oluşan ve hem ticari hem de mali kar veya zararı etkilemeyen geçici zamanlama farklarına ilişkin ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı hesaplanmaz.

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

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

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

Dönem Cari ve Ertelenmiş Vergisi

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

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

Vergi Varlık ve Yükümlülüklerinde Netleştirme

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

2.05.15 Emeklilik ve Kıdem Tazminatı Karşılığı

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

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

2.05.16 Nakit Akış Tablosu

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

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

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

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

2.06 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi

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

2.07 Netleştirme/Mahsup

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

2.08 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

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

2.09 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları

i) 1 Ocak 2017 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik, yorum ve ilke kararlarına ilişkin özet bilgi:

- **TFRS 12 “Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar” (Değişiklik):** 2014 – 2016 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler değişikliğiyle; işletmenin, TFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler uyarınca satış amaçlı olarak sınıflandırılan ya da elden çıkarılacak varlık grubuna dahil olup satış amaçlı olarak sınıflandırılan bağlı ortaklık, iştirak veya iş ortaklıklarındaki payları için özet finansal bilgileri açıklaması gerekmediğine açıklık getirmektedir. Değişiklik, 1 Ocak 2017 başlayan yıllık hesap dönemleri için geriye dönük olarak uygulanacaktır.

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

- **TMS 12 “Gelir Vergileri” (Değişiklik):** Ocak 2016’da yapılan değişikliklerle gerçeğe uygun değeri ile ölçülen borçlanma araçlarına ilişkin ertelenmiş verginin muhasebeleştirilmesi konusundaki uygulama farklarının ortadan kaldırılması amaçlanmaktadır. TMS 12, 1 Ocak 2017 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geriye dönük olarak uygulanacaktır.

işletmeleri ve onların bağlı ortaklıkları için konsolidasyon muafiyeti uygulamasına açıklık getirilmiştir. Değişiklikler geriye dönük olarak uygulanacaktır.

ii) 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulama tercihi kullanılmamış yeni standart, değişiklik ve yorumlara ilişkin özet bilgi:

- **TFRS 1 “Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması” (Değişiklik):** 2014 – 2016 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler değişikliğiyle; bazı TFRS 7 açıklamalarının, TMS 19 geçiş hükümlerinin ve TFRS 10 Yatırım İşletmeleri’nin kısa dönemli istisnalarını kaldırmıştır. Değişiklik, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır.

- **TFRS 2 “Hisse Bazlı Ödemeler”:** 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik nakde dayalı hisse bazlı ödemelerin ölçüm esaslarını ve bir ödüllendirmeyi nakde dayalıdan özkaynağa dayalıya çeviren değişikliklerin nasıl muhasebeleştirileceğini açıklamaktadır. Bu değişiklik aynı zamanda bir işverenin çalışanının hisse bazlı ödemesine ilişkin bir miktarı kesmek ve bunu vergi dairesine ödemekle yükümlü olduğu durumlarda, TFRS 2’nin esaslarına bir istisna getirerek bu ödül sanki tamamen özkaynağa dayalıymışçasına işlem görmesini gerektirmektedir. Değişiklikler ileriye dönük olarak uygulanacak olup erken uygulamaya izin verilmektedir.

- **TFRS 9 “Finansal Araçlar” (2017 Sürümü):** TFRS 9 Finansal Araçlar standardının ilk safhası finansal varlıkların ve yükümlülüklerin ölçülmesi ve sınıflandırılmasına ilişkin yeni hükümler getirmektedir. Yapılan değişiklikler esas olarak finansal varlıkların sınıflama ve ölçümünü ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılan finansal

yükümlülüklerin ölçümünü etkileyecektir ve bu tür finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer değişikliklerinin kredi riskine ilişkin olan kısmının diğer kapsamlı gelir tablosunda sunumunu gerektirmektedir. Daha sonra yapılan değişiklikler ile zorunlu uygulama tarihi 1 Ocak 2018 tarihine ertelenmiştir. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

- **TFRS 10 “Konsolide Finansal Tablolar” ve TMS 28 “İştirakler ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar” (Değişiklik):** *Yatırımcı ile İştirak veya İş Ortaklığı Arasındaki Varlık Satışları veya Aynı Sermaye Katkıları:* Yatırımcı işletmenin iştirakine veya iş ortaklığına varlık satışı veya varlık katkısının söz konusu olması durumunda belirli şartlar altında bütün kazancın yatırımcı tarafından muhasebeleştirilmesine ilişkin değişiklikler yapılmıştır. Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından belirlenecek bir tarihte veya bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemlerinde ileriye yönelik olarak uygulanır. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Erken uygulama halinde bu husus dipnotlarda açıklanır.

- **TFRS 15 “Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat”:** Standarttaki yeni beş aşamalı model, hasılatın muhasebeleştirme ve ölçüm ile ilgili gereklilikleri açıklamaktadır. Standart, müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan hasılatla uygulanacak olup bir işletmenin olağan faaliyetleri ile ilgili olmayan bazı finansal olmayan varlıkların (örneğin maddi duran varlık çıkışları) satışının muhasebeleştirilip ölçülmesi için model oluşturmaktadır.

Hasılatın muhasebeleştirilmesinde, sözleşmede yer alan mal ve hizmetleri ayrıştırma ve zaman boyunca muhasebeleştirme konularında yeni yönlendirmeler getirilmiş ve hasılat bedelinin, gerçeğe uygun değerden ziyade, şirketin hak etmeyi beklediği bedel olarak ölçülmesine ilişkin hükümler içermektedir. TFRS 15, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulama söz konusu olacaktır.

Standart geriye dönük olarak uygulanacaktır. Geriye dönük uygulama için iki alternatif söz konusu olacaktır. Tam geriye dönük uygulamada mali tablolar geçmişe dönük olarak revize edilecektir. Modifiye edilmiş geriye dönük uygulamada önceki dönem mali tabloları revize edilmeyecek sadece mali tablolarda karşılaştırmalı bilgiler verilecektir.

- **TMS 28 “İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar” (Değişiklik):** 2014 – 2016 Dönemine ilişkin Yıllık İyileştirmeler değişikliğiyle; iştirakteki veya iş ortaklığındaki yatırım, bir girişim sermayesi kuruluşu veya benzeri işletmeler yoluyla dolaylı olarak ya da bu işletmelerce doğrudan elde tutuluyorsa, işletmenin, iştirakteki ve iş ortaklığındaki yatırımlarını TFRS 9 Finansal Araçlar uyarınca gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak ölçmeyi seçebilmesinin, her iştirak veya iş ortaklığının ilk muhasebeleştirilmesi sırasında geçerli olduğuna açıklık getirmektedir. Değişiklik, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

- **TMS 40 “Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller” (Değişiklik):** TMS 40 “Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller” standardında değişiklik yayınlamıştır. Yapılan değişiklikler, kullanım amacı değişikliğinin, gayrimenkulün ‘yatırım amaçlı gayrimenkul’ tanımına uymasına ya da uygunluğunun sona ermesine ve kullanım amacı değişikliğine ilişkin kanıtların mevcut olmasına bağlı olduğunu belirtmektedir. Değişiklikler, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

