

INDEX

Türkiye'nin Bilişim Kaynağı

İNDEKS BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ MÜHENDİSLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

FAALİYET RAPORU 2011



İçindekiler

Yönetim Kurulu Başkanı Mesajı	1
1. Şirket	6
1.1 Özet Bilgiler	6
1.2 Sermaye ve Ortaklık Yapısı	10
1.3 Yönetim Kurulu, Denetim Kurulu, Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi	11
1.4 Organizasyonu Şeması	12
1.5 Yönetim Kurulu	13
1.6 Tarihçe	15
2. Faaliyet Sektörü	22
2.1 Türk BT Sektörü	22
2.2 BT Sektörü Alt Segmentleri	29
2.3 BT Sektörünün Büyümesi	37
3. Bağlı Ortaklıklar	42
3.1 Datagate Bilgisayar Malzemeleri Tic. A.Ş.	42
3.2 Neteks İletişim Ürünleri Dağıtım A.Ş.	43
3.3 Neotech Teknolojik Ürünler Dağıtım A.Ş.	44
3.4 Artım Bilişim Çözüm ve Dağıtım A.Ş.	44
3.5 İnfin Bilgisayar Ticaret A.Ş.	45
3.6 Teklos Teknoloji Lojistik A.Ş.	45
4. Operasyon	48
4.1 Ürün Tedarik ve Dağıtım Yapısı	48
4.2 Lojistik	49
4.3 Faturalama ve Tahsilat	49
4.4 Teknik Hizmet ve Müşteri Hizmetleri	49
4.5 Satış ve Pazarlama	50
5. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu.....	54
6. Denetleme Kurulu Raporu	62
7. Bağımsız Denetim Raporu.....	66
8. Mali Tablolar ve Dipnotlar	70



Nevres Erol BİLECİK
Yönetim Kurulu Başkanı

Değerli Hissedarlarımız, Çalışanlarımız ve İş Ortaklarımız,

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

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

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

Şirketimiz 2011 yılında %23 büyüme ile satış gelirlerini 1,5 milyar TL, net karını da %40 büyüme ile 18,4 milyon TL olarak gerçekleştirdi. 2012 yılında da geçmiş yıllarda olduğu gibi bilişim sektörüne yatırımlarımız devam edecek. Portföyümüze katacağımız yeni ürünler, servis ve lojistik alanında yapacağımız yeni yatırımlar ile 2012 yılında da sektörün üzerinde büyüme hedeflemekteyiz.

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

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

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

Saygılarımla,



Erol BİLECİK

Yönetim Kurulu Başkanı



İNDEKS BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ MÜHENDİSLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

FAALİYET RAPORU 2011

1. Şirket

1. Şirket

1.1 Özet Bilgiler

• İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş. 1989 yılında Türkiye’de kurulmuş olup faaliyet konusu; her türlü bilişim ürünlerini yurtiçi ve yurtdışından tedarik etmek suretiyle bilişim sektöründe faaliyet gösteren bayilere toptan ticaretini yapmaktır. Şirket Sermaye Piyasası Kurulu’na (SPK) kayıtlı olup Haziran 2004 ‘de hisselerinin %15,34’ü İstanbul Menkul Kıymetler Borsasına kote edilmiştir.

• 1989 yılında bilgisayar sektöründe faaliyet göstermek amacıyla kurulmuş olan İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş. yaklaşık 200 dünya markasının dağıtımını gerçekleştirmekte olan, 382 personele ve 7.500 ‘den fazla iş ortağına sahip, uzun süredir de sektöründe liderliği elinde bulunduran bir şirkettir.

• Interpro Medya A.Ş. tarafından geleneksel olarak her yıl yapılan Türkiye İlk 500 Bilişim Şirketleri sıralamasında, telefon operatörleri ve mobil telefon cihaz satıcı firmalarının da yer aldığı 2010 yılı ciro bazlı genel sıralamada yedinci olmuştur. Sadece bilgisayar ticareti yapan şirketler sıralamasında ise geçmiş yıllarda olduğu gibi birinciliği almıştır. Ayrıca bilişim kategorileri bazında yapılan değerlendirmede de yedi kategoride birinciliği almıştır.

• Bir holding yapısında faaliyet gösteren İndeks’in her biri farklı teknoloji ürünleri alanlarında faaliyet gösteren 6 adet iştirak ve bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Aşağıda isimleri belirtilen şirketler İndeks’in konsolide mali tablolarına dâhil edilmektedir. Bu şirketlerin ürün grupları aşağıdaki tabloda verilmiştir:

Şirket Bazında Ürün Grupları

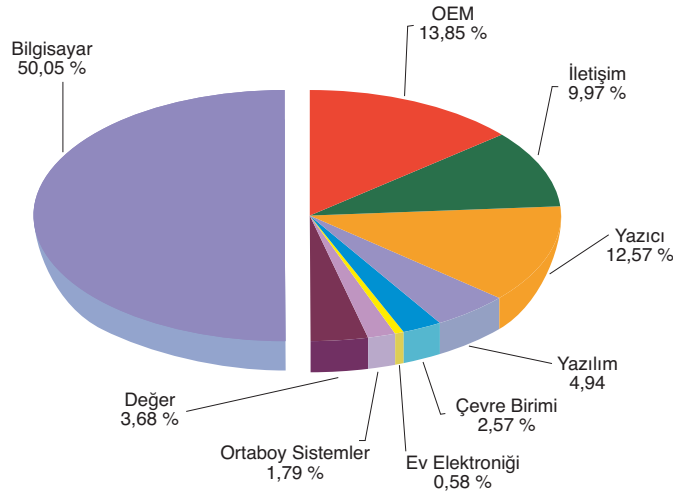
İNDEKS	DATAGATE	NETEKS	NEOTECH	TEKLOS	ARTIM
• PC • Dizüstü Bilgisayarlar • Yazıcılar • Sunucular • Çevre Birimleri • Yazılım	• Mikro İşlemci • Sabit disk • Anakart • Ekran Kartı • Monitör • Optik Ürünler • Sunucu Ürünleri • Hafıza Ürünleri • Dizüstü Bilgisayarlar • Masaüstü Bilgisayar • Yedekleme Üniteleri • Ağ Ürünleri • Aksesuar Ürünleri • Güvenlik Ürünleri • Network (Modem, Usb, Adaptör) Ürünleri • Lazer Yazıcılar	• Kurumsal Ağ Sistemleri • Ağ Ekipmanları • Yapısal Kablolama Ürünleri • Kurumsal Santral Sistemleri • Ağ Güvenliği Çözümleri • ADSL ve KOBİ İletişim Çözümleri	• Tüketici Elektronik • İletişim Cihazları • Alternatif Elektronik Ürünleri • Küçük Ev Aletleri	• Lojistik ve Taşımacılık	• Yazılım • Bilgisayar Yedek Parçaları

Ana ürün gruplarına göre belli başlı distribütörlükler aşağıdaki gibidir.

PC Ürünleri	OEM (Bilgisayar Parçaları)	Yazıcı & Çevre Birimleri	Network Ürünleri	Yazılım Ürünleri	Ev Elektronik	Depolama & Orta Boy Sistemler
APPLE	ALPS	APC	3COM	IBM	AIRTIES	HP
ASUS	INTEL	CANON	ALIED TL	LOTUS	APPLE	IBM
FSC	KINGSTON	EPSON	CHECKP.	MICROSOFT	HITACHI	LACIE
HP	LITE-ON	HP	CISCO	NOVELL	LG	SEAGATE
LENOVO	NEC	IBM	HCS	SYMANTEC	PANASONIC	WD
LG	PHILIPS	OKI	HP	TIVOLI	SAMSUNG	
MSI	SEAGATE	PANASONIC	NEWBRIDGE		SONY	
SONY VAIO	VIEWSONIC	XEROX	NORTELL		VIEWSONIC	
TOSHIBA	WD		TREND M.		CANON	
	BELKIN		PANDUIT		HTC	
	SAMSUNG		AVAYA			
	FSJ		IBM ISS			

a) Satışların Dağılımı:

Şirket gelirlerinin %64'lük bir bölümü PC ve OEM (Original Equipment Manufacturer - Bilgisayar parçaları) satışlarından kaynaklanmıştır. Şirket satışlarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

Ürün Kategorisi Bazında Dağılımı**b) Başlıca Üreticilerimiz :**

Geniş bir ürün yelpazesine sahip olan İndeks Bilgisayar bu sayede daha çok sayıda bayi'ye ulaşabilmekte ve bu avantajını kullanarak satışlarını sektör ortalamasının üzerinde arttırabilmektedir. Başlıca distribütörlerimiz aşağıdaki gibidir:

3 COM	CORNING	JUNIPER	NOVEL	TARGUS
ACER	DELL	KINGMAX	OKI	TIPPING POINT
AIR TIES	EPSON	KINGSTON	PANDUIT	TOSHIBA
AOC	FUJITSU SIEMENS	LENOVO	PANASONIC	TREND MICRO
APC	GENIUS	LEXMARK	POWERSONIC	TRUST
APPLE	GIGABYTE	LG	SAMSUNG	VERITAS
ASUS	HCS	LINKSYS	SAPPHIRE	VERITECH
AVAYA	HOMEND	LITE – ON	SEAGATE	VESTEL
AVOCENT	HP	MAXTOR	SERVER i SERIES	WACOM
BELKIN	IBM	MICROSOFT	SERVER p SERIES	WESTERN DIGITAL
CABINET	IMATION	MSI	SIEMENS	XEROX
CANON	INTEL	NEC	SONY	
CHECKPOINT	IOMEGA	NOKIA	SONY VAIO	
CISCO SYSTEM	ISS	NORTEL NETWORKS	SYMANTEC	

Markalar isim sıralamasına göre sıralanmıştır.

c) Hisse Senedi Fiyatının Yıl İçinde Gösterdiği Gelişme:

İMKB'de İNDEKS: Haziran 2004'te halka arz edilmiş olan şirketimiz INDES kodu ile İMKB de Ulusal pazarda işlem görmektedir. 2011 yılını 66.363 puandan açan İMKB 100 Endeksi 31.12.2011 da 52.112 seviyesinde kapatmıştır. Yıl içerisinde İMKB 100 endeksi % 21 değer kaybetmiştir. Yıl içerisindeki en düşük seviye 11.08.2011 tarihinde 48.600 puan, en yüksek seviye ise 04.05.2011 tarihinde 70.336 puan olarak kaydedilmiştir.

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

Yılbaşında 2,63 TL'den açılan 1 adet hissenin değeri yılsonunda 2,30 TL olmuştur. Yılın son işlem günündeki kapanış değeri olan 2,30 TL hisse fiyatına göre şirketimizin değeri 128.800.000 TL'dir.

d) 2011 Yılında Almış Olduğumuz Ödüller ve Distribütörlükler:

Alınan Ödül	Tarih	Açıklama
Alkım-İş İlişkisi	20.01.2011	Şirketimiz uzun vadeli stratejik hedefleri ve karlılığı artırma yönündeki iş planları doğrultusunda, dünyanın önde gelen bilişim ürünlerinin satış sonrası teknik servis hizmetlerini yapan Alkım Bilgisayar Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin çoğunluk paylarını satın almak üzere görüşmelere başladı. 1996' yılında kurulan Alkım A.Ş. başta Hewlett Packard olmak üzere bir çok bilişim teknoloji markalarının Türkiye'de katma değerli servis, bakım ve onarım hizmetlerini vermektedir. Şirket İstanbul, Ankara ve İzmir illerindeki servis noktaları ile garanti içi ve garanti dışı çözümler sunmaktadır.
Canon Eurasia Ltd.	25.01.2011	İştirakimiz olan Neotech Teknolojik Ürünler Dağıtım A.Ş. dünyanın en büyük foto-video ürünleri üreticilerinden birisi olan Canon Eurasia Ltd ile Canon markalı fotoğraf makineleri ve video kameraları ürünlerini ve aksesuarlarını Türkiye genelinde dağıtmak üzere distribütörlük anlaşması imzaladı. 1937'de kurulan Canon, İş Çözümleri ,Tüketici Ürünleri ,Yayın ve İletişim, Medikal Sistemler ve Endüstriyel Ürünler gibi çeşitli alanlarda faaliyet gösteren küresel bir şirkettir.2009 yılı net satış tutarı 3.209 milyar Yen'dir. Şirketin merkezi Japonya olup yaklaşık 118.000 çalışanı mevcuttur. Canon Eurasia Ltd.'nin fotoğraf makineleri, video kameraları ürünleri ve aksesuarları alanında Türkiye'deki tek distribütörü olan İştirakimiz Neotech A.Ş., ürün portföyünü çok önemli ölçüde genişletmeyi ve foto-video pazarında daha yaygın iş ortakları kanalıyla satışlarını arttırmayı hedeflemektedir.
Alkım-İş İlişkisi	03.02.2011	Şirketimizin iş planları ve hedefleri doğrultusunda katma değerli çözümler sunan ve bilişim sektöründe yedek parça ihtiyaçlarını karşılayan bir distribütör firmaya hissedar olma doğrultusunda; Artım Bilişim Çözüm ve Dağıtım A.Ş.'nin çoğunluk paylarının satın alması konusunda görüşmelere başlanmıştır. Artım Bilişim Çözüm ve Dağıtım A.Ş. 2003 yılında İstanbul'da kurulmuştur. Şirket başta Oracle Sun sunucu, database ve depolama ürünleri ile, Hewlett Packard, Fusitsu, Dell, marka yedek parça ürünlerinin dağıtımını yapmaktadır. İstanbul merkez ofisinde 24 çalışanı ile birlikte 2010 yılında 10,5 milyon USD ciro yapmıştır.
IBM Ödül	04.02.2011	IBM Türk Ltd. Şti'nin 02.02.2011 tarihinde İstanbul'da yaptığı yıllık iş ortakları toplantısında 2010 yılının değerlendirilmesi yapıldı. Distribütörler kategorisinde dağıtılan "Yılın Distribütörü-2010" ödülünü şirketimiz aldı. IBM 'in distribütörleri içerisinde sadece şirketimize verilen bu ödül, 2010 yılında IBM ürünlerinde yapmış olduğumuz ciro, büyüme, IBM ürünlerinde vermiş olduğumuz üstün lojistik hizmetleri, satış yaptığımız bayi sayısı ve Türkiye genelinde tüm IBM markalı ürünlerin satışları konularında göstermiş olduğumuz performanstan dolayı verilmiştir. IBM tarafından bu kategoride verilen ödülü, 6 yıldır üst üste şirketimiz almış oldu.
Alkım-İş İlişkisi	07.02.2011	Şirketimiz iş planları ve hedefleri doğrultusunda katma değerli çözümler sunan ve bilişim sektöründe yedek parça ihtiyaçlarını karşılayan bir distribütör firmaya hissedar olma doğrultusunda; Artım Bilişim Çözüm ve Dağıtım A.Ş.'nin % 51' ini 780.000 USD 'ye satın aldı. Artım Bilişim Çözüm ve Dağıtım A.Ş. 2003 yılında İstanbul'da kurulmuştur. Şirket başta Oracle Sun sunucu, database ve depolama ürünleri ile, Hewlett Packard, Fusitsu, Dell, marka yedek parça ürünlerinin dağıtımını yapmaktadır. İstanbul merkez ofisinde 24 çalışanı ile birlikte 2010 yılında 10,5 milyon USD ciro yapmıştır.

Alınan Ödül	Tarih	Açıklama
HP Ödül	28.03.2011	Hewlett Packard – Türkiye'nin İstanbul'da yaptığı iş ortakları toplantısında birçok kategoride ödüller dağıtıldı. Distribütörler kategorisinde dağıtılan PSG ürün grubunda (Kişisel Sistemler Grubu) En Büyük İş Hacmine Sahip dağıtıcı ödülünü şirketimiz aldı. HP 'nin PSG olarak atadığı 4 mevcut distribütör içerisinde sadece şirketimize verilen bu ödül, 2010 yılında HP ürünlerinde yapmış olduğumuz ciro, HP ürünlerinde vermiş olduğumuz üstün lojistik hizmetleri ve Türkiye genelinde tüm HP markalı ürünlerin satışları konularında göstermiş olduğumuz başarılarından dolayı verilmiştir.
İnterpro Ödül	28.06.2011	Şirketimiz, İnterpromedya A.Ş. tarafından geleneksel olarak her yıl yapılan Türkiye İlk 500 Bilişim Şirketleri sıralamasında, telefon operatörleri ve mobil telefon cihaz satıcı firmalarının da yer aldığı 2010 yılı satış gelirlerine göre yapılan genel sıralamada 7. (Yedinci) olmuştur. Ödüller 27 Haziran 2011 pazartesi akşamı İTÜ Maslak kampüsünde yapılan tören etkinlikleriyle şirketimize verilmiş oldu.
HTC Corporation	29.06.2011	İştirakimiz olan Neotech Teknolojik Ürünler Dağıtım A.Ş. dünyanın en büyük telekomünikasyon ürünleri üreticilerinden birisi olan HTC Corporation ile HTC markalı akıllı telefon, Tablet PC ve aksesuarlarını Türkiye genelinde dağıtmak üzere distribütörlük anlaşması imzaladı. HTC Corporation 1997 yılında Tayvanda kurulmuş olup mobil sektör içerisinde en hızlı büyüyen şirketlerden bir tanesidir. Şirket, 2009 yılında yaklaşık 5 milyar amerikan doları (144,5 milyar taiwan doları), 2010 yılında yaklaşık 9,6 milyar amerikan doları (278,8 milyar taiwan doları) net satış geliri yapmıştır. Şirket merkezi Tayvan olup yaklaşık personel sayısı 13.000'dir.
Alkım-İş İlişkisi	06.07.2011	Şirketimiz uzun vadeli stratejik hedefleri ve karlılığı artırma yönündeki iş planları doğrultusunda, dünyanın önde gelen bilişim ürünlerinin satış sonrası teknik servis hizmetlerini yapan Alkım Bilgisayar Sanayi ve Ticaret A.Ş ile yapılan görüşmelerde anlaşma sağlanamamıştır.
Office 365	20.12.2011	Microsoft şirketi tarafından Türkiye'de yeni duyurulan Office 365 ürünlerinin dağıtıcısı olarak Şirketimiz atandı. Temel olarak e- posta, Microsoft ofis programları, birleşik mesajlaşma ve dosya paylaşımı gibi özellikleri içeren ürünlerin Türkiye'de tek distribütörlüğüne Şirketimiz atanmıştır. Atama Microsoft Türkiye ve Avrupa tarafından birlikte yapılmıştır. Söz konusu ürün grupları ile Microsoft çözümleri daha kolay bir şekilde ortaboy işlemlerin kullanımına açılmış olacaktır. Ürünler, Bilişim Teknolojileri çalışanı yardımı gereksizsin kolay kurulum, e-posta, takvim, anlık mesajlaşma, video konferans ve belgeler üzerinde birlikte çalışma, word, excel, powerpoint ve onenote'un çevrimiçi sürümlerini kapsamaktadır.

e) Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler :

LİKİDİTE ORANLARI	31.12.2011	31.12.2010
Cari Oran	1,25	1,24
Likidite Oranı	1,03	0,93
FAALİYET ORANLARI (*)	31.12.2011	31.12.2010
Alacakların Ortalama Tahsil Süresi	78	69
Borçların Ortalama Ödeme Süresi	90	86
Stok Bekleme Süresi	34	37
(*) Ortalamalar bulunurken 3 er aylık mali tablolardaki tutarlar dikkate alınmıştır.		
KARLILIK ORANLARI	31.12.2011	31.12.2010
Brüt Kar Marjı	% 6,13	% 6,08
Faaliyet Kar Marjı	% 3,69	% 3,76
Net Kar Marjı	% 1,22	% 1,07
Vergi Öncesi Kar Marjı	% 1,88	% 1,51
FİNANSAL YAPI ORANLARI	31.12.2011	31.12.2010
Özsermaye / Pasif Toplamı	% 22	% 22
Kısa Süreli Borçlar / Pasif Toplamı	% 76	% 76
Uzun Süreli Borçlar / Pasif Toplamı	% 2	% 2
Finansal Borçlar /Toplam Borçlar	% 9	% 5

1.2 Sermaye ve Ortaklık Yapısı

31.12.2011 tarihi itibarıyla şirketimizin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortak Adı	Ülkesi	Hisse Oranı	Hisse Adedi	Hisse Tutarı
Nevres Erol Bilecik	T.C.	%33,77	18.909.441	18.909.441
Ayşe İnci Bilecik	T.C.	%2,37	1.325.558	1.325.558
Pouliadis and Associates S.A.(*)	Yunanistan	%35,56	19.911.119	19.911.119
Halka Açık	T.C.	%28,30	15.851.986	15.851.986
Diğer	T.C.	%0,00	1.896	1.896
TOPLAM			56.000.000	56.000.000

(*) Pouliadis and Associates S.A. hisselerinin oy kullanım hakları 5 adet Yunan bankasına aittir.

Şirketimizin kayıtlı sermaye tavanı 75.000.000 TL olup 31.12.2009 tarihi itibarıyla çıkarılmış sermayesi 56.000.000 TL'dir. Şirketin 75.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde çıkarılmış sermayesinin tamamı 2006 yılı kar payından karşılanmak üzere 55.000.000 TL'den 56.000.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 1.000.000 TL nominal değerli payların Kurul Kaydına alınması talebi 28.06.2007 tarih ve 25/699 sayılı Kurul Kararı ile uygun görülmüştür. Söz konusu sermaye artışı 10.07.2007 tarihinde tescil edilmiş ve 16 Temmuz 2007 tarih ve 6852 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilmiştir.

Şirketimizin 56.000.000 TL olan sermayesi 318,18 TL tutarındaki A Grubu nama yazılı ve 55.999.681,82 TL tutarındaki B Grubu hamiline yazılı hisselerden oluşmaktadır.

A Grubu hisse senedi sahiplerine yönetim kurulu üyelerinin yarısından bir fazlasını belirleme ve birinci tertip yasal yedek akçe ve birinci temettü ayrıldıktan sonra kalan kardan %5 oranında pay alma hakkı verilmiştir.

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

Yönetim Kurulu Üyeleri

Yönetim Kurulu Üyeleri 25.05.2009 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 19 Haziran 2009 tarih ve 7336 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanmıştır.

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Nevres Erol Bilecik	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl
Salih Baş	Yönetim Kurulu Bşk. Yrd.	3 yıl
Atilla Kayaloğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl
Ayşe İnci Bilecik	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl
Halil Duman	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl

Denetim Kurulu

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Veli Tan Kırtış	Denetçi	1 yıl
H. Çağatay Özdoğru	Denetçi	1 yıl

Denetimden Sorumlu Komite

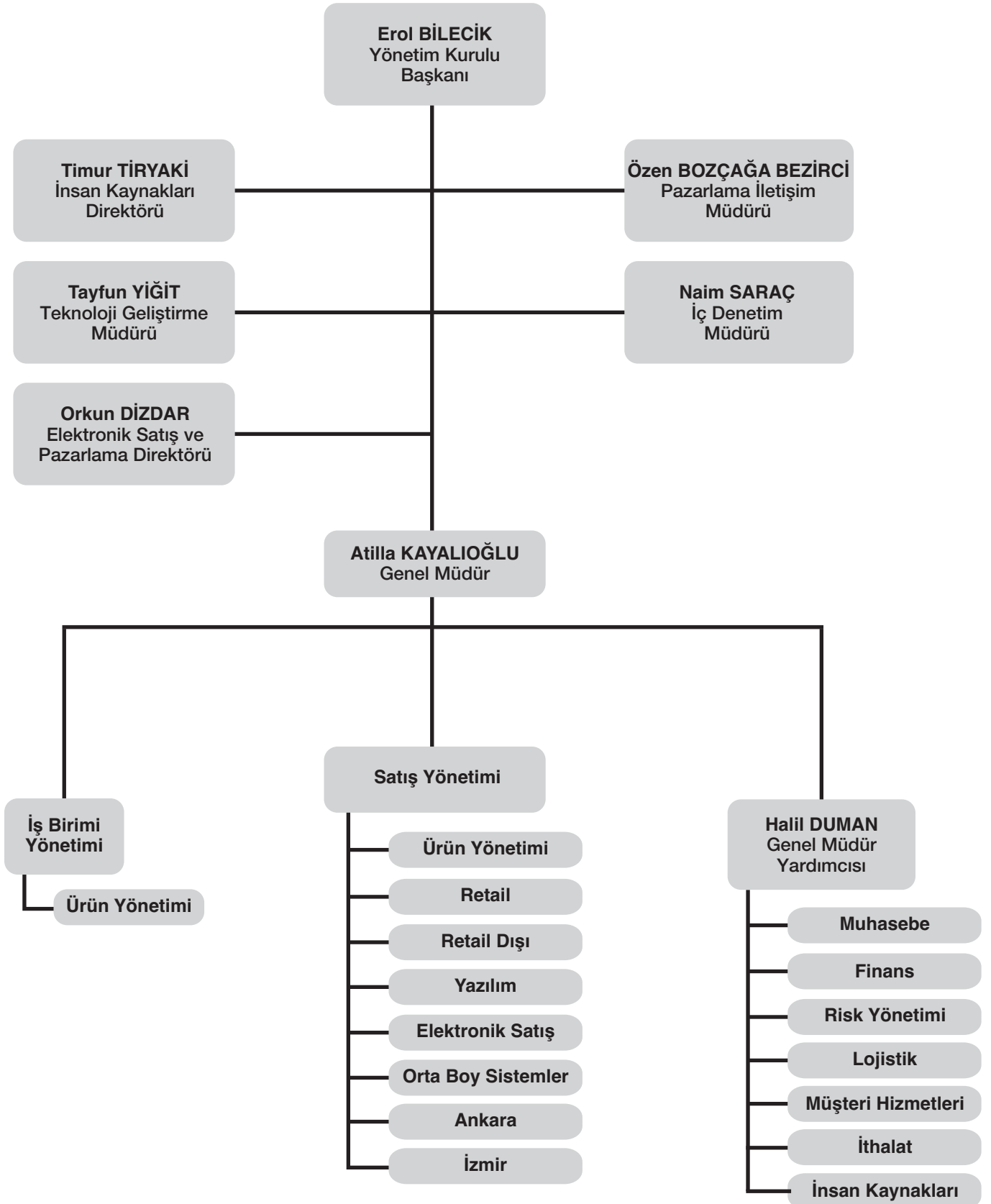
Adı Soyadı	Görevi
Salih Baş	Komite Üyesi
Ayşe İnci Bilecik	Komite Üyesi

Kurumsal Yönetim Komitesi

Adı Soyadı	Görevi
Salih Baş	Komite Başkanı
Ayşe İnci Bilecik	Komite Üyesi
Halil Duman	Komite Üyesi

1.4 Organizasyon Şeması:

Şirketin organizasyon şeması aşağıda verilmiştir.



1.5 Yönetim Kurulu

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

Nevres Erol Bilecik, Yönetim Kurulu Başkanı: 1962 yılında doğan Erol Bilecik, İstanbul Teknik Üniversitesi Bilgisayar Mühendisliği Bölümünden mezun olmuştur. 1989 yılında İndeks'i kuran Erol Bilecik aynı zamanda, Index Grup şirketlerinden Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret A.Ş., Datagate Bilgisayar Malzemeleri Ticaret A.Ş., Neteks İletişim Ürünleri Dağıtım A.Ş., Neotech Teknolojik Ürünler Dağıtım A.Ş., Desbil Teknolojik Ürünler Ticaret A.Ş., Homend Elektrikli Cihazlar San. Ve Ticaret A.Ş., İnfin Bilgisayar Ticaret A.Ş. ve Teklos Teknoloji Lojistik Hizmetleri A.Ş.'de de yönetim kurulu başkanlığını görevlerini sürdürmektedir. Ayrıca, Türkiye bilişim sektörünün toplam işlem hacminin %95'ini kapsayan firmaların üye olduğu, 1974 yılında kurulmuş olan ve kulvarında, sektördeki en eski Sivil Toplum Kuruluşu olan Türkiye Bilişim Sanayicileri ve İş Adamları Derneği'nin (TÜBİSAD) 2002-2005 dönemi başkanlığını da yapmıştır. Evli ve 2 çocuk babası olan Erol Bilecik, İngilizce bilmektedir.

Salih Baş, Yönetim Kurulu Başkan Vekili: 1965 yılında doğan Salih Baş, Anadolu Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. 1990'dan beri İndeks Grubu'nda çalışmaktadır. 2003 yılında İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi Ve Ticaret AŞ' nin Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütürken Datagate Bilgisayar Malzemeleri Ticaret A.Ş.'ye Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Genel Müdür olarak atanan Salih Baş, halen grup şirketlerinden İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Teklos Teknoloji Lojistik Hizmetleri A.Ş., Homend Elektrikli Cihazlar San. Ve Ticaret A.Ş., İnfin Bilgisayar Ticaret A.Ş. ve Desbil Teknolojik Ürünler Ticaret A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılıkları ile Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret A.Ş., 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., İnfin 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.

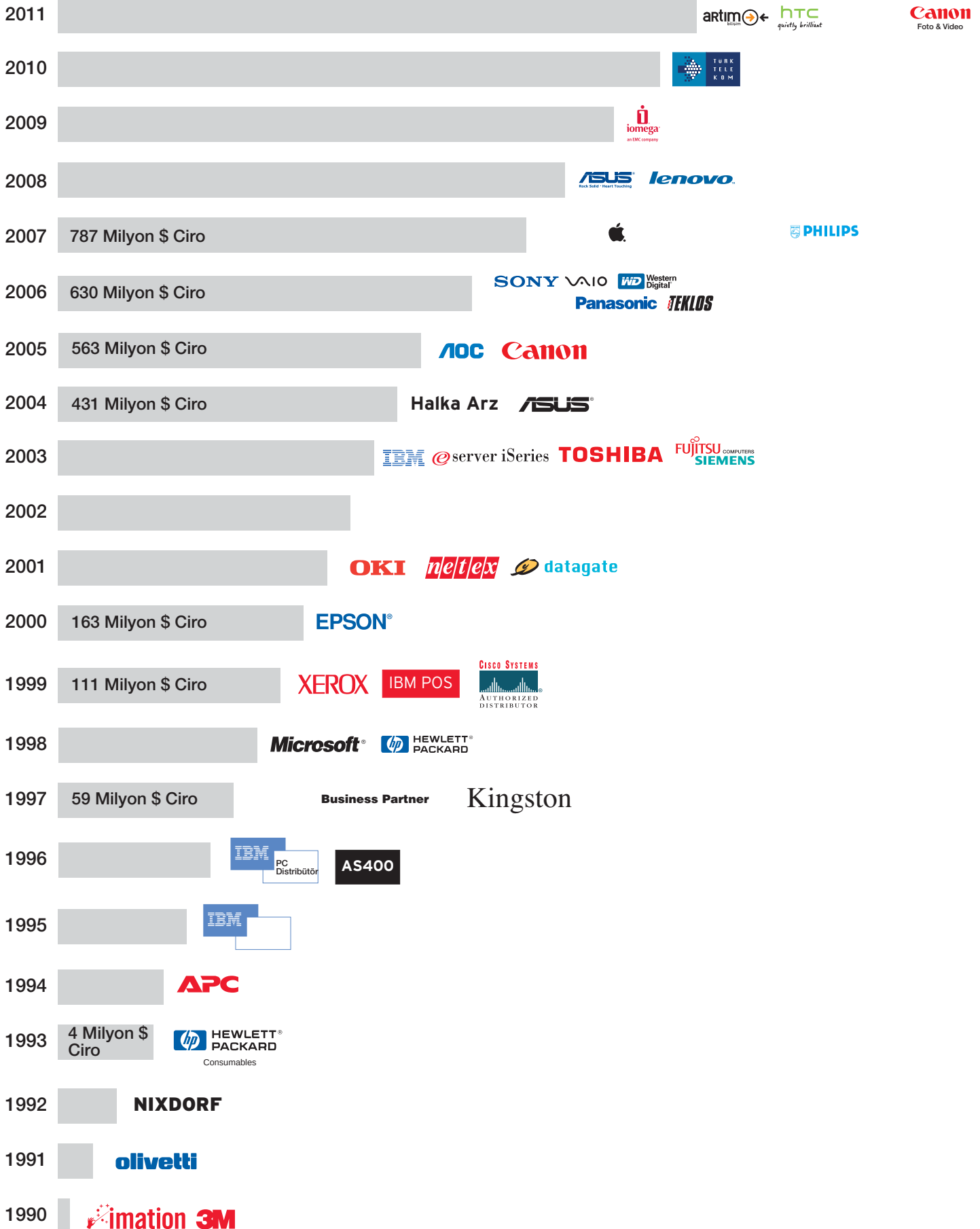
Ayşe İnci Bilecik, Yönetim Kurulu Üyesi, Bilgisayar Mühendisi: 1964 yılında doğan Ayşe İnci Bilecik, İstanbul Teknik Üniversitesi Bilgisayar Mühendisliği Bölümünden mezun olmuştur. Ayrıca, Grup şirketlerimizden Desbil Teknolojik Ürünler Ticaret A.Ş.'de de Yönetim Kurulu Üyesi'dir. 1989 yılında İndeks Bilgisayar'ın kuruluşunda kurucu ortaklar arasında yer alan Ayşe İnci Bilecik uzun yıllar BT sektöründe yazılım konusunda mühendislik yapmıştır. Evli ve 2 çocuk sahibi olan Ayşe İnci Bilecik İngilizce bilmektedir.

Halil Duman, Yönetim Kurulu Üyesi: 1965 yılında doğan Halil Duman, Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. 1987-2000 yılları arasında Yücelen İnşaat A.Ş.'de çeşitli görevlerde çalışmış ve 2000 yılında Mali İşler Müdürü iken Yücelen İnşaat'tan ayrılarak Mali İşler Direktörü olarak İndeks'e katılmıştır. İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Üyesi olan Duman, halen Datagate Bilgisayar Malzemeleri Ticaret A.Ş., Neteks İletişim Ürünleri Dağıtım A.Ş., Teklos Teknoloji Lojistik Hizmetleri A.Ş., Neotech Teknolojik Ürünler Dağıtım A.Ş., Despec Bilgisayar Pazarlama ve Ticaret A.Ş., Desbil Teknolojik Ürünler Ticaret A.Ş., Homend Elektrikli Cihazlar San. Ve Ticaret A.Ş., İnfin Bilgisayar Ticaret A.Ş. ve Alkim Bilgisayar A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyelikleri ile İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de ise Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevlerini yürütmektedir. Halil Duman evli ve 2 çocuk sahibidir.

Yöneticilerin isimleri ve görevleri aşağıda yer almaktadır:

Y.K. Üyesi - Genel Müdür	Atilla KAYALIOĞLU
Y.K. Üyesi - Genel Müdür Yrd.	Halil DUMAN
İç Denetim Müdürü	Naim SARAÇ
İnsan Kaynakları Direktörü	Timur TIRYAKI
Teknoloji Geliştirme Müdürü	Tayfun YİĞİT
Elektronik Satış ve Pazarlama Direktörü	Orkun DİZDAR
Finans Müdürü	Birgül ÖZTÜRK
Risk Yönetim Müdürü	Metin DEMİRTAŞ
Muhasebe Müdürü	Halim ÇAĞLAYAN
Müşteri Hiz. ve Lojistik Dep. Müdürü	Çetin EKİNCİ
IT Müdürü	Erkan BERBER
Dış Ticaret Müdürü	Canan Koç RANA
İdari İşler Müdürü	Selahattin GÜL
Ankara Bölge Müdürü	Özcan AKDENİZ
İzmir Bölge Müdürü	Osman ŞAHİN
Pazarlama ve İletişim Müdürü	Özen BOZÇAĞA BEZİRCİ
Kurumsal Kanal Satış Müdürü	Mahmut ÖLÇER
Retail Kanal Satış Müdürü	Atilla ALKAŞ
IBM e server Yazılım Müdürü	İlker SALTOĞLU
OEM Satış Müdürü	Elif ŞEN
HP İş Birimi Yöneticisi	Ebru KOÇOĞLU
Microsoft , IBM ve Lenovo Satış Müdürü	Sedat AZİZOĞLU
Asus, Dell, Toshiba, Canon İş Birimi Yöneticisi	Yeliz ÖZCAN

1.6 Tarihçe



İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş. 10.07.1989 yılında bilgisayar sektöründe faaliyet göstermek amacıyla kurulmuştur. Şirket Nisan 2000'de A.Ş.'ne dönüşmüştür. Ağustos 2000'de Yunanistan merkezli Pouliadis Group'u ortakları arasına alan Şirket'in merkezi İstanbul'da olup, Bilişim Teknolojileri ("BT") sektöründe yer alıp, her türlü bilgisayar alım satımı, teknik ve yazılım desteği ve satışı ile bilgisayar malzemeleri ve veri iletim ekipmanları alım satımı konularında faaliyet göstermektedir.

1989 yılında Türkiye'de faaliyet gösteren Amerikan şirketlerinden biri olan 3M firması ile anlaşma yaparak, 3M manyetik ortam ürünleri distribütörlük anlaşmasına imza atmıştır. Bir yıl içinde 3M manyetik ürünler pazarında, %1.2'den %55 gibi bir pazar payına ulaşmıştır. 1989 yılında 6 personel ile 875 bin USD ciro gerçekleştirilmiştir. 1990 yılında ise 19 çalışan ile 1.380 bin USD ciro gerçekleştirilmiştir. 1990 yılında Türkiye BT şirketleri sıralamasında 82. sırada yer almıştır.

1991 yılında İtalyan Olivetti firması ile anlaşma yaparak, Olivetti PC ürünlerinin 'Yetkili Satıcılığı'nı yapmaya başlamıştır. 1991 yılında çalışan sayısını 36'ya çıkarmış olup 2.188 bin USD ciro gerçekleştirilmiştir. Türkiye BT şirketleri sıralamasında 37 basamak yükselerek 45. sıraya ulaşmıştır.

