



LINK®
BİLGİSAYAR

Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu Eylül 2012

Kasım 2012

LINK BİLGİSAYAR Sistemleri Yazılım ve Donanım Sanayi ve Ticaret A.Ş.



ÖNSÖZ

Link Bilgisayar olarak, kuruluş yılımız olan 1984'ten bu yana, geliştirdiğimiz yazılımlarla Türkiye'de her sektörden, her ölçekte yaklaşık 65.000 işletmenin bütünleşmiş ticari yazılım ihtiyaçlarını karşılamanın haklı gururunu yaşamaktayız.

Bugün, nitelikli personelimize, en yeni bilişim teknolojilerini kullanarak, işletmelere Kurumsal Kaynak Planlaması, İnternet Uygulamaları, İnsan Kaynakları Yönetim Sistemleri, Web Uygulamaları gibi kurumsal çözümler sunmaktayız. Gerek Microsoft, Oracle, Computer Associates gibi firmalarla gerçekleştirdiğimiz çözüm ortaklıkları, gerekse sayıları Türkiye genelinde 300'ü aşan dağıtım kanalı üyelerimiz sayesinde, hizmet ağımız her geçen gün daha da genişlemektedir.

Şirketimizin hisseleri 2000 yılından bu yana 'Link' adıyla İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir.

Tüm bu başarılı gelişmeler, bizlerin daha da ileriye hedefleyerek, yazılım sektöründeki uzmanlık ve tecrübelerimizi sizlerle daha fazla paylaşmaya ve bu sayede sizler için en uygun çözümü birlikte bulmaya odaklanmıştır.

Bu nedenle, sizlere Link Bilgisayar olarak şirket yapımızı, vizyonumuzu, gerçekleştirmiş olduğumuz projeleri ve hedeflerimizi detaylı olarak sunmak istedik. Bu vesile ile, kuruluşundan bu güne kadar Link Bilgisayar'a göstermiş olduğunuz ilgi ve güvenden dolayı teşekkür eder, birlikte daha büyük başarılarla imza atmak için sizlerle her zaman iş birliğine hazır olduğumuzun bir kez daha altını çizmek isteriz.

Saygılarımla

Murat KASAROĞLU
Yönetim Kurulu Başkanı



Bölüm 1

KURUMSAL BİLGİLER

1984 yılında, genç girişimci bir mühendisler grubu tarafından kurulan *Link Bilgisayar Sistemleri Yazılımı ve Donanımı Sanayi ve Ticaret A.Ş.*, İstanbul merkez olmak üzere Ankara'da bulunan bölge ofisiyle Türkiye çapında pazarlama, satış, danışmanlık ve eğitim faaliyetlerini yürütmektedir.

İşletmelerin üretim, ticaret ve muhasebe işlemlerinin entegre olarak, bilgisayar ortamında gerçekleştirilmesini sağlayan yazılımlar geliştiren Link Bilgisayar'ın dünyadaki en son teknolojileri kullanarak geliştirmeye devam ettiği yazılım paketleri, her sektörden, her ölçekte yaklaşık 64.000 şirket tarafından lisanslı olarak kullanılmaktadır.

Link yazılım ürünleri, bir işletmedeki satış, pazarlama, satınalma, stok yönetimi, depo-mağaza yönetimi, cari hesaplar, finans, muhasebe, üretim, bütçe planlama, insan kaynakları, sabit kıymetler takibi için gerekli olan ve birbirleriyle entegre çalışan modüllerden oluşmaktadır.

Microsoft, Oracle ve Computer Associates firmalarının da stratejik çözüm ortağı olan Link Bilgisayar, Türkiye, Almanya ve Türk Cumhuriyetleri'nden oluşan geniş pazara, bu firmaların geliştirdiği en son araçları kullanarak ürettiği iş yazılımlarını sunmaktadır.

Yazılım ürünlerini son kullanıcıya ulaştırma hizmetini tüm Türkiye'ye geniş bir yetkili satıcı ve bayi ağı ile vermekte olan Link Bilgisayar, satış ve satış sonrası eğitim destek hizmetlerini de yine aynı şekilde yürütmektedir.