- **TFRS Yorum 22 “Yabancı Para Cinsinden Yapılan İşlemler ve Avans Bedelleri” (Yorum):** Bu yorum yabancı para cinsinden alınan veya yapılan avans ödemelerini kapsayan işlemlerin muhasebeleştirilmesi konusuna açıklık getirmektedir. Bu yorum, ilgili varlığın, gider

veya gelirin ilk muhasebeleştirilmesinde kullanılacak döviz kurunun belirlenmesi amacı ile işlem tarihini, işletmenin avans alımı veya ödemesinden kaynaklanan parasal olmayan varlık veya parasal olmayan yükümlüklerini ilk muhasebeleştirdiği tarih olarak belirtmektedir. İşletmenin bu yorumu gelir vergilerine, veya düzenlediği sigorta poliçelerine (reasürans poliçeleri dahil) veya sahip olduğu reasürans poliçelerine uygulamasına gerek yoktur. Yorum, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

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

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

- **UFRS 16 “Kiralama İşlemleri”:** UMS 17 standartının yerine geçmek üzere Ocak 2016’da yayımlanmıştır. Kiracı konumundaki işletmeler için faaliyet kiralaması ve finansal kiralama ayırımı bir çok durumda ortadan kaldırmaktadır. Kiralayan konumundaki işletmelerin muhasebeleştirme politikaları UMS17 ile büyük oranda aynıdır. UFRS 16, Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geriye dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 15 Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat Standartı ile birlikte uygulanmak şartı ile erken uygulamaya izin vermektedir.
- **UFRS 17 “Yeni Sigorta Sözleşmeleri Standardı”:** UMSK, sigorta sözleşmeleri için muhasebeleştirme, ölçüm, sunum ve açıklama konularında ilkeleri belirlemek amacıyla UFRS 17’yi yayımlamıştır. Standardın amacı şirketlerin bu tür sözleşmelerin doğrulukla amaca uygun sunumunu sağlamaktır. Standart 1 Ocak 2021 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.
- **UFRS Yorum 23 “Gelir Vergisi Muameleleri Konusundaki Belirsizlikler”:** Yorum, gelir vergisi muhasebeleştirmeleri konusunda belirsizlikler olması durumunda, “UMS 12 Gelir Vergileri”nde yer alan muhasebeleştirme ve ölçüm gereksinimlerinin nasıl uygulanacağına açıklık getirmektedir. 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

Yıllık İyileştirmeler - 2015–2017 Dönemi

UMSK, aşağıda belirtilen standartları değiştirecek, UFRS 2015-2017 dönemine ilişkin Yıllık İyileştirmeleri yayınlamıştır:

- **UFRS 3 “İşletme Birleşmeleri” ve UFRS 11 “Müşterek Anlaşmalar” (Değişiklik):** UFRS 3 “İşletme Birleşmeleri” standardına; müşterek anlaşmaya taraf olanlardan birinin, işletmenin kontrolünü sonradan elde etmesi ile ilgili olarak açıklık getirilmiştir. Standart, 31 Aralık 2018 sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

UFRS 11 “Müşterek Anlaşmalar” standardına, TFRS 3 İşletme Birleşmeleri standardında tanımlandığı işletmenin müşterek faaliyetine katılan tarafın daha sonradan müşterek kontrole

sahip olmasında daha öncede elinde bulundurduğu işletmedeki özkaynak payının ölçülmesi konusunda açıklık getirmiştir. Standart, 31 Aralık 2018 sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

- **UMS 12 “Gelir Vergileri” (Değişiklik):** UMS 12 “Gelir Vergileri” standardına Temettü Dağıtımının vergi sonuçlarının muhasebeleştirilmesi ile ilgili açıklık getirmiştir. Standart, 31 Aralık 2018 sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

- **UMS 23 “Borçlanma Maliyetleri” (Değişiklik):** UMS 23 “Borçlanma Maliyetleri” standardına özellikli varlık alımı için kullanılan finansman ile ilgili olarak; özellikli varlığın kullanıma hazır hale gelmesi veya satışının tamamlanmasından sonra özellikli varlık için kullanılan finansmandan aktifleştirilebilecek borçlanma maliyeti tutarının hesabı için genel amaçlı borçlara pay verilmesi konusunda açıklık getirmiştir. Geçiş hükmü olarak değişikliğin uygulanmasına başlanıldığı yıllık hesap döneminde katlanılan borçlanma maliyetleri için uygulanacaktır. Standart, 31 Aralık 2018 sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

Yukarıdaki standartların uygulanmasının gelecek dönemlerde mali tablolara olası etkisi değerlendirilmektedir.

3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ

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

4 DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR

Şirket’in diğer işletmelerde payı bulunmamaktadır.

5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

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

6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

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

Hesap Adı	31.12.2017	31.12.2016
Kasa	66.180	44.834
Banka (Vadesiz Mevduat)	3.679.917	3.396.495
Kredi Kartı Slipleri	587	62.777
Toplam	3.746.684	3.504.106

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

Hesap Adı	31.12.2017	31.12.2016
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.746.684	3.504.106
Faiz Gelir Tahakkuku (-)	-	-
Toplam	3.746.684	3.504.106

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

7 FİNANSAL YATIRIMLAR

Şirketin kısa ve uzun vadeli finansal yatırımları aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	31.12.2017	31.12.2016
Hisse Senetleri (İndeks) (*)	160.667	115.680
Bağlı Menkul Kıymetler (**)	10.190	10.190
Toplam	170.857	125.870

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

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

Seviye 1 girdileri, işletmenin ölçüm tarihinde erişebileceği, özdeş varlıkların veya borçların aktif piyasalardaki kotasyon fiyatları olup Şirket'in hisse senetlerinin gerçeğe uygun değeri belirlenirken 31.12.2017 tarihindeki BIST 2. Seans kapanış verileri baz alınmıştır.

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

Şirketin uzun vadeli finansal yatırımlarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir.

Hesap Adı	31.12.2017	31.12.2016
Finansal Yatırımlar	10.190	10.190
Toplam	10.190	10.190

8 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR

31.12.2017

Dönem sonları itibariyle kısa vadeli borçlanmaların detayı aşağıda sunulmuştur:

Hesap Adı	31.12.2017	31.12.2016
Banka Kredileri	23.879.117	-
Toplam	23.879.117	-

31 Aralık 2017

Nev'i	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Yıllık Faiz Oranı(%)
Kısa Vadeli Krediler			
TL Krediler		23.879.117	16,61-18,93
Toplam Krediler		23.879.117	-

Hesap Adı	31.12.2017	31.12.2016
Açılış	-	-
Dönem İçi Anapara Girişleri	28.261.000	3.200.000
Dönem İçi Anapara Ödemeleri	(5.000.000)	(3.200.000)
Faiz Ödemeleri	(1.195.253)	(351.975)
Dönem İçi Faiz Tahakkuk	1.813.370	351.975
Dönem Sonu	23.879.117	-

31.12.2016

Şirket'in 31 Aralık 2016 tarihi itibariyle kısa ve uzun vadeli finansal borçları bulunmamaktadır.