1992 yılında Ankara Şubesi açılarak şube deneyimi edinmeye başlanmış ve İç Anadolu Bölgesi'nde daha kalıcı faaliyetlere girilmeye başlanmıştır. 1992 yılında çalışan sayısı 49'a yükselirken, satış rakamları 3.7 milyon USD seviyesine ulaşmıştır. 1992 yılında BT şirketleri sıralamasında 15 basamak yükselerek 30. sıraya ulaşmıştır.

1993 yılında 56 çalışanı ve 9.2 milyon USD'lik ciroyuyla Türkiye BT şirketleri sıralamasında 20. sıraya yükselmiştir.

1994 yılında HP tüketim malzemelerinin, APC Kesintisiz Güç Kaynakları ürünlerinin ve Siemens Nixdorf PC ürünlerinin Türkiye Distribütörü olmuştur. Türkiye pazarındaki 19. BT firması konumuna gelmiştir. 1994 yılında 61 çalışanı ile birlikte 11.3 milyon USD ciro gerçekleştirmiştir.

1995 yılı Nisan ayında İzmir şubesini kurulurken, Mayıs ayı içinde de IBM ile "Çözüm Ortağı " anlaşmasını imzalamıştır. Bu anlaşma sonrasında yılın ikinci yarısında yapılan çözüm ortaklığı faaliyetleri ile IBM'den 1995 yılının sonunda 'IBM PC Çözüm Ortağı Başarı Ödülü' alınmıştır. Aynı yıl içinde gerçekleştirilen önemli 'kanal' faaliyetleri İndeks'e, sektörel önemi yüksek İnterpro ödülleriinden "En Aktif Dağıtıcı Firma" ödülünü kazandırmıştır. 1995 yılında 62 çalışanı ile 15.9 milyon USD ciro gerçekleştirmiştir. Sektörde en büyük 16. BT firması konumuna gelmiştir.

1996 yılında IBM PC satış organizasyonunda dağıtım modelini değiştirerek, 'distribütör' modeline geçilmiştir. İndeks Bilgisayar, yapılan anlaşma ile Türkiye'de, IBM ile ilk distribütörlük anlaşması yapan firma olmuştur. Aynı yılın Nisan ayında, 8 gün içinde 4.127 adet IBM PC satışı gerçekleştirilerek bir ilke imza atmıştır. Yılsonunda 70 çalışanı ile 38.7 milyon USD ciroya ulaşan İndeks, Türkiye BT pazarında sıralamada 7 basamak yükselerek 9. büyük BT şirketi ünvanını almıştır. 1995 yılında aldığı 'En Aktif Bilgisayar Firması' ödülünü, 1996 yılındaki faaliyetleriyle de bir kez daha almaya hak kazanmıştır.

1997 yılında 75 çalışanı ile 58,6 milyon USD ciro elde eden İndeks, Türkiye BT şirketleri sıralamasında 8. sıraya yükselmiştir.

1998 yılında Lotus & IBM Software ürünleri için distribütörlük anlaşması yapılarak, yazılım dağıtım alanına girilmiştir. Aynı yıl HP A.Ş. ile donanım ürünlerinin distribütörlük anlaşması gerçekleştirilmiştir. Yine bu yıl IBM ile yeni bir anlaşma yapılarak, Türkiye'nin en önemli katma değerli ürünlerini bulunduran AS/400 ürün grubunun distribütörü olunmuştur. Yıl sonuna doğru Kingston ile de distribütörlük anlaşması imzalanmıştır. 1995 ve 1996 yıllarında aldığı 'En Aktif Bilgisayar Firması' ödülünü, 1998 yılında tekrar alarak, Türkiye'de aynı ödülü 3. kez alma başarısını gösteren tek BT firması olmuştur. Kasım 1998'de İndeks Bilgisayar bünyesindeki "Tüketim Malzemeleri Bölümü", Avrupa'da kendi segmentinde "1 numara" olan Van Dorp Despec firması ile kurulan ortaklık ardından bağımsız bir şirket olarak yeniden yapılandırılmış ve "Despec Türkiye" adını almıştır. 1998 yılında 131 çalışanı ile 89.4 milyon USD ciro gerçekleştiren İndeks, Türkiye BT şirketleri sıralamasında da 2 basamak yükselerek en büyük 6. BT şirketi olmuştur.

1999 yılında Cisco, Microsoft, Xerox, IBM Pos, Escort, gibi çok önemli ürünler için distribütörlük anlaşmaları yapan İndeks, aynı yılın Haziran ayında kendi 'lojistik merkezi'ni faaliyete geçirmiştir. 2.500 m2'ye yakın bir alanda, son derece işlevsel bir teknoloji ile donanmış olan 'İndeks Lojistik Merkezi', İndeks'in 'kanal'a yaptığı en önemli yatırımlarından birisi olmuştur. Şirket, 1999 yılında 155 çalışanı ile 111 milyon USD'lik ciroya ulaşmıştır.

2000 yılının 12 Nisan'ında Şirket'in nevisi değiştirilerek Limited Şirket yapısından Anonim Şirket yapısına dönüştürülmüştür. 2000 yılının Ağustos ayında Pouliadis and Associate Societe Anonyme Industrial and Commercial of High Technology Systems S.A. (Pouliadis S.A.), İndeks Bilgisayar'ın %50'sini satın almasıyla Şirket, yabancı ortaklı bir şirket haline gelmiştir. Şirket, aynı yıl Epson ürünlerinin distribütörlüğünü alarak, Epson ürünlerini de büyüyen ürün portföyüne eklemiştir. 2000 yılı sonunda, İndeks Bilgisayar'ın ciro su 163 milyon USD olarak gerçekleştirmiştir.

2001 yılında COMPAQ ile distribütörlük anlaşması yapılmış, bu anlaşma ile Türkiye'de bir ilke imza atan İndeks; IBM, HP ve Compaq PC ürünlerini bünyesinde bulunduran, tek dağıtıcı firma kimliğine sahip olmuştur. Aynı yıl Novel, Sony ve Microsoft OEM ürünlerinin de distribütörlükleri alınmıştır.

2001 yılında yaşanan ekonomik krize rağmen yatırımlarına devam ederek Mart 2001'de Bilgisayar Parçaları / OEM sektörünün lider dağıtıcı şirketi olan Datagate Bilgisayar Malzemeleri Ticaret A.Ş.'nin (DATAGATE) %50,5'ini satın alarak, sektörde ses getiren bir yatırım yapmıştır. Yine aynı dönemde Network alanında oldukça deneyimli dağıtım firmalarından Neteks İletişim Ürünleri Dağıtım A.Ş.'nin (NETEKS) de %70'ini satın alarak grubuna katan İndeks, ekonomik krize rağmen büyümesini sürdürmüştür. 2001 yılı İnterproMedya İlk 500 Bilişim Şirketi Türkiye raporu sonuçlarına göre 'Bilgi Teknolojileri Donanım Gelirleri' kategorisinde 1 Numaraya, 'Türkiye Bilgi Teknolojisi Şirketleri' kategorisinde 2 numaraya yükselirken, Bilişim Sektörü genel sıralamasında ise 11. sırada yer almıştır.

2002 yılında İndeks ürün portföyüne Oki yazıcı ve Toshiba dizüstü bilgisayar ve server ürünleri katılmıştır. Temmuz 2002 ayında tüm grup şirketleri olarak, 10.000 m2 kapalı alana sahip, üç katlı, Cendere Yolu No: 23, Kağıthane adresine taşınmıştır. Şirket'in 2002 yılındaki cirosu ise 189 milyon USD olarak gerçekleşmiştir.

2003 yılında Şirket'in ürün portföyüne, Fujitsu Siemens ve Nec markalı ürünler de dahil edilmiştir. Bunun yanında 2001 yılında satın alınan %50,5 hisse ile Şirket'in iştirakleri arasına katılan DATAGATE'deki ortaklık payı yeni satın almalarla %85'e yükseltilmiştir. Şirket'in 2003 yılı sonundaki konsolide cirosu 323 milyon USD seviyesinde gerçekleşmiştir.

2004 yılında, **24.06.2004** tarihinde mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak gerçekleştirilen bedelli sermaye artırımı yöntemiyle İndeks Bilgisayar'ın paylarının % 15,34'ü İMKB'de halka arz edilmiştir. 2004 yılında Kingmax ile hafıza ürünleri ve ASUS ile de barebone ürünleri için distribütörlük anlaşmaları yapmış ve bu ürünlerin dağıtımına başlamıştır. Aynı yıl içerisinde İndeks Bilgisayar, ISO9001:2000 kalite standardı belgesini almıştır.

2005 yılında, 02.02.2005 tarihli Yönetim Kurulunda alınan kararla İndeks tüketici elektroniği ve iletişim ürünlerinin toptan ticareti konusunda faaliyette bulunmak amacıyla Neotech Teknolojik Ürünler Dağıtım Anonim Şirketi'ne %80 oranda iştirak ederek, tüketici elektroniği ve iletişim ürünlerini de faaliyet alanları içine almıştır. Mart 2005'te Kayıtlı Sermaye Sistemine geçilmiş ve Kayıtlı Sermaye Tavanı 75.000.000 TL olarak belirlenmiş, Mayıs 2005'te İndeks'in çıkarılmış sermayesi 17.600.000 TL'den 45.000.000 TL'ye artırılmıştır. Eylül 2005'te, 2004 yılında 4 Milyar USD ciro ve dünya pazarındaki monitör üretiminin %19,5'ine sahip, TPV Technology Limited ile AOC marka LCD, CRT Monitör, Plazma Monitör ve LCD TV ürünlerinin dağıtımını konusunda Türkiye distribütörlüğü anlaşması imzalanmıştır. Şirketimiz 27.05.2005 tarihinde Interpro tarafından gerçekleştirilen 2004 yılı İlk 500 Bilişim Şirketi Türkiye raporu sonuçlarına göre Taşınabilir Kişisel Bilgisayar, Masaüstü Kişisel Bilgisayar, Baskı Sistemleri, Sunucu, Veri Yedekleme ve Depolama Donanımı, Ofis Yazılımı ve OEM kategorilerinde Türkiye'nin en büyük şirketi olurken, Türk Telekom'un birinci olduğu ciro bazlı toplam sıralamada ise, 500 bilişim firması arasında 8. olmuştur. Bu sonuçlarla İndeks Bilgisayar, ilk 10'a giren tek yerli bilgisayar şirketi olmayı başardığı.

2006 yılında, Şubat 2006'da grubun 2. büyük şirketi konumunda olan ve İndeks Bilgisayar'ın bağlı ortaklığı Datagate Bilgisayar Malzemeleri Ticaret A.Ş. paylarının %30,30'luk kısmı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak gerçekleştirilen bedelli sermaye artırımı yöntemiyle İMKB'de halka arz edilmiştir. Datagate'in payları 10.02.2006 tarihinde İMKB'de işlem görmeye başlamıştır. Böylece grubun 2 şirketi de halka açık hale gelmiş ve İMKB'de işlem görmeye başlamıştır. İndeks Bilgisayar'ın Datagate Bilgisayar'daki %85 olan ortaklık oranı, halka arz sonrasında % 59,2'ye gerilemiştir. **Mayıs 2006**'da İndeks Bilgisayar'ın çıkarılmış sermayesi 45.000.000 TL'den 55.000.000 TL'ye artırılmıştır. Artırılan 10.000.000 TL'nin 8.718.703 TL'si 2005 yılı dönem karından ve 1.281.297 TL'si olağanüstü yedek akçelerden karşılanmıştır. 2006 yılında İndeks, lojistik merkezi olarak kullanılmak üzere 39.761 m2 arsa üzerine kurulmuş, 18.969 m2 kapalı alanı bulunan Karadeniz Örne A.Ş.'yi satın alarak sektöründeki önemli yatırımlardan birine daha imza atmıştır. Karadeniz Örne Sanayi A.Ş. şirket unvanı Teklos Teknoloji Lojistik Hizmetler A.Ş. olarak değiştirilmiş ve şirketin iştigal konusu, lojistik hizmetleri yapmaya uygun hale getirilmiştir. Şirket merkezi 26.10.2006 tarihinde yeni yerine taşınmıştır. 2006 yılında İndeks A.Ş. bünyesinde geliştirilen EVOS (Etkin Verimli Operasyonel Sonuç Odaklı) ERP Sistemi 01.01.2007 tarihi itibarı ile İndeks Grup Şirketleri tarafından kullanılmaya başlanmıştır. EVOS Projesi 9 aylık bir zaman dilimi içinde İndeks A.Ş. Yazılım Mühendisleri Grubu tarafından hazırlanmıştır. İndeks Bilgisayar ve konsolide ettiği grup şirketleri 2006 yılı içerisinde Canon ile yazıcı fax ve tarayıcı ürünleri, Western Digital Corporation ile hard disk ürünleri, Panasonic ile tüketici elektroniği ürünleri, ViewSonic ile monitör ürünleri ve Sony Vaio ile notebook ürünleri için distribütörlük anlaşmaları yapmıştır. İndeks Bilgisayar 2006 yılında Interpro tarafından hazırlanan 2005 yılı İlk 500 Bilişim Şirketi Türkiye raporu sonuçlarına göre bilgisayar ticareti yapan şirketler arasında 758.634 (Bin TL) ciro ile 2004 yılı sonuçlarında olduğu gibi yine Türkiye Pazarı birincisi olmuştur. Bu sonuçla Şirket, ilk 10'a giren tek yerli bilgisayar şirketi olma ayrıcalığını korumuş oldu. Ayrıca Pazar kategorilerinde, Sunucu, Baskı Sistemleri, OEM, İşletim Sistemi, Ofis Yazılımı ve E-Ticaret gelirlerinde ise Türkiye'nin en büyük şirketi oldu.

2007 yılı içerisinde İndeks Bilgisayar ve bağlı ortaklıkları Philips ile monitör ve PC çevre birimleri ürünleri, Asus ile notebook ürünleri, Apple IMC ile Apple marka ürünleri, Trend Micro ile virüs ve internet güvenliğine karşı yazılım ürünleri, Nokia ile E serisi ürünler, LG Electronics ile notebook ürünleri için distribütörlük anlaşmaları yaptı. Temmuz 2007'de Şirket'in çıkarılmış sermayesi **55.000.000 TL** den **56.000.000 TL** artırılmıştır. Artırılan **1.000.000 TL** 'nin tamamı 2006 yılı dönem karından karşılanmıştır.

24.07.2007 tarihinde İndeks Bilgisayar ve bağlı ortaklığı olan Datagate Bilgisayar A.Ş. iştiraki bulunan Neteks İletişim Ürünleri Dağıtım A.Ş.'nin % 50 hissesini kendi kulvarında dünyanın en büyük şirketlerinden birisi olan Westcon Group European Operation Limited şirketine sattılar. Satış yapılan % 50 hissenin % 26'sını İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş., % 24'lük kısmını ise Datagate Bilgisayar Malzemeleri Ticaret A.Ş. gerçekleştirmiştir. Satış sonrasında Şirket, İndeks Bilgisayar'ın % 50, Westcon Group'un % 50 ortak olduğu bir JV haline gelmiştir. Westcon Group, bu anlaşmaya kadar organize olduğu ve faaliyet gösterdiği 19 ülkede %100 kendine ait şirketlerle faaliyette iken, bu anlaşma ile ilk defa bir ortaklık çerçevesiyle Türkiye'de yatırım yapmış oldu.

Ayrıca Şirket, 2007 yılında Interpro Medya A.Ş. tarafından geleneksel olarak her yıl yapılan İlk 500 Bilişim Şirketi Türkiye sıralamasında, telefon operatörleri ve mobil telefon cihaz satıcı firmalarının da yer aldığı 2006 yılı ciro bazlı genel sıralamada, bir önceki yıla göre bir basamak daha yükselerek yedinci olmuştur. Sadece bilgisayar ticareti yapan şirketler sıralamasında ise 901.778 (Bin YTL) satış geliri ile geçmiş yıllarda olduğu gibi birinciliği almıştır. Ayrıca bilişim kategorileri bazında yapılan değerlendirmede de dokuz kategoride birinciliği almıştır. Birinci olduğumuz kategoriler, Taşınabilir bilgisayar toptancı dağıtıcı, Veri yedekleme ve depolama donanımı, Sunucu, Baskı sistemleri toptancı dağıtıcı, Veri iletişim donanımı, OEM ürünleri, İşletim sistemi, Ofis yazılımı toptancı dağıtıcı ve E-ticaret tir.

2008 yılı içerisinde, İndeks Bilgisayar ile dünyanın en değerli markalarından LG arasında taşınabilir diz üstü bilgisayar, tüketici ürünleri ve monitörler, Asustek arasında Asus marka server ürünleri için distribütörlük anlaşmaları yapılmıştır. Aynı yıl, İndeks Bilgisayar'ın bağlı ortağı olan Neotech, Wacom ürünlerinin, Datagate ise Belkin ürünlerinin distribütörü olmuştur. Şirket, Interpro Medya A.Ş.'nin geleneksel İlk 500 Bilişim Şirketi Türkiye sıralamasında, telefon operatörleri ve mobil telefon cihaz satıcı firmalarının da yer aldığı 2007 yılı satışlarına göre yapılan genel sıralamada, bir önceki yıla göre bir basamak daha ilerleyerek 6. Sıraya yükselmiştir. Genel sıralama sonuçları analizinde ise, şirketimiz sadece bilgisayar ticareti yapan şirketler arasında da 1.022.919 Bin YTL satış geliri ile geçmiş yıllarda olduğu gibi, 1.ligi almıştır. Şirket, bu sıralamada ayrıca, bilişim kategorileri bazında yapılan değerlendirmelerde ise sekiz kategoride birinci olmuştur.

2009 yılı içerisinde, İndeks Bilgisayar, Iomega ile ve Dell ile distribütörlük anlaşması yaparken, Best Buy ile tedarikçi sözleşmesi gerçekleştirmiştir. Bu yıl içerisinde İndeks Bilgisayar'ın bağlı ortaklığı olan Neotech A.Ş. üzerinde bulunan Apple ve Airties kontratları grup içerisinde segment ayarlamaları nedeniyle İndeks Bilgisayar'a geçmiştir. Aynı dönemde, Şirket'in %50 iştiraki olan Neteks, Juniper, IBM ISS ve Avaya ile distribütörlük anlaşmaları yapmıştır. Datagate A.Ş. de Fujitsu Siemens ile distribütörlük anlaşması yapmıştır. İndeks Bilgisayar, İnterpromedya A.Ş. tarafından gerçekleştirilen İlk 500 Bilişim Şirketi Türkiye sıralamasında, 2008 yılı ciro bazlı genel sıralamada, 927.893 bin TL'lik satış geliri ile 7'nci olmuştur. Genel sıralama sonuçları analizinde ise; İndeks Bilgisayar, sadece bilgisayar ticareti yapan şirketler arasında geçmiş yıllarda olduğu gibi ilk sırada yer almıştır. Bilişim kategorileri bazında yapılan değerlendirmelerde ise altı kategoride birinci olmuştur. Ayrıca, İndeks Bilgisayar'ın %59'luk payla bağlı ortaklığı olan Datagate Bilgisayar Malzemeleri Tic. A.Ş.'de "OEM (bilgisayar parçaları)" gelirleri kategorisinde, Şirket'in %50 payla iştiraki olan Neteks İletişim Dağıtım Ürünleri A.Ş., ise "Veri İletişim Donanımı" gelirleri kategorisinde birinci sırada yer almışlardır.

2010 yılı içerisinde, iştiraklerimizden Teklos A.Ş. Türk Telekom ile Türk Telekomünikasyon A.Ş. müşterilerine sağlanacak ürünlerin depolanması ve dağıtımına ilişkin lojistik hizmet sözleşmesi imzalamıştır. İndeks Bilgisayar A.Ş. , İnterpromedya A.Ş. tarafından geleneksel olarak her yıl yapılan Türkiye İlk 500 Bilişim Şirketleri sıralamasında, telefon operatörleri ve mobil telefon cihaz satıcı firmalarının da yer aldığı 2009 yılı ciro bazlı genel sıralamada 7. (Yedinci) olmuştur. Genel sıralama sonuçları analizinde ise; şirketimiz sadece bilgisayar ticareti yapan şirketler arasında da 1.087.422 (Bin TL) satış geliri ile, geçmiş yıllarda olduğu gibi 1. (birinciliği) almıştır. Ayrıca, bilişim kategorileri bazında yapılan değerlendirmelerde ise yedi kategoride birinci oldu. Bilişim teknolojileri bazında şirketimizin birinci olduğu kategoriler şunlardır;

Sunucu gelirleri,Kişisel bilgisayar- Dağıtıcı Gelirleri (Taşınabilir),Baskı sistemleri dağıtıcı gelirleri,Veri yedekleme ve depolama dağıtıcı gelirleri, Monitör Gelirleri,İşletim sistemi gelirleri,B2B e-Ticaret gelirleri. Ayrıca % 50 oranında iştirakimiz olan Neteks İletişim Dağıtım Ürünleri A.Ş. Veri İletişim Donanımı kategorisinde ve % 59 oranında bağlı ortağımız olan Datagate Bilgisayar Malzemeleri Tic. A.Ş.'de OEM (bilgisayar parçaları) gelirlerinde birinci olmuştur. İştirakimiz olan Neotech Teknolojik Ürünler Dağıtım A.Ş. dünyanın en büyük foto-video ürünleri üreticilerinden birisi olan Canon Eurasia Ltd ile Canon markalı fotoğraf makineleri ve video kameraları ürünlerini ve aksesuarlarını Türkiye genelinde dağıtmak üzere görüşmelere başlamıştır. Cisco System Türkiye tarafından düzenlenen 2009 yılı Çözüm Ortakları toplantısında; İştiraklerimizden Neteks İletişim Ürünleri Dağıtım A.Ş.'ye "Yılın Distribütörü Ödülü" verildi. Lenovo 'nun 01 Şubat 2010 tarihinde Çin'de yaptığı yıllık iş ortakları toplantısında 2009 yılının değerlendirilmesi ile distribütörler kategorisinde yılın En Verimli İş Ortağı ödülünü şirketimiz aldı. IBM Türk Ltd. Şti'nin İstanbul'da yaptığı yıllık iş ortakları toplantısında 2009 yılının distribütörler kategorisinde dağıtılan ve tek distribütör ödülü olan, Yılın Distribütörü - 2009 ödülünü şirketimiz aldı.

2011 yılı içerisinde, şirketimiz iş planları ve hedefleri doğrultusunda katma değerli çözümler sunan ve bilişim sektöründe yedek parça ihtiyaçlarını karşılayan bir distribütör firmaya hissedar olma doğrultusunda; Artım Bilişim Çözüm ve Dağıtım A.Ş.'nin % 51' ini 780.000 USD 'ye satın aldı.

İştirakimiz olan Neotech Teknolojik Ürünler Dağıtım A.Ş. dünyanın en büyük foto-video ürünleri üreticilerinden birisi olan Canon Eurasia Ltd ile Canon markalı fotoğraf makineleri ve video kameraları ürünlerini ve aksesuarlarını Türkiye genelinde dağıtmak üzere distribütörlük anlaşması imzaladı.

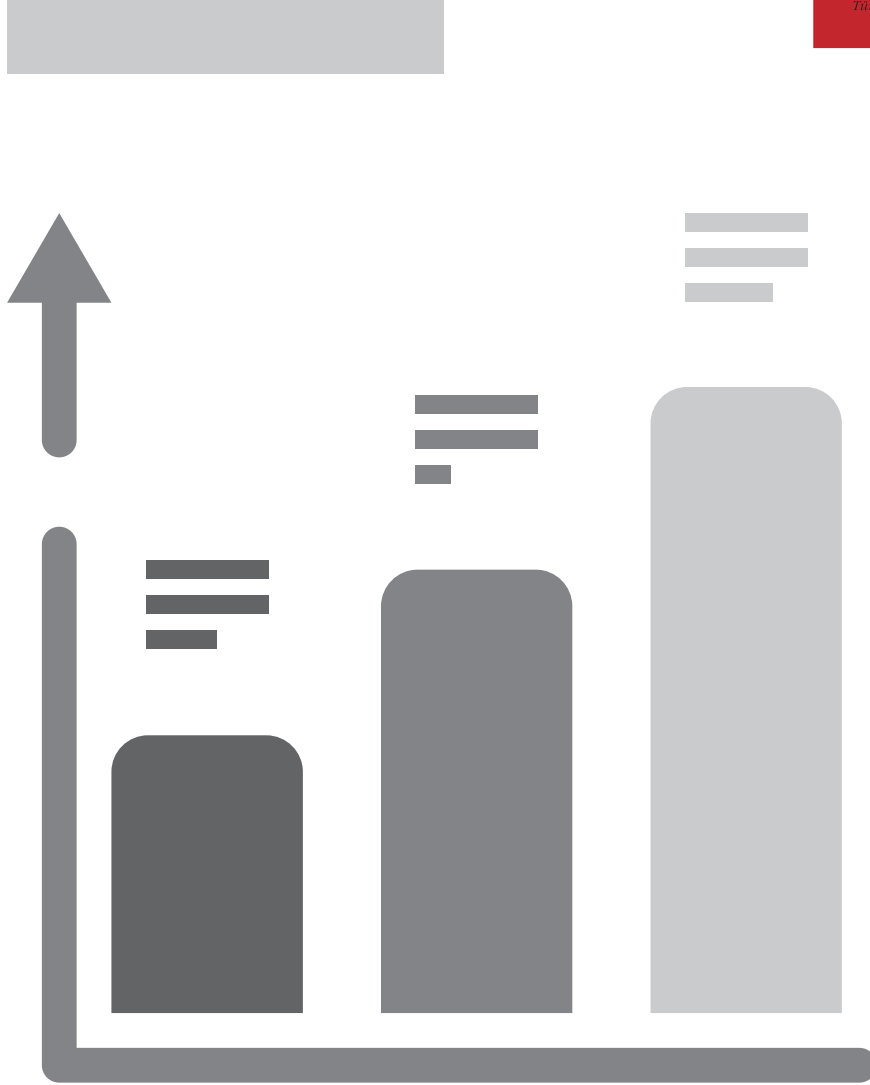
IBM Türk Ltd. Şti'nin 02.02.2011 tarihinde İstanbul'da yaptığı yıllık iş ortakları toplantısında 2010 yılının değerlendirilmesi yapıldı. Distribütörler kategorisinde dağıtılan "Yılın Distribütörü-2010" ödülünü şirketimiz aldı.

Hewlett Packard – Türkiye'nin İstanbul'da yaptığı iş ortakları toplantısında birçok kategoride ödüller dağıtıldı. Distribütörler kategorisinde dağıtılan PSG ürün grubunda (Kişisel Sistemler Grubu) En Büyük İş Hacmine Sahip dağıtıcı ödülünü şirketimiz aldı. HP 'nin PSG olarak atadığı 4 mevcut distribütör içerisinde sadece şirketimize verilen bu ödül, 2010 yılında HP ürünlerinde yapmış olduğumuz ciro, HP ürünlerinde vermiş olduğumuz üstün lojistik hizmetleri ve Türkiye genelinde tüm HP markalı ürünlerin satışları konularında göstermiş olduğumuz başarılarından dolayı verilmiştir.

Şirketimiz, İnterpromedya A.Ş. tarafından geleneksel olarak her yıl yapılan Türkiye İlk 500 Bilişim Şirketleri sıralamasında, telefon operatörleri ve mobil telefon cihaz satıcı firmalarının da yer aldığı 2010 yılı satış gelirlerine göre yapılan genel sıralamada 7. (Yedinci) olmuştur. Ödüller 27 Haziran 2011 pazartesi akşamı İTÜ Maslak kampüsünde yapılan tören etkinlikleriyle şirketimize verilmiş oldu.

İştirakimiz olan Neotech Teknolojik Ürünler Dağıtım A.Ş. dünyanın en büyük telekomünikasyon ürünleri üreticilerinden birisi olan HTC Corporation ile HTC markalı akıllı telefon, Tablet PC ve aksesuarlarını Türkiye genelinde dağıtmak üzere distribütörlük anlaşması imzaladı.

Microsoft şirketi tarafından Türkiye’de yeni duyurulan Office 365 ürünlerinin dağıtıcısı olarak Şirketimiz atandı. Temel olarak e- posta, Microsoft ofis programları, birleşik mesajlaşma ve dosya paylaşımı gibi özellikleri içeren ürünlerin Türkiye’de tek distribütörlüğüne Şirketimiz atanmıştır. Atama Microsoft Türkiye ve Avrupa tarafından birlikte yapılmıştır.



İNDEKS BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ MÜHENDİSLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

FAALİYET RAPORU 2011**2. Faaliyet Sektörü**

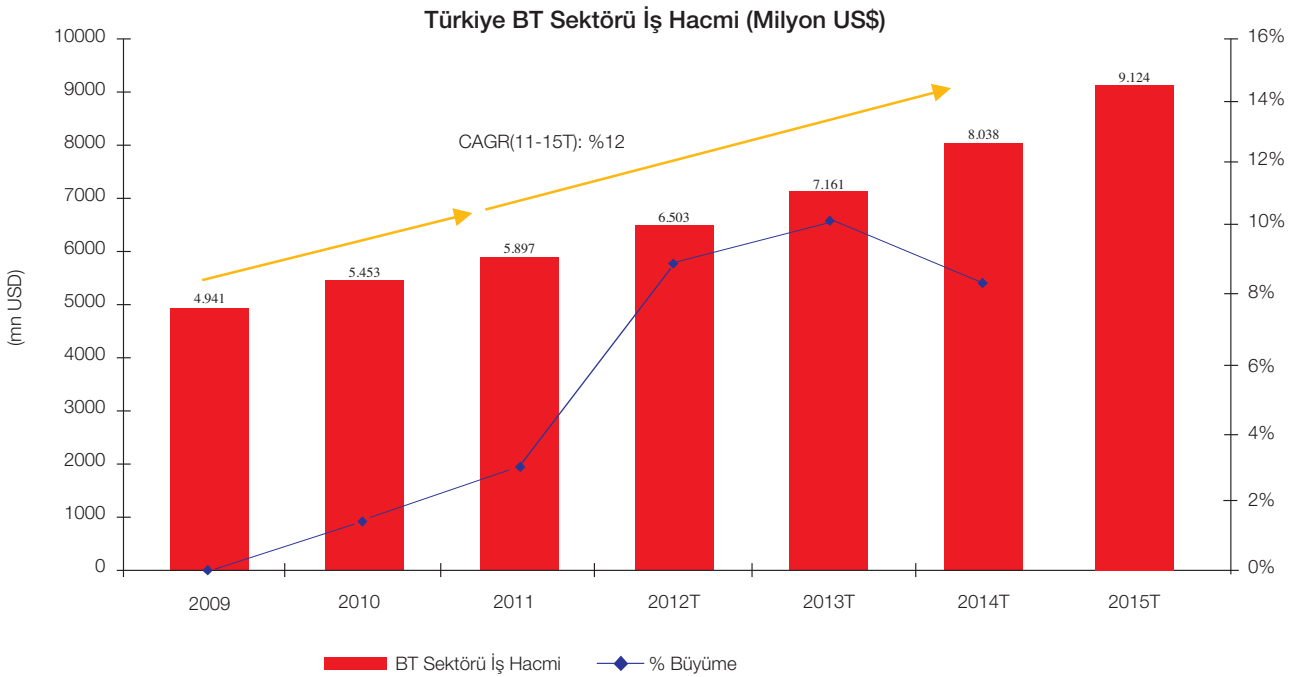
2. Faaliyet Sektörü

2.1 BT Sektörü

2.1.1 Türkiye BT Sektörü

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

2001 yılı sonrasında makro ekonomik göstergelerde yaşanan iyileşmeye paralel olarak özellikle özel sektörde ertelenen BT yatırımlarının gerçekleşmesi sonucu 2001 - 2007 yılları arasında BT sektörü kriz öncesi dönemdeki büyüme oranlarının üzerinde bir bileşik yıllık ortalama büyüme oranı (Compound Annual Growth Rate-CAGR) olan %27,9 ile gelişmeye devam etmiştir. Özellikle son yıllarda internet kullanımının yaygınlaşmasının bu gelişmeye büyük katkısı olmuştur. Ancak, global ekonomik daralmanın tüketim eğilimi üzerindeki olumsuz baskılar ve USD/TL kurundaki dalgalanmalara rağmen büyüyerek 2009 yılında 4,9 milyar USD'ye ulaşmıştır. 2009 yılında Kamunun sadece 6 ayı kapsayan vergi teşvik paketlerinin buna büyük olumlu etkisi olmuştur. IDC'nin araştırmalarına göre 2010 yılında BT pazarı 2009 yılına göre %10,4, 2011 yılında ise BT pazarı 2010 yılına göre %8,1 civarında büyümüştür.



Kaynak: IDC 2012

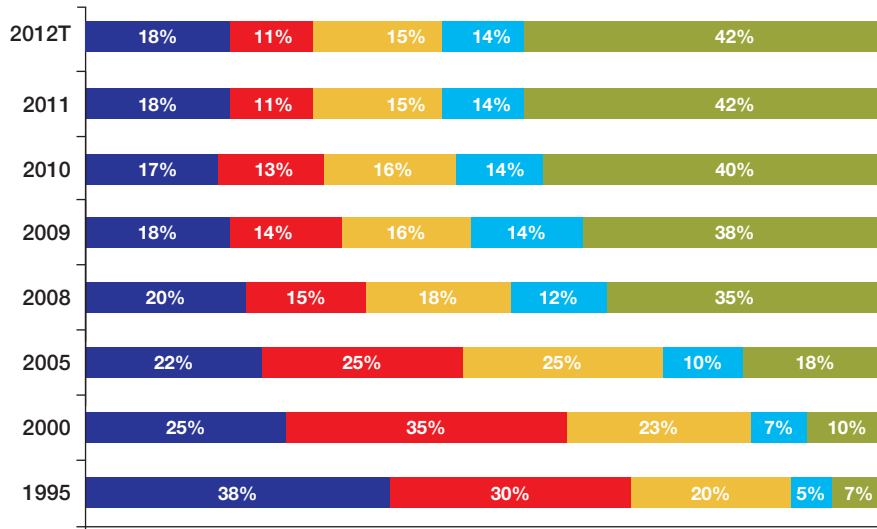
IDC'nin, Türkiye IT Harcamaları 2012 Araştırması'nda Türkiye BT pazarı büyüklüğünün 2011-2015 yılları arasındaki dönemde yıllık ortalama bileşik %12, büyüme ile 2015 yılında 9,1 milyar USD'ye ulaşacağı öngörülmektedir. 2001 kriz döneminde ertelenen BT yatırım ihtiyaçları ekonomide istikrarlı bir görünümün oluşmasıyla birlikte hayata geçirilmeye başlanmış, 2001 sonrasındaki ilk 5 yılda pazarın en güçlü dinamiklerinden birisi olmuştur.

2005 yılından itibaren mali ve telekomünikasyon sektörlerinden başlayarak genele yayılan birleşme ve satınalma işlemleri sonrasında hızlanarak artan yeni yatırımlar, teknoloji yenileme yatırımları, e-devlet projeleri çerçevesinde kamunun artan BT yatırımları, internet kullanım oranlarında yaşanan hızlı büyüme ve hızla gelişen teknolojiyi takip eden son kullanıcı sayısındaki artış, 2005-2008 yılları arasında pazarın önemli itici güçleri arasında yer almıştır. 2008 yılında, ilk çeyreğin çok hızlı başlamasına rağmen, ikinci çeyrekte AKP'nin kapatılma süreci ile sektör biraz ivme kaybetmeye başlamış, üçüncü çeyrek yaz döneminin getirdiği bir yavaşlama ile geçilmiş konjonktürel olarak çok negatifleşen görülmediği bir dönem olarak yaşanmıştır. Ancak son çeyrekle birlikte dünya genelinde Ekim ayında başlayan küresel mali krizin etkisine girilmiş ve çift haneli küçülmelerin olduğu bir çeyrek ile kapanmıştır. 2009 yılı ise kriz yaralarının sarıldığı bir yıl olarak geçmiş, birinci çeyrekteki krizin etkileri, ikinci ve üçüncü çeyreği içine alan 6 aylık dönemdeki KDV indiriminin de etkisi ile azalmış, dördüncü çeyrekte ise pozitif büyümeler ortaya çıkmıştır. 2010 yılında ise durağan geçen yaz sezonundan sonra 3. çeyrek sonundaki anayasa referandumundan sonra BT sektörü tatlı bir büyüme ivmesi kazanmıştır. 2011 yılında ise özellikle yılın ikinci yarısında Avrupa ülkelerindeki borç krizleri sebebi ile kurlarda dalgalanmalar yaşanmış, bu da BT sektörünü olumsuz etkilemiştir.

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

Diğer yandan 1995-2010 döneminde, son kullanıcıların pazardan aldıkları payların gelişimi izlendiğinde pazar yapısının da çok ciddi bir şekilde değiştiği görülmektedir. Buna göre, 1995 yılında pazarın %38'ini devlet ve kamu kurumları, %30'unu finans sektörü şirketleri, %20'sini özel sektör şirketleri, %7'sini bireysel kullanıcılar, %5'ini ise KOBİ'ler oluşturmaktaydı. Ancak 1995-2009 arasındaki dönemde devlet ve kamu kurumlarının, finans sektörü ve özel sektör şirketlerinin pazardan aldıkları pay azalırken bireysel kullanıcılar ve KOBİ'lerin pazardan aldıkları payları yıllar itibarıyla düzenli bir şekilde yükselmiştir. Sonuç olarak, 2011 yılı sonunda pazarın %42'sini bireysel kullanıcılar, %18'ini devlet ve kamu kurumları, %15'ini özel sektör şirketleri, %11'ini finans sektörü şirketleri ve %14'ünü de KOBİ'ler oluşturmaktadır.