Ayrıca, Link paket programı kullanan işletmelerin çeşitli yazılım ihtiyaçlarını karşılamak için entegre özel yazılım çözümleri geliştiren veya kendi dikey sektör çözümlerini Link paket programlarına entegre ederek sektörel çözümler sunan İş ortağı firmalar da Link Bilgisayar dağıtım kanalı üyeleri arasındadır. Bunun yanında, kullanıcıların eğitim ihtiyacını karşılamak üzere yurt çapında faaliyet gösteren Yetkili Eğitim Merkezleri bulunmaktadır.

2000 yılında halka arz'ı gerçekleştirilen Link Bilgisayar, geleceğin yazılım ürünlerini Türkiye'ye kazandıracak araştırma ve geliştirme çalışmalarına devam etmektedir.

1.1. Ortaklık ve Yönetim Yapısı

Link Bilgisayar Sistemleri Yazılımı ve Donanımı Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ne ait bu yıllık faaliyet raporu 01.01.2012 – 30.09.2012 dönemini kapsamaktadır.

Şirket, 2012 yılı içerisinde sermaye artırımını gerçekleştirilmemiştir.

Ortaklık ödenmiş sermayesinin % 10 ve daha fazlasına sahip ortaklar ile diğer ortaklar arasındaki dağılımı ile ilgili bilgiler şöyledir.

ORTAKLAR	Hisse Adedi	Beher Hissenin Değeri	Tutarı (TL)	% Sermaye Payı
Link Holding A.Ş.	2.058.541.000	1 Krş	2.058.541	37,43%
Murat Kasaroğlu	1.140.699.000	1 Krş	1.140.699	20,74%
Halka Arz Ortakları	1.674.216.000	1 Krş	1.674.216	30,44%
Diğer	626.544.000	1 Krş	626.544	11,39%
Toplam	5.500.000.000		5.500.000	100%

Ortaklığımızın 28.06.2012 tarihinde yapılan olağan genel kurulunda, SPK'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği uyarınca değişiklik yapılması gereken esas sözleşmesindeki ilgili maddeleri değiştirilmiş ayrıca aynı tebliğ uyarınca yeni yönetim kurulu yapılanmasına gidilmiştir. Bu çerçevede icrada görevli Feride Aksoy, K.Şima Akça ve Selma Günaydın'ın yönetim kurulu üyelikleri sona ermiştir. Cumhur Akay ve Aysun Çamgören bağımsız üye olarak, Kemal Kasaroğlu ise icracı olmayan üye olarak aday gösterilmiş ve aşağıda isimleri yer alan yönetim kurulu üyeleri bir yıl süre ile yönetim kuruluna seçilerek görev dağılımı şu şekilde gerçekleştirilmiştir.

Üyenin Adı	Görevi	Görev Süresi (Başlangıç- Bitiş)	Yetki Sınırları
Murat Kasaroğlu	Başkan	28.06.2012–28.06.2013	1. Derece- Tam Yetki
Hayguyi Antikacıoğlu	Başkan Vekili	28.06.2012–28.06.2013	1. Derece- Tam Yetki
Kemal Kasaroğlu	Üye	28.06.2012–28.06.2013	-
Cumhur Akay	Üye	28.06.2012–28.06.2013	-
Aysun Çamgören	Üye	28.06.2012–28.06.2013	-

Şirketimiz organizasyon ve yönetim yapısında murahhas üyelik bulunmamaktadır.

Yönetimde söz sahibi olan ortaklarımız / personelimizle ilgili bilgiler ve Şirketteki son beş yıl içerisindeki görevleri aşağıdaki gibidir.

Adı-Soyadı	Görevi	Mesleği	Son 5 Yılda Üstlendiği Görevler
Murat Kasaroğlu	Genel Müdür	Endüstri Mühendisi	Genel Müdür
Hayguyi Antikacıoğlu	Genel Koordinatör	Elektrik Mühendisi	Genel Koordinatör
Feride Aksoy	Orta Anadolu Satış Bölge Müdürü	Eczacı	Orta Anadolu Satış Bölge Müdürü
K.Şima Akça	Marmara Satış Bölge Müdürü	İşletmeci	Marmara Satış Bölge Müdürü
Selma Günaydın	Muhasebe Müdürü	S.M.Mali Müşavir	Muhasebe Müdürü

2

1.2- Finansman, Temettü ve Yatırım Politikası

1.4.1- İşletmenin Performansını Etkileyen Ana Etmenler ve Gelişimi Hakkında Yapılan Öngörüler