9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirketin kısa vadeli finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

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

Hesap Adı	31.12.2017	31.12.2016
Ticari Alıcılar	50.668.372	34.711.321
İlişkili Tar. Ticari Alac. (Not:37)	706.277	29.672
Diğer Alıcılar	49.962.095	34.681.649
Alacak Senetleri	10.295.614	13.679.287
Alacak Reeskontu (-)	(1.083.554)	(426.715)
Şüpheli Ticari Alacaklar	2.156.450	1.572.830
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	(2.156.450)	(1.572.830)
Toplam	59.880.432	47.963.893

Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihi itibariyle toplam **59.880.432 TL** olan ticari alacağının **21.343.117 TL'si** (Euler Hermes teminat tutarı da dahildir.) 31 Aralık 2016 tarihi itibariyle toplam toplam **47.963.893 TL** olan ticari alacağının **14.671.516 TL'si** teminat kapsamındadır. Ticari alacaklarda risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin ek açıklamalar **Not:38**'de yer almaktadır.

Şirketin Türkiye sınırları içerisinde ticari alacakların sigortalanması konusunda 31.03.2018 tarihine kadar Euler Hermes Sigorta A.Ş. ile kredi sigorta poliçesi bulunmaktadır. (Teminat oranı kredi limit talebi yapılmış ticari alacaklar için % 80 olarak belirlenmiştir.)

31.12.2017 tarihi itibariyle Euler Hermes teminat tutarı **14.375.300 TL**'dir.
(31.12.2016 **12.270.495 TL**)

Şüpheli alacaklar karşılığındaki hareketler:

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Dönem başı bakiyesi	1.572.830	1.515.704
Dönem içinde İptal Edilen Karş./ Tahsilat (-)	-	-
Dönem gideri	583.620	57.126
Dönem sonu bakiyesi	2.156.450	1.572.830

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

	31.12.2017	31.12.2016
3 aya kadar	368.435	215.999
3-12 ay arası	145.400	180.870
1-5 yıl arası	-	-
Toplam	513.835	396.869

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

Hesap Adı	31.12.2017	31.12.2016
Satıcılar	20.828.457	27.101.645
Diğer Satıcılar	20.306.135	26.682.272
İlişkili Taraf Satıcıları (Not:37)	522.322	419.373
Borç Senetleri	-	-
Borç Reeskontu (-)	(216.166)	(206.800)
Toplam	20.612.291	26.894.845

Şirket'in dönemler itibariyle Uzun Vadeli Ticari Borçları bulunmamaktadır.

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

11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

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

Hesap Adı	31.12.2017	31.12.2016
Personelden Alacaklar	43.192	8.466
İlişkili Taraf. Diğer Alac. (Not:37)	-	-
Verilen Depozito ve Teminatlar	-	30.881
Toplam	43.192	39.347

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	31.12.2017	31.12.2016
Öd. Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	118.455	87.429
Toplam	118.455	87.429

12 TÜREV ARAÇLAR

Dönen Varlıklar içerisinde yer alan türev araçlar;

Hesap Adı	31.12.2017	31.12.2016
Türev Finansal Araçlar Alacağı	-	238.579
Toplam	-	238.579

Şirket 31 Aralık 2016 tarihi itibariyle 3.488.460 USD ve 254.954 EURO tutarlarında döviz alım sözleşmesi yapılmıştır. Sözleşmelerin 3.488.460 USD ve 254.954 Euro tutarı 0-3 ay vadeli. Bu sözleşmelerin 31 Aralık 2016 tarihi itibariyle gerçeğe uygun değeri 12.983.863 TL olup oluşan değerlendirme farkı olan 238.579 TL gelir yazılmıştır.

Kısa Vadeli yükümlülükler içerisinde yer alan türev araçları aşağıdaki gibidir:

Hesap Adı	31.12.2017	31.12.2016
Türev Finansal Araçlar Borcu	493.048	-
Toplam	493.048	-

Şirket 31 Aralık 2017 tarihi itibariyle 4.572.350 USD tutarında döviz alım sözleşmesi yapmıştır. Sözleşmelerin tamamı 0-3 ay vadeli. Bu sözleşmelerin 31 Aralık 2017 tarihi itibariyle gerçeğe uygun değeri 17.739.495 TL olup oluşan değerlendirme farkı olan 493.048 TL gider yazılmıştır.

13 STOKLAR

Şirket'in dönemler itibariyle Stokları aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31.12.2017	31.12.2016
Ticari Mallar	28.619.616	24.685.717
Yoldaki Mallar	6.596.342	3.347.700
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	(1.483.888)	(1.617.951)
Toplam	33.732.070	26.415.466

31 Aralık 2017 tarihi itibariyle stokların **4.211.478 TL** (31 Aralık 2016 **3.834.671 TL**) net gerçekleştirilebilir değeri ile geriye kalan ise maliyet bedeli ile mali tablolara alınmıştır.

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

Stok Değer Düşüş karşılığındaki hareketler:

	1 Ocak- 31 Aralık 2017	1 Ocak- 31 Aralık 2016
Dönem başı bakiyesi (-)	(1.617.951)	(1.314.198)
Net Gerçekleştirilebilir Değer artışı nedeniyle iptal edilen karşılık (+)	134.063	-
Cari Dönemde Ayrılan Karşılık (-)	-	(303.753)
Dönem sonu bakiyesi (-)	(1.483.888)	(1.617.951)

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

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

1 Ocak 2017 – 31 Aralık 2017 ve 1 Ocak 2016– 31 Aralık 2016 dönemleri itibariyle sırasıyla **242.469.369 TL** ve **177.044.511 TL** tutarındaki ticari mal satılan malın maliyeti olarak gider yazılmıştır.

Hesap Adı	31.12.2017	31.12.2016
Maliyet Bedeli	5.695.366	5.452.622
Stok Değer Düşüş Karşılığı	1.483.888	1.617.951
Net Gerçekleştirilebilir Değer (a)	4.211.478	3.834.671
Maliyet Bedeli İle Yer alanlar (b)	29.520.592	22.580.795
Toplam Stoklar (a+b)	33.732.070	26.415.466

14 CANLI VARLIKLAR

Yoktur.

15 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

Kısa Vadeli:

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibariyle Peşin Ödenmiş Giderler aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31.12.2017	31.12.2016
Gelecek Aylara Ait Giderler	110.012	84.291
Verilen Sipariş Avansları	1.781.380	1.778.258
Toplam	1.891.392	1.862.549

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibariyle Ertelenmiş Gelirler aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	31.12.2017	31.12.2016
Alınan Sipariş Avansları	195.916	412.759
Gelecek Aylara Ait Gelirler	180.530	499.954
Toplam	376.446	912.713

Uzun Vadeli:

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibariyle Peşin Ödenmiş Giderler bulunmamaktadır.

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibariyle Ertelenmiş Gelir bulunmamaktadır.

16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur.