Son Kullanıcı Pazar Payındaki Değişimler

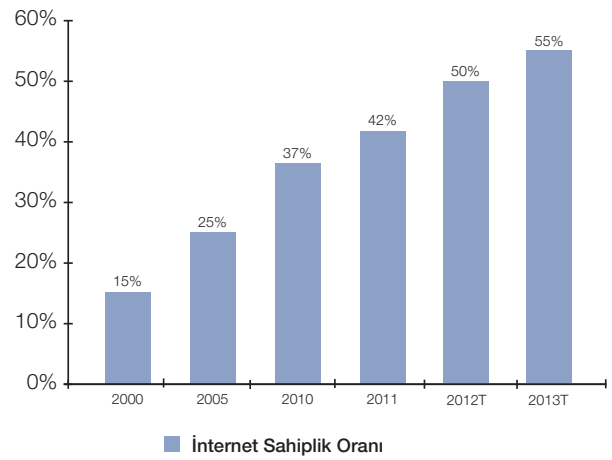
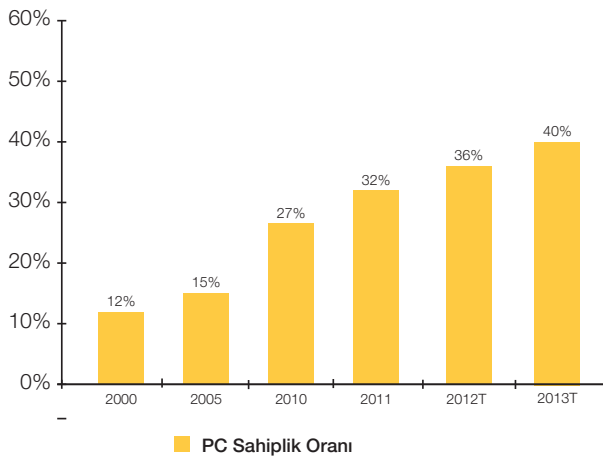


	1995	2000	2005	2008	2009	2010	2011	2012T
Devlet / Kamu Kurumları	38%	25%	22%	20%	18%	17%	18%	18%
Finans Sektörü	30%	35%	25%	15%	14%	13%	11%	11%
Özel Sektör (Kurumsal)	20%	23%	25%	18%	16%	16%	15%	15%
KOBİ	5%	7%	10%	12%	14%	14%	14%	14%
Bireysel Kullanıcılar (Ev Kullanıcıları)	7%	10%	18%	35%	38%	40%	42%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

Kaynak: IDC 2012

ITU (International Telecommunication Union)'un 2007 verilerini kullanarak açıkladığı 2009 raporuna göre hane halkı başına bilgisayar sahipliği oranı ABD'de %70,2, İngiltere'de %75, Almanya'da %79, Yunanistan'da %40, İtalya'da %53, Brezilya'da %21,8 ve Türkiye'de %29'dur. İnternet kullanım oranlarına ABD'de %62, İngiltere'de %67, Almanya'da %71, Yunanistan'da %25, İtalya'da %43, Brezilya'da %15 ve Türkiye'de %19 olarak görülmektedir.

Türkiye'de 1995 yılında çalışır durumdaki PC sayısının toplam nüfusa oranı %8 seviyesinde iken 2010 yılı sonunda bu oranın %27 seviyesine ulaştığı, aynı dönemde internet kullanıcı bireylerin toplam nüfus içerisindeki oranının da %10 seviyesinden %37 seviyesine yükseldiği tahmin edilmektedir. Buna göre son 15 yıllık dönemde PC ve internet kullanım oranları 3 kat arttığı görülmektedir. Yukarıda ITU'nun yayınladığı ülke verileri ile karşılaştırıldığında söz konusu oranların gelişmiş ülke oranlarına göre hala çok düşük seviyede olduğu ve bu alanda alınması gereken ciddi bir yol bulunduğu görülmektedir. Türkiye'de PC ve internet penetrasyonu'nun 2000 - 2013T yılları arası gelişimini aşağıdaki grafiklerde yer almaktadır;



Kaynak: IDC 2012

Diğer yandan TÜİK'in 2010 Nisan Ayı içerisinde yayınladığı "Hanehalkı Bilişim Teknolojileri Kullanım Araştırması" sonuçlarına göre bireylerin bilgisayar ve internet kullanım oranları sırasıyla %46,4 ve %45'dir. Araştırma sonuçlarına göre 16 - 74 yaş grubundaki bireylerde bilgisayar ve internet kullanım oranları sırasıyla erkeklerde sırasıyla %56,1 ve %54,9, kadınlarda %36,9 ve %35,3 olarak gerçekleşmiştir.

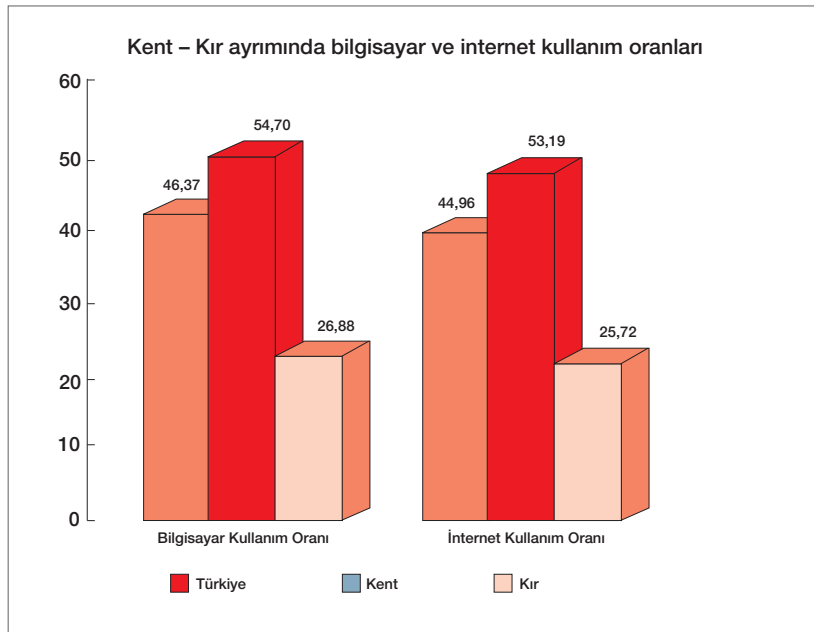
Rapora göre, bilgisayar ve internet kullanım oranlarının en yüksek olduğu yaş grubu 16-24 yaş grubudur. Bu oranlar tüm yaş gruplarında erkeklerde daha yüksektir. Eğitim durumuna göre incelendiğinde ise yükseköğretim, fakülte ve üstü mezunları en yüksek bilgisayar ve İnternet kullanım oranlarına sahiptir.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

Rapor sonuçlarına göre, 2010-2011 döneminde bilgisayar kullanım oranı %7, internet kullanım oranı ise %8 artmıştır. Söz konusu raporun ilgi çekici bir diğer tarafı da kırlarda oturanların bilgisayar ve internet kullanım oranı kente göre düşük olmasına rağmen kırlarda oturanların bilgisayar kullanım oranı %5, internet kullanım oranı ise %9 ile aşağı yukarı paralel bir artış göstermiştir. Artış hızı sevindirici olmakla beraber hala kenttekilerin bilgisayar ve internet kullanım oranı kırların 2 katından daha fazla olduğu görülmektedir.

Türkiye’de bilgisayar ve internet kullanım oranları karşılaştırması (%) (2010-2011)

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

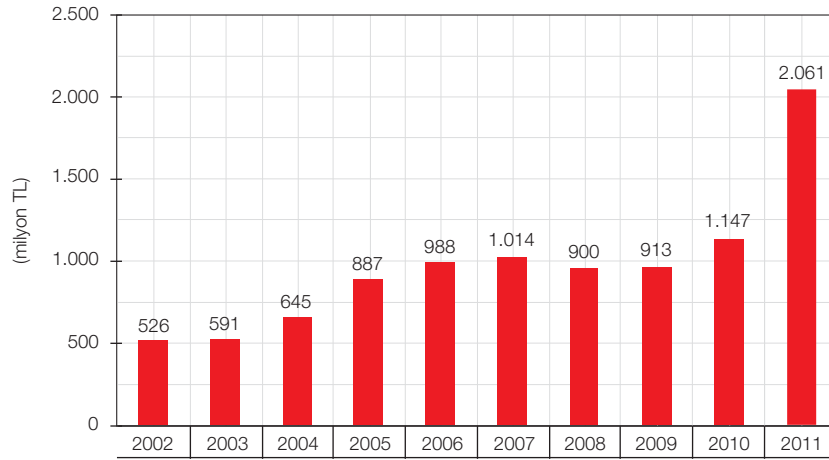
Kaynak : TUIK 2010, 2011



Kaynak: TUIK 2011

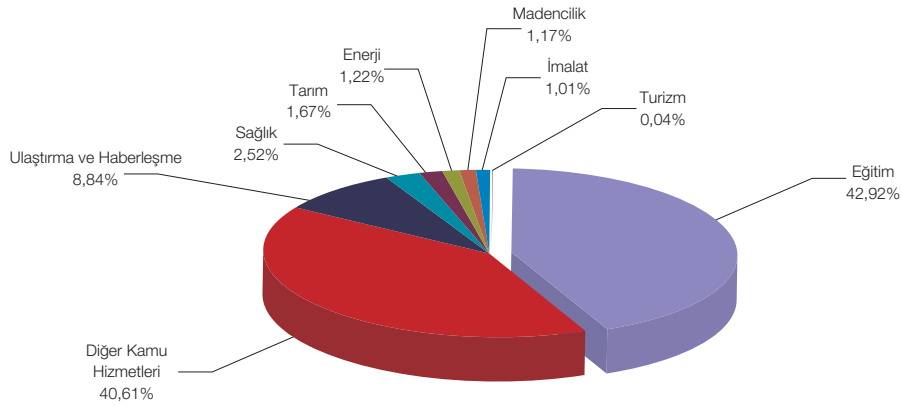
Başbakanlık tarafından oluşturulan Bilgi Toplumu Stratejisi Eylem planı çerçevesinde yürütülen “e-Dönüşüm Türkiye Projesi”nin katkılarıyla Kamu’nun BT yatırımlarında yıllar itibariyle bir artış eğilimi görülmektedir. Buna göre, aşağıdaki grafikte Kamu Bilgi İletişim Teknolojileri yatırımların yıllar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

Kamu Bilgi İletişim Teknolojileri Yatırımları (2002 - 2011)



Kaynak: DPT, Bilgi Toplumu Dairesi

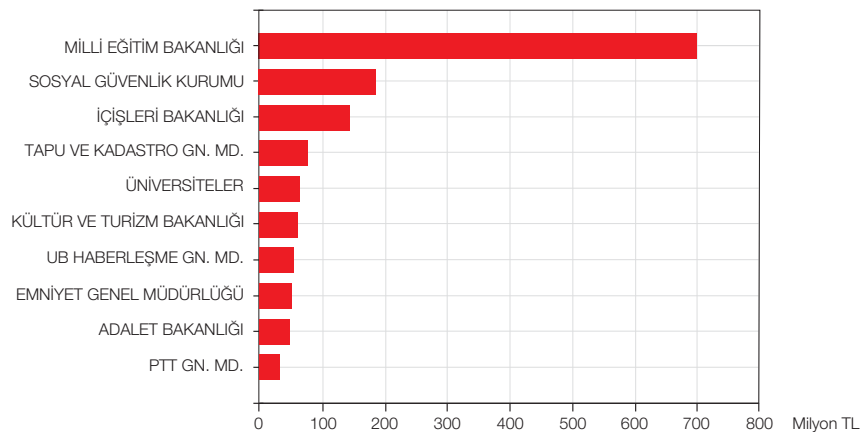
Kamu Bilgi İletişim Teknolojileri Yatırımları Sektörel Dağılımı, 2011



Kaynak: DPT, Bilgi Toplumu Dairesi

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

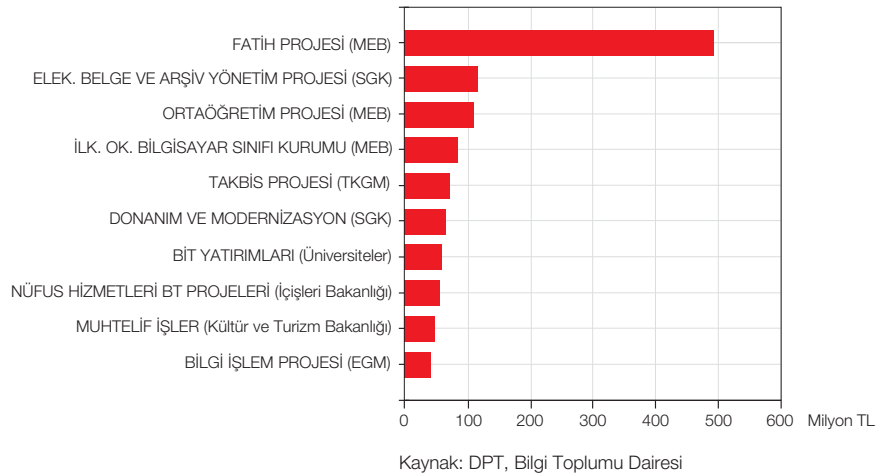
2011 Yılında En Fazla Bilgi Teknolojileri Yatırımı Yapacak İlk 10 Kamu Kurumu



Kaynak: DPT, Bilgi Toplumu Dairesi

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

2011 Yılında En Fazla Ödenek Ayrılan İlk 10 Bilgi Teknolojileri Projesi



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

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

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

Kaynak: DPT, Bilgi Toplumu Dairesi

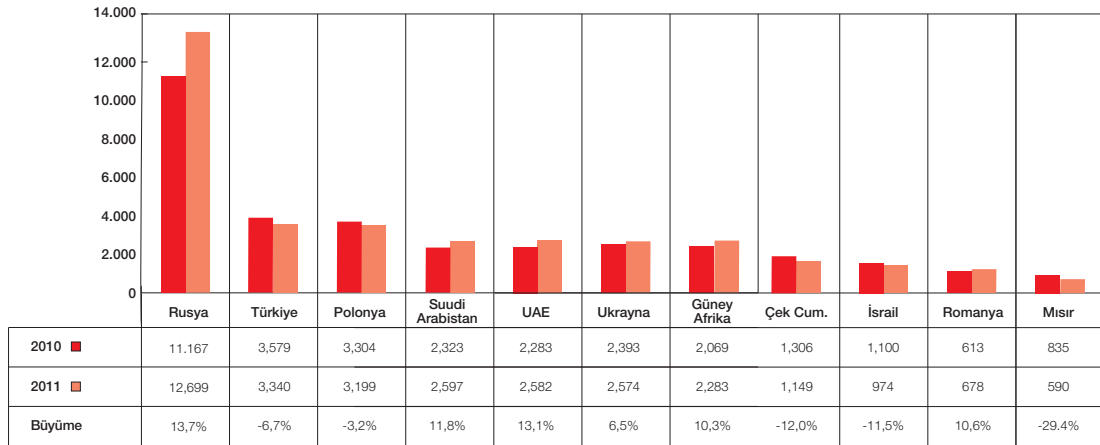
(*)Yüksek öğretim sektöründeki üniversite yatırımları tek bir proje altında gösterilmektedir.

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

2.1.2 Dünyada BT Pazarı ve Türkiye Karşılaştırması

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

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



Kaynak: IDC 2012

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

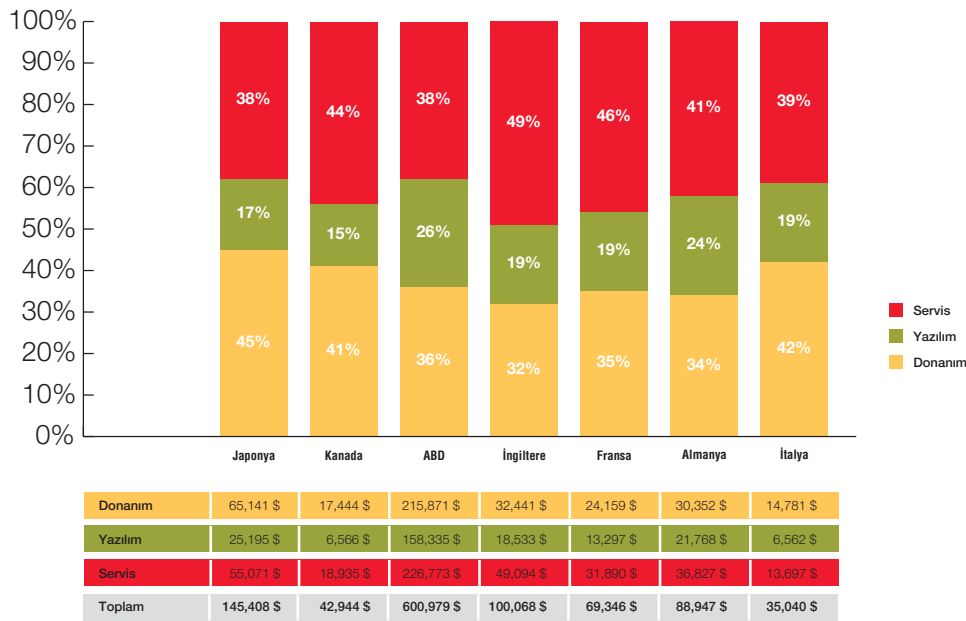


Kaynak: IDC 2012

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

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

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



Kaynak: IDC 2012

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

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

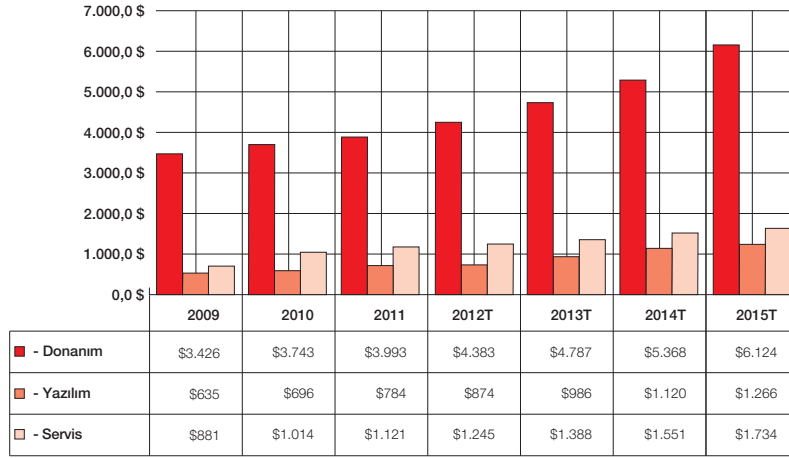
2.2 BT Sektörü Alt Segmentleri

Türkiye BT sektörü temelde donanım, yazılım ve BT hizmetleri (servisleri) olmak üzere üç ana grup altında sınıflandırılmaktadır. IDC'nin 2012 yılında yayınladığı Türkiye sonuçlarına göre, 2009 yılında 4,9 milyar USD olan Türkiye Bilişim Teknolojileri (BT) pazarının, 2010 yılında 5,5 milyar USD'lik bir iş hacmine, 2011 yılında ise 5,9 milyar USD'ye ulaştığı görülmektedir.

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

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

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



Kaynak: IDC 2012

Türkiye Bilişim Sektörü 2010 - 2015 (Milyon ABD Doları)

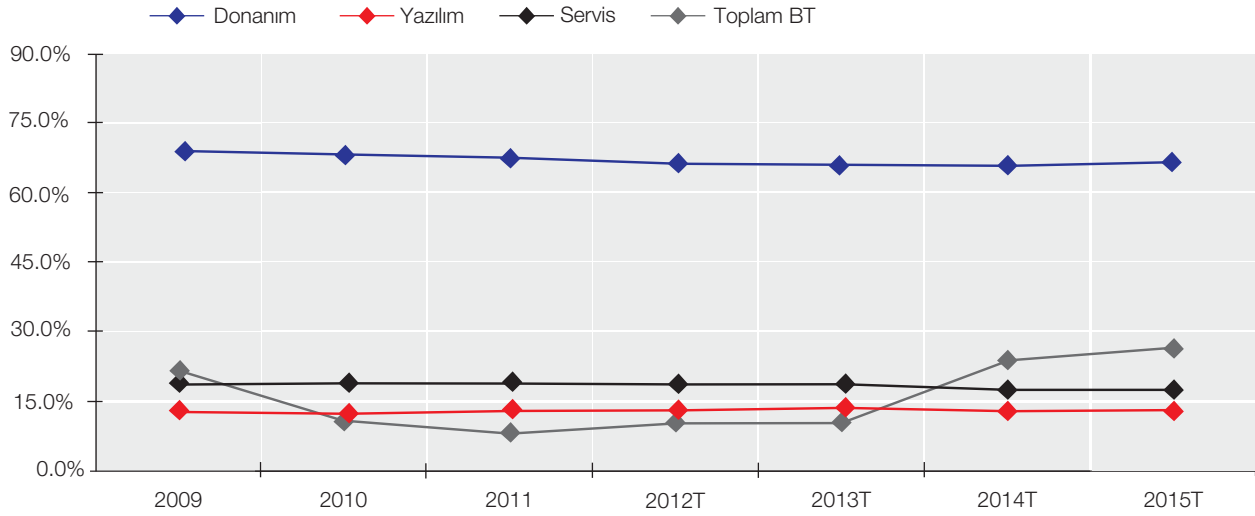
Bt Sektör Dağılımı	2010	2011	2012 T	2013 T	2014 T	2015 T
Donanım	3.743 \$	3.993 \$	4.383 \$	4.787 \$	5.368 \$	6.124 \$
Yazılım	696 \$	784 \$	874 \$	986 \$	1.120 \$	1.266 \$
Servis	1.014 \$	1.121 \$	1.245 \$	1.388 \$	1.551 \$	1.734 \$
Toplam BT	5.453 \$	5.897 \$	6.503 \$	7.161 \$	8.038 \$	9.124 \$
Büyüme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

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

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

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

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

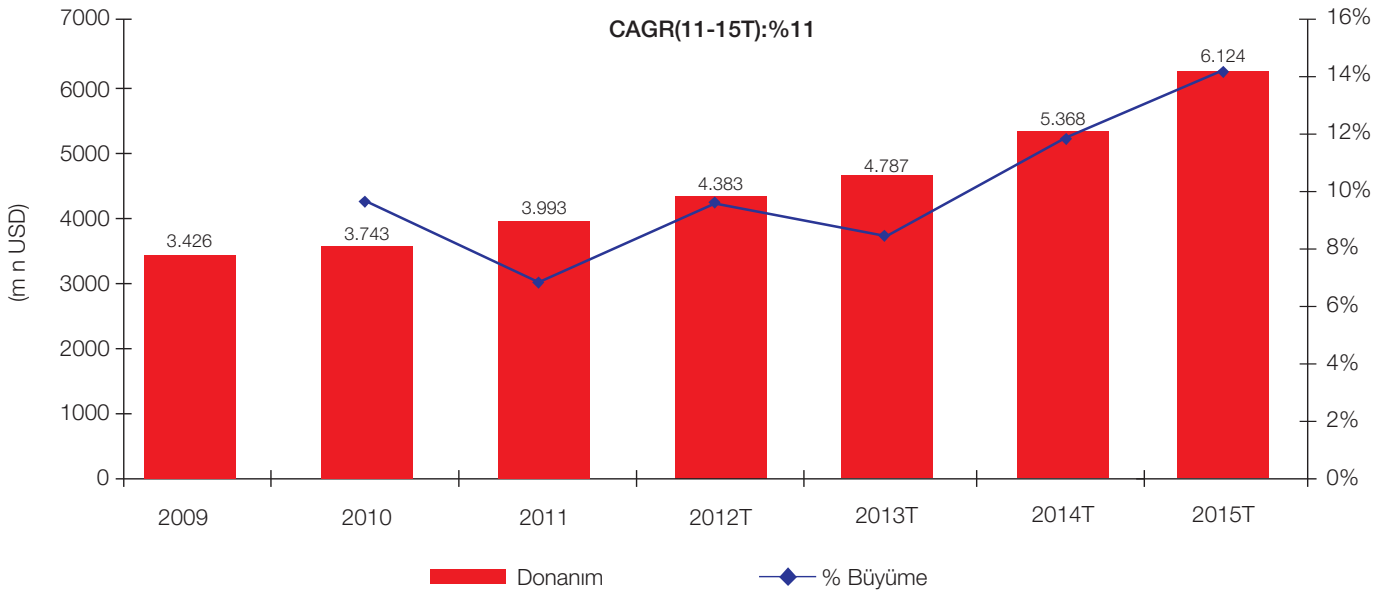


Kaynak: IDC 2012

2.2.1 Donanım Ürünleri Pazarı

Türkiye BT Sektörü içinde donanım (hardware) pazarı, satış tutarları bakımından 1999 - 2009 yılları arasında %57 - %74 arasında değişen oran ile en büyük paya sahip olan alt gruptur. Gerek 2009 yılındaki 6 ay süresince Kamunun vergi teşvik paketleri ile gerekse 2010 yılında 3. Çeyreğin sonunda yapılan anayasa referandumunun ardından sektörün kazandığı olumlu ivme ile, donanım pazarında büyüme görülmektedir. Donanım pazarı 2011 yılında 2010 yılına göre %6,7 büyüme kaydetmiştir.

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



Kaynak: IDC 2012

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

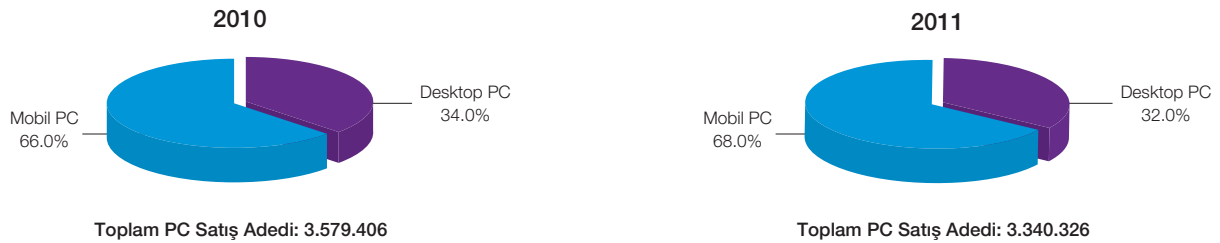
2.2.1.1 Kişisel Bilgisayar Pazarı:

Masaüstü PC ürünleri (Desktop PC), taşınabilir PC ürünleri ("Dizüstü PC", "Notebook") ve sunucu ("server") ve çevre ürünlerinden oluşan donanım alt grubu, satışların çok önemli bir kısmını temsil eden PC pazarındaki satış verileri dikkate alınarak izlenmektedir. Buna göre, 2010 yılında 3.579.406, adet olarak gerçekleşen toplam PC pazarı satışları, 2011 yılında adetsel bazda toplam (masaüstü ve dizüstü) -%6,7 küçülerek 3.340.326 adede ulaşmıştır. Ancak, PC pazarındaki satışlara sunucu pazarı dışarıda bırakılarak adetsel bazda bakıldığında, bu pazarda ağırlığın ilk defa 2009 yılında taşınabilir bilgisayara geçtiği görülmektedir.

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

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

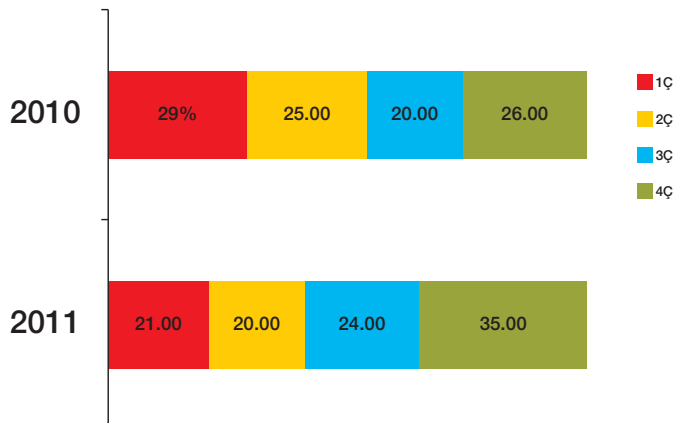
Ana Formlar İtibarı ile Türkiye PC Pazarı, 2010 - 2011



PC Pazarı Büyüme	-6,7%
Desktop Pazarı Büyüme	-10,0%
Mobil PC Pazarı Büyüme	-5,0%

Kaynak: IDC 2012

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

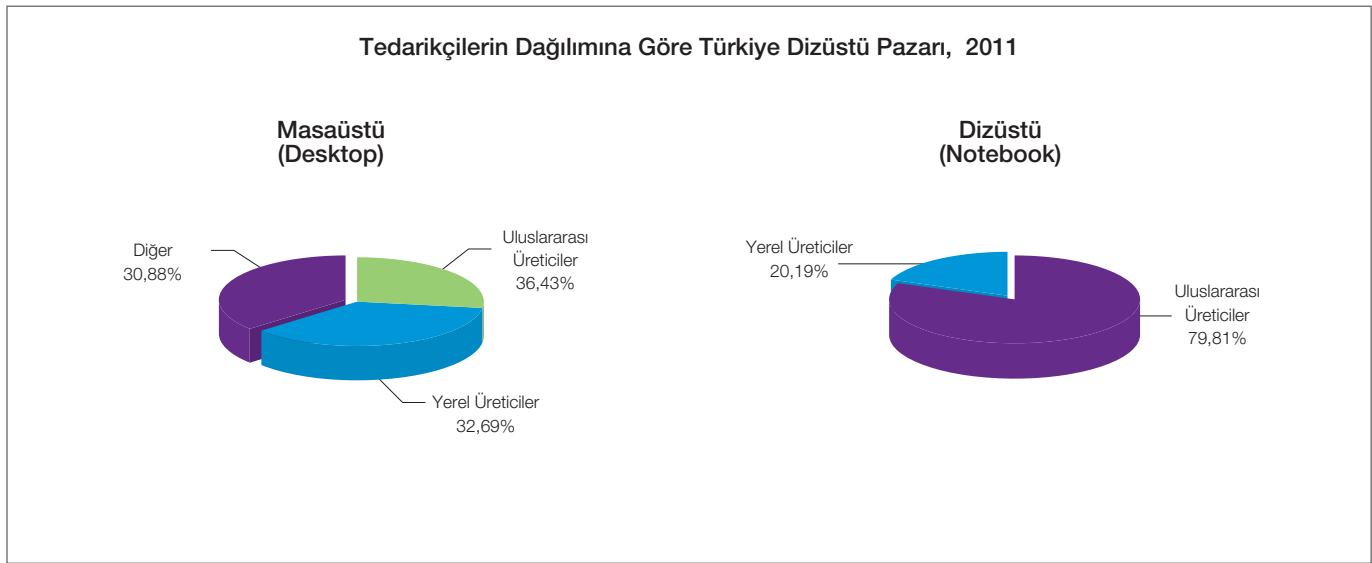


Yıl	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	Toplam
2010	748.839	721.617	847.215	1.261.735	3.579.406
2011	953.214	827.890	682.117	877.105	3.340.326
Büyüme	27,3%	14,7%	-19,5%	-30,5%	-6,7%

Kaynak: IDC 2012

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

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



Kaynak: IDC 2012

IDC'nin 2012 yılında yayınladığı BT Pazar raporuna göre, 2011 yılında Türkiye'de satılan masaüstü (Desktop) bilgisayarların adetsel bazda %32,69'u yerli üreticilerden, %36,43'si ise uluslararası üreticilerden gelmektedir. Diğer kısım ise %30,88 olup bu rakam yeni pazardaki işlemci satışları üzerinden değerlendirilmektedir.

Masaüstü bilgisayar kategorisinde yerli üreticiler dominant bir rol oynamaktadır. Dizüstü (Notebook) kategorisine bakıldığında ise, yerli üreticilerin payı %20,19 uluslararası üreticilerin payı ise %79,81 olup uluslararası üreticiler dominant rol oynamaktadırlar.

2.2.1.1.1 Masaüstü Bilgisayar ("Desktop PC") Ürünleri

Masaüstü PC ürünleri, 2009 yılına kadar adetsel ve satış hacmi bakımından donanım alt grubu içerisinde en büyük ürün kategorisini oluşturuyordu. Toplam Masaüstü PC satışları 2000 yılında ulaştığı 594 bin seviyesinden 2001'de yaşanan ekonomik krizle birlikte, 2001 yılında 251 bin adede gerilemiştir.

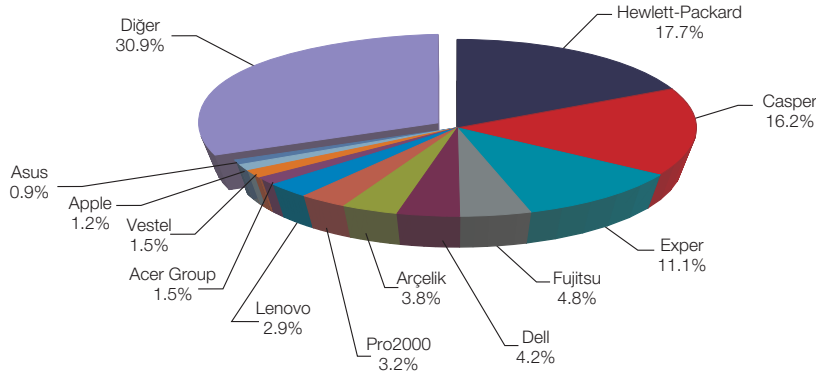
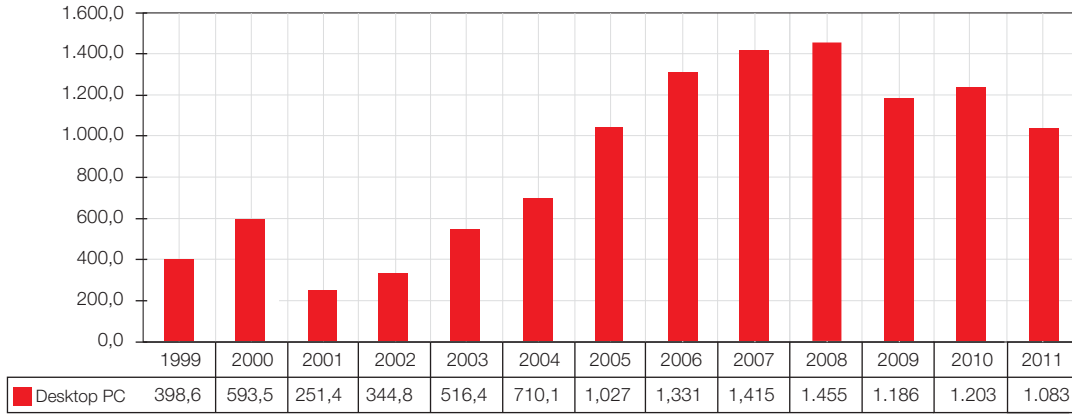
Bu segmentteki PC satışları 2002 - 2005 döneminde, 2001 yılındaki küçülmenin de etkisi ile ekonomik büyümenin çok üzerinde, yıllık ortalama bileşik %41 oranında büyüyerek, 2005 yılında 1 milyon adet seviyesine yükselmiştir. 2006 yılında %30 büyüyerek 1,33 milyon adet seviyesine ulaşan Masaüstü PC satışları, 2007 yılında ise %6 yükselerek 1,4 milyon adet seviyesine ulaşmıştır.

Masaüstü PC Satışları, 2008 yılının ilk 3 çeyreğinde yaklaşık %10-15 oranında büyümesine karşın yılın son çeyreğinde derinleşen global kriz nedeniyle yılı %2,8 seviyesinde büyüyerek 1,45 milyon adet ile tarihi en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Ancak, mobil teknolojinin gelişmesine paralel olarak yıllar itibarı ile gerileyen masaüstü bilgisayar satışlarının toplam PC pazarından aldıkları pay 2009 yılında %37 seviyesine düşerken, adet bazındaki satışlar ise %18,34 civarında gerileyerek 1,19 milyon adet seviyesinde gerçekleşmiştir.

Masaüstü PC pazarı yerli üreticilerin pazarın hakim olduğu parçalanmış bir yapı sergilemektedir. Uluslararası üreticilerin pazardan adet bazında %36,43 oranında pay alırken pazarın geri kalan bölümü büyük ve küçük yerli üreticilerin kontrolündedir.

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

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



Kaynak: IDC 2012

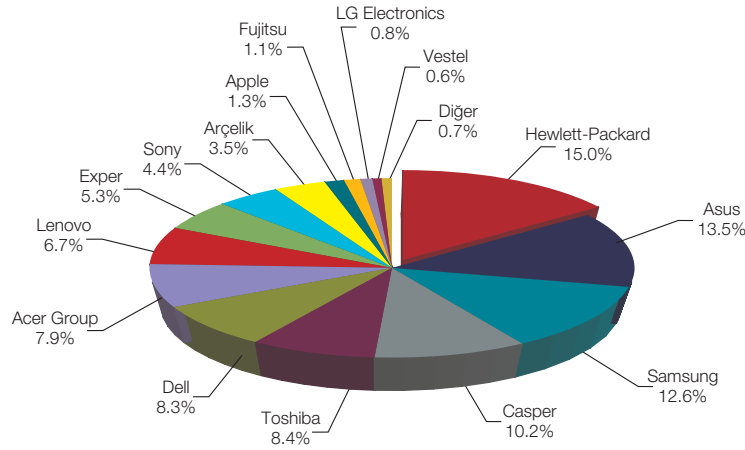
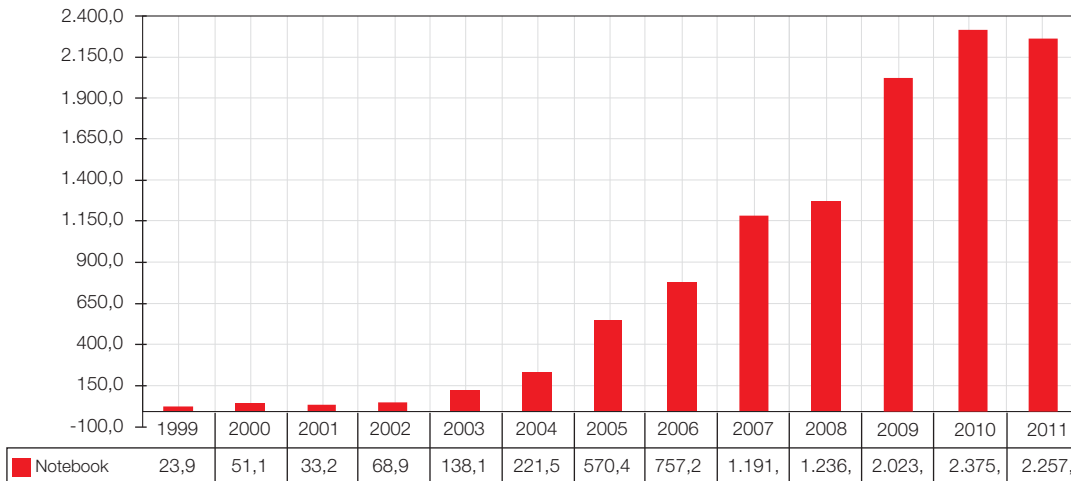
2.2.1.1.2 Dizüstü Bilgisayar ("Notebook") Ürünleri

2004 yılından itibaren uluslararası büyük üreticilerin gelişen teknoloji ve bu pazarda artan rekabetle fiyatlarını aşağı çekmesiyle birlikte Taşınabilir PC ürünleri (notebook, betbooknetbook) pazarında tüm dünyada önemli bir tüketim hareketliliği başladı. Üreticilerin ve perakendecilerin uygun fiyat politikalarıyla Türkiye'de ortalama 400 - 1000 USD seviyesine çekilen Dizüstü PC son tüketici satış fiyatları ofislerde Dizüstü PC kullanımlarının yaygınlaşması ev kullanıcılarının da bu ürünleri satın alma yeteneğinin artmasına neden olmuştur.