1.4.1.1- Dünya Genelinde Bilişim Pazarı ve Büyüme Eğilimleri

Yazılım sektörü önemli bir dönüşüm süreci yaşıyor, BT karmaşıklığı ile mücadele edebilmek için, müşterilerine giderek daha fazla gelmeye başlayan talepler, optimize edilmiş bir altyapı gereksinimi ve şirketlerin maliyet düşürmeye odaklanması, yeni bir yazılım ortamının gelişmesine neden oldu. Sonuç olarak bir taraftan bazı önemli sektör oyuncularının konsolidasyonuna, diğer taraftan aşağıda belirtilenler dahil yazılım pazarının, bazı alanlarını etkilemesine neden oldu¹

- Servis odaklı mimarinin (SOA) ortaya çıkması ile birlikte, temel mimari
- Software as a Service (SaaS)'nin ortaya çıkması ile sunuluş şekli
- İstek üzerine yazılım,

Bağımsız araştırma şirketi Gartner'a göre, dünyadaki toplam bilişim teknolojileri sektörü 2007 yılı itibarıyla 3 trilyon doları aştı. Ancak son 5 yıldan beri bilişim sektörünün artış oranları giderek düşüyor. Oysa dünya ekonomisi artarak büyümeye devam ediyor. Kurumların BT bütçeleri artıyor, ama eskisi kadar artmıyor ve özellikle de kurumun büyüdüğü oranda artmıyor²

¹ İlk 500 Bilişim Şirketi Türkiye 2006 Sayfa 17

² İlk 500 Bilişim Şirketi Türkiye 2006, Sayfa 18

GARTNER'ın Nisan 2008 verilerine göre 2007-2012 dönemine ilişkin dünya yazılım harcamaları büyüklükleri aşağıdaki gibidir. (Milyar Dolar)³

2007	2008*	2009*	2012*
177,7	195,7	211,3	261

(*) Tahmin

2007'in sonuna doğru ABD'de başlayarak, tüm dünyaya yayılan ve derinleşen *Mortgage* krizi diye de bildiğimiz "credit crunch" olarak adlandırılan finansal kriz bilişim sektörü üzerine, her finansal krizde olduğu gibi bir tehdit oluşturmaktadır. Ancak bu dönem tehditler yanında fırsatları da beraberinde getirebilecektir.

1.4.1.2- Türkiye Bilişim Pazarı ve Büyüme Eğilimleri

Türkiye bilişim pazarının 2009 yılı sonu büyüklüğü 24,6 milyar dolar oldu. 2008 yılına göre dolar bazında yüzde 12,6 küçülen pazarın 2010 yılında ise yüzde 6,5 büyüyerek 26,2 milyar dolar büyüklüğe ulaşacağını öngörüyoruz ⁴

Interpromedya Pazarlama Hizmetleri Araştırma Grubu tahminlerine göre, Türkiye Bilişim Pazarının büyüklüğü yıllar itibariyle şöyledir (000 USD)⁵

	2008	2009	2010 (tahmin)	Değişim (%) 2008/2009	Değişim (%) 2009/2010
BT Donanım	3.685.378	2.956.524	3.300.000	-19,8	11,6
Yazılım	1.491.701	1.575.708	1.750.000	5,6	11,1
Hizmet	2.006.947	2.228.056	2.350.000	11,0	5,5
T.Malzemeleri	225.075	245.092	260.000	8,9	6,1
Bilgi Teknolojileri	7.409.101	7.005.380	7.660.000	-5,4	9,3
Telekom Donanımı	2.788.726	2.353.152	2.500.000	-15,6	6,2
Taşıyıcı Hizmetler	17.908.087	15.210.476	16.000.000	-15,1	5,2
İletişim Teknolojileri	20.696.813	17.563.628	18.500.000	-15,1	5,3
TOPLAM	28.105.914	24.569.008	26.160.000	-12,6	6,5+

Yazılımın Türkiye Bilişim Pazarındaki payının 2008 yılında % 7 ve 2009 yılında % 6 olduğunu görmekteyiz. Diğer bir ifadeyle 2009 yılında toplam 28.105.914 Bin USD olarak gerçekleşen BT pazar büyüklüğünden yazılımın aldığı pay 1.575.708 Bin USD'dir.