17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Şirketin Yatırım Amaçlı Gayrimenkulleri aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31.12.2017	31.12.2016
Maliyet Değeri	252.280	18.280
Birikmiş Amortisman	(390)	-
Toplam	251.890	18.280

31.12.2017**Maliyet Bedeli**

Hesap Adı	01.01.2017	Alış	Satış	31.12.2017
Arsalar	18.280	-	-	18.280
Binalar	-	234.000	-	234.000
Toplam	18.280	234.000	-	252.280

Birikmiş Amortisman

Hesap Adı	01.01.2017	Alış	Satış	31.12.2017
Binalar	-	390	-	390
Toplam	-	390	-	390

Net Değer	18.280			251.890
------------------	---------------	--	--	----------------

31.12.2016**Maliyet Bedeli**

Hesap Adı	01.01.2016	Alış	Satış	31.12.2017
Arsalar	18.280	-	-	18.280
Toplam	18.280			18.280

18 MADDİ DURAN VARLIKLAR

Şirket'in dönemler itibariyle Maddi Duran Varlıkları aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31.12.2017	31.12.2016
Maliyet Değeri	983.498	1.004.357
Birikmiş Amortisman	(757.095)	(748.715)
Toplam	226.403	255.642

31.12.2017**Maliyet Bedeli**

Hesap Adı	01.01.2017	Alış	Satış	31.12.2017
Taşıtlar	132.121	-	(128.616)	3.505
Demirbaşlar	429.484	25.071	-	454.555
Özel Maliyetler	442.752	82.686	-	525.438
Toplam	1.004.357	107.757	(128.616)	983.498

Birikmiş Amortisman

Hesap Adı	01.01.2017	Dönem Amor.	Satış	31.12.2017
Taşıtlar	121.400	10.721	(128.616)	3.505
Demirbaşlar	307.024	53.647	-	360.671
Özel Maliyetler	320.291	72.628	-	392.919
Toplam	748.715	136.996	(128.616)	757.095
Net Değer	255.642			226.403

31.12.2016

Maliyet Bedeli

Hesap Adı	01.01.2016	Alış	Satış	31.12.2016
Taşıtlar	132.121	-	-	132.121
Demirbaşlar	298.836	130.648	-	429.484
Özel Maliyetler	442.752	-	-	442.752
Toplam	873.709	130.648	-	1.004.357

Birikmiş Amortisman

Hesap Adı	01.01.2016	Dönem Amor.	Satış	31.12.2016
Taşıtlar	95.679	25.721	-	121.400
Demirbaşlar	253.781	53.243	-	307.024
Özel Maliyetler	258.906	61.385	-	320.291
Toplam	608.366	140.349	-	748.715
Net Değer	265.343			255.642

Diğer Bilgiler:

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

19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

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

Hesap Adı	31.12.2017	31.12.2016
Maliyet Değeri	634.040	509.305
Birikmiş Amortisman	(213.987)	(171.479)
Toplam	420.053	337.826

31.12.2017**Maliyet Bedeli**

Hesap Adı	01.01.2017	Alış	Satış	31.12.2017
Diğer Mad. Olm. Varlık	509.305	124.735	-	634.040
Toplam	509.305	124.735	-	634.040

Birikmiş Amortisman

Hesap Adı	01.01.2017	Dönem Amor.	Satış	31.12.2017
Diğer Mad. Olm. Varlık	171.479	42.508	-	213.987
Toplam	171.479	42.508	-	213.987

Net Değer	337.826			420.053
------------------	----------------	--	--	----------------

31.12.2016**Maliyet Bedeli**

Hesap Adı	01.01.2016	Alış	Satış	31.12.2016
Diğer Mad. Olm. Varlık	166.164	343.141	-	509.305
Toplam	166.164	343.141	-	509.305

Birikmiş Amortisman

Hesap Adı	01.01.2016	Dönem Amor.	Satış	31.12.2016
Diğer Mad. Olm. Varlık	144.828	26.651	-	171.479
Toplam	144.828	26.651	-	171.479

Net Değer	21.336			337.826
------------------	---------------	--	--	----------------

Amortisman ve itfa paylarının tamamı faaliyet giderlerinde yer almaktadır.

20 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDA BORÇLAR

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibariyle Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31.12.2017	31.12.2016
Ödenecek SGK	101.247	100.538
Toplam	101.247	100.538

21 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur.

22 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

i) Karşılıklar

Hesap Adı	31.12.2017	31.12.2016
Fatura ve Fiyat Farkı Karşılıkları	2.061.397	1.121.027
Dava Karşılığı	33.023	35.012
Toplam	2.094.420	1.156.039

31 Aralık 2017	Dava Karşılığı	Fatura ve Fiyat Farkı Karş.	Toplam
1 Ocak itibariyle	35.012	1.121.027	1.156.039
İlave karşılık	3.665	2.061.397	2.065.062
Ödeme / Mahsup	(5.654)	(1.121.027)	(1.126.681)
Toplam	33.023	2.061.397	2.094.420

31 Aralık 2016	Dava Karşılığı	Fatura ve Fiyat Farkı Karş.	Toplam
1 Ocak itibariyle	-	961.178	961.178
İlave karşılık	35.012	1.121.027	1.156.039
Ödeme / Mahsup	-	(961.178)	(961.178)
Toplam	35.012	1.121.027	1.156.039

ii) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler;

Şirket aleyhine açılan davalar

Şirket'in aleyhine açılan dava tutarı **33.023 TL** olup tamamı için mali tablolarda karşılık ayrılmıştır. (31.12.2016: **35.012 TL**)

Şirket tarafından açılan icra takipleri

Şirketin alacakları için açmış olduğu icra takiplerinin TL tutarı **2.156.450 TL** olup, bu icra takiplerinin tamamı için mali tablolarda karşılık ayrılmıştır.(31.12.2016: **1.572.830 TL**)

iii) Pasifte yer almayan taahhütler;

31.12.2017

	TL	USD	EURO
Verilen Teminat Mektupları	14.687.541	1.000.000	-
TOPLAM	14.687.541	1.000.000	-

31.12.2016

	TL	USD	EURO
Verilen Teminat Mektupları	11.687.541	1.375.000	-
TOPLAM	11.687.541	1.375.000	-

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

Şirket tarafından verilen TRI' ler	31.12.2017	31.12.2016
A. Kendi tüzel kişiliği adına verilmiş olan TRI' lerin toplam tutarı	18.459.441	16.526.441
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine verilmiş olan TRI' lerin toplam tutarı	-	-
C. Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. Kişilerin borcunu temin amacıyla verilmiş olan TRI' lerin toplam tutarı	-	-
D. Diğer verilen TRI' lerin toplam tutarı	-	-
i. Ana ortak lehine verilmiş olan TRI' lerin toplam tutarı	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine verilmiş olan TRI' lerin toplam tutarı	-	-
iii. C maddesi kap. girmeyen 3. kişiler lehine verilmiş olan TRI' lerin toplam tutarı	-	-
Toplam	18.459.441	16.526.441

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

Şirket tarafından verilen diğer TRI'lerin özkaynaklara oranı % 0'dır: (31.12.2016: % 0)

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

Aktif Değerler Üzerinde İpotek ve Teminat bulunmamaktadır.

vi) Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı;**31.12.2017****Sigortalanan Aktifin Cinsi**

Sigortalanan Aktifin Cinsi	USD	TL
Ticari Mallar	10.000.000	-
Taşıtlar	-	-
İşyeri Makina Tesis ve Cihaz	-	-
Toplam	10.000.000	-

31.12.2016**Sigortalanan Aktifin Cinsi**

Sigortalanan Aktifin Cinsi	USD	TL
Ticari Mallar	10.675.000	-
Taşıtlar	-	107.534
İşyeri Makina Tesis ve Cihaz	35.000	-
Toplam	10.710.000	107.534

23 TAAHHÜTLER

Yoktur.