Bu gelişime paralel olarak, 1998 yılında adet bazında Taşınabilir PC satışlarının toplam PC satışları içindeki payı (sunucu hariç) %5 seviyesindeyken bu oran 2005 yılında %35,7'e, 2007 yılında %45,7'ye, 2008 yılında %45,9'a yükselmiştir. Taşınabilir PC ürünlerinin, yüksek performans, hafifleyen yapılarıyla artan taşınabilirlik imkanları ve uygun fiyat politikalarıyla tüketiciye sunulması ile pazarda taşınabilir bilgisayar satışlarında önemli oranda artış yaşanmasına neden olmuş ve Taşınabilir PC satışları, 2009 yılında Masaüstü PC satışlarını geçerek %63,03 olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılında Taşınabilir PC satışlarının oranı %66,1'e, 2011 yılında ise %68'e yükselmiştir.

Dizüstü PC pazarı, Masaüstü PC pazarı ile karşılaştırıldığında daha çok uluslararası markaların hakim olduğu bir pazar olarak görülmektedir. IDC'nin 2012 yılı verilerine göre Taşınabilir PC pazarının büyük global markaları olan Acer, Hewlett Packard, Toshiba, Casper, Lenovo, Dell pazarın adet bazında yaklaşık %68'ini kontrol etmektedir. Notebook ürünlerin de daha önce desktop ürünlerde olduğu gibi gittikçe standart bir ürün yapısı alması sonucu, yıllar itibarıyla pazarda uluslararası markaların, pazar paylarının bir kısmını yerli üreticilere bıraktıkları görülmektedir. 2003 yılı sonunda yerli üreticilerin %10 seviyesindeki pazar payı, 2008 yılında %16,8 seviyesine, 2010 yılında %19 seviyesine ve 2011 yılında ise %20 seviyesine yükseldiği görülmektedir. 2011 yılı sonuçlarına göre pazarın iki büyük Yerli markası Casper ve Exper'in taşınabilir PC pazarındaki payları sırasıyla %16,4 ve %11,1 olarak gerçekleşmiştir.

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



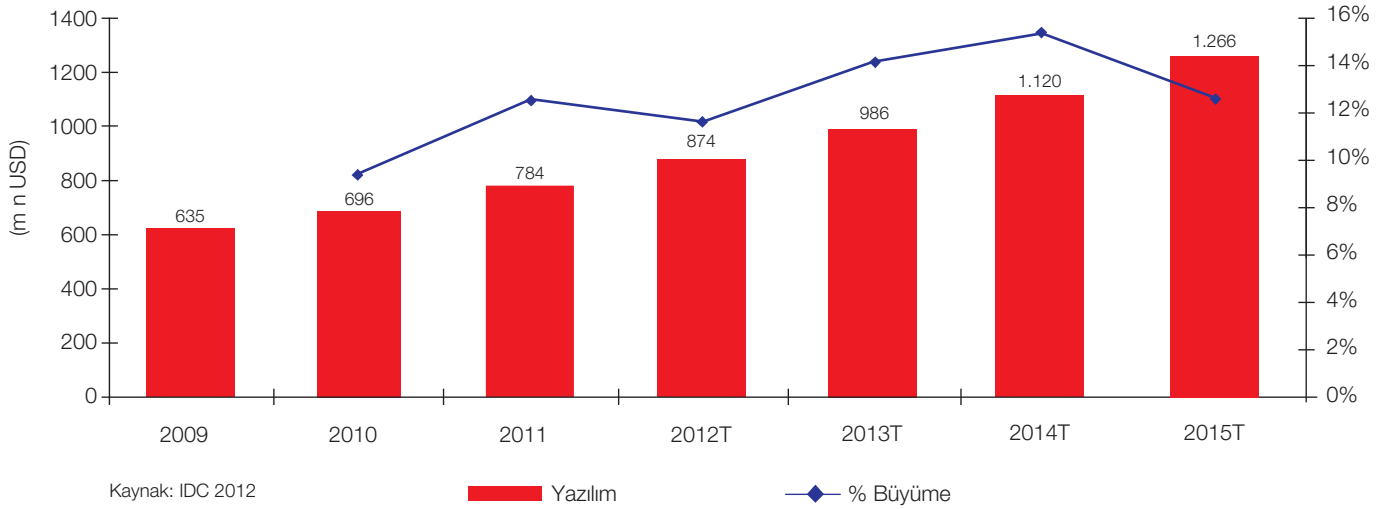
Kaynak: IDC 2012

2.2.2 Yazılım Ürünleri Pazarı

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

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

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

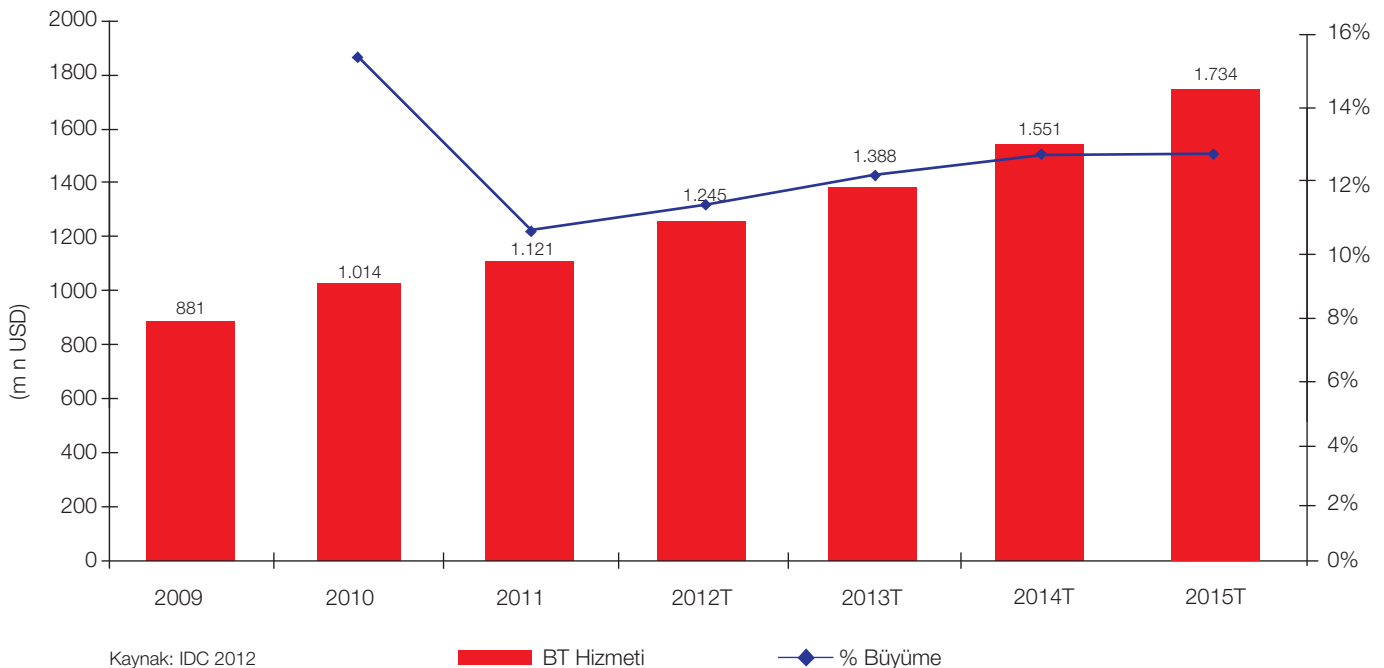


2.2.3 Bilişim Teknolojisi (BT) Hizmetleri Pazarı

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

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

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



Sektörde İndeks Bilgisayar:

Şirket, Interpro Medya A.Ş. tarafından geleneksel olarak her yıl yapılan Türkiye İlk 500 Bilişim Şirketleri sıralamasında, telefon operatörleri ve mobil telefon cihaz satıcı firmalarının da yer aldığı 2010 yılı ciro bazlı genel sıralamada, yedinci sırada yer almıştır. Sadece bilgisayar ticareti yapan şirketler sıralamasında ise geçmiş yıllarda olduğu gibi birinciliği almıştır. Ayrıca bilişim kategorileri bazında yapılan değerlendirmede de yedi kategoride birinciliği elde etmiştir.

2010 İlk 10 ICT Şirketi Ciro Sıralaması (Satış Gelirleri)

2010 Sıralaması	Şirket Adı	ABD Doları (milyon)
1	Türk Telekom	7.187
2	Turkcell	5.962
3	Vodafone	2.460
4	Avea	1.752
5	KVK	1.339
6	Gen-pa	1.131
7	İndeks Bilgisayar	813
8	Teknosa	785
9	Hewlett-Packard	650
10	Digitürk	551

2011 Yılında Sektörde Gerçekleşen Önemli Gelişmeler:

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

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

2.3 Türkiye BT Sektörünün Büyümesi:

Türkiye BT Sektörünün Büyümesini Destekleyen Ana Etkenler;

- **Milli Eğitime Yapılan Yatırımlar:** "Fatih Projesi" kapsamında Devlet eğitime büyük hacimli yatırımlar yapmaya başlamıştır. 2011 yılında Fatih Projesi ile ilgili olarak seçilen 52 pilot okulda bu uygulama başlatılmıştır. Bu proje sadece 2011 yılını değil izleyen birkaç yılı da kapsayacak şekilde harekete geçirilmesi düşünülen ve BT sektörünün büyümesine büyük katkısı olacak bir projedir.
- **Hızla Artan Teknoloji Kullanımı:** Teknolojik araçları kullanarak kaynaklar üzerindeki denetimi artırma, üretkenliği geliştirme, iş hacmini büyütme, müşteri ihtiyaçlarını analiz edebilmenin değeri tüm özel sektör ve kamu kuruluşları tarafından kabul görmektedir.
- **Ekonomik Performans:** Bilişim Teknolojileri pazarındaki gelişim, 2001 ve 2008 yıllarındaki ekonomik krizlerde olumsuz şekilde etkilendi. Ekonomik kriz sonrasında Türkiye, sıkı ekonomik politikaların sürdürüldüğü toparlanma sürecine girdi. Ekonomik istikrar, Bilişim Teknoloji yatırımları üzerinde doğrudan pozitif bir etkiye sahiptir.

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

• **İthalat ve İhracat:**

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

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

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

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

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



Özelleştirme: Son 7-8 yılda özelleştirme gelirlerinde büyük artış görülmektedir. Özelleştirme idaresinin verilerine göre özelleştirme rakamları 2003 yılında 187 milyon USD, 2004 yılında 1.3 milyar USD, 2005 yılında 8.2 milyar USD, 2007 yılında 4.3 milyar USD, 2008 yılında 6.3 milyar USD ve 2009 yılında 2,3 milyar USD gelir elde edilmiştir. 2009 yılında elde edilen 2,3 milyar USD’nin 1,225 milyon USD’lik kısmı Başkent Elektrik’in, 600 milyon USD’lik kısmı Sakarya Elektrik’in ve 440 milyon USD’lik kısmı Meram Elektrik’in özelleştirilmelerinden kaynaklanmıştır. 2010 yılında ise 3,1 milyar USD’lik özelleştirme olmuştur. 2011 yılında ise bu rakam 1,4 milyar USD olmuştur.

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

Uluslararası Endekslerde Türkiye

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

Kaynak: YASED-Uluslararası Yatırımcılar Derneği

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

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

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

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

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

Büyük Bireysel Tüketici Pazarı: Tüketicilerin Bilişim Teknolojilerini daha yoğun kullanmaya başladığı görülmektedir. Kredi kartlarıyla artan taksitli ödeme imkanları ve perakende mağazalarının büyük bir hızla büyümesi, bireysel tüketici pazarının da gelişimini desteklemektedir. Bireysel tüketicilerin kişisel bilgisayar kullanımı ve çevre birimlerine pazarından aldıkları pay 1995 yılında %7 seviyesindeyken 2009 yılında bu oran %38'e yükselmiştir. Buna paralel olarak pazarın yapısı değişmiş ve 2007 yılından itibaren içerisinde son kullanıcı pazarı içerisindeki en büyük payı bireysel tüketiciler almaya başlamıştır. 2010 yılında bireysel tüketicinin payı %40, 2011 yılında ise bu oran %42 seviyesine yükselmiştir. Bireysel tüketici BT sektöründe dominant bir oyuncu konumuna gelmiştir.

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

INDEX

Türkiye'nin Bilgi Kaynağı



İNDEKS BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ MÜHENDİSLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

FAALİYET RAPORU 2011

3. Bağlı Ortaklıklar

3. Bağlı Ortaklıklar

Bağlı Ortak Adı	Pay Oranı	Çıkarılmış Sermaye
Datagate Bilgisayar Malzemeleri A.Ş.	% 51,74	10.000.000 TL
Neteks İletişim Ürünleri Dağ. A.Ş.	% 50,00	1.100.000 TL
Neotech Teknolojik Ürünler Dağıtım A.Ş.	% 80,00	1.000.000 TL
Neteks Dış Ticaret Ltd. Şti. (*)	%49,50	5.000 TL
Artım Bilişim Çözüm ve Dağıtım A.Ş.	% 51,00	1.210.000 TL
İnfin Bilgisayar Ticaret A.Ş.	% 99,80	50.000 TL
Teklos Teknoloji Lojistik A.Ş.	% 99,99	5.000.000 TL

(*) Neteks Dış Ticaret Ltd. Şti. Neteks İletişim Ürünleri Dağıtım A.Ş.'nin % 99 oranında bağlı ortağıdır.

Datagate Bilgisayar Malzemeleri A.Ş., Neotech Teknolojik Ürünler Dağ. A.Ş., Artım Bilişim Çözüm ve Dağıtım A.Ş. ve Teklos Teknoloji Lojistik Hizmetleri A.Ş. 'nin mali tabloları tam konsolidasyon yöntemine göre, Neteks İletişim Ürünleri Dağıtım A.Ş.'nin mali tabloları ise oransal konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilmektedir. İnfin Bilgisayar Ticaret A.Ş. ile Neteks Dış Ticaret Ltd. Şti. işletmelerinin gerek küçük olması gerekse faaliyet hacminin düşük olması dolayısıyla ve konsolide mali tabloları önemli ölçüde etkilememesi nedeni ile konsolidasyon kapsamı dışında tutulmuştur.

3.1. Datagate Bilgisayar Malzemeleri Tic. A. Ş.



Datagate, PC pazarında bir yandan yerel üreticilere mikro işlemci, sabit disk, hafıza birimleri, optik ürünler, anakartlar, görüntü kartları, tedariki yaparken diğer taraftan sektörün ve teknolojinin gelişimine uygun olarak Türkiye IT Pazarına Mobil cihazlar başta olmak üzere (Notebook, netbook, tablet) IT çevre birimleri monitör, modem-router, taşınabilir harici disk, IT aksesuarları (Mouse, klavye, speaker, çanta, telefon ve tablet kılıfları, bilgisayar ve görüntü ile ilgili kablo ve prizler) Kurumsal bilgisayar ürünleri (Sunucu ve veri depolama ürünleri) Notebook, tablet, PC ve iş istasyonları, mini pc) Bilişim ve bilişim yedek parça ve aksesuarları üreten birçok markanın temsilcilik, satış, pazarlama, dağıtım, lojistik ve satış sonrası hizmetleri alanında faaliyet göstermektedir.

Şirket 1992 yılında İstanbul'da kurulmuştur. Şirketin merkez ofis operasyonları ve lojistik faaliyetleri Ayazağa Mahallesi Cendere Yolu No: 9/2 Şişli /İSTANBUL adresinde yürütülmektedir. Ankara ve İzmir ofisleri ise Anadolu'ya hizmet vermektedir.

İndeks Bilgisayar A.Ş. 'nin 2001 yılında Datagate Bilgisayar Malzemeleri A.Ş. 'nin % 50,5' ini almasıyla başlayan ortaklık Kasım 2003 yılında ek % 34,5 'lik hisse alımıyla % 85,00'e ulaşmıştır. Şirketin Şubat 2006 da halka arz edilmesi ile birlikte iştirak oranı % 59,24 ' e düşmüştür. Halka kapalı kısım %51,74 ve halka açık kısım % 7,5 olmak üzere toplam % 59,24.

Şubat 2006'da Datagate Bilgisayar Malzemeleri Tic. A.Ş. mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanmak suretiyle başarılı bir halka arz ile halka açılmış ve İstanbul Menkul Kıymetleri Borsası Yeni Ekonomi Pazarında işlem görmeye başlamıştır. Şirketin 1.550.000 TL olan sermayesi, halka arz sonrası 6.600.000 TL olmuştur. 2007 yılında çıkarılmış sermayesinin 20.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde 1.910.004 TL 2006 yılı dönem karından ve 1.489.996 TL Hisse Senedi İhraç Primlerinden karşılanmak suretiyle 6.600.000 TL'den 10.000.000 TL'ye arttırmıştır.

Datagate, 2011 yılı faaliyetlerinden Bağımsız Denetimden geçmiş ve Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre düzenlenmiş finansal tablolara göre 308.712.274 TL satış geliri elde etmiştir. Şirket, söz konusu mali tablolara göre 2011 yılında 11.760.429 TL faaliyet karı ve 5.483.343 TL net kar elde etmiştir.

Datagate'in ana ürün grupları ve markaları aşağıda listelenmektedir:

Ürün Grubu	Markalar
Sabit Disk	Seagate
Mikroişlemci	Intel
Anakart	Intel
Ekran Kartı	Sapphire
Monitör	AOC, Fujitsu, Acer
Dizüstü Bilgisayar	Acer, Fujitsu
Masaüstü Bilgisayar	Fujitsu, Acer
Hafıza Ürünleri	Veritech, Samsung, Transcend
Sunucu Ürünleri	Intel, Fujitsu
Ağ Ürünleri	Intel
Yedekleme Üniteleri	Fujitsu, Seagate
Aksesuar Ürünleri	Belkin, Genius
Güvenlik Ürünleri	Avermedia, LG
Network (Modem-Usb-Adaptör) Ürünleri	Belkin, Cisco/Linksys
Projektör	Acer, Optoma

3.2. Neteks İletişim Ürünleri Dağıtım A.Ş.

Netex

bir Westcon ve Indeks Grup iştirakidir

Neteks 1996 yılında, uçtan uca ağ ve iletişim ürünlerini bayi ve iş ortakları ile pazara sunmak hedefiyle kurulmuş bir dağıtım şirkettir. Neteks kuruluşunda, ağ ve iletişim teknolojilerinde Türkiye'nin en deneyimli isimlerini bünyesinde barındırmış ve iş ortaklarına eksiksiz hizmet vermeye çalışmıştır. Şirket, kurumsal ağ sistemleri alanında Cisco, Nortel Networks, 3Com, HP, Juniper ve Avocent gibi firmaların ürünlerinin yanı sıra Nortel Networks ve Avaya'ya ait Kurumsal Santral Sistemlerini, HSC, Corning, Panduit ve Günkö Firmalarının yapısal kablolama ürünlerini, Check Point, Trend Micro ve IBM ISS firmalarının Ağ güvenliği ürünlerini dağıtmaktadır.

Neteks'in ana ürün grupları ve markaları aşağıda listelenmektedir:

Ürün Grubu	Markalar
Kurumsal Ağ Sistemleri	Cisco System, Nortel Networks 3Com, HP, Avocent
Kurumsal Santral Sistemleri	Nortel Networks, Avaya
Yapısal Kablolama Çözümleri	Corning, HCS, Panduit, Günkö
Ağ Güvenlik Çözümleri	Check Point, Trend Micro, IBM, ISS

Neteks, 2011 yılı faaliyetlerinden Bağımsız Denetimden geçmiş ve Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre düzenlenmiş finansal tablolara göre 168.156.805 TL satış geliri elde etmiştir. Şirket, söz konusu mali tablolara göre 2011 yılında 5.562.743 TL faaliyet karı ve 2.801.107 TL net kar elde etmiştir.

İndeks 2001 yılında Neteks'in % 70 'ine , Datagate A.Ş. de %24 oranında iştirak etmiştir. 2007 yılında Şirketimiz ve iştirakimiz Datagate Bilgisayar A.Ş.'nin (DGATE) sahip olduğu hisseler dışında kalan Neteks İletişim Ürünleri Dağıtım A.Ş.'nin %6 hissesi şirketimiz tarafından 374.000 USD 'ye satın alınmıştır. Şirketimiz, bu hisselerin %50'si kendi kontrolünde kalmak kaydı ile %26'sını 1.820.000 USD karşılığında Westcon Group European Operation Limited'e devir etmiştir. İmzalanan anlaşma doğrultusunda İndeks Bilgisayar A.Ş.'nin %59,24 ortak olduğu ve payları borsanızda işlem gören Datagate Bilgisayar A.Ş.'nin, sahip olduğu Neteks İletişim Ürünleri Dağıtım A.Ş.'deki %24 hissenin tamamı 1.680.000 USD karşılığında Westcon Group European Operation Limited Şirketi ne devir edilmiştir.

24.07.2007 tarihinde şirketimiz ile bağlı ortaklığımız olan Datagate Bilgisayar A.Ş., iştiraki bulunan Neteks İletişim Ürünleri Dağıtım A.Ş.'nin % 50 hissesini kendi kulvarında dünyanın en büyük şirketlerinden birisi olan Westcon Group European Operation Limited şirketine satmıştır. Satışı yapılan % 50 hissenin % 26'sını İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş., % 24'lük kısmını ise Datagate Bilgisayar Malzemeleri Ticaret A.Ş. gerçekleştirmiştir. Satış sonrası ortaklık yapısında İndeks Bilgisayar A.Ş. 'nin payı % 50, Westcon Group 'un payı % 50 olmuştur.

3.3. Neotech Teknolojik Ürünler Dağıtım A.Ş.



Neotech Teknolojik Ürünler Dağıtım A.Ş. 04.02.2005 tarihinde 100.000 TL sermaye ile kurulmuştur. İndeks A.Ş. nin % 80 iştiraki olan Neotech A.Ş. tüketici elektroniği ve iletişim ürünlerinin toptan ticareti konusunda faaliyet göstermektedir. Şirket 2007 yılı içerisinde sermayesini 100.000 TL'den 1.000.000 TL'ye yükseltmiştir.

Neotech'in ana ürün grupları ve markaları aşağıda listelenmektedir:

Ürün Grubu	Markalar
Küçük Ev Aletleri	Homend
Ev Elektronik Ürünleri	Sony, Toshiba, Viewsonic, NEC
	LG, Panasonic
Projektörler	NEC, Canon, Viewsonic
Cep Telefonları	Blackberry, Samsung, iPhone
Foto & Video	Canon

Yıl içerisinde Panasonic TV, Foto-Video, Canon Foto-Video ve Homend markaları ürün portföyüne eklenmiştir.

Neotech, 2011 yılı faaliyetlerinden Bağımsız Denetimden geçmiş ve Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre düzenlenmiş finansal tablolara göre 221.448.520 TL satış geliri elde etmiştir. Şirket, söz konusu mali tablolara göre 2011 yılında 4.985.569 TL faaliyet karı elde etmiştir.

3.4. Artım Bilişim Çözüm ve Dağıtım A.Ş.



Kanal iş ortakları için katma değerli dağıtıcı firma olmak amacıyla 2003 yılında İstanbul'da kurulan Artım Bilişim A.Ş., dağıtımını üstlenmiş olduğu ürün ve servisler için BT endüstrisinde öncü firma olmayı hedeflemektedir.

Halen 27 personel ile İstanbul ve Ankara'daki ofislerinde BT dünyasının gereksinimlerini karşılamaya devam etmektedir.

Artım Bilişim, 2011 yılından itibaren tüm çözümlerini, Index Grup güvencesi altında sizlere ulaştırmaya devam edecektir.

Ürün Grubu	Markalar
Oracle Çözümleri	Oracle
Güvenli Baskı Çözümleri	Sentinel, Pcounter, Safecom, Follow Me, Troy
Doküman Yöntemi Çözümleri	Form Port, Smart Printer, Welp, XPress, Nuance Smart Office Scan, Nuance Scan Flow Store, Nuance eCopy PDF Pro Office
Özel Çözümler	TowerTray, Stick and go, P2M, Winsert, Cluster Que, Bardimm, Fax Manager, Troy
Servis Yedek Parça Çözümleri	Hp, Sun Oracle, Dell, Fujitsu, Lenovo
OTVT Çözümleri	Intermec

Artım, 2011 yılı faaliyetlerinden Bağımsız Denetimden geçmiş ve Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre düzenlenmiş finansal tablolara göre 30.384.271 TL satış geliri elde etmiştir. Şirket, söz konusu mali tablolara göre 2011 yılında 1.286.519 TL faaliyet karı ve 1.044.938 TL net kar elde etmiştir.

3.4. Infin Bilgisayar Ticaret A.Ş.

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

Alım ve satışlarının büyük bir kısmının konsolide edilen mali tablolardaki firmalardan kaynaklanması, faaliyet hacimlerinin düşük olması ve konsolide mali tabloları önemli ölçüde etkilememesi nedeniyle konsolidasyon kapsamı dışında tutulmuştur.

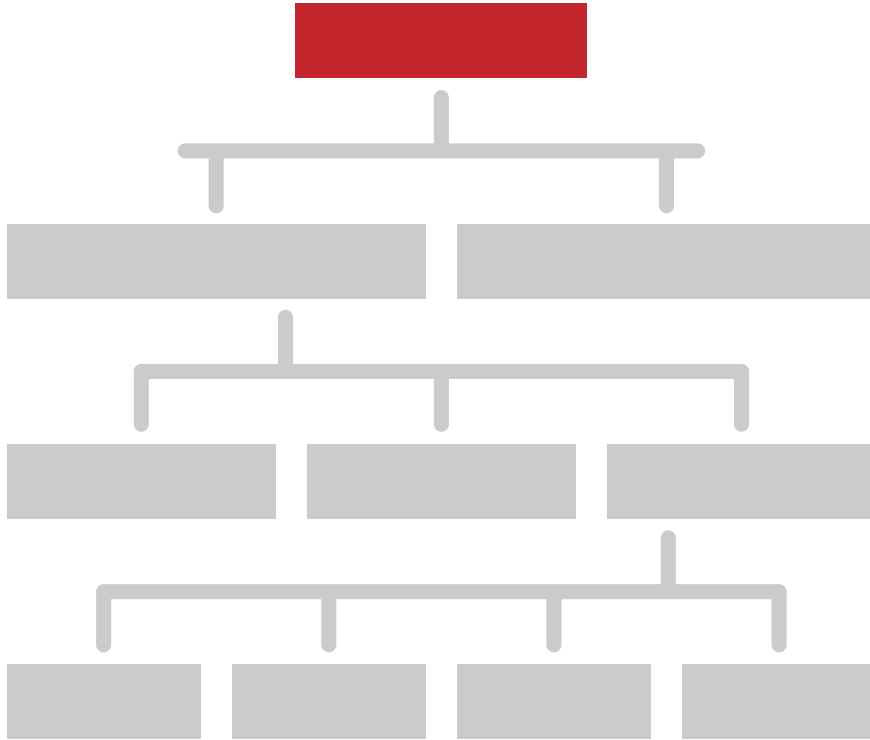
3.5. Teklos Teknoloji Lojistik A. Ş



03.01.1973 tarihinde Karadeniz Örne Sanayi AŞ. olarak tekstil sektöründe faaliyet göstermek üzere kurulmuştur. 2006 Mart ayında İndeks, lojistik merkezi olarak kullanılmak üzere 39.761 m2 arsa üzerine kurulmuş, 18.969 m2 kapalı alanı bulunan Karadeniz Örne AŞ.'yi satın alarak sektördeki önemli ve büyük yatırımlardan birine daha imza atmıştır. Karadeniz Örne Sanayi AŞ.'nin şirket ünvanı Teklos Teknoloji Lojistik

Hizmetler AŞ. olarak değiştirilmiş ve şirketin işgal konusu, lojistik hizmetleri olarak değiştirilmiştir.

Teklos, 2011 yılı faaliyetlerinden Bağımsız Denetimden geçmiş ve Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre düzenlenmiş finansal tablolara göre 8.117.401 TL satış geliri elde etmiştir. Şirket, söz konusu mali tablolara göre 2011 yılında 4.063.601 TL faaliyet karı ve 4.224.077 TL net kar elde etmiştir.



İNDEKS BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ MÜHENDİSLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

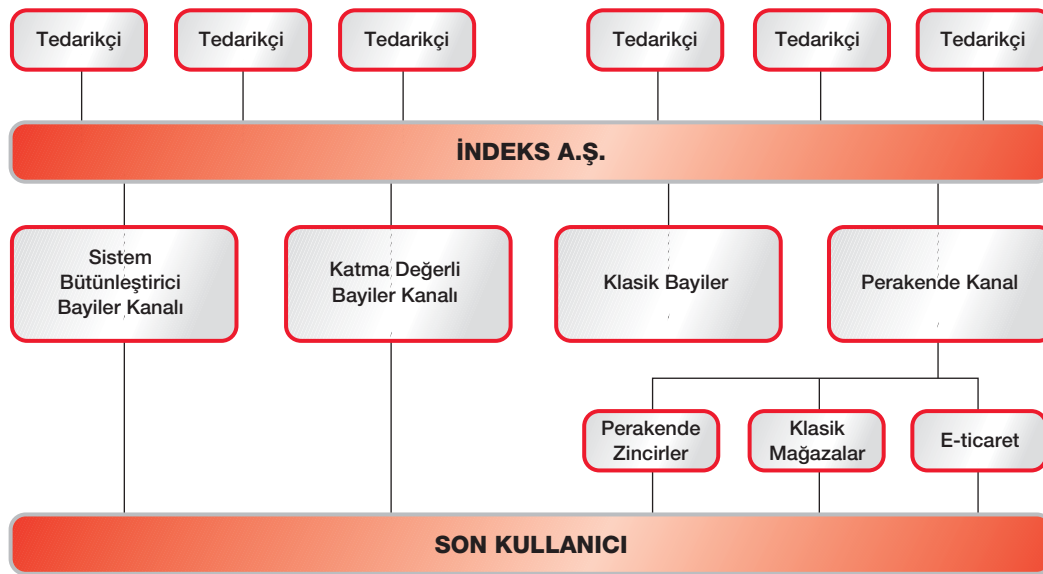
FAALİYET RAPORU 2011**4. Operasyon**

4. Operasyon

İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (bağlı ortaklıkları hariç) tedarik ve dağıtım yapısı aşağıdaki gibidir.

4.1 Ürün Tedarik ve Dağıtım Yapısı

İndeks, BT sektöründe ana dağıtıcı ("broadline distribütör") olarak tedarikçilerden BT ürünlerini belirli fiyat ve vadelerde satın almakta ve bu ürünleri daha sonra son kullanıcıya satacak olan satış kanalına satmaktadır. Şirket, yakın gelecekte son kullanıcıya doğrudan ulaşacak bir satış yapısının içine girmeyi planlamamaktadır.



4.1.1. Tedarikçiler

Şirket'in donanım ve yazılım ürünleri tedarikçileri iki ana gruba ayrılmaktadır.

i) Türkiye'de Faaliyet Gösteren Global Markalar: (IBM, HP, LENOVO, INTEL, SEAGATE, CANON, OKI, SYMANTEC, MICROSOFT, APC, FUJITSU SIEMENS, EPSON, TOSHIBA, SONY, ASUS) Bu küresel şirketler dağıtım ve tahsilât işlemleri ve çok sayıda müşteri ile doğrudan temas etmek istemedikleri için daha az sayıda olan dağıtıcılarla çalışmayı tercih etmektedirler.

ii) Türkiye'de Faaliyet Göstermeyen Global Markalar: (KINGSTON, NEC, VIEWSONIC, WESTERN DIGITAL, DELL) Bu şirketler henüz Türkiye'de ofis kurmamışlardır. Dağıtıcılar vasıtası ile ithalat, satış ve pazarlama işlemlerini yürütmektedirler.

4.1.2 Dağıtım Kanalı

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

4.1.2.1 Sistem Bütünleştirici Bayiler Kanalı (Sistem Entegratörleri)

Bu kanal, çalıştırdığı personel sayısı bakımından, en az 100 ve üzerinde çalışanı olan şirketlerdir. Sektörde nispeten eski kuruluşlar içerisinde yer alırlar. Bu şirketlerin hedeflediği son kullanıcılar tamamıyla büyük kurumsal müşterilerdir. Bu firmalar yaptıkları projeleri üretici ve dağıtıcı firma ile çok yoğun paylaşırlar. Projenin her aşaması birlikte paylaşarak sonuca gidilir. Özellikle servis, satış, ürün tanıma kabiliyetleri çok yüksek olan ve sektörde tecrübe sahibi firmalardır. Bu kanaldaki şirketlerin temel hedefi yeni teknolojilerin kurumsal müşterilere adaptasyonunu sağlamaktır.

Türkiye genelinde bu firmaların sayısı, şu an itibarı ile 100'ü geçmemektedir.

4.1.2.2 Katma Değer Yaratan 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.

4.1.2.3 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.

4.1.2.4 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. Ayrıca Gıda Zincir mağazaları ve AVM ler de IT ürünleri konusundaki işlem hacmini artırmıştır. Türkiye deki ev pazarının ihtiyaçlarının büyük ölçüde bu yukarıda bahsi geçen zincir mazağalar karışımaktadır. İndeks için 3 tip perakende grubu mevcuttur.

i. Perakende Zincirler

Perakende zincirler Teknosa, Bimeks, Vatan, Gold, Media Markt , Darty, Electro world, Best Buy Teknolojiks, NT, 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

Bu mağazalar mağaza sahibi ve birkaç satış danışmanının çalıştığı küçük kuruluşlar olup çok kısıtlı kaynaklarla mağazacılık yapmaktadırlar. %100 konsantrasyonları bilgisayarlardır.

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

4.2 Lojistik

İndeks, Türkiye'nin 81 ilinde 7000'i aşkın bayisi ve konsolideye dâhil edilen şirketlerle beraber 323 çalışanı ile İstanbul, Ankara ve İzmir'de bulunan lojistik merkezlerinden dağıtım yapmaktadır.

1992 yılında kurulan Ankara şubesi ve 1995 yılında kurulan İzmir şubesi "bölge müdürlükleri" olarak faaliyet göstermektedir. Kendi içlerindeki birimleri ile bölgelerinde bulunan şehirlerdeki bayilerine satışlardan ve kanalın geliştirilmesinden sorumludurlar. Ankara Bölgesi Ankara, İç Anadolu, Doğu Anadolu; İzmir Bölgesi İzmir, Batı Anadolu, Ege bölgelerinden sorumludur. Bu bölgelerin dışında bulunan diğer bölgeler İstanbul Merkez Ofis sorumluluğundadır.

2006 yılında İndeks, lojistik merkezi olarak kullanılmak üzere 39.761 m2 arsa üzerine kurulmuş, 18.969 m2 kapalı alanı bulunan Karadeniz Örme A.Ş.'yi satın alarak sektöründeki önemli yatırımlardan birine daha imza atmıştır. Karadeniz Örme Sanayi A.Ş. şirket ünvanı Teklos Teknoloji Lojistik Hizmetler A.Ş. olarak değiştirilmiş ve şirketin iştiğal konusu, lojistik hizmetleri yapmaya uygun hale getirilmiştir. Teklos Teknoloji Lojistik A.Ş. grup şirketlerine ve bilişim teknolojileri konusunda faaliyet gösteren diğer şirketlere lojistik hizmetleri vermektedir. Şirket merkezi 26.10.2006 tarihinde yeni yerine taşınmıştır.

Bunun yanı sıra Ankara ve İzmir'de bölgesel depoları bulunmaktadır.

4.3 Faturalama ve Tahsilât

İndeks, Türkiye'de bilgisayar alımı ve satımı yapan neredeyse her kuruluşa mal satmaktadır. Dağıtım kanalı içerisinde klasik bayi olarak nitelendirilen ve 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

4.4 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

4.5 Satış ve Pazarlama

BT sektörünün yapısı nedeni ile İndeks'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.