2009 yılında yazılım pazarı yüzde 5,6 büyüdü. 2009 yılında doküman yönetimi kurumsal kaynak planlaması, mobil yazılım, güvenlik ve sektörel yazılım pazarları büyüdü. Doküman yönetimi yazılımı pazarının yüzde 40'ın üzerinde büyüdüğünü söyleyebiliriz. 2010 yılında yazılım pazarında büyümenin artarak devam etmesini bekliyoruz. Orta ölçekli KOBİ'lerin 2010 yılının sonlarına doğru mevcut ekonomik koşullarının düzelmesi halinde yatırım yapmasını bekleniyor. Özellikle 2009 yılında yaşanan krizden üretim KOBİ'leri çok fazla etkilendi. Kurumsal tarafta ise 2010 yılı içinde yatırım yapılması beklenen çözümler daha çok veri depolama ve yedekleme, sanallaştırma, iş sürekliliği, doküman arşiv yönetimi ve sunucu konsolidasyonudur ⁶

Gartner'ın Türkiye pazarına bakışına göre, Türkiye içinde bulunduğu bölge itibariyle hızlı büyüyen pazarlar arasında. Ülkenin son birkaç yıl içinde yakaladığı istikrar ve güven ortamı hem yerli, hem yabancı yatırımcıyı çekiyor. Genel ekonomide görülen kararlı ve emin büyüme oranları bilişim ve iletişim sektörlerine de yansıyor. Kalkınmakta olan bir ülkenin gerektirdiği yatırım adımları hızlıca tamamlanmaya ve aradaki fark kapatılmaya gayret ediliyor. Tüm bu gelişmelerden bilişim teknoloji sektörü de olumlu etkileniyor ve kararlı bir büyüme gösteriyor. Bilişim sektörü içerisinde yazılım bölümü en büyük artışları gösteren alan konumunda. Ancak hacim olarak hala

³ İlk 500 Bilişim Şirketi Türkiye 2007 – Sayfa 10

⁴ İlk 500 Bilişim Şirketi Türkiye 2009, Sayfa 16

⁵ İlk 500 Bilişim Şirketi Türkiye 2009, Sayfa 16

⁶ İlk 500 Bilişim Şirketi Türkiye 2007 – Sayfa 14

en küçük bölüm durumunda ve uzunca bir süre de öyle olmaya devam edecek. Hızlı büyüme oranlarının başlıca nedenleri şu şekilde sıralanabilir.⁷

- Kurumların farklılaşma ve rekabet avantajı yaratma arayışları, kesinlikle BT birimi ile ilgili yürüyor. BT bölümünün sürece katacağı artı değer sayesinde mutlaka bir kazanç elde edilecek.
- Kurumlar bünyesinde kullanımda olan sunucular ve altyapı yatırımları kısa vadede kendi kendilerini yönetecek. Burada kullanılan akıllı yazılımlar sayesinde kurumun veya bireyin verimlilikleri ve etkinlikleri kesinlikle artıyor.
- Sistem odalarının karmaşıklığı ve büyüklüğü giderek artacak. Dolayısıyla yönetim ve işletimi giderek zorlaşacak. Bu konuda otomasyon ve optimizasyon sağlayan yazılımlar önümüzdeki yıllarda önem kazanacak ve oldukça hızlı yaygınlaşacak.
- Şu an kullandığımız bilgisayarlar hem donanımsal olarak ama özellikle de yazılım bakımından çok zayıf noktada. Ses tanıma, görüntü tanıma, davranışları algılama ve benzeri gibi, bir insan için sıradan işlevler, bir bilgisayarın kabiliyetini bu gün itibarıyla aşıyor. Önümüzdeki yıllarda bu konularda ciddi yenilikler göreceğiz ve bunların pek çoğu hızla yaygınlaşacak.

İlk 500 Bilişim Şirketi Türkiye 2004 yayınında, Global Insight ve Gartner Dataquest (Mart 2005) çalışması referans gösterilerek verilen bilgilere göre, Dünya genelinde yazılım sektörünün gerçekleşmiş ve öngörülen büyüme oranları şöyledir.