24 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Hesap Adı	31.12.2017	31.12.2016
Kıdem Tazminatı Karşılığı	273.796	222.068
Toplam	273.796	222.068

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan mevzuat gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. 1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, 5.001,76 TL

(31 Aralık 2016: 4.426,16 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

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

Esas varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, ekli mali tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla karşılıklar yıllık % 8 enflasyon oranı ve % 12 iskonto oranı varsayımına göre, % 3,70 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31 Aralık 2016: % 3,51 reel iskonto oranı). Şirketin reel iskonto oranlarına ilişkin olarak yapmış olduğu varsayımlar her bilanço döneminde gözden geçirilmektedir.

Kıdem tazminatı yükümlülüklerine ilişkin ayrılmama olasılığı tahmini 31.12.2017 tarihi için % 98,13' dür. (31.12.2016: % 98,12)

	1 Ocak 31 Aralık 2017	1 Ocak 31 Aralık 2016
1 Ocak	222.068	356.080
Cari Hizmet Maliyeti	41.007	31.829
Faiz Maliyeti	22.207	35.608
Aktüeryal (Kazanç) / Kayıp	9.099	12.111
Ödeme Faydalarının Kısılması İşten Çıkarılma dolayısıyla oluşan kayıp	20.116	146.019
Ödenen	(40.701)	(359.579)
Kapanış Bakiyesi	273.796	222.068

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

Hesap Adı	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Genel Yönetim (Giderleri)	(83.330)	(213.456)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	-	-
Kar Zararda Muhasebeleştirilen (Gider) /Gelir	(83.330)	(213.456)
Diğer Kapsamlı Gelirde Muhasebeleştirilen Aktüeryal Kazanç / (Kayıplar)	(9.099)	(12.111)
Toplam Dönem (Gideri) / Geliri	(92.429)	(225.567)

TMS 19'da 1 Ocak 2013 itibarıyla yürürlüğe giren düzenleme gereği aktüeryal kayıp ve kazançlar diğer kapsamlı gelir olarak özkaynaklar altında muhasebeleştirilmeye başlanmıştır.

Hesap Adı	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştir. aktüeryal Kazanç / (Kayıplar)	(9.099)	(12.111)
Vergi Etkisi % 20	1.820	2.422
Net Tutar	(7.279)	(9.689)

Cari dönemde aktüeryal kayıp olarak muhasebeleştirilen tutar 9.099 TL'dir. Bu tutara isabet eden ertelenmiş vergi gelirinin de aynı şekilde diğer kapsamlı gelir/giderde muhasebeleştirilmesi sonucu diğer kapsamlı net gider tutarı 7.279 TL olmuştur.

Önceki dönemde aktüeryal kayıp olarak muhasebeleştirilen tutar 12.111 TL'dir. Bu tutara isabet eden ertelenmiş vergi gelirin de aynı şekilde diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilmesi sonucu diğer kapsamlı net gider tutarı 9.689 TL olmuştur.

25 CARİ DÖNEM VERGİSİ İLE İLGİLİ VARLIKLAR VE BORÇLAR

Yoktur.

26 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket'in dönemler itibariyle Diğer Dönen Varlıkları aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31.12.2017	31.12.2016
Gelir Tahakkuku	3.060.060	3.923.588
Devreden KDV	1.449.683	1.397.288
İş Avansları	63.278	233.889
Toplam	4.573.021	5.554.765

Şirket'in dönemler itibariyle Diğer Duran Varlıkları bulunmamaktadır.

Gelir Tahakkuklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Hesap Adı	31.12.2017	31.12.2016
Açılış	3.923.588	470.253
Dönem İçi Tahakkuk	30.533.582	24.512.484
Tahsilat / Cari hesap virmanı	(31.397.110)	(21.059.149)
Toplam	3.060.060	3.923.588

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	31.12.2017		31.12.2016	
	Pay Oranı %	Pay Tutarı	Pay Oranı %	Pay Tutarı
Desbil Teknolojik Ürünler A.Ş.	% 30,24	6.956.268	% 30,24	6.956.268
Despec International FZCO	% 25,97	5.972.254	% 30,33	6.975.000
Halka Açık Kısım (*)	% 43,71	10.052.746	% 39,35	9.050.000
Diğer	% 0,08	18.732	% 0,08	18.732
Toplam	%100	23.000.000	%100	23.000.000

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

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

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

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

iii) Paylara İlişkin Primler/ İskontolar

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

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

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

Hesap Adı	31.12.2017	31.12.2016
Aktüeryal Kazanç ve (Kayıplar)	(72.674)	(63.576)
Vergi Etkisi	14.534	12.715
Aktüeryal Kazanç ve (Kayıplar) (Net)	(58.140)	(50.861)
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç ve (Kayıpları)	(58.140)	(50.861)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflanmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya (Giderler)	(58.140)	(50.861)

Hareket Tablosu aşağıdaki gibidir.

	31.12.2017	31.12.2016
1 Ocak Açılış	(50.861)	(41.172)
İlave (Not:24)	(9.099)	(12.111)
Ertelenmiş Vergi Mahsubu (-)(Not:24, Not:35)	1.820	2.422
Dönem Sonu Bakiye	(58.140)	(50.861)

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

Hesap Adı	31.12.2017	31.12.2016
Yabancı Para Çevrim Farkları	606.110	606.110
Yabancı Para Çevrim Farkları (Net)	606.110	606.110
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya (Giderler)	606.110	606.110

vi) Kardan Kısıtlanmış Yedekler

Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler yasal yedeklerden oluşmaktadır.

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

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

vii) Geçmiş Yıl Karları

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

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

Şirket'in dönemler itibariyle Özkaynak kalemleri aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31.12.2017	31.12.2016
Sermaye	23.000.000	23.000.000
Sermaye Çevrim Farkları	437.133	437.133
Hisse Senedi İhraç Primleri	2.967.707	2.967.707
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(58.140)	(50.861)
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(58.140)	(50.861)
- Riskten Korunma Fonu (Not:9)	-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları	606.110	606.110
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	8.439.543	7.310.637
- Yasal Yedekler	8.439.543	7.310.637
Geçmiş Yıl Kar / Zararları	12.965.503	11.239.245
Net Dönem Kar / Zararı	8.395.516	10.355.164
Toplam	56.753.372	55.865.135

28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Dönemler itibariyle satışlar ve satışların maliyetinin detayı aşağıda sunulmuştur:

Hesap Adı	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Yurtiçi Satışlar	274.927.437	202.893.330
Yurtdışı Satışlar ve Diğer Satışlar	637.986	3.988.030
Satıştan İadeler (-)	(14.474.909)	(13.311.110)
Satış İskontoları ve Diğer İnd(-)	(449.427)	(613.719)
Net Satışlar	260.641.087	192.956.531
Satılan Ticari Mal Maliyeti (-)	(242.469.369)	(177.044.511)
Ticari Faal. Brüt Kar / (Zarar)	18.171.718	15.912.020

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

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

29 ARGE GİDERLERİ, PAZARLAMA SATIŞ DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİD.

Dönemler itibariyle Faaliyet Giderleri aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Genel Yönetim Giderleri (-)	(3.732.156)	(3.977.265)
Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri (-)	(4.915.956)	(4.049.038)
Toplam Faaliyet Giderleri	(8.648.112)	(8.026.303)