İndeks, sektörün dinamik yapısı gereği her ürün grubu için bir ürün müdürü istihdam etmektedir. Aşağıda özetlenen yapı ile hedef ve amaçları farklılık gösteren satış gruplarının ihtiyaçları daha iyi anlaşılmakta ve bu gruplara şirket daha iyi hizmet verebilmektedir. Müşteriler ile bilgi alışverişi, web üzerinden, e-mail veya faks ile sağlanmaktadır



İNDEKS BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ MÜHENDİSLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

FAALİYET RAPORU 2011**5. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu**

5. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu 2011

1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

Şirketimiz 01.01.2011 – 31.12.2011 hesap döneminde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine uymaktadır ve bunları uygulamaktadır. Söz konusu ilkeler şirket yönetimi tarafından prensip olarak benimsenmiştir. Söz konusu ilkelerin bir kısmı hemen uygulanmış olup eksikliklerin giderilmesi konusunda çalışmalar devam etmektedir.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi:

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

Adı ve Soyadı	Unvanı	E-mail Adresi	Telefon No
Halil Duman	Genel Müdür Yardımcısı	hduman@index.com.tr	0-212-312 21 09
Naim Saraç	İç Denetim Müdürü	nsarac@index.com.tr	0-212-331 21 15
Halim Çağlayan	Muhasebe Müdürü	hcaglayan@index.com.tr	0-212-331 23 70
Emre Bağcı	İç Denetçi	ebagci@index.com.tr	0-212-331 21 16

Yatırımcı İlişkileri Birimi dönem içerisinde pay sahiplerine ve aracı kurum analistlerine yönelik bilgilendirme faaliyetlerinde bulunmuş, bu amaçla telefon, faks veya elektronik posta ile yöneltilen sorular cevaplanmıştır. Dönem içerisinde yatırımcılardan veya aracı kurumlar tarafından yöneltilen sorular SPK Seri: VIII No: 54 sayılı "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği" çerçevesinde cevaplanmıştır. Ayrıca şirketimiz her yıl basın toplantısı yaparak geçmiş yılı değerlendirmekte ve ilgili yıl hedeflerini yayınlayarak yatırımcılarımızı bilgilendirmektedir. En son 05.04.2011 tarihinde grup şirketleri için yapılan basın toplantısında faaliyetler hakkında bilgi verilmiştir.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı:

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

Yıllık olarak yapılan olağan basın toplantısının haricinde genel bilgilendirme yöntemini İMKB'ye yapılan özel durum açıklamaları oluşturmaktadır. Özel durum açıklamalarımız aynı zamanda internet sitemizde de yayınlanmaktadır. Pay sahiplerinin bilgi edinme haklarını etkin olarak sunabilmek amacıyla www.index.com.tr adresindeki yatırımcı bölümünde detaylı bilgilere yer verilmiştir.

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

4. Genel Kurul Bilgileri:

Şirketimizin 2010 yılına ait genel kurul 06.05.2011 tarihinde yapılmıştır. Olağan Genel Kurul Toplantısında;

- 2010 yılı Bilanço ve Gelir Tablosu hesaplarının kabulüne,
- Yönetim Kurulu üyeleri ile denetçilerin 2010 yılı hesaplarından dolayı ibra edilmelerine,
- 2011 yılı mali tablolarının denetiminde Bağımsız Dış Denetim hizmeti için Çağdaş Bağımsız Denetim S.M.M.M. A.Ş.'nin seçilmesine,
- 2010 yılı net dağıtılabilir dönem karının %30' u oranında 1. temettü dağıtılmasına,
- 2010 yılı kar dağıtımına ilişkin tutarların aşağıdaki şekilde belirlenmesine;
- Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:XI, No:29 sayılı tebliği uyarınca hazırlanan 2010 dönemi konsolide mali tablolarında vergi sonrası net kar 13.171.469 TL'dir.
- Vergi Mevzuatına göre oluşan kar olan 8.279.182,39 TL'den %5 oranında toplam 413.959,12 TL 1. Tertip Yedek Akçe ayrılmasına;
- Vergi sonrası net kar olan 13.171.469 TL'den 413.959,12 TL 1. Tertip Yedek Akçe ayrılmasına, SPK düzenlemelerine göre yıl içerisinde yapılan 9.230 TL tutarındaki bağışların ilavesi sonrası 12.766.739,88 TL net dağıtılabilir karın %30'una tekabül eden brüt 3.830.021,96 TL (% 6,83936 oranında 1 TL nominal değerli paya 0,0683936 TL) net 3.255.518,67 TL (% 5,81346 oranında 1 TL nominal değerli paya 0,0581346 TL) nakit 1. Temettü olarak dağıtılmasına,

- 2. Temettü olarak net dağıtılabilir dönem karı olan 12.766.739,88 TL'den 1. temettü tutarı olan 3.830.021,96 TL düşüldükten sonra kalan 8.936.717,92 TL'nin %5'i oranında A Grubu İmtiyazlı Pay sahiplerine brüt 446.835,90 TL (1 TL nominal değerli paya 1.404,35 TL) net 379.810,51 TL (1 TL nominal değerli paya 1.193,70 TL) 'nin nakit olarak dağıtılmasına,
- 147.685,79 TL 2. Tertip yedek akçe ayrılmasına,
- Kar dağıtımına 17 Mayıs 2011 tarihinde başlanılmasına,
- Kalan tutarın olağanüstü yedek akçelere ilave edilmesine
- Bir yıl süre ile görev yapmak üzere, Denetim Kurulu Üyeliklerine Veli Tan Kirtiş ve H. Çağatay Özdoğru'nun seçilmelerine, oybirliği ile karar verilmiştir.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları:

Genel olarak oy hakkında imtiyaz yoktur. Bununla birlikte,

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

6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı:

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

2010 yılı kar dağıtımına 17 Mayıs 2011 tarihinde başlanmıştır.

7. Payların Devri:

Şirketimiz ana sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan hükümler bulunmamaktadır.

BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

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

"Bilgilerin kamuya açıklanmasında sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur.

Kamunun aydınlatılması ile ilgili olarak bir bilgilendirme politikası oluşturulur ve kamuya açıklanır. Kamuya açıklanacak bilgiler zamanında doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, yorumlanabilir, erişilebilir ve eşit bir biçimde kamunun kullanımına sunulur. Şirketin etik kuralları Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve Genel Kurulun bilgisine sunulur. Oluşturulan etik kuralları ile ilgili uygulamalar kamuya açıklanır. Şirketin sosyal sorumlulukla ilgili prensipleri de bu kuralların içerisinde yer alır.

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

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

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

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

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

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

Adı ve Soyadı	Unvanı
N.Erol Bilecik	Y.K.Başkanı
Atilla Kayalıoğlu	Genel Müdür-İndeks
Salih Baş	Genel Müdür-Datagate
Emin Kurşun	Genel Müdür-Neteks
Erol Çetin	Genel Müdür-Neotech

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

9. Özel Durum Açıklamaları:

Şirket 01.01.2011 – 31.12.2011 döneminde 14 adet özel durum açıklaması olup, SPK veya İMKB tarafından ek açıklama istenmemiştir. Şirket özel durum açıklamalarına ilişkin yükümlülüklerinin tamamını zamanında yerine getirmiştir.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği:

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

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

Şirketimizde gerçek kişi nihai hâkim pay sahipleri aşağıda belirtilmiştir.

Ortak Adı	Ülkesi	Hisse Oranı
Nevres Erol Bilecik	T.C.	% 33,77

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması:

İçeriden öğrenebilecek durumda olan kişiler aşağıdaki gibidir.

Şirketin Yönetim Kurulu Üyeleri
Nevres Erol Bilecik
Salih Baş
Atilla Kayalıoğlu
Ayşe İnci Bilecik
Halil Duman

Şirketin TTK'ya Göre Seçilmiş Murakıpları
Veli Tan Kırtış
H. Çağatay Özdoğru

Şirketin Genel Müdürü ve Müdür Seviyesi Yöneticileri

Atilla Kayaloğlu	Genel Müdür
Halil Duman	Genel Müdür Yardımcısı - Mali İşler
Naim Saraç	İç Denetim ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü
Halim Çağlayan	Muhasebe Müdürü
Birgül Öztürk	Finans Müdürü

Tam Tasdikten Sorumlu YMM

Hakkı Dede

Diğer İlgili Şirket Yöneticileri

Tayfun Ateş	Datagate A.Ş. Y.K. Üyesi
Oğuz Gülmen	Despec A.Ş. Genel Müdürü
Emin Kurşun	Neteks A.Ş. Genel Müdürü
Hakan Koçer	Homend A.Ş. Genel Müdürü
Erol Çetin	Neotech A.Ş. Genel Müdürü
Suat Sümer	Artım A.Ş. Genel Müdürü
Yiğit Deniz	Neteks A.Ş. Muhasebe Müdürü

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

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

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı:

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

15. İnsan Kaynakları Politikası:

Şirketimizin, www.index.com.tr 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.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler:

Mal ve hizmetlerin pazarlanması ve satışında müşteri memnuniyeti önemli ve vazgeçilmez hedeflerimiz arasındadır. Bunu sağlayabilmek için şirket içi prosedürlerimiz oluşturulmuş ve uygulanmaktadır. Müşteri ve tedarikçilerle ilgili olarak ziyaretlerde düzenlenerek ve ara sıra müşteri memnuniyet anketleri düzenlenerek onların beklentileri öğrenilmekte ve bunlara çözüm yolları aranmaktadır. Bu çalışmaların bir sonucu olarak 2004 yılında ISO 9001: 2000 belgesi almıştır.

Ürün Tedarik ve Dağıtım Yapısı;

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

Tedarikçiler;

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

17. Sosyal Sorumluluk:

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

BÖLÜM IV – YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeleri:

Yönetim Kurulu	Unvanı	İcrada Görevli / Değil
Nevres Erol Bilecik	Başkan	İcrada Görevli
Salih Baş	Başkan Yardımcısı	İcrada Görevli Değil
Atilla Kayaloğlu	Üye / Genel Müdür	İcrada Görevli
Ayşe İnci Bilecik	Üye	İcrada Görevli Değil
Halil Duman	Üye	İcrada Görevli

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

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri:

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

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri:

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

Şirketimizin vizyonu ise "Kanalın tüm ürün ihtiyaçlarını tek noktadan karşılayabilen bir IT Dağıtım Şirketi" olmaktadır. Yöneticiler her yıl stratejik iş planı yaparak yönetim kuruluna sunarlar ve Ocak ayının ilk haftası onaylanarak yürürlüğe girer. Aralık başından itibaren hazırlanmaya başlanan stratejik iş planı, gider ve gelir bütçeleri, her ay düzenli olarak toplanan Yönetim Kurulu tarafından değerlendirilmektedir.

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması:

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

a- Alacak Riski: Dağıtım yapısı içerisinde klasik bayi olarak nitelendirilen bayi kanalının sermaye yapısı düşüktür. 5.000 civarında olduğu düşünülen bu grup bayiler sık sık el değiştirdiği gibi açılıp, kapanma oranları da oldukça yüksektir. Şirket Türkiye’de bilgisayar alımı ve satımı yapan hemen hemen her kuruluşa mal satmaktadır.

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

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

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

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

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

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

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve sorumlulukları:

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

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:

Yönetim Kurulu 01.01.2011 – 31.12.2011 dönemi içerisinde 13 kez toplanmıştır. Toplantıya ilişkin gündem ve bildirimler Yönetim Kurulu Üyelerine daha önce bildirilmektedir. İletişim Yönetim Kurulu Başkanı sekreteri tarafından yapılmaktadır.

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

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı:

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

25. Etik Kurallar:

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

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

Şirketimizde denetimden sorumlu komite Salih Baş ve Ayşe İnci Bilecik’ten oluşmuştur. 2011 yılı içinde 4 kez toplantı yapmıştır. Denetim komitesi şirketimizin muhasebe sistemi ve finansal bilgilerinin denetimleri, incelenmesi, düzenlenen mali tabloların gerçek mali durumu yansıtip yansıtmadığının kontrol edilmesi, genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine ve mali mevzuata uygunluğunun araştırılması faaliyetlerinde bulunmuştur.

Şirket yönetim kurulu’nun 29.04.2009 tarihinde yapmış olduğu toplantıda Kurumsal Yönetim Komitesi kurulmasına ve komite başkanı olarak yönetim kurulu üyelerinden Salih Baş’ın, komite üyeleri olarak da yönetim kurulu üyelerinden Ayşe İnci Bilecik ve Halil Duman’ın seçilmelerine karar verilmiştir.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar:

Yönetim Kurulu üyelerine ücret ödenmemektedir. Yönetim Kurulunda Başkanı, Başkan Yardımcısı ve Üye olan İcra Kurulu Başkanı’na Genel Müdüre ve Genel Müdür Yardımcısına görevleri ile ilgili olarak ayrıca aylık ücret ödenmektedir.

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

INDEX

Türkiye'nin Bilgi Kaynağı



İNDEKS BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ MÜHENDİSLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

FAALİYET RAPORU 2011

6. Denetleme Kurulu Raporu

6. Denetleme Kurulu Raporu

Unvanı	: İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Merkezi	: Ayazağa Mah. Cendere Yolu No: 9/1 Şişli - İSTANBUL
Sermayesi	: 56.000.000 TL
Faaliyet konusu	: Her türlü bilgisayar alım satımı, teknik ve yazılım desteği ve satışı, her türlü bilgisayar malzemesi ve aksesuar sarf malzemesi alımı satımı.
Denetçilerin adı, görev süreleri, ortak veya şirketin personeli olup olmadıkları	: Veli TAN KİRTİŞ, H. Çağatay ÖZDOĞRU; Görev Süreleri 1'er yıl olup şirketin ortağı veya personeli değildir.
Katılan Yönetim Kurulu veya yapılan Denetim Kurulu toplantıları sayısı	: 3 Defa Yönetim Kurulu Toplantısına katılmıştır.
Ortaklık hesapları defter ve belgeleri üzerinde yapılan incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç	: Şirketin 6 aylık ve yıllık bilançolarına ilişkin kanuni defter kayıtları ve belgeleri incelenmiştir. Bahis konusu defter kayıtları ve belgelerin gerçek durumu yansıttığı görülmüştür.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353. maddesinin 1. fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları	: Şirket Veznesi Dönem için 4 kere sayılmış, sayım neticesinde fiili kasa mevcutlarının kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353. maddesinin 1. fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları	: Şirket kayıtlarında gözükten teminatların ve kıymetli evrakların mevcudiyeti kontrol edilmiş ve bunların kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
İntikal eden şikâyet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler	: Tarafımıza intikal eden herhangi bir şikâyet veya yolsuzluk olmamıştır.

İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 01.01.2011 – 31.12.2011 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.

Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu; 01.01.2011 – 31.12.2011 dönemine ait gelir tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru yansıtmakta; karın dağıtım önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

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

VELİ TAN KİRTİŞ



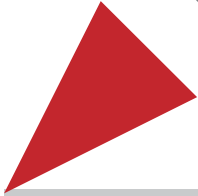
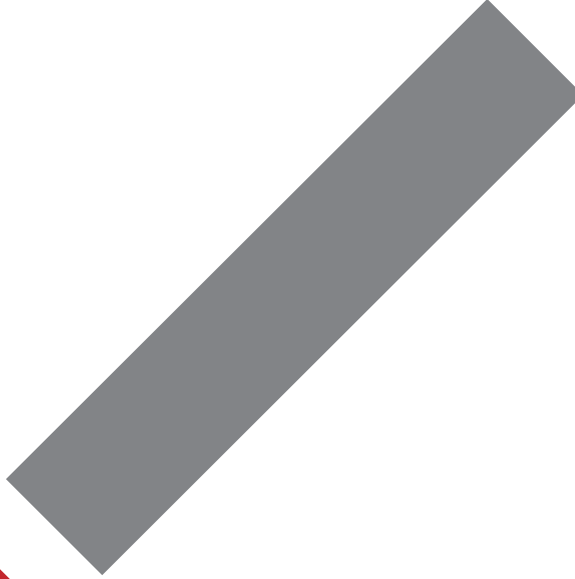
DENETÇİLER

H. Çağatay ÖZDOĞRU



INDEX

Türkiye'nin Bilgi Kaynağı



İNDEKS BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ MÜHENDİSLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

FAALİYET RAPORU 2011

7. Bağımsız Denetim Raporu

7. Bağımsız Denetim Raporu



BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

Giriş

İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin ve bağlı ortaklıklarının (Not:2.03) (hep birlikte "Grup") 31 Aralık 2011 itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide öz sermaye değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir. Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, Grup'un iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, işletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca işletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

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

Görüş

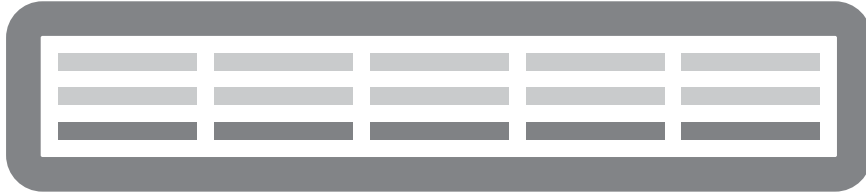
Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.



ÇAĞDAŞ BAĞIMSIZ DENETİM S.M.M.M. A.Ş.

An Independent Member of IAPA International

ÖZCAN AKSU
Sorumlu Ortak Başdenetçi
(İstanbul, 3 Nisan 2012)



İNDEKS BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ MÜHENDİSLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

FAALİYET RAPORU 2011**8. Mali Tablolar ve Dipnotlar**

8. Mali Tablolar ve Dipnotlar

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

İNDEKS BİLGİSAYAR SİS. MÜH. SAN. TİC. AŞ.
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KONSOLİDE BİLANÇO
 (Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

VARLIKLAR	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31.12.2011	Önceki Dönem 31.12.2010
DÖNEN VARLIKLAR		599.295.104	506.260.534
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	65.358.568	26.415.870
Finansal Yatırımlar	7	444.263	100.875
Ticari Alacaklar	10	403.174.146	315.185.436
-İlişkili Taraflardan Alacaklar	10-37	2.859.230	4.619.012
-Diğer	10	400.314.916	310.566.424
Diğer Alacaklar	11	327.731	246.748
-İlişkili Taraflardan Alacaklar	11-37	162.812	96.013
-Diğer	11	164.919	150.735
Stoklar	13	104.450.889	127.325.894
Diğer Dönen Varlıklar	26	25.539.507	36.985.711
DURAN VARLIKLAR		32.984.480	31.871.237
Diğer Alacaklar	11	49.241	56.440
Finansal Yatırımlar	7	64.894	64.894
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	-	124.871
Maddi Duran Varlıklar	18	29.127.228	28.430.858
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	214.850	59.139
Şerefiye	20	2.467.577	2.467.577
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	1.060.690	667.458
TOPLAM VARLIKLAR		632.279.584	538.131.771

İlişik açıklayıcı notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

İNDEKS BİLGİSAYAR SİS. MÜH. SAN. TİC. AŞ.
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KONSOLİDE BİLANÇO
(Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

KAYNAKLAR	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31.12.2011	Önceki Dönem 31.12.2010
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		480.634.053	408.392.686
Finansal Borçlar	8	34.590.274	11.424.383
Diğer Finansal Yükümlülükler	10	-	-
Ticari Borçlar	10-37	395.944.108	365.962.360
-İlişkili Taraflara Borçlar	10	3.960.356	624.144
-Diğer	11	391.983.752	365.338.216
Diğer Borçlar	11-37	15.325.840	13.468.858
-İlişkili Taraflara Borçlar	11	4.385.413	4.834.616
-Diğer	35	10.940.427	8.634.242
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	22	2.958.982	1.098.634
Borç Karşılıkları	26	23.027.029	5.176.795
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		8.787.820	11.261.656
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		13.199.846	9.301.841
Finansal Borçlar	8	11.732.883	8.285.360
Kıdem Tazminatı Karşılığı	24	1.466.963	1.016.481
ÖZKAYNAKLAR		138.445.685	120.437.244
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	27	124.758.384	110.656.770
Ödenmiş Sermaye		56.000.000	56.000.000
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		241.113	241.113
Değer Artış Fonları		-	-
Finansal Riskten Korunma Fonu	7	9.895	79.284
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		5.671.482	5.109.837
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları		44.388.033	36.055.067
Net Dönem Karı/Zararı	27	18.447.861	13.171.469
Azınlık Payları		13.687.301	9.780.474
TOPLAM VARLIKLAR		632.279.584	538.131.771

İlişik açıklayıcı notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

İNDEKS BİLGİSAYAR SİS. MÜH. SAN. TİC. AŞ.
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KONSOLİDE GELİR TABLOSU
(Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 01.01.2011 31.12.2011	Önceki Dönem 01.01.2010 31.12.2010 (Yeniden sınıflandırılmış)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	28	1.513.546.064	1.228.175.766
Satışların Maliyeti (-)	28	(1.420.802.797)	(1.153.557.084)
BRÜT KAR / (ZARAR)		92.743.267	74.618.682
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	(16.789.949)	(13.493.798)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(19.258.023)	(14.612.412)
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	395.771	60.687
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(1.191.240)	(374.948)
FAALİYET KARI / (ZARARI)		55.899.826	46.198.211
Finansal Gelirler	32	59.350.774	40.029.703
Finansal Giderler (-)	33	(86.869.690)	(67.681.475)
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR		28.380.910	18.546.439
Vergi Gelir / (Gideri)		(7.265.906)	(4.347.057)
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	35	(7.605.354)	(4.626.551)
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	35	339.448	279.494
DÖNEM KARI/ZARARI		21.115.004	14.199.382
Finansal Riskten Korunma Fonundaki Değişim	27	(69.389)	79.284
Diğer Kapsamlı Gelir		(69.389)	79.284
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		21.045.615	14.278.666
Dönem Kar/Zararının Dağılımı		-	-
Azınlık Payları	27	2.667.143	1.027.913
Ana Ortaklık Payları	27	18.447.861	13.171.469
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı		-	-
Azınlık Payları	27	2.660.804	1.027.913
Ana Ortaklık Payları	27	18.384.811	13.250.753
Hisse Başına Kazanç	36	0,329426	0,235205

İlişik açıklayıcı notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

İNDEKS BİLGİSAYAR SİS. MÜH. SAN. TİC. AŞ.
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KONSOLİDE GELİR TABLOSU
(Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI (TL)	Dipnot Referansları		
A) ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi karı		28.380.910	18.546.439
Düzeltilmeler:			
Amortisman (+)	18-19	1.125.760	840.617
Kıdem Tazminatı Karşılığındaki Artış (+)	24	643.301	521.509
Alacaklar Reeskont Tutarı (+)	10	2.355.440	489.818
Sabit Kıymet Satış Karı (-) / Zaranı (+)	18-19	39.045	(16.309)
Borç Karşılıklarında artış (+) / Azalış (-)	22	17.850.235	1.793.875
Cari Dönem Şüpheli Alacak Karşılığı (+)	10	1.112.429	438.975
Konusu Kalmayan Şüpheli Alacak Karşılığı (-)	10	(245.616)	(242.705)
Stok Değer Düşüş Karşılığı (+)	13	253.717	284.547
Borç Senetleri Prekontu (-)	10	(2.796.835)	(626.494)
İştirak Değer Düşüklüğü Karşılığı(-)		-	-
Negatif Şerefiye Geliri	3	(60.752)	-
Faiz Gideri (+)	33	24.279.734	13.146.389
Faiz Geliri (-)	32	(19.649.907)	(8.367.322)
Menkul Kıymet veya uzun vadeli yatırımlardan elde edilen kazançlar (-)		-	-
İşletme Sermayesinde Değişikler Öncesi Faaliyet Karı (+)		53.287.461	26.809.339
Ticari İşlemlerdeki ve Diğer Alacaklardaki Artış(-)	10-11	(90.048.141)	(85.515.205)
Stoklarda azalış(+)	13	23.484.116	11.274.863
Alım Satım amaçlı Menkul Kıymetlerdeki artış (-)		-	-
Ticari Borçlardaki Ve Diğer Borçlardaki azalış(-)	10-11	33.391.927	106.737.658
Diğer Dönen Varlıklarda artış (-) / azalış (+)	26	12.650.830	(3.388.036)
Artım A.Ş.'den Gelen Nakit Değer		1.291.909	-
Diğer Yükümlülüklerde azalışlar (-) / artış (+)	26	(2.798.992)	(1.356.481)
Diğer Artışlar/Azalışlar (+)/(-)		(1.381.538)	286.070
Esas Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit		29.877.572	54.848.208
Kıdem Tazminatı Ödemeleri (-)	24	(250.053)	(154.297)
Vergi Ödemeleri (-)	35	(5.745.006)	(5.058.573)
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Net nakit		23.882.513	49.635.338
B) YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Mali Duran Varlık alımları neti (-)	3	(1.229.531)	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (-)	17	-	(125.500)
Maddi duran varlık alımları (-)	18-19	(1.876.669)	(1.265.890)
Maddi ve M.Olmayan duran varlık çıkışlarından elde edilen nakit	18-19	252.995	52.206
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit		(2.853.205)	(1.339.184)
C) FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Sermaye Artırımından Kaynaklanan Nakit		-	-
Hisse Senedi İhraçları Nedeniyle Oluşan Nakit Girişleri (+)		-	-
Kısa vadeli mali borçlardaki artış (+)	8	22.403.413	(10.731.473)
Uzun vadeli mali borçlardaki artış (+)	8	3.447.523	(2.027.702)
Ödenen Temettüleri (-)	27	(4.276.858)	(6.617.827)
Faiz Tahsilatları / (Ödemeleri), Net	32-33	(3.673.960)	(4.903.594)
Finansal Riskten Korunma Fonu	7	9.895	79.284
Finansman Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit		17.910.013	(24.201.312)
Nakit ve Benzerlerinde Meydana Gelen Net Artış		38.939.321	24.094.842
DÖNEM BAŞI NAKİT DEĞERLER	6	26.415.870	2.320.888
DÖNEM SONU KASA VE BANKALAR	6	65.355.191	26.415.730

İlişik açıklayıcı notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

İNDEKS BİLGİSAYAR SİS. MÜH. SAN. TİC. AŞ.
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KONSOLİDE ÖZSERMAYE DAĞITIM TABLOSU
(Aksi belirtilmedikçe Türk Lirası)

KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	Dipnot Referansları	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltilim Farkları	Hisse Senedi İhraç Primleri	Finansal Riskten Korumama Fonu	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	Net Dönem Karı / Zararı	Azınlık Payları	Toplam Özkaynaklar
01.01.2011	Not-27	56.000.000	241.113	-	79.284	5.109.837	36.055.067	13.171.469	9.870.474	120.437.244
Sermaye artırımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Geçmiş yıllar karlarına transferler		-	-	-	-	-	13.171.469	(13.171.469)	-	-
Yedeklere transferler		-	-	-	-	561.645	(561.645)	-	-	-
Temettü ödemesi		-	-	-	-	-	(4.276.858)	-	-	(4.276.858)
Diğer Kapsamlı Gelir	7	-	-	-	(69.389)	-	-	-	-	(69.389)
Artım A.Ş.'den gelen azınlık payı		-	-	-	-	-	-	-	1.239.684	1.239.684
Net dönem karı		-	-	-	-	-	-	18.447.861	2.667.143	21.115.004
31.12.2011	Not-27	56.000.000	241.113	-	9.895	5.671.482	44.388.033	18.447.861	13.687.301	138.445.685
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	Dipnot Referansları	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltilim Farkları	Hisse Senedi İhraç Primleri	Finansal Riskten Korumama Fonu	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	Net Dönem Karı / Zararı	Azınlık Payları	Toplam Özkaynaklar
01.01.2010	Not-27	56.000.000	241.113	-	-	4.183.406	27.664.383	15.934.942	8.752.561	112.776.405
Sermaye artırımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Geçmiş yıllar karlarına transferler		-	-	-	-	-	15.934.942	(15.934.942)	-	-
Yedeklere transferler		-	-	-	-	926.431	(926.431)	-	-	-
Temettü ödemesi		-	-	-	-	-	(6.617.827)	-	-	(6.617.827)
Diğer Kapsamlı Gelir		-	-	-	79.284	-	-	-	-	79.284
Net dönem karı		-	-	-	-	-	-	13.171.469	1.027.913	14.199.382
31.12.2010	Not-27	56.000.000	241.113	-	79.284	5.109.837	36.055.067	13.171.469	9.780.474	120.437.244

İlişkili açıklayıcı notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcıdır.

Mali Tablolara Ait Dipnotlar

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş. 1989 yılında Türkiye'de kurulmuş olup faaliyet konusu, her türlü bilişim ürünlerini yurtiçi ve yurtdışından tedarik etmek suretiyle bilişim sektöründe faaliyet gösteren bayilere toptan ticareti yapmaktır. Şirket Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) kayıtlı olup Haziran 2004' de hisselerinin %15,34'ü İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na kote edilmiştir.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 ve tarihleri itibarıyla şirketin konsolidasyona tabi tutulan bağlı ortaklıkları aşağıda yer almaktadır:

Şirket İsmi	Faaliyet Alanı	Sermayesi	Doğrudan İştirak Oranı %	Dolaylı İştirak Oranı %
Datagate Bilgisayar Malzemeleri A.Ş.	Bilgisayar ve aksamları alım satımı	10.000.000	59,24	59,24
Neotech Teknolojik Ürünler Dağ. A.Ş.	Ev Elektronik ürünleri alım satımı	1.000.000	80,00	80,00
Teklos Teknoloji Lojistik Hizmetleri A.Ş.	Lojistik	5.000.000	99,99	99,99
Artım Bilişim Çözüm ve Dağıtım A.Ş.*	Bilişim ürünleri Yedek Parça alım satımı	1.210.000	51,00	51,00

*Artım Bilişim Çözüm ve Dağıtım A.Ş.'nin %51'i 7 Şubat 2011 tarihinde satın alınmıştır.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in konsolidasyona tabi tutulan iş ortaklıklarının detayı aşağıda yer almaktadır:

Şirket İsmi	Faaliyet Alanı	Sermayesi	Doğrudan İştirak Oranı %	Dolaylı İştirak Oranı %
Neteks İletişim Ürünleri Dağıtım A.Ş.	Network Ürünleri alım satımı	1.100.000	50,00	50,00

Datagate Bilgisayar Malzemeleri A.Ş., Neotech Teknolojik Ürünler Dağ. A.Ş., Teklos Teknoloji Lojistik Hizmetleri A.Ş. ve Artım Bilişim Çözüm ve Dağıtım A.Ş.'nin mali tabloları tam konsolidasyon yöntemine göre, Neteks İletişim Ürünleri Dağıtım A.Ş.'nin mali tabloları ise oransal konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilmektedir.

Şirket'in en büyük ortakları Nevres Erol Bilecik (% 33,77) ve Yunanistan'da mukim Pouliadis and Associates S.A. şirkettir (% 35,56).

2011 yılında çalışan Grup'un ortalama personel sayısı 369'dur. (31 Aralık 2010: 316). Grup personelinin tamamı idari personeldir.

Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi Ayazağa Mahallesi Cendere Yolu No:9/1 Şişli / İstanbul'dur. Şirketin ana merkezi İstanbul olup Ankara, İzmir, Diyarbakır,ve İstanbul Atatürk Hava Limanı Serbest Bölgesi'nde şubeleri bulunmaktadır.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklıklarının detayı aşağıdaki gösterilmiştir:

Şirket İsmi	Faaliyet Alanı	Sermayesi	Doğrudan İştirak Oranı %	Dolaylı İştirak Oranı %
Datagate Bilgisayar Malzemeleri A.Ş.	Bilgisayar ve aksamları alım satımı	10.000.000	59,24	59,24
Neotech Teknolojik Ürünler Dağ. A.Ş.	Ev Elektronik ürünleri alım satımı	1.000.000	80,00	80,00
Teklos Teknoloji Lojistik Hizmetleri A.Ş.	Lojistik	5.000.000	99,99	99,99
İfin Bilgisayar Ticaret A.Ş.	Bilgisayar ve aksamları alım satımı, dış ticareti	50.000	99,80	99,80
Artım Bilişim Çözüm ve Dağıtım A.Ş.*	Bilişim ürünleri Yedek Parça alım satımı	1.210.000	51,00	51,00

*Artım Bilişim Çözüm ve Dağıtım A.Ş.'nin %51'i 7 Şubat 2011 tarihinde satın alınmıştır.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in iş ortaklıklarının detayı aşağıdaki gösterilmiştir:

Şirket İsmi	Faaliyet Alanı	Sermayesi	Doğrudan İştirak Oranı %	Dolaylı İştirak Oranı %
Neteks İletişim Ürünleri Dağıtım A.Ş.	Network Ürünleri alım satımı	1.100.000	50,00	50,00
Neteks Dış Ticaret Ltd. Şti. (*)	Network Ürünleri alım satımı	5.000	-	49,50

(*) Neteks Dış Ticaret Ltd.Şti. Neteks İletişim Ürünleri Dağıtım A.Ş.'nin % 99 oranında bağlı ortağıdır. Bundan böyle konsolide mali tablolar ve dipnotlarında şirket, iş ortaklıkları ve bağlı ortaklıkları "Grup" olarak adlandırılacaktır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.01 Sunuma İlişkin Esaslar

Grup muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni mali tabloların hazırlanmasında SPK düzenlemeleri, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), Vergi Usul Kanunu ("VUK") ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı'na uymaktadır.

Grup'un ekteki konsolide mali tabloları Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK"), 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır.

Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Bu tebliğin 5. Maddesine göre işletmeler Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları'nı ("UMS/UFRS") uygulamakla yükümlü olup, finansal tabloların Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle UMS/UFRS'lere göre hazırlandığı hususuna dipnotlarda yer verirler. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu'nca ("TMSK") yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınır.

İlişikteki mali tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğe göre hazırlanmış olup mali tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 14 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

1 Ocak – 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar, 3 Nisan 2012 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

2.02 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17 Mart 2005 tarih 11/367 no'lu kararı ile yüksek enflasyon dönemi 2005 yılı itibarıyla sona ermiş olup 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren ekli mali tablolar herhangi bir düzeltme işlemine tabi tutulmamıştır. Ekli mali tablolardaki parasal olmayan kıymetler Uluslararası Muhasebe Standardı 29 "Yüksek Enflasyonist Ekonomilerde Finansal Raporlama" prensiplerine uygun olarak 31 Aralık 2004 tarihine kadar taşınmış olan değerleri üzerinden mali tablolarda yer almaktadır.

2.03 Konsolidasyon Esasları

Bağlı Ortaklıklar, Şirket'in ya doğrudan ve / veya dolaylı olarak sahip olduğu hisseler neticesinde söz konusu şirketlerdeki hisselerle ilgili toplam oy kullanma hakkının % 50'den fazlasını kullanma yetkisi vasıtasıyla; veya oy kullanma hakkının % 50'den fazlasını kullanma yetkisine sahip olmamakla birlikte mali ve işletme politikaları üzerinde fiili hakimiyet etkisini kullanmak suretiyle mali ve işletme politikalarını Şirket'in menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder.

Bağlı ortaklıkların bilanço ve kar/zarar tabloları Şirket'in mali tabloları ile tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiştir. Şirket'in aktifinde yer alan bağlı ortaklıkların kayıtlı değeri ile bağlı ortaklıkların özsermayeleri karşılıklı olarak netleştirilmiş aynı zamanda şirket ile bağlı ortaklıklar arasındaki grup içi işlemler ve bakiyeler konsolidasyon sırasında silinmiştir.

Azınlık hakları, azınlık hissedarlarının bağlı ortaklıkların net aktiflerindeki ve dönem faaliyet sonuçlarındaki payını gösterir. Bu detaylar konsolide bilanço ve kar/zarar tablosundan ayrı olarak gösterilir. Azınlık haklarına ait zararlar bağlı ortaklıkların hisselerine ait azınlık çıkarlarından fazla ise, azınlığın bağlayıcı yükümlülükleri olmadığı takdirde azınlıklara ait zararlar çoğunluğun çıkarları aleyhine sonuçlanabilir.

Şirket'in ortak kontrolünde olan ve finansal ve faaliyet politikaları üzerinde önemli derecede etkisi bulunan şirketler ise müşterek yönetime tabi ortaklıklar olarak tanımlanmıştır.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklıklarının detayı aşağıdaki gösterilmiştir:

Şirket İsmi	Faaliyet Alanı	Sermayesi	Doğrudan İştirak Oranı %	Dolaylı İştirak Oranı %
Datagate Bilgisayar Malzemeleri A.Ş.	Bilgisayar ve aksamları alım satımı	10.000.000	59,24	59,24
Neotech Teknolojik Ürünler Dağ. A.Ş.	Ev Elektronik ürünleri alım satımı	1.000.000	80,00	80,00
Teklos Teknoloji Lojistik Hizmetleri A.Ş.	Lojistik	5.000.000	99,99	99,99
İnfin Bilgisayar A.Ş.	Bilgisayar ve aksamları alım satımı, dış ticareti	50.000	99,80	99,80
Artım Bilişim Çözüm ve Dağıtım A.Ş.*	Bilişim ürünleri Yedek Parça alım satımı	1.210.000	51,00	51,00

*Artım Bilişim Çözüm ve Dağıtım A.Ş.'nin %51'i 7 Şubat 2011 tarihinde satın alınmıştır.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in iş ortaklıklarının detayı aşağıdaki gösterilmiştir:

Şirket İsmi	Faaliyet Alanı	Sermayesi	Doğrudan İştirak Oranı %	Dolaylı İştirak Oranı %
Neteks İletişim Ürünleri Dağıtım A.Ş.	Network Ürünleri alım satımı	1.100.000	50,00	50,00
Neteks Dış Ticaret Ltd. Şti. (*)	Network Ürünleri alım satımı	5.000	-	49,50

(*) Neteks Dış Ticaret Ltd.Şti. Neteks İletişim Ürünleri Dağıtım A.Ş.'nin % 99 oranında bağlı ortağıdır.

Bundan böyle konsolide mali tablolar ve dipnotlarında şirket ve bağlı ortaklıkları "Grup" olarak adlandırılacaktır

Datagate Bilgisayar Malzemeleri A.Ş., Neotech Teknolojik Ürünler Dağ. A.Ş., Teklos Teknoloji Lojistik Hizmetleri A.Ş., Artım Bilişim Çözüm ve Dağıtım A.Ş. 'nin mali tabloları tam konsolidasyon yöntemine göre, Neteks İletişim Ürünleri Dağıtım A.Ş.'nin mali tabloları ise oransal konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilmektedir.