Dünya Geneli: Yazılım Harcamaları (Milyon USD)								
Alt Sektörler	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Yıllık Ortalama Büyüme (%) 2004-2009
Sistem Yazılımları	51.774	54.162	56.889	60.029	63.551	67.181	70.991	5,6
Uygulama Yazılımları	37.408	39.771	42.841	46.332	50.069	54.402	59.110	8,2
Toplam	89.182	93.934	99.730	106.362	113.619	121.584	130.101	6,7

Yazılım pazarında kurumsal kaynak planlaması, veri tabanı, güvenlik, mobil yazılımı ve sektörel yazılım gelirleri arttı. Bunun yanı sıra danışmanlık ve dış kaynak kullanımı pazarlarında hizmet pazarının üzerine bir büyüme yaşandı. Danışmanlık gelirlerindeki büyüme, kurumsal kaynak planlaması pazarı ile paralel bir büyüme gösteriyor.⁸

1.4.1.3- Şirketimizin Büyüme Eğilimleri

Şirketimiz, ticari uygulama yazılımları (kurumsal kaynak planlaması (ERP), insan kaynakları (HR), üretim yönetim sistemi (MRP) gibi) sektörünün, üretmiş olduğu yazılımlarının kullanıcı sayısı ve Türkiye genelindeki yaygınlığı açısından ulusal yazılım firmalarının en önde ve gelenlerinden birisidir.

Şirketimiz Interpro tarafından açıklanan 2010 yılı sonuçlarına göre, toplam 83,3 Milyon TL'lik ERP yazılım gelirlerinden 3,2 Milyon TL'lik (% 3,8) payla 6.sırada yer almaktadır.⁹

Ülkemizde, genel makro ekonomik konjonktür bir yana bırakılacak olur ise, ticari uygulama yazılımları sektörünün gelişimini belirleyen en önemli iki etmenden birincisi, küçük ve orta ölçekli işletmelerin teknolojiyi kullanma ve yenileme arzuları, ikincisi ise vergi, muhasebe, sosyal güvenlik ve benzeri yasal mevzuat değişikliklerinin getirmiş olduğu yeni ticari uygulama yazılımları geliştirme yâda güncelleme ihtiyacıdır.

Kurumsal işletmelerin “teknoloji yenileme” dönemine girdikleri ve bu sürecin hızlanarak devam edeceği, diğer yandan yakın gelecekte, ticari uygulama yazılım gelirlerini direkt olarak etkileyen, Türk Ticaret Kanunu, muhasebe standartları, sosyal güvenlik mevzuatı gibi yasal mevzuat değişikliklerinin gerçekleşeceği görülmektedir. Bunlara ilave olarak, ülkemiz yazılım firmalarının know-how ihraç edebilecek olgunluğa ulaşmaya başladıkları görülmektedir. Bu, en azından

⁷ İlk 500 Bilişim Şirketi Türkiye 2004 – Sayfa 15-16, İnterpro Yayıncılık, Araştırma ve Org. Hiz. A.Ş.

⁸ İlk 500 Bilişim Şirketi Türkiye 2007 – Sayfa 14

⁹ İlk 500 Bilişim Şirketi Türkiye 2010, sayfa 49

ülkemiz işletmelerinin yakın bölge ülkelerine ve özellikle Doğu Avrupa, Ortadoğu ve Orta Asya ülkelerine daha fazla teknoloji ihraç edebilir konuma geleceğine işaret etmektedir.

Şirketimiz yazılım satış gelirlerinde 2011 yılına göre 2012 yılında az miktarda (Eylül/2011: 1.858.250 TL, Eylül/2012: 1.757.930 TL) bir azalış görülmüş, yukarıda aktarılan genel eğilim kapsamında, Şirketimizin de gelecek yıllarda yeni proje ve ürünler ile bu güne kadarki deneyimini birleştirmek ve yeni işbirlikleri de yapmak suretiyle, yüksek oranlı olmayan ancak istikrarlı bir büyüme kaydedeceği, gelir bazında büyüme oranının uygulama yazılımlarının Dünya genelindeki büyüme oranına paralel olacağı (% 10 gibi) öngörülmektedir. Ancak, savaş, genel ekonomik kriz gibi bunalımların ise büyüme performansını aşağıya çekebileceği düşünülmektedir.

1.4.2- İşletmenin Finansman Kaynakları, Risk Yönetim Politikaları, Yatırım ve Temettü Politikası

Şirketimiz, faaliyette bulunduğu sektör itibariyle insan kaynakları ile araştırma ve geliştirme yatırımlarına ihtiyaç duymakta, buna karşın sabit sermaye yatırım ihtiyacı asgari düzeyde bulunmaktadır.