30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Dönemler itibariyle Niteliklerine Göre Giderler aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
- Personel Giderleri	(4.137.728)	(4.829.561)
- Nakliye ve Depolama Giderleri	(1.729.100)	(1.287.937)
- Reklam Tanıtım Giderleri	(262.782)	(92.873)
- Kiralama Giderleri	(365.430)	(282.671)
- Müşavirlik ve Denetim Giderleri	(186.943)	(291.998)
- Dış. Sağ. Fayda ve Hizmetler	(192.669)	(206.002)
- Satış ve Dış Ticaret Giderleri	(47.644)	(61.089)
- Sigortalama Giderleri	(454.206)	(206.652)
- Diğer Giderler	(1.271.610)	(767.520)
Toplam Faaliyet Giderleri	(8.648.112)	(8.026.303)

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

31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER

Dönemler itibarıyla Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Giderler aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Esas Faaliyetlerinden Diğer Gelirler	10.667.361	7.747.975
Konusu Kalmayan Karş (Dava Karşılığı)	5.654	
Satışlardan Elimine Edilen Faiz	4.699.958	2.358.930
Faiz ve Reeskont Gelirleri	642.881	698.374
Kur Farkı Gelirleri (Ticari Alacaklar ve Borçlar)	5.308.942	4.689.874
Diğer Gelirler ve Karlar	9.926	797
Esas Faaliyetlerinden Diğer Giderler (-)	(7.590.870)	(4.156.314)
Alımlardan Elimine Edilen Faiz	(1.749.494)	(908.735)
Faiz ve Reeskont Giderleri	(1.290.354)	(624.854)
Kur Farkı Giderleri(Ticari Alacaklar ve Borçlar)	(4.381.613)	(2.509.483)
Diğer Giderler ve Zararlar (-) (*)	(169.409)	(113.242)
Diğer Gelir / Giderler (Net)	3.076.491	3.591.661

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

32 YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER/GİDERLER

Dönemler itibarıyla Yatırım Faaliyet Gelirleri aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Temettü Gelirleri	7.689	8.419
Sabit Kıymet Satış Karları	57.307	-
Toplam Finansal Gelirler	64.996	8.419

33 FİNANSAL GELİRLER/GİDERLER

Hesap Adı	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Faiz Gelirleri	69.488	129.564
Kur Farkı Gelirleri	4.125.940	6.518.238
Toplam Finansal Gelirler	4.195.428	6.647.802

Dönemler itibariyle Finansal Giderler aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Banka ve Faiz Giderleri	(2.858.682)	(1.360.506)
Kur Farkı Giderleri	(3.549.057)	(3.810.803)
Toplam Finansal Giderler	(6.407.739)	(5.171.309)

Şirket'in aktifleştirilen finansman gideri bulunmamaktadır.

34 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur.

35 GELİR VERGİLERİ

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

Dönemler itibariyle vergi varlık ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

Hesap Adı	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı (-)	(2.398.655)	(2.539.583)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	341.389	(67.543)
Toplam Vergi Gelir / (Gideri)	(2.057.266)	(2.607.126)

Hesap Adı	31.12.2017	31.12.2016
Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı	2.398.655	2.539.583
Peşin Ödenen Vergiler (-)	(1.467.425)	(1.107.808)
Toplam Ödenecek Net Vergi	931.230	1.431.775

i) Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı

Türkiye'deki geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanıp tahakkuk ettirilmektedir. Buna uygun olarak Grup'un 2017 ve 2016 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.

Türkiye’de uygulanan Kurumlar Vergisi oranı %20’dir. Ancak, 5 Aralık 2017 tarihli ve 30261 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren 7061 Sayılı Bazı Vergi Kanunları ile Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun’un 91 inci maddesi ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununa eklenen Geçici 10 uncu madde ile Kurumlar Vergisi oranı 2018, 2019 ve 2020 yılı vergilendirme dönemlerine (özel hesap dönemi tayin edilen kurumlar için ilgili yıl içinde başlayan hesap dönemlerine) ait kurum kazançları için Kurumlar Vergisi oranı %22 olarak uygulanacaktır. Bu değişiklik 1 Ocak 2018 tarihinde başlayan dönemlerinin vergilendirilmesinde geçerli olacaktır.

Gelir Vergisi Stopajı:

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

ii) Ertelenmiş Vergi:

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

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

Hesap Adı	31.12.2017 Birikmiş Geçici Farklar	31.12.2017 Ertelenmiş Vergi Alacağı/ (Borcu)	31.12.2016 Birikmiş Geçici Farklar	31.12.2016 Ertelenmiş Vergi Alacağı/ (Borcu)
Sabit Kıymetler	(178.602)	(35.720)	(120.478)	(24.096)
Hisse Senedi Değerleme Farkı	44.987	(9.897)	(27.802)	(5.560)
Reeskont Giderleri	1.038.448	228.459	368.771	73.754
Kıdem Tazminatı Karşılığı	273.796	54.759	222.068	44.414
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı	1.483.888	326.455	1.617.946	323.590
Dava Karşılığı	33.023	7.265	35.012	7.002
Stokların Kayıtlı Değerleri ile Vergi Matrahları Arasındaki Fark	234.214	51.527	120.957	24.191
Prekont Geliri	(154.045)	(33.891)	(206.800)	(41.360)
Türev Araçları	493.048	108.471	(238.579)	(47.716)
Ertelenmiş Vergi Varlığı / (Yük)		697.428		354.219

	31.12.2017	31.12.2016
Dönem Başı Ert. Vergi Var. / (Yük.)	354.219	419.340
Kıdem Tazminatı Aktüreal Kayıp/ Kazanç	1.820	2.422
Ertelenmiş Vergi Geliri/ (Gideri)	341.389	(67.543)
Dönem Sonu Ert. Vergi Var. / (Yük.)	697.428	354.219

Kullanılmamış Vergi Avantajlarına İlişkin Açıklama:

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

Dönemler itibariyle vergi karşılıklarının mutabakatı aşağıdaki gibidir:

Vergi karşılığının mutabakatı:	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Devam eden faal. elde edilen kar	10.452.782	12.962.290
Kurumlar vergisi oranı %20	(2.090.556)	(2.592.458)
- Kanunen kabul edilmeyen giderler / gelirler	33.290	(14.668)
Gelir tab. vergi karşılığı gideri	(2.057.266)	(2.607.126)

36 PAY BAŞINA KAZANÇ / KAYIP

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

Vergi karşılığının mutabakatı:	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Dönem Karı / (Zararı)	8.395.516	10.355.164
Ortalama Pay Adedi	23.000.000	23.000.000
Pay Başına Düşen Kazanç / (Kayıp)	0,365022	0,450226

37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili taraflarla Borç ve Alacak bakiyeleri:

31 Aralık 2017	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
İndeks A.Ş.	-	-	320.187	-
Desbil A.Ş.	-	-	-	-
Teklos A.Ş.	-	-	201.870	-
İnfin A.Ş.	-	-	-	-
Artım A.Ş.	-	-	-	-
Homend A.Ş.	-	-	265	-
Neteks A.Ş.	-	-	-	-
Datagate A.Ş.	706.277	-	-	-
Toplam	706.277	-	522.322	-

31 Aralık 2016	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
İndeks A.Ş.	-	-	175.573	-
Desbil A.Ş.	7.972	-	-	-
Teklos A.Ş.	-	-	243.060	-
İnfin A.Ş.	-	-	-	-
Artım A.Ş.	-	-	293	-
Neteks A.Ş.	-	-	447	-
Datagate A.Ş.	21.700	-	-	-
Toplam	29.672	-	419.373	-

Şirket, dönem içerisinde grup şirketleri cari hesap bakiyeleri için USD, EUR ve TL üzerinden faiz çalıştırmakta olup, 2017 yılı oniki aylık faiz oranları USD için % 3,50 -% 4,75 EUR için 3,50 -% 3,75 ve TL için % 14%-%16 aralığındadır. 2016 yılı oniki aylık faiz oranları sırasıyla % 3,50, % 3,50 ve % 14'dür.