Bağlı ortaklıkların bilanço ve gelir tabloları tam konsolidasyon ve oransal konsolidasyon yöntemlerine göre konsolide edilmiş ve Şirket'in sahip olduğu bağlı ortaklıkların kayıtlı değeri ile özsermayeleri karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Aynı şekilde Şirket ile bağlı ortaklıklar arasındaki grup içi işlemler ve bakiyeler konsolidasyon sırasında karşılıklı olarak elimine edilmiştir.

Azınlık hakları, azınlık hissedarlarının bağlı ortaklıkların net aktiflerdeki ve dönem faaliyet sonuçlarındaki payını gösterir. Bu detaylar konsolide bilanço ve gelir tablosunda ayrı olarak gösterilir. Azınlık haklarına ait zararlar bağlı ortaklıkların hisselerine ait azınlık çıkarlarından fazla ise, azınlığın bağlayıcı yükümlülükleri olmadığı takdirde azınlıklara ait zararlar çoğunluğun çıkarları aleyhine sonuçlanabilir.

Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilmeyen Şirketler

Konsolidasyona dahil edilmeyen ana ortaklık ve bağlı ortaklık ile sermaye, yönetim ve denetim bakımından ilişkili bulunan ortaklıklar aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklık Adı	İştirak %'si	İştirak Tutarı YTL
İnfin Bilgisayar Ticaret A.Ş.	99,80	62.419
Neteks Dış Ticaret Ltd. Şti. (*)	49,50	2.475
Toplam İştirak Tutarı		64.894

* Neteks Dış Ticaret Ltd. Şti., Neteks İletişim Ürünleri Dağıtım A.Ş.'nin %99 oranında bağlı ortağıdır.

İnfin Bilgisayar Ticaret A.Ş. ve Neteks Dış Ticaret Limited Şirketi işletmelerinin gerek küçük olması gerekse faaliyet hacminin düşük olması ve konsolide mali tabloları önemli ölçüde etkilememesi nedeni ile konsolidasyon kapsamı dışında tutulmuştur. Bu bağlı ortaklıklar, konsolide finansal tablolarda, satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılmışlardır. Bu şirketlere ait özet finansal veriler **Not:7**'de yer almaktadır.

31.12.2011 tarihi itibarı ile konsolidasyon kapsamı dışında bırakılan şirketlerin finansal sonuçlarının konsolide finansal tablolarda yer alan sonuçlarla karşılaştırması aşağıda yer almaktadır.

2011 Yılı Finansal Sonuçları	Aktif Toplam	Özkaynak Toplamı	Net Satışlar	Dönem Karı
Konsolidasyona Dahil Edilmeyen Şirketler	10.093.670	213.995	22.294.579	(211.073)
Konsolide Finansal Tablolar	632.279.584	138.445.685	1.513.546.064	18.447.861
%	1,60%	0,15%	1,47%	(1,14)%

31.12.2010 tarihi itibarı ile konsolidasyon kapsamı dışında bırakılan şirketlerin finansal sonuçlarının konsolide finansal tablolarda yer alan sonuçlarla karşılaştırması aşağıda yer almaktadır.

2010 Yılı Finansal Sonuçları	Aktif Toplam	Özkaynak Toplamı	Net Satışlar	Dönem Karı
Konsolidasyona Dahil Edilmeyen Şirketler	7.158.065	425.158	28.165.752	78.690
Konsolide Finansal Tablolar	538.131.771	120.437.244	1.228.175.766	13.171.469
%	1,33%	0,35%	2,29%	0,60%

Aktif toplamı ve satışlar içerisinde yer alan kalemlerin önemli bir kısmı bu şirketler konsolidasyona dahil edilse bile konsolidasyon esnasında elimine edilecek kalemlerdir. Söz konusu şirketler konsolidasyon kapsamı dışında bırakılırken dikkate alınan diğer hususlar aşağıda yer almaktadır.

Bu şirketlerin önemli tutarda bilanço dışı varlıkları veya yükümlülükleri yoktur. Şirketlerin önemli bir sabit kıymet vb varlıkları da mevcut değildir.

Yukarıdaki veriler ışığında yapılan bütün nitel ve nicel veriler değerlendirilerek bu şirketlerin konsolidasyon kapsamına alınmamasının konsolide finansal sonuçlara önemli bir etkisi olmayacağı değerlendirilmiş ve bu şirketler konsolidasyona dahil edilmemiştir.

2.04 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi

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

Grup önceki dönem gelir tablosunda aşağıdaki sınıflama işlemini yapmıştır.

Gelir Tablosu

1 Ocak 2010 – 31 Aralık 2010 dönemi gelir tablosunda Faaliyet Giderleri içerisinde raporlanan **284.547 TL** tutarındaki stok değer düşüş karşılık tutarını, satışların maliyeti arasında tasniflenmiştir. Yapılan bu tasnifleme sonucunda 1 Ocak 2010 – 31 Aralık 2010 gelir tablosunda faaliyet giderleri **284.547 TL** azalmış, satışların maliyeti ise **284.547 TL** artmıştır. Bu sınıflama işleminin Grup'un önceki mali tablolarında yer alan dönem karı, özkaynak toplamı, aktif toplamı v.b. mali tablo kalemlerine ve faaliyet sonuçlarına bir etkisi olmamıştır.

2.05 Netleştirme / Mahsup

Mali tablolarda yer alan finansal varlıklar ve yükümlülükler, ilgili değerleri netleştirmeye izin veren yasal bir yetkinin olması ve değerlerin net olarak gösterilmesi hususunda bir niyetin olması ya da varlığın gerçekleşmesi ile borcun yerine getirilmesinin aynı anda olması durumunda mali tablolarda net değerleri üzerinden gösterilmektedirler.

2.06 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

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

2.07 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Grup benzer nitelikteki işlemleri, diğer olayları ve durumları tutarlı olarak konsolide finansal tablolara alır, değerler ve sunar. Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

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. Grup Yönetimi, maddi ve maddi olmayan duran varlıkların yararlı ömürlerinin tespiti, kıdem tazminatı hesabında kullanılan aktüeryal varsayımlar, Grup lehine veya aleyhine devam eden dava ve icra takipleri için ayrılacak karşılıklar, stok değer düşüklüğünün tespiti gibi hususlarda muhasebe tahminlerine başvurmuştur. Kullanılan tahminlere ilişkin açıklamalar aşağıda ilgili dipnotlarda yer almakta olup cari dönemde muhasebe tahminlerinde bir değişiklik yapılmamıştır.

2.08 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

2.08.01 Hasılat

Gelirler, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik yararların Grup tarafından tasarruf edilebilmesinin muhtemel hale gelmesi üzerine ve alınan veya alınabilecek bedelin gerçeğe uygun değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Gelirler PC, diz üstü bilgisayar, elektronik ev ürünleri, networking ürünleri gibi bilgisayar ve bilgisayar aksamaları satışlarından oluşmaktadır. Satışların tamamı bayiler kanalı ile yapılmakta olup nihai kullanıcılara mal satışı gerçekleştirilmemektedir. Net satışlar, mal satışlarından iade ve satış iskontoalarının düşülmesi suretiyle bulunmuştur.

Malların satışından elde edilen gelir, aşağıdaki şartlar karşılandığında muhasebeleştirilir:

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

Grup'un satışını gerçekleştirdiği ürünlerin tamamına yakını yurtdışı menşelidir. Alımların bir kısmı yurtdışı firmalardan bir kısmı ise yurtdışı firmaların Türkiye'deki yerleşik kuruluşlarından veya Türkiye'de yerleşik kuruluşlardan gerçekleştirilmektedir. Yurtiçi veya yurt dışı firmaları tarafından verilen hedeflerin gerçekleşmesine bağlı olarak "rebate", "risturn", "sell out" ve "bonus adları" adı altında bir takım bedeller alınmakta veya cari hesaplara mahsup edilmektedir. Söz konusu bedeller satıcı firmalar tarafından verilen hedeflerin veya şartların sağlanması ile bilançonun aktifinde credit note gelir tahakkuku olarak muhasebeleştirilmektedir. Satıcı firmalar tarafından "rebate", "risturn", "sell out", "bonus" ve "credit note" adı altında düzenlenen belgeler (veya Grup tarafından düzenlenen faturalar ile) ile söz konusu bedeller cari hesaptan mahsup edilmekte veya tahsil edilmektedir. Stoklarla ilgili elde edilen "credit note"lar stokların maliyetinden düşülür. Bakiye kısım ise Satışlar içerisinde "Diğer Satışlar" hesabında muhasebeleştirilir.

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

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

2.08.02 Stoklar

Stoklar elde etme maliyeti veya net gerçekleştirilebilir değer düşük olanıyla mali tablolarda yansıtılır. Grup'un stokları PC, diz üstü bilgisayar, elektronik ev ürünleri, networking ürünleri gibi bilgisayar ve bilgisayar aksamaları oluşmaktadır. Maliyet FIFO metodu ile hesaplanmaktadır. Net gerçekleştirilebilir değer, Grup'un satış fiyatından tahmini satış masraflarının düşülmesiyle bulunur.

2.08.03 Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden; 2005 ve sonrasında alınan kalemler için maliyet değerlerinden birikmiş amortismanın düşülmesi suretiyle mali tablolarda taşınır. Amortisman, normal amortisman yöntemi ile, her bir aktifin maliyetini iz bedel değerine getirmek üzere ekonomik ömürler esas alınarak aşağıdaki oranlara göre hesaplanmaktadır.

CİNSİ	31.12.2011 ORAN (%)	31.12.2010 ORAN (%)
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	10	10
Binalar	2	2
Makine ve Tesisler	10-20	10-20
Nakil Vasıtaları	10-25	10-25
Döşeme ve Demirbaşlar	10-33	10-33
Özel Maliyet	10-33	10-33

Arazi ve arsalar için sınırsız ömürleri olması sebebiyle amortisman ayrılmamaktadır.

Maddi duran varlıklar her bilanço dönemi itibari ile değer düşüklüğü yönünden gözden geçirilmektedir. Bir maddi duran varlığın kayıtlı değeri, tahmini geri kazanılabilir tutarından fazla ise, karşılık ayrılmak suretiyle defter değeri, geri kazanılabilir değerine indirilir. Maddi duran varlıklar için hesaplanmış değer düşüklüğü karşılığı mevcut değildir.

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

Bakım ve onarım giderleri gerçekleştiği tarihte gider yazılır. Eğer bakım ve onarım gideri ilgili aktifte genişleme veya gözle görünür bir gelişme sağlıyorsa aktifleştirilir.

2.08.04 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar bilgisayar programları, hakları gibi satın alma yolu ile iktisap edilmiş varlıkları ve sanat eserlerini içermektedir. İşletme bünyesi içerisinde oluşturulmuş maddi olmayan duran varlık bulunmamaktadır.

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 düşülmüş olarak ifade edilirler.

İtfa ve tükenme payları yararlı ömürlerine göre beş yıl ile on yıllık sürelerde normal amortisman yöntemiyle hesaplanır. Sanat eserleri ise belirsiz faydalı ömre sahip olduğundan ve yıpranmaya tabi olmadığından amortismanına tabi tutulmamaktadır.

Maddi olmayan duran varlıklar her bilanço dönemi itibari ile değer düşüklüğü yönünden gözden geçirilmektedir. Bir maddi olmayan duran varlığın kayıtlı değeri, tahmini geri kazanılabilir tutarından fazla ise, karşılık ayrılmak suretiyle defter değeri, geri kazanılabilir değerine indirilir. Maddi olmayan duran varlıklar için hesaplanmış değer düşüklüğü karşılığı mevcut değildir.

2.08.05 Varlıklarda Değer Düşüklüğü

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

Grup Yönetimi 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yaptığı değerlendirmede Maddi Duran varlıklar ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar üzerinde değer düşüklüğü oluşmuş olmasını gerektirebilecek bir durum tespit etmemiştir. Bu varlıkların 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla net defter değeri **29.342.078 TL** olup bu tutarın **25.894.007 TL**'si gayrimenkullerden **128.372 TL**'si sanat eserlerinden oluşmaktadır. Bu varlıkların tahmini piyasa değerlerinin kayıtlı değerlerinin üzerinde olduğu tahmin edilmektedir. Bunların dışındaki varlıklar ise taşınlar ile idari amaçlarla kullanılan demirbaş v.b. varlıklardan oluşmaktadır. Bu varlıkların sigorta değerleri ve yerine koyma maliyetleri kayıtlı değerlerinin üzerindedir.

2.08.06 Araştırma Geliştirme Giderleri

Yoktur.

2.08.07 Borçlanma Maliyetleri

Borçlanma giderleri genel olarak oluştukları tarihte giderleştirilmektedirler. Borçlanma giderleri, bir varlığın elde edilmesiyle, yapısıyla veya üretilmesiyle doğrudan ilişkilendirilebiliyor ise aktifleştirilmektedirler. Borçlanma giderlerinin aktifleştirilmesi, harcamalar ile borçlanma giderleri gerçekleştiği zaman başlar, ilgili varlık kullanıma hazır hale gelene kadar devam eder. Borçlanma giderleri, varlıkların amaçlanan kullanımlarına hazır oldukları zamana kadar aktifleştirilmektedirler. Borçlanma giderleri, faiz giderleri ve borçlanma ile ilgili diğer maliyetleri içermektedir. Grup'un aktifleştirilen finansman maliyeti bulunmamaktadır.

2.08.08 Finansal Araçlar

(i) Finansal varlıklar

Finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değer farkı kâr -zarar hesaplarına yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricindeki varlıklar olup gerçeğe uygun piyasa değerinden alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamalar düşüldükten sonra kalan tutar üzerinden muhasebeleştirilir.

Yatırımlar, yatırım araçlarının ilgili oldukları piyasa tarafından belirlenen sürelerle uygun şekilde teslim edilmeleri koşulunu taşıyan bir sözleşmeye bağlı olarak 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-zarar hesaplarına yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanmak suretiyle hesaplanmaktadır.

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

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman söz konusu başlık altında 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 başlık altında yer alan varlıklar, dönen varlıklar olarak sınıflandırılırlar.

b) Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar

Grup'un 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.

c) Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar (a) vadesine kadar elde tutulacak finansal varlık olmayan veya (b) alım satım amaçlı finansal varlık olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar kayıtlara alındıktan sonra güvenilir bir şekilde ölçülebiliyor olması koşuluyla gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülemeyen ve aktif bir piyasası olmayan menkul kıymetler maliyet değeriyle gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kar veya zararlara ilgili dönemin gelir tablosunda yer verilmemektedir. Bu tür varlıkların makul değerinde meydana gelen değişiklikler özkaynak hesapları içinde gösterilmektedir. İlgili varlığın elden çıkarılması veya değer düşüklüğü olması durumunda özkaynak hesaplarındaki tutar kar / zarar olarak gelir tablosuna transfer edilir. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan özkaynak araçlarına yönelik yatırımlardan kaynaklanan ve gelir tablosunda muhasebeleştirilen değer düşüş karşılıkları, sonraki dönemlerde gelir tablosundan iptal edilemez. Satılmaya hazır olarak sınıflandırılan özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı gelir tablosunda iptal edilebilir.

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. Kredi ve alacaklar üzerindeki faizin önemsiz olması durumunda kredi ve alacakların kayıtlı değeri makul değer olarak kabul edilir.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kâr -zarar hesaplarına 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 Grup'unun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerinde yol açacağı olumsuz etki nedeniyle ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğrayacağına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. Kredi ve alacaklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

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

Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve söz konusu azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilmiş olan değer düşüklüğü zararı, değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte, yatırımın değer düşüklüğünün hiç muhasebeleştirilmemiş olması haline göre ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde gelir tablosunda iptal edilir.

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

Nakit ve nakit benzerleri

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

(ii) Finansal yükümlülükler

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

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

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

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değere göre 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

Diğer finansal yükümlülükler başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir.

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir. Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir.

(iii) Türev finansal araçlar

Grup yabancı para piyasalarında vadeli işlem anlaşmaları yapmaktadır. Türev finansal araçlar ilk kayıt anında türev sözleşmesinin imzalandığı tarihteki piyasa değeri ile kaydedilir ve bunu müteakip piyasa değeriyle yeniden değerlendirilir.

31 Aralık 2011 itibarıyla mevcut forward sözleşmelerinin ilk alış değeri ile 31 Aralık 2011 gerçeğe uygun değeri arasındaki farklar UMS 39 riskten korunma muhasebesi uygulamaları çerçevesinde özkaynaklar altında muhasebeleştirilmiştir.

Riskten korunma muhasebesi için yeterli şartları sağlamayan türev araçların rayiç değerlerindeki artış veya azalışın kaynaklanan kazanç veya kayıplar doğrudan gelir tablosu ile ilişkilendirilir.

Rayiç değerler mümkün olduğunca aktif piyasalardaki geçerli piyasa fiyatlarından, yoksa iskonto edilmiş nakit akımları ve opsiyon fiyatlama modellerinden uygun olanı ile belirlenir. Rayiç değeri pozitif olan türevler varlık olarak, rayiç değeri negatif olan türevler ise yükümlülük olarak bilançoda taşınırlar. (Not:7)

2.08.09 Kur Değişiminin Etkileri

Grup, yabancı para cinsinden yapılan işlemleri ve bakiyeleri TL'ye çevirirken işlem tarihinde geçerli olan ilgili kurları esas almaktadır. Bilançoda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve borçlar bilanço tarihindeki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin TL'ye çevrilmesinden veya parasal kalemlerin ifade edilmesinden doğan kur farkı gider veya gelirleri ilgili dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Grup genellikle mal alımı yaptığı döviz cinsleri bazında mal satışlarını gerçekleştirmektedir. Dolayısıyla önemli bir kur riski taşımamaktadır.

2.08.10 Hisse Başına Kazanç

Hisse başına kar, net karın ilgili dönem içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırabilmektedirler. Hisse başına kar hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kar hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

2.08.11 Raporlama Tarihinden Sonraki Olaylar

Grup, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, mali tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltmekle yükümlüdür. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan düzeltme gerektirmeyen hususlar, mali tablo kullanıcılarının ekonomik kararlarını etkileyen hususlar olmaları halinde mali tablo dipnotlarında açıklanır.

2.08.12 Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Karşılıklar ancak ve ancak Grup'un geçmişten gelen ve halen devam etmekte olan bir yükümlülüğü (yasal ya da yapısal) varsa, bu yükümlülük sebebiyle işletmeye ekonomik çıkar sağlayan kaynakların elden çıkarılma olasılığı mevcutsa ve yükümlülüğün tutarı güvenilir bir şekilde belirlenebiliyorsa kayıtlara alınmaktadır. Paranın zaman içindeki değer kaybı önem kazandığında, karşılıklar ileride oluşması muhtemel giderleri bugünkü piyasa değerlerine getiren ve gereken durumlarda yükümlülüğe özel riskleri de içeren vergi öncesi bir iskonto oranıyla indirgenmiş değeriyle yansıtılmaktadır. İndirgenmenin kullanıldığı durumlarda, karşılıklardaki zaman farkından kaynaklanan artış faiz gideri olarak kayıtlara alınmaktadır. Karşılık olarak mali tablolara alınması gerekli tutarın belirlenmesinde, bilanço tarihi itibarıyla mevcut yükümlülüğün ifa edilmesi için gerekli harcama tutarının en gerçekçi tahmini esas alınır. Bu tahmin yapılırken mevcut tüm riskler ve belirsizlikler göz önünde bulundurulmalıdır.

Şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar mali tablolara alınmamakta ancak mali tablo dipnotlarında açıklanmaktadır. Şarta bağlı yükümlülük olarak işleme tabi tutulan kalemler için gelecekte ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelmesi durumunda, bu şarta bağlı yükümlülük, güvenilir tahminin yapılamadığı durumlar hariç, olasılıktaki değişikliğin olduğu dönemin mali tablolarında karşılık olarak mali tablolara alınır.

2.08.13 Kiralama İşlemleri

Kiracı Olarak Grup

Finansal Kiralama

Kira konusu mala ilişkin tüm önemli risk ve getirilerin kiracıya devredilmiş olduğu kiralamarlar finansal kiralama olarak tanımlanmakta ve rayiç bedel veya minimum kira ödemelerinden hangisi düşüğe o tutar ile muhasebeleştirilmektedir.

Finansal kiralama işleminden kaynaklanan yükümlülük kalan bakiye üzerinde sabit bir faiz oranı sağlamak için, ödenecek faiz ve anapara borcu olarak ayrıştırılmıştır. Finansal kiralama işlemine konu olan sabit kıymetin ilk edinilme aşamasında katlanılan masraflar maliyete dahil edilir. Finansal kiralama yolu ile elde edilen sabit kıymetler tahmin edilen ekonomik ömürleri üzerinden amortisman tabi tutulur.

Grup'un finansal kiralama konusu varlıklarının net defter değerine ve kiralama konusu varlıklara ilişkin bilgilere **Not:18**'de yer verilmiştir. Grup'un finansal kiralama borçlarına ilişkin bilgiler **Not:8**'de yer almaktadır.

Operasyonel Kiralama

Kiralayanın, malın tüm risk ve faydalarını elinde bulundurduğu kira sözleşmeleri operasyonel kiralama olarak adlandırılır. Bir operasyonel kiralama için yapılan kiralama ödemeleri, kiralama süresi boyunca normal yöntemle göre gider olarak kayıtlara alınmaktadır. Kiracı sıfatı ile taraf olunan kira sözleşmeleri İstanbul, Ankara, İzmir, Diyarbakır ofis ve depo kiralamalarına ve araç kiralalarına ilişkindir. Yıllık kira ödemeleri kira süresi boyunca doğrusal yöntemle gider yazılmaktadır.

Kiralaayan Olarak Grup

Operasyonel Kiralama

Grup operasyonel kiralamaya tabi sabit kıymetleri bilançoda sabit kıymetin içeriğine göre göstermektedir. Operasyonel kiralama işleminden kaynaklanan kiralama gelirleri, kiralama süresi boyunca normal yöntemle gelir olarak kayıtlara alınmaktadır. Kiraya veren sıfatı ile taraf olunan kira sözleşmeleri ise Grup'un faaliyet gösterdiği ana binanın küçük kısımlarının konsolidasyon kapsamında olmayan grup şirketlere ve bir adet grup dışı şirkete ofis ve depo olarak kiralanmasından kaynaklanmaktadır.

2.08.14 İlişkili Taraflar

Bu mali tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, üst düzey yöneticiler ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve ortaklıklar ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir. İlişkili taraflarla gerçekleştirilen işlemler ve bakiyeler **Not:37**'de yer almaktadır.

2.08.15 Devlet Teşvik ve Yardımları

Yoktur.

2.08.16 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkulü mevcut değildir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla elde bulundurulanan yatırım amaçlı gayrimenkuller 2011 yılı içerisinde satılmıştır. Satış tarihine kadar yatırım amaçlı gayrimenkuller aşağıdaki esaslara göre muhasebeleştirilmiştir.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira veya değer artış kazancı elde etmek amacıyla elde tutulan gayrimenkuller olup, maliyet değerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüklerinden sonraki tutarlar ile gösterilmektedir. Kabul gören kriterlere uyması durumunda bilançoda yer alan tutara, var olan yatırım amaçlı gayrimenkulün herhangi bir kısmını değiştirmenin maliyeti dahil edilir. Söz konusu tutara, yatırım amaçlı gayrimenkullere yapılan günlük bakımlar dahil edilmez.

Amortisman, normal amortisman yöntemi ile, her bir aktifin maliyetini iz bedel değerine getirmek üzere ekonomik ömürler esas alınarak yıllık % 2 oranlara göre hesaplanmaktadır.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin kullanım dışı kalmaları veya satılmaları durumunda, bilançodan çıkartılırlar. Bu gayrimenkullerin satımlarından doğan kar veya zarar gelir tablosunda gösterilir.

2.08.17 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. Grup'un 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 olarak ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı hesaplanmaz.

Ertelenen vergi yükümlülükleri, Grup'un 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, Grup'un bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanma ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır. 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 Grup'un cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

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

Vergi varlık ve Yükümlülüklerinde Netleştirme

Ödenecek kurumlar vergisi tutarları, peşin ödenen kurumlar vergisi tutarlarıyla ilişkili olduğu için netleştirilmektedir. Ertelenmiş vergi aktif ve pasifi de aynı şekilde netleştirilmektedir.

2.08.18 Çalışanlara Sağlanan Faydalar/Kıdem Tazminatları

Yürürlükteki kanunlara göre, Grup, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve iş kanununda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür.

Söz konusu ödeme tutarları bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan kıdem tazminat tavanı esas alınarak hesaplanır. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarları bugünkü net değerine göre hesaplanarak ilişikteki mali tablolarda yansıtılmıştır. Emeklilik tazminat giderine dahil edilen faiz maliyeti faaliyet sonuçlarında kıdem tazminat gideri olarak gösterilmektedir.

2.08.19 Nakit Akım Tablosu

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

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

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

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

2.08.20 Gelir Tahakkukları

Grup'un satışını gerçekleştirdiği ürünlerin tamamına yakını yurtdışı menşelidir. Alımların bir kısmı yurtdışı firmalardan bir kısmı ise yurtdışı firmaların Türkiye'deki yerleşik kuruluşlarından veya Türkiye'de yerleşik kuruluşlardan gerçekleştirilmektedir. Yurtiçi veya yurt dışı firmaları tarafından verilen hedeflerin gerçekleşmesine bağlı olarak "rebate", "risturn", "sell out" ve "bonus adları" adı altında bir takım bedeller alınmakta veya cari hesaplara mahsup edilmektedir. Söz konusu bedeller satıcı firmalar tarafından verilen hedeflerin veya şartların sağlanması ile bilançonun aktifinde credit note gelir tahakkuku olarak muhasebeleştirilmektedir. Satıcı firmalar tarafından "rebate", "risturn", "sell out", "bonus" ve "credit note" adı altında düzenlenen belgeler (veya Grup tarafından düzenlenen faturalar ile) ile söz konusu bedeller cari hesaptan mahsup edilmekte veya tahsil edilmektedir.

2.08.21 Garanti Karşılıkları

Grup, bilişim teknolojileri ürünlerinin Türkiye distribütörlüğünü yapmaktadır. Satışı gerçekleşen ürünlerin garantileri üretici firmalar tarafından atanan şirketler tarafından verilmektedir. Garanti kapsamında tarafımıza sunulan ürünler bayilerden gelmekte ve üreticilere veya üreticilerin atadığı firmalara tamir bakım için gönderilmektedir. Tamir bakım sonrası garanti kapsamında değiştirilmesi gereken ürünler için müşterilere yeni ürünler verilmekte, tutarı üretici firmalara fatura edilmektedir. Garanti karşılığı yükümlülüğümüz bulunmamaktadır.

2.09 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

i) 1 Ocak 2011 tarihinden sonra başlayan mali dönemler itibarıyla geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlara ilişkin özet bilgi:

- UMS 24 (Revize) "İlişkili Taraf Açıklamaları" (1 Ocak 2011 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerlidir.) Kamu iştirakleri için ilişkili taraf açıklamaları güncellenmiştir. Devlet ve devlet kontrolündeki veya devletin önemli etkiye sahip olduğu şirketlerle yapılan işlemlere ilişkin muafiyetler getirilmiştir.
- UMS 32 (Değişiklik) "Hisse İhraçlarının Sınıflandırılması" (1 Şubat 2010 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde geçerlidir.) Türev aracı olarak muhasebeleştirilen belirli döviz tutarları karşılığında yapılan hak ihracı teklifleri ile ilgilidir.
- UMS 1 (Değişiklik) "Finansal Tabloların Sunuluşu" (1 Ocak 2011 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde geçerlidir.) Kapsamlı gelir tablosu kalemlerine ilişkin analizlerin özkaynak değişim tablosunda veya dipnotlarda verilebilmesine ilişkin açıklamalar getirilmiştir.
- UFRS 1 (Değişiklik) (1 Temmuz 2010 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.) Karşılaştırmalı UFRS 7 notları için sınırlı muafiyete ilişkin açıklamalar yapılmıştır.
- UFRYK 14 (Değişiklik) "Asgari Fonlama Koşullarının Geri Ödenmesi" (1 Ocak 2011 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerlidir.) İşletmelerin asgari fonlama gereksinimi için yaptıkları gönüllü ön ödemeleri bir varlık olarak değerlendirmelerine izin verilmesine ilişkin açıklamalar yer almaktadır.
- UFRYK 19 "Finansal Yükümlülüklerin Sermaye Araçları ile Ortadan Kaldırılması" (1 Temmuz 2010 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerlidir.) İşletme ile kredi verenler arasında finansal borcun şartları hakkında bir yenileme görüşmesi olduğu ve kredi verenin işletmenin borcunun tamamının ya da bir kısmının sermaye araçları ile geri ödemesini kabul ettiği durumların muhasebeleştirilmesine ilişkin açıklamalar yapılmıştır.

Mayıs 2010 Yıllık İyileştirmeler

UMSK, yukarıdaki değişikliklere ve yeniden güncellenen standartlara ek olarak, Mayıs 2010 tarihinde aşağıda belirtilen ve başlıca 6 standardı/yorumu kapsayan konularda açıklamalarını yayımlamıştır:

UFRS1, "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Olarak Uygulanması"
 UFRS 3, "İşletme Birleşmeleri"
 UFRS 7, "Finansal Araçlar: Açıklamalar"
 UMS 27, "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar"
 UMS 34, "Ara Dönem Finansal Raporlama"
 UFRYK 13, "Müşteri Bağlılık Programları".

Yukarıdaki değişikliklerin Grup mali tablolarına bir etkisi olmamıştır.

ii) Grup açısından 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulama tercihi kullanılmamış yeni standart, değişiklik ve yorumlara ilişkin özet bilgi:

- UFRS 9 "Finansal Araçlar" (1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.) Bu standart, finansal varlıkların, işletmenin finansal varlıklarını yönetmede kullandığı model ve sözleşmeye dayalı nakit akış özellikleri baz alınarak sınıflandırılmasını ve daha sonra gerçeğe uygun değer veya itfa edilmiş maliyetle değerlendirilmesini gerektirmektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.
- UFRS 7 (Değişiklik) "Finansal Araçlar:" (1 Temmuz 2011 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır.) Bilanço dışı işlemlerin kapsamlı bir şekilde incelenmesine ilişkin açıklamalar yapılmıştır. Finansal tablo kullanıcılarının finansal varlıklara ilişkin devir işlemlerini ve devri gerçekleştiren işletmede kalan risklerin yaratabileceği etkileri anlamasına dönük düzenlemeler yapılmıştır. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.
- UMS 12 (Değişiklik) "Gelir Vergisi:" (1 Ocak 2012 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.) Gerçeğe uygun değer modeliyle ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ertelenmiş verginin gayrimenkulün taşınan değerinin satış yoluyla geri kazanılacağı esasıyla hesaplanmasına ilişkin güncellemeler yapılmıştır. Ayrıca UMS 16'daki yeniden değerlendirme modeliyle ölçülen amortisman tabi olmayan varlıkların üzerindeki ertelenmiş verginin her zaman satış esasına göre hesaplanması gerektiği konusunda açıklama getirilmiştir. Bu değişiklik henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.
- UFRS 10 "Konsolide Finansal Tablolar:" (1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır ve geçmişe dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 11 Müşterek Düzenlemeler ve UFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir.) Müşterek yönetilen iş ortaklıklarının ve müşterek faaliyetlerin nasıl muhasebeleştirileceği düzenlenmiştir. UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar Standardının konsolidasyona ilişkin kısmının yerini almıştır. Hangi şirketlerin konsolide edileceğini belirlemede kullanılacak yeni bir "kontrol" tanımı yapılmıştır. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.
- UFRS 11 "Müşterek Düzenlemeler:" (1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır ve geçmişe dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve UFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir.) Müşterek yönetilen iş ortaklıklarının ve müşterek faaliyetlerin nasıl muhasebeleştirileceği düzenlenmiştir. Yeni standart kapsamında, artık iş ortaklıklarının oransal konsolidasyona tabi tutulmasına izin verilmemektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.
- UFRS 12 "Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları:" (1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır ve geçmişe dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve UFRS 11 Müşterek Düzenlemeler standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir.) Bir işletmenin katılımının olduğu Şirketlere ait olan konsolide ve konsolide olmayan finansal tablolara ilişkin ileri düzeyde açıklamalar getirmiştir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.
- UFRS 13 "Gerçeğe Uygun Değerin Ölçümü" (Bu standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren hesap dönemlerinden itibaren ileriye doğru uygulanacaktır.) Standart gerçeğe uygun değer ölçümleri için rehber niteliğindedir ve gerçeğe uygun değer UFRS kapsamında nasıl ölçüleceğini açıklamaktadır. Bu standart gerçeğe uygun değer ölçümleri ile ilgili ek açıklama yükümlülükleri getirmektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.
- UMS 27 (Değişiklik) "Bireysel Finansal Tablolar:" UFRS 10'un yayınlanmasına paralel olarak bazı değişiklikler yapılmıştır. UMS 27 sadece bağlı ortaklık, müştereken kontrol edilen işletmeler ve iştiraklerin bireysel finansal tablolarda muhasebeleştirilmesini içermektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.
- UMS 28 (Değişiklik) "İştirakler ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar:" UFRS 11'in yayınlanmasına paralel olarak bazı değişiklikler yapılmıştır. Yapılan değişiklikle UMS 28 iştirakler ve İş Ortaklıklarını kapsamaktadır. Değişiklik sonrasında UMS 28 sadece bağlı ortaklık, müştereken kontrol edilen işletmeler ve iştiraklerin bireysel finansal tablolarda muhasebeleştirilmesini içerir hale gelmiştir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.
- UMS 1 (Değişiklik) "Finansal Tabloların Sunumu:" (1 Temmuz 2012 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.) Yapılan değişiklikler ile diğer kapsamlı gelir tablosunda gösterilen kalemlerin sadece gruplaması değişmektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.
- UFRYK 20 "Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Asamasındaki Harfiyat Maliyetleri" (1 Ocak 2013 tarihinde ya da sonrasında başlayan finansal dönemler için yürürlüğe girecek olup erken uygulamaya izin verilmektedir) Şirketlerin karşılaştırmalı olarak sunulan dönemin başından itibaren üretim asamasında oluşan harfiyat maliyetlerine bu yorumun gerekliliklerini uygulamaları gerekecektir.

Yukarıdaki standartların uygulanmasının gelecek dönemlerde mali tablolara olası etkisi değerlendirilmekte olup Grup Yönetimi yukarıdaki standart ve yorumların Grup'un mali tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmasını beklememektedir.

3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Şirket 7 Şubat 2011 tarihinde Artım Bilişim Çözüm ve Dağ.A.Ş'nin % 51'ini satın almıştır. Artım Bilişim Çözüm ve Dağ. A.Ş'nin mali tabloları 2011 yılı başından itibaren konsolide mali tablolara dahil edilmiştir. Şirketin mali tablolarının özeti ve şerefiye hesabı aşağıda yer almaktadır.

Mali Tablo Kalemi	31.12.2010
Dönen Varlıklar	4.840.349
Duran Varlıklar	171.844
Aktif Toplamı	5.012.193
Kısa Vadeli Borçlar	2.424.992
Uzun Vadeli Borçlar	57.234
Özkaynak Toplamı	2.529.967
Pasif Toplamı	5.012.193
Satın Alım Bedeli	1.229.531
Özvarlık Tutarı (% 51)	1.290.283
Negatif Şerefiye	60.752

Negatif şerefiyenin tamamı diğer gelirler hesabına kaydedilmiştir.