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

31.12.2017

İlişkili Taraflara Satışlar	Mal ve Hizmet Satışları	Ortak Gider Katılım	Faiz ve Kur Farkı Geliri	Toplam Gelirler/ Satışlar
Artım A.Ş.	30.306	-	14	30.320
Datagate A.Ş.	855.786	-	16.226	872.012
Desbil A.Ş.	-	-	-	-
İndeks A.Ş.	750.685	-	12.626	763.311
İnfin A.Ş.	-	-	-	-
Neteks A.Ş.	42.823	-	29.873	72.696
Teklos A.Ş.	33.348	-	627	33.975
Toplam	1.712.948	-	59.366	1.772.314

İlişkili Taraflara Satışlar	Mal ve Hizmet Satışları	Ortak Gider Katılım	Faiz ve Kur Farkı Geliri	Toplam Giderler/ Alışlar
Artım A.Ş.	3.864	-	87	3.951
Datagate A.Ş.	2.522.074	-	23.718	2.545.792
Desbil A.Ş.	-	-	7.099	7.099
İndeks A.Ş.	531.225	860.312	63.078	1.454.615
İnfin A.Ş.	-	-	837	837
Neteks A.Ş.	-	-	1.126	1.126
Teklos A.Ş.	1.799.391	1.408	12.098	1.812.897
TOPLAM	4.856.554	861.720	108.043	5.826.317

31.12.2016

İlişkili Taraflara Alışlar	Mal ve Hizmet Alışları	Ortak Gider Katılım	Faiz ve Kur Farkı Geliri	Toplam Gelirler / Satışlar
Artım A.Ş.	2.031	-	70	2.101
Datagate A.Ş.	273	-	20.390	20.663
Desbil A.Ş.	-	-	54.990	54.990
Homend A.Ş.	5.235	-	-	5.235
İndeks A.Ş.	499.729	-	58.338	558.067
İfin A.Ş.	-	18.154	1.546	19.700
Neteks A.Ş.	43.954	-	12.175	56.129
Teklos A.Ş.	44.302	434	6.071	50.807
TOPLAM	595.524	18.588	153.580	767.692

İlişkili Taraflara Alışlar	Mal ve Hizmet Alışları	Ortak Gider Katılım	Faiz ve Kur Farkı Geliri	Toplam Giderler/ Alışlar
Artım A.Ş.	869	-	243	1.112
Datagate A.Ş.	48.937	-	34.106	83.043
Desbil A.Ş.	-	-	6.836	6.836
Homend A.Ş.	-	-	-	-
İndeks A.Ş.	798.171	1.189.199	176.630	2.164.000
İfin A.Ş.	-	18.155	190	18.345
Neteks A.Ş.	5.347	-	57.043	62.390
Teklos A.Ş.	1.330.918	11.403	17.467	1.359.788
TOPLAM	2.184.242	1.218.757	292.515	3.695.514

Şirket'in ilişkili taraflarından alınan ve verilen teminatları bulunmamaktadır.

Şirket, dönem içerisinde grup şirketleri cari hesap bakiyeleri için USD, EUR ve TL üzerinden faiz çalıştırmakta olup, 2017 yılı on iki aylık faiz oranları USD için % 3,50 -% 4,55 EUR için 3,50 -% 3,75 ve TL için % 14%-%16 aralığındadır. 2016 yılı on iki aylık faiz oranları sırasıyla % 3,50, % 3,50 ve % 14'dür.

Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve ücretler.

Hesap Adı	31.12.2017	31.12.2016
Çalışanlara sağ. kısa vadeli faydalar	1.544.891	1.952.161
İşten çıkarılma nedeniyle sağ. Faydalar	-	-
Diğer uzun vadeli faydalar	-	-
Toplam	1.544.891	1.952.161

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

38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

(a) Sermaye risk yönetimi

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

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

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

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

Dönemler itibarıyla net borç/toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2017	31.12.2016
Toplam Borçlar	48.880.050	30.805.407
Eksi: Hazır Değerler	(3.746.684)	(3.504.106)
Net Borç	45.133.366	27.301.301
Toplam Özsermaye	56.753.372	55.865.135
Toplam Sermaye	101.886.738	83.166.436
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı	0,4430	0,3283

(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.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla diğer tüm değişkenler sabit iken kurlar genel seviyesi % 10 daha yüksek olsa idi Şirket'in vergi öncesi karı 530.092 TL (31 Aralık 2016: 1.380.396 TL) daha yüksek olacaktı.

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu Cari Dönem 31.12.2017		
	Kar / (Zarar)	
	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
USD' nin TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
1- ABD Doları Net Varlık / (Yükümlülüğü)	185.003	(185.003)
2- ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	185.003	(185.003)
Euro' nun TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
4- Euro Net Varlık / (Yükümlülüğü)	345.089	(345.089)
5- Euro Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
6- Euro Net Etki (4+5)	345.089	(345.089)
Diğer Döviz Kurlarının TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
7- Diğer Döviz Net Varlık / (Yükümlülüğü)	-	-
8- Diğer Döviz Kuru Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	-	-
Toplam	530.092	(530.092)

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu Cari Dönem 31.12.2016		
	Kar / (Zarar)	
	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
USD' nin TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
1- ABD Doları Net Varlık / (Yükümlülüğü)	903.112	(903.112)
2- ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	903.112	(903.112)
Euro' nun TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
4- Euro Net Varlık / (Yükümlülüğü)	477.285	(477.285)
5- Euro Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
6- Euro Net Etki (4+5)	477.285	(477.285)
Diğer Döviz Kurlarının TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
7- Diğer Döviz Net Varlık / (Yükümlülüğü)	-	-
8- Diğer Döviz Kuru Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	-	-
Toplam	1.380.397	(1.380.397)