4. İŞ ORTAKLIKLARI

Şirketimizin müşterek yönetime tabi ortaklığı Neteks İletişim Ürünleri Dağıtım A.Ş. oransal konsolidasyon yöntemine göre muhasebeleştirilmektedir. Bu şirkete ait özet finansal bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Mali Tablo Kalemi	31.12.2011	31.12.2010
Dönen Varlıklar	74.497.310	42.657.724
Duran Varlıklar	215.897	197.745
Aktif Toplamı	74.713.207	42.855.469
Kısa Vadeli Borçlar	67.045.655	38.003.364
Uzun Vadeli Borçlar	31.299	16.960
Özkaynak Toplamı	7.636.253	4.835.145
Pasif Toplamı	74.713.207	42.855.469
Mali Tablo Kalemi	1 Ocak 2011	1 Ocak 2010
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Satışlar	168.156.805	107.884.168
Brüt Kar	10.009.912	5.752.937
Faaliyet Karı	5.562.743	2.675.971
Net Kar	2.801.107	1.547.921

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup raporlanabilir bölümlerini, bilişim teknolojisi ve lojistik olarak sınıflandırmıştır. Bilişim teknolojileri grubu PC, dizüstü bilgisayar, elektronik ev ürünleri, networking ürünleri gibi bilgisayar ve bilgisayar aksamaları satışlarından oluşmaktadır. Dönem sonları bazında Grup'un faaliyet bölümleri bazında brüt kar / zararlarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

01.01.2011 - 31.12.2011

Gelir Tablosu	Bilişim Teknolojileri	Lojistik	Toplam	Giderme	Konsolide
Satış Gelirleri	1.509.187.050	8.117.401	1.517.304.451	(3.758.387)	1.513.546.064
Satışların Maliyeti (-)	(1.420.054.200)	(748.597)	(1.420.802.797)	-	(1.420.802.797)
Brüt Kar / Zarar	89.132.850	7.368.805	96.501.655	-	92.743.267
Faaliyet Giderleri (-)	(36.547.858)	(3.258.501)	(39.806.359)	3.758.387	(36.047.972)
Diğer Faaliyet Gelirleri	350.005	45.766	395.771	-	395.771
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(1.098.771)	(92.469)	(1.191.240)	-	(1.191.240)
Faaliyet Karı / (Zararı)	51.836.225	4.063.601	55.899.826	-	55.899.826
Finansal Gelirler	59.067.939	1.449.881	60.517.820	(1.167.046)	59.350.774
Finansal Giderler (-)	(87.824.550)	(212.186)	(88.036.736)	1.167.046	(86.869.690)
Vergi Öncesi Kar /Zarar	23.079.615	5.301.295	28.380.910	-	28.380.910
Toplam Varlıklar	606.158.957	33.721.095	639.880.052	7.600.468	632.279.584
Toplam Yükümlülükler	500.353.747	1.080.619	501.434.367	7.600.468	493.833.899

01.01.2010 - 31.12.2010

Gelir Tablosu	Bilişim Teknolojileri	Lojistik	Toplam	Giderme	Konsolide
Satış Gelirleri	1.225.310.157	6.160.060	1.231.470.217	(3.294.451)	1.228.175.766
Satışların Maliyeti (-)	(1.152.856.037)	(701.047)	(1.153.557.084)	-	(1.153.557.084)
Brüt Kar / Zarar	72.454.120	5.459.013	77.913.133	-	74.618.682
Faaliyet Giderleri (-)	(29.323.147)	(2.077.514)	(31.400.661)	3.294.451	(28.106.210)
Diğer Faaliyet Gelirleri	49.773	10.914	60.687	-	60.687
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(370.968)	(3.980)	(374.948)	-	(374.948)
Faaliyet Karı / (Zararı)	42.809.778	3.388.433	46.198.211	-	46.198.211
Finansal Gelirler	40.084.082	314.829	40.398.911	(369.208)	40.029.703
Finansal Giderler (-)	(67.776.265)	(274.418)	(68.050.683)	369.208	(67.681.475)
Vergi Öncesi Kar /Zarar	15.117.595	3.428.844	18.546.439	-	18.546.439
Toplam Varlıklar	510.238.515	29.396.505	539.635.020	1.503.249	538.131.771
Toplam Yükümlülükler	418.217.671	980.105	419.197.776	1.503.249	417.694.527

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

Dönem sonları itibarıyla nakit ve benzerlerinin detayı aşağıda sunulmuştur:

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kasa	56.598	32.821
Banka (Vadesiz Mevduat)	38.755.250	24.326.634
Likit Fon	1.796	-
Vadeye Kadar Elde Tut. Fin. Var. (Ters Repo)	26.308.719	1.000.140
Kredi Kartı Slipleri	236.205	1.056.275
Toplam	65.358.568	26.415.870

Cari ve önceki dönem yıl kredi kartı sliplerinin tahsil süresi 1-3 günlüktür.

31 Aralık 2011'de elde edilen ters repo işlemleri 3 günlük vadeli olup 3.377 TL faiz gelir tahakkuku yapılmıştır. Ters repo USD ve TL olarak yapılmış olup faiz oranları USD için % 0,21 - % 2,22 , TL için ise % 6,27 - % 8,38 arasındadır.

31 Aralık 2010'da elde edilen ters repo işlemleri 1 günlük vadeli olup 140 TL faiz gelir tahakkuku yapılmıştır. Ters repo TL olarak yapılmış olup faiz oranı % 5,10'dur.

31.12.2011 tarihi itibarı ile Nakit ve Nakit benzerleri hesap grubunda bloke veya rehin olarak tutulan tutar mevcut değildir. (31.12.2010 : Yoktur.)

Grup'un nakit akım tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve nakit benzeri değerlerden faiz gelir tahakkuku düşülerek gösterilmektedir;

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Nakit ve Nakit Benzerleri	65.358.568	26.415.870
Faiz Gelir Tahakkuku (-)	(3.377)	(140)
Toplam	65.355.191	26.415.730

7. FİNANSAL YATIRIMLAR

Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar

Dönem sonları itibarıyla kısa vadeli finansal yatırımların tamamı gerçeğe uygun değer farkları gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlık olarak sınıflanmış hisse senedi yatırımları ve türev araçlarından kaynaklanan varlıklardan oluşmaktadır. Detayı aşağıda sunulmuştur:

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Hisse Senetleri	109	214
Türev Araçlardan Kaynaklanan Varlıklar	444.154	100.661
Toplam	444.263	100.875

Grup'un hisse senedi yatırımları İMKB de işlem gören hisse senetlerinden oluşmaktadır. 31.12.2011 kapanış fiyatı ile değerlendirilmiştir.

Grup'un 31 Aralık 2011 itibarıyla 13.921.635 USD tutarında döviz alım sözleşmesi yapmıştır. Sözleşmelerin 12.069.470 USD kısmı 0-3 ay bakiye 1.852.165 USD ise 3-12 ay vadeli. Bu sözleşmelerin 31 Aralık 2011 itibarıyla gerçeğe uygun değeri 25.852.423 TL olup oluşan değerlendirme farklarının 431.784 TL'si gelir olarak yazılmış, 12.370 TL'si özkaynaklar altında "finansal araçlar riskten korunma fonu" olarak muhasebeleştirilmiştir. Değerleme farkına ilişkin olarak hesaplanan 2.474 TL tutarındaki ertelenmiş vergi yükümlülüğü finansal araçlar riskten korunma fonundan mahsup edilmiştir.

Grup'un 31 Aralık 2010 itibarıyla 2.126.341 USD tutarında döviz alım sözleşmesi yapmıştır. Sözleşmelerin tamamı 0-3 ay vadeli. Bu sözleşmelerin 31 Aralık 2010 itibarıyla gerçeğe uygun değeri 3.186.663 TL olup oluşan değerlendirme farklarının 1.556 TL si gelir olarak yazılmış, 99.105 TL si özkaynaklar altında "finansal araçlar riskten korunma fonu" olarak muhasebeleştirilmiştir. Değerleme farkına ilişkin olarak hesaplanan 19.821 TL tutarındaki ertelenmiş vergi yükümlülüğü finansal araçlar riskten korunma fonundan mahsup edilmiştir.

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar

Uzun vadeli finansal yatırımların tamamı satılmaya hazır finansal varlıklardan oluşmaktadır.

Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Hisse Senetleri	64.894	64.894
-Teşkilatlanmış Piyasalarda İşlem Görenler	-	-
-Teşkilatlanmış Piyasalarda İşlem Görmeyenler	64.894	64.894
Toplam	64.894	64.894

Teşkilatlanmış Piyasalarda İşlem Görmeyen Hisse Senedi Yatırımları:

Şirket Adı	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Hisse Tutarı	Oran (%)	Hisse Tutarı	Oran (%)
İnfin A.Ş.	62.419	99,80	62.419	99,80
Neteks Dış Tic. Ltd.Şti.	2.475	49,50	2.475	49,50
Toplam	64.894		64.894	

Teşkilatlanmış Piyasalarda İşlem Görmeyen Hisse Senedi Yatırımlarına ilişkin özet finansal bilgiler:

31 Aralık 2011 Şirket Adı	Aktif Toplam	Borçlar Toplamı	Özkaynak Toplamı	Net Satışlar	Dönem Net Karı
İnfin A.Ş.	8.116.654	8.068.468	48.186	12.542.157	(293.151)
Neteks Dış Tic. Ltd.Şti.	1.977.016	1.811.207	165.809	9.752.422	82.078
Toplam	10.093.670	9.879.675	213.995	22.294.579	(211.073)

31 Aralık 2010 Şirket Adı	Aktif Toplam	Borçlar Toplamı	Özkaynak Toplamı	Net Satışlar	Dönem Net Karı
İnfin A.Ş.	5.488.926	5.147.499	341.427	14.786.251	48.714
Neteks Dış Tic. Ltd.Şti.	1.669.139	1.585.408	83.731	13.379.501	29.976
Toplam	7.158.065	6.732.907	425.158	28.165.752	78.690

8. FİNANSAL BORÇLAR

Dönem sonları itibarıyla kısa vadeli finansal borçlarının detayı aşağıda sunulmuştur:

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Banka Kredileri	34.590.274	11.424.242
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	156
Ertelenmiş Finansal Kirala. Borç.Mal(-)	-	(15)
Toplam	34.590.274	11.424.383

Kısa vadeli banka kredilerinin ayrıntısı aşağıda sunulmuştur:

31.12.2011 Nev'i	Döviz Tutar	TL Tutar	Yıllık Faiz Oranı (%)
TL Krediler	-	239.061	Faizsiz-12,89
Faktoring Kredileri (TL) (*)	-	9.575.984	13,17-18,96
USD Krediler	13.116.221	24.775.229	3,85-8,10
Toplam Krediler	-	34.590.274	-

31.12.2010 Nev'i	Döviz Tutar	TL Tutar	Yıllık Faiz Oranı (%)
Kısa Vadeli Krediler	-	-	-
TL Krediler (Kısa Vadeli)	-	431.388	Faizsiz - 13
USD Krediler (Kısa Vadeli)	7.110.514	10.992.854	3 – 8
Toplam Krediler	-	11.424.242	-

(*) Kısa vadeli faktoring kredilerinin 2.507.927 TL 'sı TTNNet Bilgisayar kampanyası kapsamında uzun vadeli alacakların finansmanı amacı ile faktoring firmasından temlik öncesi kullanılan fon tutandır. Kampanya süresi boyunca TT Net'e düzenlenen faturaların % 80'i faktoring firmasına temlik edilmektedir.

Dönem sonları itibarıyla uzun vadeli finansal borçlarının detayı aşağıda sunulmuştur:

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Banka Kredileri	11.732.883	8.285.360
Toplam	11.732.883	8.285.360

Uzun vadeli banka kredilerinin ayrıntısı aşağıda sunulmuştur:

31.12.2011 Nev'i	Döviz Tutar	TL Tutar	Yıllık Faiz Oranı (%)
Uzun Vadeli Krediler	-	-	-
TL Krediler	-	57.509	12,23-12,89
Faktoring Kredileri (TL) (*)	-	3.890.917	13,17-13,36
USD Krediler	4.121.159	7.784.457	8,1
Toplam Krediler	-	11.732.883	-

(*)Uzun vadeli faktoring kredilerinin tamamı TTNNet Bilgisayar kampanyası kapsamında uzun vadeli alacakların finansmanı amacı ile faktoring firmasından temlik öncesi kullanılan fon tutandır. Kampanya süresi boyunca TT Net'e düzenlenen faturaların % 80'i faktoring firmasına temlik edilmektedir.

31.12.2010 Nev'i	Döviz Tutar	TL Tutar	Yıllık Faiz Oranı (%)
Uzun Vadeli Krediler	-	-	-
TL Krediler	-	261.247	12-13
USD Krediler	5.190.241	8.024.113	8
Toplam Krediler	-	8.285.360	-

Banka kredi borçlarının vadelerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
0-3 ay	25.637.628	5.594.772
3-12 ay	8.952.647	5.829.471
12-60 ay	11.732.882	7.884.224
60 ay ve üzeri	-	401.135
Toplam	46.323.157	19.709.602

Finansal Kiralama borçlarının vadelerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
0-3 ay	-	156
3-12 ay	-	-
Toplam	-	156

9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Dönem sonları itibarıyla diğer finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Dönem sonları itibarıyla kısa vadeli ticari alacakların detayı aşağıda sunulmuştur:

Hesap Adı	31.12.2011	31.12.2010
Ticari Alacaklar	271.809.144	217.070.240
<i>İlişkili Taraflardan Tic. Al. (Not:37)</i>	2.859.230	4.619.012
<i>Diğer Alıcılar</i>	268.949.914	212.451.228
Alacak Senetleri	135.051.446	99.446.201
Alacak Reeskontu (-)	(3.686.444)	(1.331.005)
Şüpheli Ticari Alacaklar	5.942.549	5.082.748
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	(5.942.549)	(5.082.748)
Toplam	403.174.146	315.185.436

Grup'un dönem sonları itibarıyla uzun vadeli ticari alacakları bulunmamaktadır. Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla toplam **403.174.146 TL** olan ticari alacağının **30.810.485 TL**'si teminat kapsamındadır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarı ile ise **315.185.436 TL** olan ticari alacakların **21.166.698 TL**'si teminat kapsamındadır.

Şüpheli alacaklar karşılığındaki hareketler:

Hesap Adı	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Dönem başı bakiyesi (-)	(5.082.748)	(4.888.556)
Dönem içinde tahsil edilen tutarlar (+)	245.616	242.705
Kur Farkı	7.012	2.078
Dönem gideri (-)	(1.112.429)	(438.975)
Dönem sonu bakiyesi	(5.942.549)	(5.082.748)

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
0-3 ay	685.557	744.859
3-12 ay	26.975	75.791
1-5 Yıl Arası	-	-
Toplam	712.532	820.650

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

Dönem sonları itibarıyla ticari borçların detayı aşağıda sunulmuştur:

Hesap Adı	31.12.2011	31.12.2010
Satıcılar	387.160.069	339.132.873
<i>Diğer Satıcılar</i>	383.199.713	338.508.729
<i>İlişkili Taraf Satıcıları (Not:37)</i>	3.960.356	624.144
Borç Senetleri	13.201.095	28.449.708
Borç Reeskontu (-)	(4.417.056)	(1.620.221)
Toplam	395.944.108	365.962.360

Grup'un dönem sonları itibarıyla Uzun Vadeli Ticari Borçları bulunmamaktadır.

Ticari alacakların ve borçların ortalama vadesi iki ayın altındadır. Ticari alacak ve borçların reeskontunda kullanılan ortalama faiz oranları TL alacak ve borçlarda % 11, ABD Doları cinsinden alacak ve borçlarda % 1,13, Euro cinsinden alacak ve borçlarda ise % 1,91'dir. (31 Aralık 2010: TL % 7, ABD Doları % 0,78, Euro % 1,47)

11. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Dönem sonları itibarıyla kısa vadeli diğer alacakların detayı aşağıda sunulmuştur:

Hesap Adı	31.12.2011	31.12.2010
Diğer Alacaklar	18.399	1.526
Personelden Alacaklar	146.520	149.209
İlişkili Taraflardan Tic. Olm.Al. (Not:37)	162.812	96.013
Toplam	327.731	246.748

Dönem sonları itibarıyla uzun vadeli diğer alacakların detayı aşağıda sunulmuştur:

Hesap Adı	31.12.2011	31.12.2010
Verilen Depozito ve Teminatlar	49.241	56.440
Toplam	49.241	56.440

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

Dönem sonları itibarıyla kısa vadeli diğer borçların detayı aşağıda sunulmuştur:

Hesap Adı	31.12.2011	31.12.2010
Öd. Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	7.870.771	4.177.693
Ödenecek SGK	377.058	311.604
Alınan Sipariş Avansları	2.524.794	4.012.373
Personele Borçlar	154.516	132.572
İlişkili Tar. Tic. Olm.Borçlar (Not:37)	4.385.413	4.834.616
Diğer Borçlar	13.288	-
Toplam	15.325.840	13.468.858

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Yoktur.

13. STOKLAR

Dönem sonları itibarıyla stokların detayı aşağıda sunulmuştur:

Hesap Adı	31.12.2011	31.12.2010
Ticari Mallar	102.066.755	125.235.533
Yoldaki Mallar	4.242.690	3.695.200
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	(1.858.556)	(1.604.839)
Toplam	104.450.889	127.325.894

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

Stok Değer Düşüş karşılığındaki hareketler:

	1 Ocak-31 Aralık 2011	1 Ocak-31 Aralık 2010
Dönem başı bakiyesi (-)	(1.604.839)	(1.320.293)
Net Gerçekleşebilir Değer artışı nedeniyle iptal edilen karşılık (+)	291.680	118.899
Artım A.Ş. 'den gelen (Not:3)	(155.352)	-
Cari Dönemde Ayrılan Karşılık (-)	(390.045)	(403.445)
Dönem sonu bakiyesi	(1.858.556)	(1.604.839)

Stokta 3 aydan fazla bekleyen ticari mallar için stok bekleme sürelerindeki artışa bağlı olarak artan yüzdelerle stok değer düşüklüğü karşılığı hesaplanmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla stokların **8.426.213 TL**'si net gerçekleşebilir değeri ile bakiyesi ise maliyet bedeli ile mali tablolarda yer almaktadır. (31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla stokların **5.932.274 TL**'si net gerçekleşebilir değeri ile bakiyesi ise maliyet bedeli ile mali tablolarda yer almaktadır).

Açıklama	31.12.2011	31.12.2010
Maliyet Bedeli	10.284.769	7.537.113
Stok Değer Düşüş Karşılığı	1.858.556	1.604.839
Net Gerçekleşebilir Değer (a)	8.426.213	5.932.274
Maliyet Bedeli ile Yer alanlar (b)	96.024.676	121.393.620
Toplam Stoklar (a+b)	104.450.889	127.325.894

Yükümlülükler karşılığında teminat olarak verilen stok bulunmamaktadır.

Aktif değerlerin sigorta teminat tutarına **Not:22**'de yer verilmektedir.

Dönem içerisinde gider yazılan stok tutarı **Not:28**'de yer almaktadır.

14. CANLI VARLIKLAR

Yoktur.

15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Yoktur.

16. ÖZKAYNAK YÖNETİMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur.

17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkulü Ankara ili Çankaya ilçesindeki bir adet konuttan oluşmaktadır. Söz konusu gayrimenkul alacak ipoteği karşılığında iktisap edilmiştir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller cari dönemde satılmıştır.

31.12.2011

Maliyet Bedeli

Hesap Adı	1 Ocak 2011	Alış	Satış	31 Aralık 2011
Binalar	125.500	-	(125.500)	-
Toplam	125.500	-	(125.500)	-

Birikmiş Amortisman

Hesap Adı	1 Ocak 2011	Dönem Gideri Amortismanı	Satış	31 Aralık 2011
Binalar	(629)	(1.882)	2.511	-
Toplam	(629)	(1.882)	2.511	-
Net Değer	124.871	-	-	-

31.12.2010

Maliyet Bedeli

Hesap Adı	1 Ocak 2010	Alış	Satış	31 Aralık 2010
Binalar	-	125.500	-	125.500
Toplam	-	125.500	-	125.500

Birikmiş Amortisman

Hesap Adı	1 Ocak 2010	Dönem Gideri Amortismanı	Satış	31 Aralık 2010
Binalar	-	(629)	-	(629)
Toplam	-	(629)	-	(629)
Net Değer	-	-	-	124.871

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Dönem sonu itibarıyla Maddi Duran Varlıkları aşağıda sunulmuştur:

31.12.2011

Maliyet Bedeli

Hesap Adı	01 Ocak 2011	Alış	Satış(-)	Transfer	Artım (*)	31 Aralık 2011
Arsa ve Araziler	17.320.543	-	-	-	-	17.320.543
Yer Altı Yer Üstü	39.204	-	-	-	-	39.204
Binalar	12.063.895	345.211	-	-	-	12.409.106
Makine Tesis ve Cih.	1.413.477	-	-	-	-	1.413.477
Nakil Vasıtaları	1.650.628	978.006	(269.507)	-	31.705	2.390.832
Döşeme Demirbaşlar	4.496.751	668.129	(393.660)	-	134.933	4.906.153
Özel Maliyetler	276.065	5.232	(50.452)	-	50.452	281.297
Diğer Maddi Duran Varlıklar	128.372	-	-	(128.372)	-	-
Toplam	37.388.935	1.996.578	(713.619)	(128.372)	217.090	38.760.612

Birikmiş Amortisman

Hesap Adı	01 Ocak 2011	Dönem Amortismanı	Satış(-)	Transfer	Artım (*)	31 Aralık 2011
Arsa ve Araziler		-	-	-	-	-
Yer Altı Yer Üstü	(39.204)	-	-	-	-	(39.204)
Binalar	(3.543.699)	(291.944)	-	-	-	(3.835.643)
Makine Tesis ve Cih.	(1.318.528)	(20.237)	-	-	-	(1.338.765)
Nakil Vasıtaları	(697.094)	(340.005)	175.706	-	(10.748)	(872.141)
Döşeme Demirbaşlar	(3.224.787)	(398.654)	335.563	-	(91.673)	(3.379.551)
Özel Maliyetler	(134.765)	(33.315)	33.300	-	(33.300)	(168.080)
Toplam	(8.958.077)	(1.084.155)	544.569	-	(135.721)	(9.633.384)
Toplam	28.430.858					29.127.228

(*) Cari dönemde konsolidasyona dahil edilen Artım A.Ş.'nin sabit kıymet tutarlarıdır. (Not:3)

Diğer maddi duran varlıklar kalemini sanat eserlerinden oluşmak olup Grup Yönetimi yaptığı değerlendirmede bu varlıkların maddi olmayan duran varlıklar arasında sınıflanmasına karar vermiştir. Yıpranmaları söz konusu olmadığı için amortisman ayrılmamaktadır.

Diğer Bilgiler:

Amortisman gideri ve itfa paylarının tamamı faaliyet giderlerinde yer almaktadır.

Aktifte yer alan binaların üzerinde **5.628.647 USD** tutarında ipotek mevcuttur.

Aktif değerlerin sigorta teminat tutarına **Not:22**'de yer verilmektedir.

31.12.2010

Maliyet Bedeli

Hesap Adı	01 Ocak 2010	Alış	Satış(-)	31 Aralık 2010
Arsa ve Araziler	17.320.543	-	-	17.320.543
Yer Altı Yer Üstü	39.204	-	-	39.204
Binalar	11.786.858	277.037	-	12.063.895
Makine Tesis ve Cihazlar	1.372.927	40.550	-	1.413.477
Nakil Vasıtaları	1.231.892	517.682	(98.946)	1.650.628
Döşeme Demirbaşlar	4.094.611	415.110	(12.970)	4.496.751
Özel Maliyetler	274.115	1.950	-	276.065
Diğer Maddi Duran Varlıklar	128.372	-	-	128.372
Toplam	36.248.522	1.252.329	(111.916)	37.388.935

Birikmiş Amortisman

Hesap Adı	01 Ocak 2010	Dönem Amortismanı	Satış(-)	31 Aralık 2010
Yer Altı Yer Üstü	(39.204)	-	-	(39.204)
Binalar	(3.305.121)	(238.578)	-	(3.543.699)
Makine Tesis ve Cihazlar	(1.307.261)	(11.267)	-	(1.318.528)
Nakil Vasıtaları	(531.971)	(237.251)	72.128	(697.094)
Döşeme Demirbaşlar	(2.931.370)	(297.308)	3.891	(3.224.787)
Özel Maliyetler	(102.469)	(32.296)	-	(134.765)
Toplam	(8.217.396)	(816.700)	76.019	(8.958.077)
Net Değer	28.031.126			28.430.858

Diğer maddi duran varlıklar kalemini sanat eserleri oluşturmaktadır. Yıpranmaları söz konusu olmadığı için amortisman ayrılmamaktadır.

Diğer Bilgiler:

Amortisman gideri ve itfa paylarının tamamı faaliyet giderlerinde yer almaktadır.

Aktifte yer alan binaların üzerinde **6.686.756 USD** tutarında ipotek mevcuttur.

Aktif değerlerin sigorta teminat tutarına **Not:22**'de yer verilmektedir.

19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2011

Maliyet Bedeli

Hesap Adı	01 Ocak 2011	Alış	Satış(-)	Transfer	Artım (*)	31 Aralık 2011
Haklar	535.979	14.259	-	-	100.380	650.618
Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	-	-	-	128.372	-	128.372
Toplam	535.979	14.259	-	128.372	100.380	778.990

Birikmiş İtfa Payı

Hesap Adı	01 Ocak 2011	Dönem İtfa Payı	Satış(-)	Artım (*)	31 Aralık 2011
Haklar	(476.840)	(39.723)	-	(47.577)	(564.140)
Toplam	(476.840)	(39.723)	-	(47.577)	(564.140)
Net Değer	59.139				214.850

Diğer maddi olmayan duran varlıklar kalemini sanat eserlerinden oluşmak olup Grup Yönetimi yaptığı değerlendirmede daha öne maddi duran varlıklar arasında sınıflanmış olan bu varlıkların maddi olmayan duran varlıklar arasında sınıflanmasına karar vermiştir. Yıpranmaları söz konusu olmadığı için amortisman ayrılmamaktadır.

31 Aralık 2010

Maliyet Bedeli

Hesap Adı	01 Ocak 2010	Alış	Satış(-)	31 Aralık 2010
Haklar	522.419	13.560	-	535.979
Toplam	522.419	13.560	-	535.979

Birikmiş İtfa Payı

Hesap Adı	01 Ocak 2010	Dönem İtfa Payı	Satış(-)	31 Aralık 2010
Haklar	(453.554)	(23.286)	-	(476.840)
Toplam	(453.554)	(23.286)	-	(476.840)
Net Değer	68.865			59.139

Amortisman gideri ve itfa paylarının tamamı faaliyet giderlerinde yer almaktadır.

20. ŞEREFİYE

Şerefiye	31.12.2011	31.12.2010
Açılış Bakiyesi	2.467.577	2.467.577
İlaveler	-	-
Çıkışlar / Satışlar	-	-
Değer Düşüklüğü Karşılığı	-	-
Kapanış Bakiyesi	2.467.577	2.467.577

Şerefiye için ayrılan değer düşüklüğü karşılığı bulunmamaktadır. Grup'un şerefiyesi bağlı ortaklığı olan Datagate Bilgisayar A.Ş. ve müşterek yönetime tabi işletmesi olan Neteks Bilgisayar A.Ş.'den kaynaklanmaktadır. Bu şirketler için hesaplanan şerefiye tutarı her bilanço dönemi itibari ile tekrar gözden geçirilmektedir. Gözden geçirilme esnasında söz konusu şirketler tarafından elde edilen nakit tutarların bugünkü değeri hesaplanmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibari ile yapılan değerlendirmede gelecekteki nakit akışlarının bugüne indirgenmesinde kullanılan faiz oranı %12, büyüme oranı % 5 tir.

21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur.

22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Hesap Adı	31.12.2011	31.12.2010
Fiyat Farkı Karşılıkları	8.653.806	3.552.295
TT Net Kampanya Karşılıkları	12.412.995	-
Dava Karşılıkları	1.960.228	1.624.500
Toplam	23.027.029	5.176.795

31 Aralık 2011	Dava Karşılığı	Fiyat Farkı ve TTNet Karşılığı	Toplam
1 Ocak itibariyle	1.624.500	3.552.295	5.176.795
İlave karşılık	463.857	21.066.801	21.530.658
Ödeme / Mahsup	(22.462)	(3.552.295)	(3.574.757)
İptal edilen karşılıklar	(105.667)	-	(105.667)
31 Aralık 2011 itibariyle	1.960.228	21.066.801	23.027.029

31 Aralık 2010	Dava Karşılığı	Fiyat Farkı Karşılıkları	Toplam
1 Ocak itibariyle	895.362	2.487.557	3.382.919
İlave karşılık	1.222.790	3.552.295	4.775.085
Ödemeler	(493.652)	-	(493.652)
İptal edilen karşılıklar	-	(2.487.557)	(2.487.557)
31 Aralık 2010 itibariyle	1.624.500	3.552.295	5.176.795

Dava karşılıklarının tamamına yakını gümrük davalarından kaynaklanmaktadır.

Önceki döneme ilişkin farklı fiyatla satılan ürünler için müşterilerden fiyat farkı faturaları alınmakta ve karşılıkları ayrılmaktadır. Ayrıca satışları arttırmak için müşterilere hedefler verilmekte, verilen hedeflerin tutturulması doğrultusunda bayilerden ciro primi, credit note, fiyat farkı vb faturalar alınmakta ve karşılıkları ayrılmaktadır.

ii) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler;

31 Aralık 2011

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle grup aleyhine açılan **1.960.228 TL** tutarındaki davaların tümü için yasal karşılık ayrılmış olup söz konusu tutarlar mali tablolara yansıtılmıştır.

31 Aralık 2010

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle grup aleyhine açılan **1.624.500 TL** tutarındaki davaların tümü için yasal karşılık ayrılmış olup söz konusu tutarlar mali tablolara yansıtılmıştır.

iii) Pasifte yer almayan taahhütler;

31 Aralık 2011	TL	USD	EURO
Verilen Kefaletler	8.537.802	3.875.000	1.000.000
Verilen Teminat Çekleri ve Senetleri		-	-
İpotek	-	5.628.648	-
Verilen Teminat Mektupları	2.507.933	18.115.000	7.350.000
TOPLAM	11.045.735	27.618.648	8.350.000

31 Aralık 2010	TL	USD	EURO
Verilen Kefaletler	1.462.250	3.685.500	1.000.000
Verilen Teminat Çekleri ve Senetleri	1.586.506	-	-
İpotek	-	6.686.756	-
Verilen Teminat Mektupları	3.096.000	11.515.000	7.500.000
TOPLAM	6.144.756	21.887.256	8.500.000

Verilen teminat mektupları bazı kamu kurumlarına ve mal alımı gerçekleştirilen yurt içi ve yurt dışı satıcı firmalara verilen teminat mektuplarından oluşmaktadır. Mal alımından kaynaklanan borçların teminatı niteliğindedir. Mal alımlarına ilişkin borçlar vadelerinde ödendiklerinden teminat mektuplarına ilişkin olarak kaynak çıkışı bulunmamaktadır.

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

Aktif Değerler Üzerinde İpotek ve Teminat bulunmamaktadır.

*v) Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı;***31.12.2011**

Sigortalanan Aktifin Cinsi	USD	EURO	TL
Ticari Mallar	68.792.500	-	-
Taşıtlar	-	-	2.198.892
İşyeri, Makine Tesis Cihaz	6.927.908	63.500	-
Diğer	1.030.000	-	-
Toplam	76.750.408	63.500	2.198.892

31.12.2010

Sigortalanan Aktifin Cinsi	USD	EURO	TL
Ticari Mallar	104.285.000	-	-
Taşıtlar	-	-	1.376.200
İşyeri, Makine Tesis Cihaz	8.818.571	57.545	-
Diğer	610.000	-	-
Toplam	113.713.571	57.545	1.376.200

vi) Grup Tarafından Verilen Teminat Rehin İpotekler ve Özkaynaklara Oranı;

GRUP TARAFINDAN VERİLEN TRİ'LER	31 Aralık 2011 Döviz Tutarı	31 Aralık 2011 TL Tutarı	31 Aralık 2010 Döviz Tutarı	31 Aralık 2010 TL Tutarı
A. Kendi tüzel kişiliği adına verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	-	65.319.238	-	48.190.671
Teminat Mektubu (USD)	18.115.000	34.217.424	11.515.000	17.802.190
Teminat Mektubu (EUR)	7.350.000	17.961.930	7.500.000	15.368.250
Teminat Mektubu (TL)		2.507.933		3.096.000
Teminat Senetleri ve Çekleri (TL)				1.586.506
Rehin				
İpotek	5.628.648	10.631.952	6.686.756	10.337.725
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	-	18.301.090	-	9.209.133
Kefalet (USD)	3.875.000	7.319.488	3.685.500	5.697.783
Kefalet (EURO)	1.000.000	2.443.800	1.000.000	2.049.100
Kefalet (TL)		8.537.802		1.462.250
C. Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. Kişilerin borcunu temin amacıyla verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	-	-	-	-
D. Diğer verilen TRİ' lerin toplam tutarı	-	-	-	-
i. Ana ortak lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	-	-	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	-		-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	-	-	-	-
TOPLAM	-	83.620.328	-	57.399.804

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

Grup tarafından verilen diğer TRİ'lerin özkaynaklara oranı % 0'dır: (31 Aralık 2010: % 0)

23. TAAHHÜTLER

Yoktur.

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kıdem Tazminatı Karşılığı	1.466.963	1.016.481
Toplam	1.466.963	1.016.481

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan mevzuat gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık **2.731,85 TL** (31 Aralık 2010: **2.517,01 TL**) tavanına tabidir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan **2.805,04 TL** tavan tutarı dikkate alınmıştır. (31 Aralık 2010: **2.623,23TL**)

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, şirketin çalışanların emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), şirketin yükümlülüklerini tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerleme 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 2011 tarihi itibarıyla, ekli mali tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla karşılıklar yıllık %5,10 enflasyon oranı ve %10 iskonto oranı varsayımına göre, %4,66 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31 Aralık 2010: %4,66 reel iskonto oranı). Enflasyon ve iskonto oranı tahminleri Grup yönetiminin uzun vadeli beklentilerini yansıtmaktadır. Bu beklentiler her bilanço döneminde tekrar gözden geçirilmekte ve gerek görülmesi halinde revize edilmektedir. Grup Yönetimi 2011 yılında bu oranlara ilişkin tahminlerin revize edilmesine gerek görmemiştir.

	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
1 Ocak	1.016.481	649.270
Hizmet Maliyeti	137.003	109.748
Aktüeryal Kazanç	212.001	202.293
Faiz Maliyeti	294.297	209.468
Artım'dan gelen	57.234	-
Ödeme (-)	(250.053)	(154.298)
Kapanış Bakiyesi	1.466.963	1.016.481

Kıdem tazminat karşılık giderlerinin tamamı faaliyet giderleri arasında muhasebeleştirilmiştir.

25. EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur.

26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Dönem sonları itibarıyla diğer dönen varlıkların detayı aşağıda sunulmuştur:

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Gelecek Aylara Ait Giderler	1.419.440	1.076.036
Credit Note Gelir Tahakkuku	16.727.008	17.176.193
Devreden KDV	4.284.340	11.016.348
İade Alınabilir KDV	-	1.213.692
İş Avansları	859.911	681.336
Verilen Sipariş Avansları	2.194.432	5.822.106
Peşin Ödenen Vergiler	54.376	-
Toplam	25.539.507	36.985.711

Dönem sonları itibarıyla kısa vadeli diğer yükümlülüklerin detayı aşağıda sunulmuştur:

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Gelecek Aylara Ait Gelirler	8.787.820	11.261.656
Toplam	8.787.820	11.261.656

Faturası düzenlenmiş ancak ürünleri sevk edilmemiş tutarlar UMS 18 ile ilgili şartlar gerçekleşmediğinden (teslim, risklerin devri vb) "gelecek aylara ait gelirler" hesabında izlenmektedir.

Credit Note Gelir Tahakkuklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Hesap Adı	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Açılış	17.176.193	15.506.860
Dönem İçi Tahakkuk	97.571.931	91.020.591
Artım'dan Gelen (Not:3)	28.527	-
Tahsilat / Cari hesap virmanı	(98.049.643)	(89.351.258)
Dönem sonu bakiyesi	16.727.008	17.176.193

27. ÖZKAYNAKLAR

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

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ana Ortaklık Dışı Paylar	13.687.301	9.780.474
Toplam	13.687.301	9.780.474

Hesap Adı	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Ana Ortaklık Dışı Paylar	2.667.143	1.027.913
Artım A.Ş.'den gelen azınlık payı	1.239.684	-
Toplam	3.906.827	1.027.913

ii) Sermaye / Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

Şirketin sermayesi her biri 1 TL nominal bedelli **56.000.000** adet paydan oluşmakta olup çıkarılmış sermayesi **56.000.000 TL**'dir. Şirketin **56.000.000 TL** olan ödenmiş sermayesi **318,18 TL** tutarındaki A Grubu nama yazılı ve **55.999.681,82 TL** tutarındaki B Grubu hamiline yazılı hisselerden oluşmaktadır.

A Grubu hisse senedi sahiplerine yönetim kurulu üyelerinin yarısından bir fazlasını belirleme ve birinci tertip yasal yedek akçe ve birinci temettü ayrıldıktan sonra kalan kardan %5 oranında pay alma hakkı verilmiştir.

Şirket Sermaye Piyasası Kurulunun 17.03.2005 tarih ve 11/327 no'lu izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiş olup kayıtlı sermaye tavanı **75.000.000 TL** olarak belirlenmiştir. Söz konusu karar 27.04.2005 tarihinde yapılan 2004 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında kabul edilmiştir.

Şirketin **75.000.000 TL** kayıtlı sermaye tavanı içerisinde çıkarılmış sermayesinin tamamı 2006 yılı kar payından karşılanmak üzere **55.000.000 TL**'den **56.000.000 TL**'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek **1.000.000 TL** nominal değerli payların Kurul Kaydına alınması talebi 28.06.2007 tarih ve 25/699 sayılı Kurul Kararı ile uygun görülmüştür. Söz konusu sermaye artışı 10.07.2007 tarihinde tescil edilmiş ve 16 Temmuz 2007 tarih ve 6852 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilmiştir.

Konsolide bilançonun ödenmiş sermayesi Şirket'in ödenmiş sermayesidir; konsolide bilançoda bağlı ortaklıkların ödenmiş sermayesi iştirak hesabıyla karşılıklı olarak elimine edilmiştir.

Hissedar	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Pay Oranı %	Pay Tutarı	Pay Oranı %	Pay Tutarı
Nevres Erol Bilecik	% 33,77	18.909.441	% 38,63	21.634.440
Pouliadis and Associates S.A.	% 35,56	19.911.119	% 35,56	19.911.119
Halka Arz	% 28,30	15.851.986	% 23,44	13.126.987
Diğer	% 2,37	1.327.454	% 2,37	1.327.454
Toplam	% 100	56.000.000	% 100	56.000.000

Grup'un nihai kontrolü Nevres Erol Bilecik ve ailesi üyelerindedir.

24.06.2007 tarihinde EFGEurobank Ergasias S.A tarafından İMKB'ye gönderilen özel durum açıklamasına göre Şirket ortağı bulunan Pouliadis and Associates S.A.'nın Şirketimize ait hisseleri üzerinde 5 adet Yunan bankasının rehni bulunmaktadır. Konuya ait EFGEurobank Ergasias S.A tarafından yapılmış özel durum açıklaması aşağıda yer almaktadır.

"Pouliadis and Associates Commercial and Industrial Societe Anonyme of High Technology Systems (Rehin Veren) ile Bank EFGEurobank Ergasias S.A., Natioanl Bank of Greece S.A., Emporiki Bank S.A., Alpha Bank S.A. ve Laiki Bank (Hellas) S.A. adına teminat vekili sıfatıyla EFG Eurobank Ergasias S.A. (Rehin Alan) arasında 31 Ağustos 2005 tarihinde imzalanan Hisse Rehin ve Oy Kullanma Sözleşmeleri (Sözleşmeler)'ne göre Rehin Veren sahibi olduğu İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisselerinin (Hisseler) % 35,5'i üzerinde rehin tesis etmiştir. Sözleşmelere göre, hisselerle ilişkin oy hakları tesis edilen rehmin kapsamı içindedir; bununla beraber Rehin Veren bu haklarını 31 Ağustos 2005 tarihli Ortak Tahvil Kredisi (Common Bond Loan)'ne göre bir Temerrüt Hali meydana gelene kadar kullanma hakkına sahiptir. Rehin Alan Bir temerrüt hali oluştuğunu tespit etmiştir ve dolayısıyla Hisseler'e ilişkin oy hakları bundan böyle Rehin Alan tarafından kullanılacaktır."

iii) Sermaye Yedekleri

Yoktur.

iv) Kardan Kısıtlanmış Yedekler

Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler yasal yedeklerden oluşmaktadır.

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

vi) Geçmiş Yıl Karları

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

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

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

Dönem sonları itibariyle Özkaynak kalemleri aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Sermaye	56.000.000	56.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	241.113	241.113
Finansal Riskten Korunma Fonu	9.895	79.284
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5.671.482	5.109.837
- Yasal Yedekler	4.524.432	3.962.787
- Kurumlar Vergisinden İstisna Edilmiş İştirak Satış Karları	1.147.050	1.147.050
Geçmiş Yıl Kar / Zararları	44.388.033	36.055.067
Net Dönem Kar / Zararı	18.447.861	13.171.469
Ana Ortaklığa Ait Özkaynak	124.758.384	110.656.770
Azınlık Payları	13.687.301	9.780.474
Toplam Özkaynaklar	138.445.685	120.437.244

Grubun SPK standartlarına göre hazırlanmış mali tablolarında yer alan dönem karı **18.447.861 TL**'dir. Şirket'in yasal kayıtlarındaki net dönem karı **9.778.366 TL**'dir. Grubun SPK Standartlarına göre hazırlanmış mali tablolarındaki birikmiş karları ise **62.835.894 TL**'dir. Şirket'in yasal kayıtlarındaki dağıtılabilir birikmiş kar tutarı **36.642.967 TL** olup Şirket'in Geçmiş Yıl karlarından dağıtabileceği kar payı bu tutar ile sınırlıdır. Dağıtımına konu edilebilecek toplam tutarın hesabında sermaye enflasyon düzeltmesi farkları ve sermaye ilave edilecek iştirak satış karları dikkate alınmamıştır.

Şirketimizin 06.05.2011 tarihinde yapmış olduğu Olağan Genel Kurul toplantısında;

- 2010 yılı Bilanço ve Gelir Tablosu hesaplarının kabulüne,
- Yönetim Kurulu üyeleri ile denetçilerin 2010 yılı hesaplarından dolayı ibra edilmelerine,
- 2011 yılı mali tablolarının denetiminde Bağımsız Dış Denetim hizmeti için Çağdaş Bağımsız Denetim S.M.M.M. A.Ş.'nin seçilmesine,
- 2010 yılı net dağıtılabilir dönem karının %30' u oranında 1. temettü dağıtılmasına,
- 2010 yılı kar dağıtımına ilişkin tutarların aşağıdaki şekilde belirlenmesine;
- Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:XI, No:29 sayılı tebliği uyarınca hazırlanan 2010 dönemi konsolide mali tablolarında vergi sonrası net kar 13.171.469 TL'dir.
- Vergi Mevzuatına göre oluşan kar olan 8.279.182,39 TL'den %5 oranında toplam 413.959,12 TL 1. Tertip Yedek Akçe ayrılmasına;
- Vergi sonrası net kar olan 13.171.469 TL'den 413.959,12 TL 1.Tertip Yedek Akçe ayrılmasına, SPK düzenlemelerine göre yıl içerisinde yapılan 9.230 TL tutarındaki bağışların ilavesi sonrası 12.766.739,88 TL net dağıtılabilir karın %30'una tekabül eden brüt 3.830.021,96 TL (% 6,83936 oranında 1 TL nominal değerli paya 0,0683936 TL) net 3.255.518,67 TL (% 5,81346 oranında 1 TL nominal değerli paya 0,0581346 TL) nakit 1. Temettü olarak dağıtılmasına,
- 2.Temettü olarak net dağıtılabilir dönem karı olan 12.766.739,88 TL'den 1. temettü tutarı olan 3.830.021,96 TL düşüldükten sonra kalan 8.936.717,92 TL'nin %5'i oranında A Grubu İmtiyazlı Pay sahiplerine brüt 446.835,90 TL (1 TL nominal değerli paya 1.404,35 TL) net 379.810,51 TL (1 TL nominal değerli paya 1.193,70 TL)'nin nakit olarak dağıtılmasına,
- 147.685,79 TL 2. Tertip yedek akçe ayrılmasına,
- Kar dağıtımına 17 Mayıs 2011 tarihinde başlanılmasına,
- Kalan tutarın olağanüstü yedek akçelere ilave edilmesine
- Bir yıl süre ile görev yapmak üzere, Denetim Kurulu Üyeliklerine Veli Tan Kirtiş ve H. Çağatay Özudoğru'nun seçilmelerine,oybirliği ile karar verilmiştir.

28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren oniki aylık hesap dönemlerine ait satışlar ve satışların maliyetinin detayı aşağıda sunulmuştur:

Hesap Adı	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Yurtiçi Satışlar	1.473.926.639	1.220.214.680
Yurtdışı Satışlar	16.180.209	13.816.010
Diğer Satışlar	59.162.673	46.717.733
Satıştan İadeler (-)	(30.006.122)	(45.676.817)
Satış İskontoları (-)	(5.468.549)	(6.117.768)
Diğer İndirimler (-)	(248.786)	(778.072)
Net Satışlar	1.513.546.064	1.228.175.766
Satılan Ticari Mal Maliyeti (-)	(1.420.802.797)	(1.153.557.084)
Brüt Kar / (Zarar)	92.743.267	74.618.682

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

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren oniki aylık hesap dönemlerine ait faaliyet giderleri aşağıda sunulmuştur:

Hesap Adı	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Paz. Satış Dağıtım Gid. (-)	(16.789.949)	(13.493.798)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(19.258.023)	(14.612.412)
Toplam Faaliyet Giderleri	(36.047.972)	(28.106.210)

30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren oniki aylık hesap dönemlerine ait niteliklerine göre giderler aşağıda sunulmuştur:

Hesap Adı	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Pazarlama Satış Dağıtım ve Genel Yönetim Giderleri (-)	(36.047.972)	(28.106.210)
- Personel Giderleri	(20.774.477)	(16.270.464)
- Nakliye ve Depolama Giderleri	(3.982.027)	(3.327.649)
- Amortisman Giderleri	(1.125.760)	(840.615)
- Kiralama Giderleri	(836.460)	(479.728)
- Haberleşme Giderleri	(321.242)	(334.662)
- Seyahat Giderleri	(582.230)	(359.739)
- Nakil Vasıta Giderleri	(762.241)	(632.137)
- Müşavirlik ve Denetim Giderleri	(686.844)	(462.234)
- Sigortalama Giderleri	(703.903)	(619.926)
- Bakım Onarım Giderleri	(201.552)	(96.728)
- Reklam ve Tanıtım Gideri	(1.270.461)	(1.024.701)
- Vergi, Resim ve Harçlar	(655.656)	(423.101)
- Kıdem Tazminat Karşı. Gid.	(393.247)	(521.508)
- Şüpheli Alacak Karşılığı	(866.813)	(196.270)
- Dava Karşılık Gideri	(358.190)	(1.222.790)
- Satış ve Dış Ticaret Gid.	(746.984)	(718.041)
- Diğer Giderler	(1.779.885)	(575.917)
Toplam Faaliyet Giderleri	(36.047.972)	(28.106.210)

Amortisman giderleri ve itfa payları ve personel giderleri faaliyet giderleri hesabı içerisinde gösterilmektedir.

31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren oniki aylık hesap dönemlerine ait diğer faaliyetlerden gelir ve giderlerin detayı aşağıda sunulmuştur:

Hesap Adı	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Negatif Şerefiye Geliri (Not: 3)	60.752	-
Dava Karşılığı İptali	-	-
Diğer Gelirler	335.019	60.687
Diğer Gelirler Toplamı	395.771	60.687
Diğer Giderler Toplamı (-) (*)	(1.191.240)	(374.948)
Diğer Gelir / Giderler (Net)	(795.469)	(314.261)

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

32. FİNANSAL GELİRLER

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren oniki aylık hesap dönemlerine ait finansal gelirlerin detayı aşağıda sunulmuştur:

Hesap Adı	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Faiz Gelirleri	1.850.375	730.701
Kur Farkı Gelirleri	33.496.401	29.200.793
Satışlardan Elimine Edilen Faiz	18.252.921	7.636.802
Cari Dönem Reeskont Geliri	4.417.056	1.620.220
Önceki Dönem Reeskont İptali	1.334.021	841.187
Toplam Finansal Gelirler	59.350.774	40.029.703

33. FİNANSAL GİDERLER

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren oniki aylık hesap dönemlerine ait finansal giderlerin detayı aşağıda sunulmuştur:

Hesap Adı	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Banka Masrafları ve Faiz Gid. (-)	(9.024.861)	(7.284.186)
Kur Farkı Giderleri (-)	(57.280.533)	(52.193.769)
Alımlardan Elimine Edilen Faiz (-)	(15.254.873)	(5.878.789)
Cari Dönem Reeskont Gideri (-)	(3.686.444)	(1.331.006)
Önceki Dönem Reeskont İptali (-)	(1.622.979)	(993.725)
Toplam Finansal Giderler	(86.869.690)	(67.681.475)

Grup'un dönem içerisinde aktifleştirilen finansman gideri bulunmamaktadır.

34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur.

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Ertelenmiş Varlık ve Yükümlülükler)

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

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren oniki aylık hesap dönemlerine ait vergi varlık ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı	7.605.354	4.626.551
Peşin Ödenen Vergiler (-)	(4.646.372)	(3.527.917)
Toplam Ödenecek Net Verg	2.958.982	1.098.634

Hesap Adı	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı (-)	(7.605.354)	(4.626.551)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	339.448	279.494
Toplam Vergi Gelir / (Gideri)	(7.265.906)	(4.347.057)

i) Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı

Türkiye'deki geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanıp tahakkuk ettirilmektedir. Buna uygun olarak Grup'un 2010 ve 2011 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.

Geçerli olan Kurumlar Vergisi oranları:

21 Haziran 2006 tarihli resmi gazetede yayınlanarak 2006 yılı kazançlarına da uygulanmak üzere yürürlüğe giren 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi kanunu ile kurumlar vergisi oranı % 20 olarak tespit edilmiştir.

Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 20. maddesi uyarınca, Kurumlar Vergisi; mükellefin beyanı üzerine tarh olunur. Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 25 Nisan tarihine kadar vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilirler.

Gelir Vergisi Stopajı:

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

ii) Ertelenmiş Vergi:

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

Hesap Adı	31 Aralık 2011 Birikmiş Geçici Farklar	31 Aralık 2011 Ertelenmiş Vergi Alacağı / (Borcu)	31 Aralık 2010 Birikmiş Geçici Farklar	31 Aralık 2010 Ertelenmiş Vergi Alacağı / (Borcu)
Sabit Kıymetler	610.823	(122.165)	(673.700)	(134.740)
Mali Zarar	1.184.825	236.965	-	-
Reeskont Giderleri	3.686.444	737.289	1.331.005	266.201
Kıdem Tazminatı Karşılığı	1.466.963	293.393	1.016.480	203.296
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı	1.858.556	371.711	1.604.840	320.968
Prekont Geliri	(4.417.056)	(883.411)	(1.620.220)	(324.044)
Vadeli İşlem Gelir Tahakkuku	(431.785)	(86.357)	-	-
Finansal Riskten Korunma Fonu	(12.369)	(2.474)	(99.105)	(19.821)
Diğer	2.578.691	515.739	1.777.987	355.598
Ertelenmiş Vergi Varlığı / Yük.		1.060.690		667.458

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem Başı Ertelenmiş Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü)	667.458	407.785
Artım A.Ş.'den gelen	36.437	-
Ertelenmiş Vergi Geliri/ (Gideri)	339.448	279.494
Finansal Riskten Korunma Fonu (Not:7)	17.348	(19.821)
Dönem Sonu Ertelenmiş Vergi varlığı / Yükümlülüğü	1.060.690	667.458

Kullanılmış / Kullanılmamış Vergi Avantajlarına İlişkin Açıklama:

Mali Zarar

Grup'un 31 Aralık 2011 itibarıyla sonraki döneme devreden mali zararı **1.184.825 TL** (31 Aralık 2010: Yoktur) olup, Grup Yönetimi tarafından yapılan değerlendirmede bu tutarın tamamının (31 Aralık 2010: Yoktur) gelecek yıllarda oluşacak mali kar ile realize edilmesinin mümkün olduğu değerlendirilerek ertelenmiş vergi hesabında dikkate alınmıştır.

Ertelenmiş vergi hesabında dikkate alınan geçmiş yıl zararının detayı aşağıdaki gibidir.

Dönem	Kullanılabilecek En Son Yıl	2011 Yılı	2010 Yılı
2011 Yılı	2016	1.184.825	-
Toplam		1.184.825	-

Ertelenmiş vergi hesabında dikkate alınmayan geçmiş yıl zararı bulunmamaktadır.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine vergi karşılıklarının mutabakatı aşağıdaki gibidir:

Vergi karşılığının mutabakatı:	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Devam eden faaliyetlerden elde edilen kar	28.380.910	18.546.439
Gelir vergisi oranı %20	5.676.182	(3.709.287)
Vergi etkisi:		
- Kanunen kabul edilmeyen giderler	(1.589.724)	(637.770)
Gelir tablosundaki vergi karşılığı gideri	(7.265.906)	(4.347.057)

36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

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

	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Dönem Karı / (Zararı)	18.447.861	13.171.469
Ortalama Hisse Adedi	56.000.000	56.000.000
Hisse Başına Düşen Kazanç / (Kayıp)	0,329426	0,235205
İmtiyazlı Hisselere İsbet Eden Kazanç	2.898,97	2.070
Adi Hisselere İsbet Eden Kazanç	0,312957	0,223446

37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**a) İlişkili taraflarla Borç ve Alacak bakiyeleri:**

31 Aralık 2011	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
Şahıs Ortaklar	-	-	-	4.201.814
Homend A.Ş.	1.035.245	-	-	-
Desbil A.Ş.	11.986	162.812	-	-
İnfin A.Ş.	1.461.335	-	2.269.576	-
Neteks Dış Tic.	310.317	-	1.682.856	-
Despec A.Ş.	40.347	-	7.924	183.599
Toplam	2.859.230	162.812	3.960.356	4.385.413

31 Aralık 2010	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
Şahıs Ortaklar	-	-	-	3.043.727
Homend A.Ş.	1.783.661	-	-	112.199
Desbil A.Ş.	5.957	96.013	-	-
İnfin A.Ş.	2.399.123	-	624.144	-
Neteks Dış Tic.	292.827	-	-	-
Despec A.Ş.	137.444	-	-	1.678.690
Toplam	4.619.012	96.013	624.144	4.834.616

Şahıs ortaklara ticari olmayan borçların tamamına yakını temettü borçlarından kaynaklanmıştır.

İlişkili taraflardan olan alacak ve borçların içerisinde teminatlı kısım bulunmamaktadır. İlişkili taraflarla ilgili olarak ayrılmış şüpheli alacak karşılığı tutarı mevcut değildir. İnfin A.Ş. konsolidasyon kapsamına dahil edilmemiş bağlı ortaklık, Neteks Dış Ticaret A.Ş. özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilmemiş iştirak Desbil, Despec ve Homend ise diğer ilişkili şirketlerdir.

İlişkili taraflar arası cari hesap bakiyeleri genelde ticari işlemlerden kaynaklanmaktadır. Ancak bazı durumlarda şirketler arasında nakit kullandırmaları da olabilmektedir. Ticari olmayan işlemlerden kaynaklanan bakiyeler ticari olmayan borç veya alacak olarak tasniflenmektedir. Cari hesap bakiyeleri için faiz çalıştırmakta olup, 3'er aylık dönemler halinde fatura edilmektedir. 2011 yılında faiz oranı USD hesapları için % 3 ile % 7,5 arasında, 2010 yılında faiz oranları USD hesapları için %3 ile %4,50 arasında değişmektedir. Şahıs ortak cari hesapları genelde temettü borçlarından kaynaklanmakta olup sözkonusu borçlar için faiz hesaplanmamaktadır.

b) İlişkili taraflardan alımlar ve ilişkili taraflara satışlar:

1 Ocak_31 Aralık 2011

İlişkili Taraflarca Satışlar	Mal ve Hizmet Satışları	Ortak Gider Katılım	Faiz ve Kur Farkı Geliri	Toplam Gelirler Satışlar
Desbil A.Ş.	-	3.048	31.091	34.139
Despec A.Ş.	15.013.735	1.646.574	361.747	17.022.056
Homend A.Ş.	7.565.849	1.460.623	2.334.321	11.360.793
İnfin A.Ş.	8.320.268	4.800	653.270	8.978.338
Neteks Dış Ltd.Şti.	3.491.658	-	25.384	3.517.042
TOPLAM	34.391.510	3.115.045	3.405.813	40.912.368

İlişkili Taraflardan Alımlar	Mal ve Hizmet Alımları	Ortak Gider Katılım	Faiz ve Kur Farkı Geliri	Toplam Gelirler Alımlar
Desbil A.Ş.	-	-	1.793	1.793
Despec A.Ş.	14.278.665	18.253	1.305.470	15.602.388
Homend A.Ş.	8.014.832	134	72.556	8.087.522
İnfin A.Ş.	4.539.768	-	62.148	4.601.916
Neteks Dış Ltd.Şti.	3.608.395	-	71.340	3.679.735
TOPLAM	30.441.660	18.387	1.513.307	31.973.354

1 Ocak_31 Aralık 2010

İlişkili Taraflara Satışlar	Mal ve Hizmet Satışları	Ortak Gider Katılım	Faiz ve Kur Farkı Geliri	Toplam Gelirler Satışlar
Desbil A.Ş.	-	2.994	10.363	13.357
Despec A.Ş.	6.672.779	1.498.753	295.300	8.466.832
Homend A.Ş.	270.992	217.816	226.804	715.612
İnfin A.Ş.	9.683.293	5.070	617.698	10.306.061
Neteks Dış Ltd.Şti.	3.648.161	-	3.550	3.651.711
TOPLAM	20.275.225	1.724.633	1.153.715	23.153.573

İlişkili Taraflardan Alımlar	Mal ve Hizmet Alımları	Ortak Gider Katılım	Faiz ve Kur Farkı Geliri	Toplam Gelirler Alımlar
Desbil A.Ş.	-	-	20.713	20.713
Despec A.Ş.	5.869.015	-	389.459	6.258.474
Homend A.Ş.	4.834.305	-	309.094	5.143.399
İnfin A.Ş.	5.431.286	-	461.823	5.893.109
Neteks Dış Ltd.Şti.	4.611.145	-	10.397	4.621.542
TOPLAM	20.745.751	-	1.191.486	21.937.237

c) Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve ücretler

Hesap Adı	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar	3.040.756	2.384.466
İşten çıkarılma nedeniyle sağlanan faydalar	-	-
Diğer uzun vadeli faydalar	-	-
Toplam	3.040.756	2.384.466

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

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

Grup'un 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.

Grup'un 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.

Grup 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.

Grup'un özkaynaklara dayalı genel stratejisi önceki dönemden bir farklılık göstermemektedir.

Hesap Adı	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Toplam Borçlar	493.883.899	417.694.527
Eksi (-) Nakit ve Nakit Benzerleri	(65.358.568)	(26.415.870)
Net Borç	428.525.331	391.278.657
Toplam Özsermaye	138.445.685	120.437.244
Toplam Sermaye	566.971.016	511.715.901
Oran %	75.58%	76,46%

Grup'un spekülasyon amaçlı finansal aracı (türev ürün niteliğindeki finansal araçların da dahil olduğu) yoktur ve bu tür araçların alım-satımı ile ilgili bir faaliyeti bulunmamaktadır.

(b) Önemli muhasebe politikaları

Grup'un finansal araçlarla ilgili önemli muhasebe politikaları 2 numaralı dipnotta açıklanmıştır.

(c) Riskler

Faaliyetleri nedeniyle Grup, döviz kurundaki, faiz oranındaki değişiklikler ve diğer risklere maruz kalmaktadır. Grup ayrıca Finansal araçları elinde bulundurması nedeniyle karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır.

Grup düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir. Cari yılda Grup'un maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, önceki seneye göre bir değişiklik olmamıştır.

(c1) Kur riski ve yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Grup, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruzdur. Kur riski ileride oluşacak ticari işlemler, kayda alınan aktif ve pasifler arasındaki fark sebebiyle ortaya çıkmaktadır.

Grup, esas olarak döviz tevdiat olarak mevduatlarını değerlendirdiğinden, döviz cinsinden alacak ve borçları bulunduğu kur değişimlerinden değişimin yönüne bağlı olarak kur riskine maruz kalmaktadır.

DÖVİZ KURU DUYARLILIK ANALİZİ TABLOSU	Cari Dönem		Önceki Dönem	
	Kar / Zarar		Kar / Zarar	
	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
ABD Dolarının TL Karşısında %10 Değer Değişimi Halinde				
1- ABD Doları Net Varlık / Yükümlülüğü	(2.323.951)	2.323.951	(5.376.668)	5.376.668
2- ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)				
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(2.323.951)	2.323.951	(5.376.668)	5.376.668
Avro'nun Karşısında % 10 Değer Değişimi Halinde				
4- Avro Net Varlık / Yükümlülüğü	512.758	(512.758)	(40.779)	40.779
5- Avro Riskinden Korunan Kısım (-)				
6- Avro Net Etki (4+5)	512.758	(512.758)	(40.779)	40.779
TOPLAM	(1.811.194)	1.811.194	(5.417.447)	5.417.447

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup'un ticari mal stoku **100.208.199 TL**'dir. Söz konusu ticari mal stokunun büyük bir kısmı USD olarak satın alınmakta ya da ithal edilmektedir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ise Grup'un ticari mal stoku **123.630.694 TL** olup büyük bir kısmı USD olarak satın alınmakta ya da ithal edilmektedir.

(c2) Kredi riski ve yönetimi

Cari Dönem				
Hesap İsmi	TL Karşılığı	USD	Avro	GBP
1. Ticari Alacaklar	242.104.679	125.353.353	2.178.873	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	64.639.072	32.138.079	1.609.565	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)	306.743.751	157.491.432	3.788.438	-
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	2.414	1.278	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar Toplamı (5+6+7)	2.414	1.278	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	306.746.165	157.492.710	3.788.438	-
10. Ticari Borçlar	(278.065.966)	(145.027.688)	(1.687.194)	-
11. Finansal Yükümlülükler	(24.775.230)	(13.116.221)	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	(14.232.446)	(7.530.840)	(3.046)	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)	(317.073.642)	(165.674.750)	(1.690.240)	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	(7.784.458)	(4.121.160)	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yük.	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yük. Toplamı (14+15+16)	(7.784.458)	(4.121.160)	-	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	(324.858.101)	(169.795.909)	(1.690.240)	-
19. Bilanço dışı Türev Araçlarının				
Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	26.296.577	13.921.635	-	-
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	26.296.577	13.921.635	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yük. Tutarı	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	8.184.641	1.618.436	2.098.199	-
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (yükümlülük)				
pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(18.111.936)	(12.303.199)	2.098.199	-
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam				
Gerçeğe Uygun Değeri	-	13.921.635	-	-
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı	25.852.423	-	-	-
23. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-
23. İhracat	16.180.209	-	-	-
24. İthalat	492.022.828	-	-	-

Önceki Dönem				
Hesap İsmi	TL Karşılığı	USD	Avro	GBP
1. Ticari Alacaklar	226.257.352	142.650.727	2.791.142	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	43.237.733	26.926.709	785.243	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)	269.495.085	169.577.436	3.576.384	-
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	373	241	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar Toplamı (5+6+7)	373	241	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	269.495.457	169.577.677	3.576.384	-
10. Ticari Borçlar	(291.405.123)	(183.490.699)	(3.771.657)	-
11. Finansal Yükümlülükler	(10.992.996)	(7.110.605)	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	(13.247.695)	(8.564.059)	(3.738)	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)	(315.645.814)	(199.165.363)	(3.775.395)	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	(8.024.113)	(5.190.242)	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yük.	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yük. Toplamı (14+15+16)	(8.024.113)	(5.190.242)	-	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	(323.669.927)	(204.355.605)	(3.775.395)	-
19. Bilanço dışı Türev Araçlarının				
Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	3.287.323	2.126.341	-	-
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	3.287.323	2.126.341	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yük. Tutarı	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(50.887.147)	(32.651.587)	(199.011)	-
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(54.174.470)	(34.777.928)	(199.011)	-
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-
23. Döviz Varlıklarının Hedge Edilen Kısımının Tutarı	3.186.663	2.126.341	-	-
23. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	-	-	-	-
23. İhracat	13.816.010	-	-	-
24. İthalat	472.875.309	-	-	-

FİNANSAL ARAÇ TÜRLERİ İTİBARIYLA MARUZ KALINAN KREDİ RİSKİ - Cari Dönem	Alacaklar				Dipnot	Bankalardaki Mevduat	Dipnot
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*)	2.859.230	400.314.916	162.812	214.160	-	65.063.969	
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	30.810.485	-	-	-	-	
A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	2.859.230	399.602.383	162.812	214.160	10-11	65.063.969	6
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	537.009	-	-	10-11	-	6
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	175.523	-	-	10-11	-	-
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	175.523	-	-	-	-	6
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	10-11	-	-
- Vadesi Geçmiş (brüt defter değeri)	-	5.942.549	-	-	10-11	-	6
- Değer Düşüklüğü (-)	-	(5.942.549)	-	-	10-11	-	6
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	10-11	-	6
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	10-11	-	6
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-	10-11	-	6
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	6
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

FİNANSAL ARAÇ TÜRLERİ İTİBARIYLA MARUZ KALINAN KREDİ RİSKİ - Önceki Dönem	Alacaklar				Dipnot	Bankalardaki Mevduat	Dipnot
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*)	4.619.012	310.566.424	96.013	207.175	-	25.326.774	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	21.166.698	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	4.619.012	309.745.773	96.013	207.175	10-11	25.326.774	6
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	296.209	-	-	10-11	-	6
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	524.442	-	-	10-11	-	-
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	524.442	-	-	-	-	6
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	10-11	-	-
- Vadesi Geçmiş (brüt defter değeri)	-	5.082.748	-	-	10-11	-	6
- Değer Düşüklüğü (-)	-	(5.082.748)	-	-	10-11	-	6
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	10-11	-	6
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	10-11	-	6
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-	10-11	-	6
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	10-11	-	6
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

Cari Dönem (31 Aralık 2011)	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	626.919	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	58.638	-
Vadesi üzerinden 3-aydan fazla geçmiş	26.975	-
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	175.523	-

Önceki Dönem (31 Aralık 2010)	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	641.987	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	102.873	-
Vadesi üzerinden 3-aydan fazla geçmiş	75.791	-
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	524.442	-

Güvence olarak elde bulundurulmuş teminat ve kredi güvenirliliğinde artış sağlayan unsurlar olarak müşterilerden alınan ipotekler, avallî çekler ve teminat mektupları dikkate alınmıştır.

Grup'un tahsilat riski esas olarak ticari alacaklarından oluşmaktadır. Ticari alacakların tamamına yakını bayilerden olan alacaklardan kaynaklanmaktadır. Grup, bayileri üzerinde etkili bir kontrol sistemi kurmuş olup bu işlemlerden doğan kredi riski risk yönetim ekibi ve Grup Yönetimi 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 yöntemidir.

Grup'un önemli tutarlarda az sayıda müşteri yerine, çok sayıda müşteriden alacaklı olması nedeniyle önemli bir ticari alacak riski bulunmamaktadır. Ticari alacaklar, Grup yönetiminin geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

Sektör yapısı gereği hasılatın yüksek kar marjının düşük olması tahsilat ve risk takip politikalarını Grup yönünden oldukça önemli kılmaktadır ve bu konuda maksimum hassasiyet gösterilmektedir. Tahsilat ve risk yönetim politikalarına ilişkin detaylı açıklamalar 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.

Grup, Türkiye'de bilgisayar alımı ve satımı yapan neredeyse her kuruluşa mal 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 Grup'un 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 istihbarat personelleri sürekli olarak bayilerin istihbaratlarını yapmaktadırlar.

Kredi Komitesi: Sektörde bir yılını doldurmuş firmalar ile kredi limit artırımında bulunan firmaların gerekli istihbarat çalışmaları istihbarat ekibince düzenlenerek, her hafta toplanan kredi komitesine sunulur.

Kredi komitesi, mali işlerden sorumlu genel müdür yardımcısı başkanlığında finansman müdürü, cari hesaplar müdürü, istihbarat elemanı ve ilgili müşterinin satış departmanı müdüründen oluşur. Kredi komitesi elde edilen istihbarat bilgileri, geçmiş ödeme ve satış performanslarına bağlı olarak firmalara kredi limiti tesis eder. Çalışma şeklini belirler ve gerekirse bayiden teminat alınmasını, ipotek talep edilmesini ister.

Grup'un satışlarının Türkiye çapına yayılmış olması yoğunlaşma riskini azaltmaktadır.

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

(c3) Faiz oranı riski yönetimi

Grup'un sabit faizli finansal borçları ile ilgili yükümlülüklerine Not:8'de, Sabit faizli varlıklarına (mevduat v.b.) Not: 6'da yer verilmiştir.

Faiz Pozisyonu Tablosu

Sabit Faizli Finansal Araçlar	Cari Dönem	Önceki Dönem
Finansal Varlıklar	26.308.719	1.000.140
Finansal Yükümlülükler	46.321.406	19.525.078

Değişken Faizli Finansal Araçlar	Cari Dönem	Önceki Dönem
Finansal Varlıklar	-	-
Finansal Yükümlülükler	-	-

31 Aralık 2011 tarihinde TL para birimi cinsinden olan faiz 1 puan yüksek olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi öncesi kar 200.126 TL daha düşük olacaktı. (31 Aralık 2010: 185.249 TL daha düşük). Grup'un sabit faizli varlık ve yükümlülüklerinin önemli kısmı kısa vadeli. Bu nedenle faiz riski hesabında sabit faizli varlık ve yükümlülükler de dikkate alınmıştır. Sadece değişken faizli varlık ve yükümlülükler dikkate alındığında faiz riski mevcut değildir.

(c4) Likidite riski yönetimi

Grup, nakit akımlarını günlük ve haftalık olarak düzenli takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetmektedir.

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, Grup'un türev niteliğinde olan ve olmayan finansal yükümlülüklerinin TL bazında vade dağılımını göstermektedir.

31.12.2011

Sözleşme Vadeleri	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışlar Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası	5 Yılden Uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	457.593.105	463.346.131	441.292.565	8.734.507	13.319.059	-
Banka Kredileri	46.323.157	47.659.127	25.605.561	8.734.507	13.319.059	-
Borçlanma Senedi İhraçları	-	-	-	-	-	-
Finansal Kiralama Yükümlülükleri	-	-	-	-	-	-
Ticari Borçlar	395.944.108	400.361.164	400.361.164	-	-	-
Diğer Borçlar	15.325.840	15.325.840	15.325.840	-	-	-
Diğer	-	-	-	-	-	-

Sözleşme Vadeleri	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışlar Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası	5 Yılden Uzun
Türev Finansal Yükümlülükler	444.154	235.764	233.554	2.211	-	-
Türev Nakit Girişleri	26.296.577	26.296.577	22.798.021	3.498.555	-	-
Türev Nakit Çıkışları	(25.852.423)	(26.060.812)	(22.564.468)	(3.496.344)	-	-

31.12.2010

Sözleşme Vadeleri	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışlar Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası	5 Yıldan Uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	399.140.961	403.267.461	386.681.130	6.012.865	9.970.175	603.291
Banka Kredileri	19.709.602	22.215.866	5.629.535	6.012.865	9.970.175	603.291
Borçlanma Senedi İhraçları	-	-	-	-	-	-
Finansal Kiralama Yükümlülükleri	141	156	156	-	-	-
Ticari Borçlar	365.962.360	367.582.581	367.582.581	-	-	-
Diğer Borçlar	13.468.858	13.468.858	13.468.858	-	-	-
Diğer	-	-	-	-	-	-

Sözleşme Vadeleri	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışlar Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası	5 Yıldan Uzun
Türev Finansal Yükümlülükler	100.660	89.471	89.471	-	-	-
Türev Nakit Girişleri	3.287.323	3.287.323	3.287.323	-	-	-
Türev Nakit Çıkışları	(3.186.663)	(3.197.852)	(3.197.852)	-	-	-

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

(c5) Diğer Risklere İlişkin Analizler

Hisse senedi v.b. Finansal Araçlara İlişkin Riskler

Grup aktifinde makul değer değişimlerine duyarlı hisse senedi ve benzeri finansal varlık mevcut değildir.

39. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Finansal risk yönetimindeki hedefler

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

Finansal Araçların Makul Değeri

Makul değer, bir finansal enstrümanın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa kote edilen bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Grup, finansal araçların tahmini değerlerini, halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Ancak piyasa bilgilerini değerlendirip gerçek değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, her zaman, Grup'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir.

Finansal araçların makul değerinin tahmini için kullanılan yöntem ve varsayımlar aşağıdaki gibidir:

Parasal Varlıklar

Yabancı para cinsinden bakiyeler dönem sonunda yürürlükteki döviz alış kurları kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Bu bakiyelerin kayıtlı değere yakın olduğu öngörülmektedir. Nakit ve nakit benzeri değerlerin de dahil olduğu belirli finansal varlıklar maliyet değerleri ile taşınırlar ve kısa vadeli olmaları sebebiyle kayıtlı değerlerinin yaklaşık olarak makul değerlerine eşit olduğu öngörülmektedir.

Ticari alacakların kayıtlı değerlerinin, ilgili şüpheli alacak karşılıklarıyla beraber makul değeri yansıttığı öngörülmektedir.

Parasal Yükümlülükler

Yabancı para cinsinden bakiyeler dönem sonunda yürürlükteki döviz alış kurları kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Bu bakiyelerin kayıtlı değere yakın olduğu öngörülmektedir.

Kısa vadeli olmaları sebebiyle banka kredileri ve diğer parasal borçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

Ticari borçların kısa vadeli olması sebebiyle kayıtlı değerlerinin makul değeri yansıttığı öngörülmektedir.

Gerçeğe uygun değer tahmini:

1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Grup, bilançoda gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen finansal araçlar için UFRS 7'deki değişikliği uygulamıştır. Bu değişiklik, gerçeğe uygun değer hesaplamalarının aşağıdaki hesaplama hiyerarşisinde belirtilen aşamalar baz alınarak açıklanmıştır:

Seviye 1: Belirli varlık ve yükümlülükler için aktif piyasalardaki kote edilmiş fiyatlardır..

Seviye 2: Seviye 1 içinde yer alan kote edilmiş fiyatlardan başka varlık ve yükümlülükler için direkt veya dolaylı gözlenebilir girdilerdir.

Seviye 3 : Gözlenebilir bir piyasa verisi baz alınarak belirlenemeyen varlık ve yükümlülükler için girdiler.

Yıl sonu kurlarıyla çevrilen döviz cinsinden olan bakiyelerin makul değerlerinin kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Grup 31 Aralık 2011 itibarıyla finansal yatırımlarını rayiç değer üzerinden mali tablolarda göstermiştir. (Seviye 2) **(Not: 7)**

Nakit ve nakit benzerleri gibi iskonto edilmiş maliyet bedelinden gösterilen bazı finansal varlıkların kayıtlı değerlerinin kısa vadeli olmaları nedeniyle makul değerlerini yansıttığı kabul edilmektedir.

Ticari alacak ve borçlar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyetleri üzerinden değerlendirilmekte ve bu şekilde kayıtlı değerlerinin makul değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

40. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Grup'un ana ortağı olan İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret AŞ. Yönetim Kurulu 3 Ocak 2012 tarihinde yaptığı toplantıda Ortadoğu ve Afrika başta olmak üzere uluslararası bilişim teknolojileri alanında faaliyet göstermek amacı ile Birleşik Arap Emirlikleri Sharjah Havalimanı Uluslararası Serbest Bölgesinde "İndeks International FZE" veya yetkili makamların öngördüğü bir unvan altında yeni bir şirket kurmaya, Şirket sermayesinin %100 Şirketimiz sahipliğinde 150.000 Birleşik Arap Emirlikleri Dirhemi olmasına ve yasal sürecin başlatılmasına karar vermiş olup sözkonusu durum 3 Ocak 2012 tarihinde KAP aracılığı ile duyurulmuştur.

Grup'un bağlı ortaklığı olan Datagate Bilgisayar Malzemeleri Ticaret Anonim Şirketi Yönetim Kurulu 11 Ocak 2012 tarihinde yaptığı toplantıda Ortadoğu ve Afrika başta olmak üzere uluslararası bilişim teknolojileri alanında faaliyet göstermek amacı ile Birleşik Arap Emirlikleri Sharjah Havalimanı Uluslararası Serbest Bölgesinde "Datagate International FZE" veya yetkili makamların öngördüğü bir unvan altında yeni bir şirket kurmaya, Şirket sermayesinin %100 Şirketimiz sahipliğinde 150.000 Birleşik Arap Emirlikleri Dirhemi olmasına ve yasal sürecin başlatılmasına karar vermiş olup sözkonusu durum 11 Ocak 2012 tarihinde KAP aracılığı ile duyurulmuştur.

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

Yoktur.

INDEX

Türkiye'nin Bilişim Kaynağı

Ayazağa Mahallesi, Cendere Yolu No:9/1 Şişli - İstanbul

www.index.com.tr