	31.12.2017		31.12.2015	
	TL Karşılığı	USD	TL Karşılığı	USD
1. Ticari Alacaklar	18.712.170	4.169.020	661.509	5.840.658
2a. Parasal Finansal Varlıklar	826.260	213.338	4.777	739.424
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	7.952.863	1.674.139	362.790	1.481.793
4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)	27.491.293	6.056.497	1.029.076	8.061.875
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar Toplamı (5+6+7)	-	-	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	27.491.293	6.056.497	1.029.076	8.061.875
10. Ticari Borçlar	4.716.981	966.273	237.470	1.740.423
11. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	46.255	11.152	928	266.751
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	180.691	16.246	26.445	-
13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)	4.943.927	983.671	264.843	2.007.174
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yük.	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yük. Toplamı (14+15+16)	-	-	-	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	4.943.927	983.671	264.843	2.007.174
19. Bilanço dışı Türev Araçlarının Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	(17.246.447)	(4.572.350)	-	(3.488.460)
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	-	-	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yük. Tutarı	17.246.447	4.572.350	-	3.488.460
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	5.300.919	490.476	764.233	2.566.241
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	14.775.194	3.404.933	427.888	4.572.909
22. Döviz Hedge'i için Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-
23. Döviz Varlıklarının Hedge Edilen Kısmının Tutarı	(17.739.495)	(4.572.350)	-	(3.488.460)
23. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısmının Tutarı	-	-	-	-
23. İhracat	624.983	-	-	712.074
24. İthalat	115.379.365	-	-	91.832.108

(e) Karşı Taraf Riski

FİNANSAL ARAÇ TÜRLERİ İTİBARIYLA MARUZ KALINAN KREDİ TÜRLERİ

31.12.2017	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Dip Not	Dip Not
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)	706.277	59.174.155	-	43.192	3.679.917	
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	21.343.117	-	-	-	
A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	706.277	58.737.432	-	43.192	3.679.917	6
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	436.723	-	-	-	
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	6
- Vadesi Geçmiş -brüt defter değeri	-	-	-	-	-	
- Değer Düşüklüğü --)	-	2.156.450	-	-	-	6
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	(2.156.450)	-	-	-	6
- Vadesi Geçmemiş -brüt defter değeri	-	-	-	-	-	6
- Değer Düşüklüğü --)	-	-	-	-	-	6
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	6
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	

	Alacaklar						Bankalardaki Mevduat	
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Dip Not	Dip Not	Dip Not	Dip Not
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer				
31.12.2016	29.672	47.934.221	-	39.347	-	3.396.495		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)								
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	14.671.516	-	-	-	-		
A. Vadesi geçmiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	29.672	47.547.991	-	39.347	10-11	3.396.495	6	6
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	386.230	-	-	-	-	-	-
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	10-11	-	6	6
- Vadesi Geçmiş - brüt defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer Düşüklüğü --)	-	1.572.830	-	-	10-11	-	6	6
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	(1.572.830)	-	-	10-11	-	6	6
- Vadesi Geçmemiş - brüt defter değeri	-	-	-	-	10-11	-	6	6
- Değer Düşüklüğü --)	-	-	-	-	10-11	-	6	6
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	10-11	-	6	6
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	10-11	-	-	-

31.12.2017	Alacaklar	
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	368.435	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	145.400	-
Vadesi üz. 3-aydan fazla geçmiş	-	-
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	77.112	-

31.12.2016	Alacaklar	
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	215.999	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	180.870	-
Vadesi üz. 3-aydan fazla geçmiş	-	-
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	10.639	-

Kredi riski yönetimi

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

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

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

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

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

Kredi Komitesi: Sektörde bir yılını doldurmuş firmalar ile kredi limit artırımında bulunulan firmaların gerekli istihbarat çalışmaları istihbarat ekibince düzenlenerek, her hafta toplanan kredi komitesine sunulur. Kredi komitesi, mali işlerden sorumlu genel müdür yardımcısı başkanlığında finansman müdürü, cari hesaplar müdürü, istihbarat elamanı ve ilgili müşterinin satış departmanı müdüründen oluşur. Kredi komitesi elde edilen istihbarat bilgileri ve geçmiş ödeme ve satış performanslarına bağlı olarak firmalara kredi limiti tesis eder. Çalışma şeklini belirler ve gerekirse bayiden teminat alınmasını, ipotek talep edilmesini ister.

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

Şirketin Türkiye sınırları içerisinde ticari alacakların sigortalanması konusunda 31.03.2018 tarihine kadar Euler Hermes Sigorta A.Ş. ile kredi sigorta poliçesi bulunmaktadır. (Teminat oranı kredi limit talebi yapılmış ticari alacaklar için % 80 olarak belirlenmiştir.)

-f) Faiz oranı riski yönetimi

Şirket sabit faiz oranları üzerinden borçlanmaktadır.

Faiz Pozisyonu Tablosu		
	31.12.2017	31.12.2016
Sabit Faizli Finansal Araçlar		
Finansal Varlıklar	-	-
Finansal Yükümlülükler	23.879.117	-
Değişken Faizli Finansal Araçlar		
Finansal Varlıklar	-	-
Finansal Yükümlülükler	-	-

31 Aralık 2017 tarihinde **faiz 1 puan yüksek** olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi öncesi kar 238.791 TL daha düşük olacaktı.

(g) Diğer Risklere İlişkin Analizler

Hisse senedi v.b. Finansal Araçlara İlişkin Riskler

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

(h) Likidite risk yönetimi

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

Likidite riski tabloları

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir.

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

31.12.2017

Sözleşme Vadeleri	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	45.087.556	45.697.007	45.697.007	-	-	-
Banka Kredileri	23.879.117	24.272.402	24.272.402	-	-	-
Ticari Borçlar	20.612.291	20.828.457	20.828.457	-	-	-
Diğer Borçlar	596.148	596.148	596.148	-	-	-

Sözleşme Vadeleri	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Finansal Yükümlülük.	(493.048)	(647.516)	(629.278)	(18.239)	-	-
Türev Nakit Girişleri	17.246.447	17.246.447	16.837.195	409.251	-	-
Türev Nakit Çıktıları	(17.739.495)	(17.893.963)	(17.466.473)	(427.490)	-	-

31.12.2016

Sözleşme Vadeleri	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	27.995.525	28.202.325	28.202.325	-	-	-
Banka Kredileri	-	-	-	-	-	-
Ticari Borçlar	26.894.845	27.101.645	27.101.645	-	-	-
Diğer Borçlar	1.100.680	1.100.680	1.100.680	-	-	-

Sözleşme Vadeleri	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Finansal Yükümlülük.	238.579	170.204	170.204	-	-	-
Türev Nakit Girişleri	13.222.442	13.222.442	13.222.442	-	-	-
Türev Nakit Çıktıları	(12.983.863)	(13.052.238)	(13.052.238)	-	-	-

39 FİNANSAL ARAÇLAR

Şirket, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

Finansal risk yönetimindeki hedefler

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

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

40 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.

41 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur.



MERKEZ OFİS

Merkez Mh. Erseven Sk.
No:8 34406 Kağıthane /
İSTANBUL

T: 0 (212) 331 24 24
F: 0 (212) 332 09 29

LOJİSTİK MERKEZİ

Cumhuriyet Mh.
Yahyakaptan Cd. No:10A D:2
Çayırova / KOCAELİ

T: 0 (850) 200 28 28
Teklos Çağrı Merkezi
0 (850) 200 2 888

ANKARA ŞUBE

Çetin Emeç Bulvarı Öveçler,
4. Cd. No:4/9
Dikmen / ANKARA

T: 0 (312) 472 82 20
F: 0 (312) 472 82 36

İZMİR ŞUBE

Şair Eşref Bulvarı No:18
Altay İş Merkezi K:4 D:402
Çankaya / İZMİR

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