Şirketimiz, öteden beri olduğu gibi, işletme finansmanını oto finansman yoluyla karşılamakta, telafi edici kullanımlar hariç yabancı kaynak (banka kredisi, tedarikçi kredisi gibi) kullanmamaktadır. Yatırımlar veya işletme sermayesi ihtiyacının gerekli kılması halinde işletme finansman kaynağı olarak, dönem karının temettü olarak dağıtılmaması ya da nakit sermaye artırımını tercih edilmektedir. Şirketimiz, kuruluşundan bu yana geçen yaklaşık 28 yıllık süreçte, işletme finansmanını öz kaynaklardan sağlamış olup, bu politikasını sürdürmeyi amaçlamaktadır.

Şirketimizin kamuya açıklanmış bir kâr dağıtım politikası bulunmamaktadır. Şirketimiz Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Vergi Mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat ile esas mukavelemizin kar dağıtımını ile ilgili maddeleri çerçevesinde kar dağıtımını yapmaktadır.

Kar dağıtımının belirlenmesinde, uzun vadeli şirket stratejimiz, şirketimizin sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, karlılık ve nakit durumu dikkate alınmaktadır.

İlke olarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde hazırlanan ve bağımsız denetime tabi tutulan finansal tablolarda yer alan net dönem karı esas alınarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde hesaplanan “*dağıtılabılır dönem karı*” SPK tarafından her yıl açıklanan kar dağıtımına ilişkin ilkelerde gözetilerek dağıtımına tabi tutulur.

Genel kurulda alınacak karara bağlı olarak dağıtılacak temettü, tamamı nakit veya tamamı bedelsiz hisse şeklinde olabileceği gibi, kısmen nakit ve kısmen bedelsiz hisse şeklinde de belirlenebilir.

Kar dağıtımını nakit şeklinde ise ilgili hesap dönemini izleyen en geç beşinci ayın sonuna kadar, bedelsiz hisse şeklinde ise en geç altıncı ayın sonuna kadar tamamlanır

Kar dağıtım politikası çerçevesinde, temettü ilgili hesap dönemi itibariyle mevcut payların tümüne eşit olarak dağıtılır.

Esas mukavelemiz çerçevesinde, vergi öncesi kardan birinci tertip yasal yedek akçe, mali yükümlülükler ve Sermaye Piyasası mevzuatına göre ayrılan birinci temettüden sonra kalan tutar üzerinden genel kurulda alınacak karar çerçevesinde kar dağıtımını yapılıır.

Şirketimizin 2011 takvim yılı faaliyetlerinin sonucunda dağıtılabilecek kar bulunmadığından, 2012 yılı içinde yapılan genel kurulda kar dağıtılmayacağı hususu Genel Kurul’un tensiplerine sunulmuş ve Genel Kurul da kabul edilmiştir. Daha önceki yıllarda gerçekleştirilen kâr dağıtımları ise TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde yasal sürelerde sonuçlandırılmıştır.

Şirketimizin karşı karşıya kalabileceği riskler ve bunlara karşı izlenen politikalar, *Kurumsal Yönetim İlkeleri* bölümü altında yer alan “3.5.4.Riske Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması” ayrımı altında geniş bir şekilde ele alınmış olduğundan, tekrardan kaçınmak amacıyla burada ayrıca değinilmeyecektir.

1.4.3- İşletmenin Kurulun Muhasebe Standartları Çerçevesinde Mali Tablolara Alınmayan Değerleri

Şirketimizin, sahip olduğu müşteri kitlesi, dağıtım ağı ve know-how gibi parasal değerinin belirlenmesi imkanı bulunmayan şerefiyesi dışında, mali tablolarına ve bunlara ilişkin açıklayıcı notlarına yansıtmadığı herhangi bir değeri, yükümlülüğü ya da riski bulunmamaktadır. Kurumsal yönetim ilkelerinin bir gereği olarak, Pay sahipliği haklarının sağlıklı olarak kullanılabilmesi için gerekli olan, tam ve gerçeği dürüst bir şekilde yansıtan bilgiler pay sahiplerinin kullanımına sunulmaktadır.

1.4.4- Hesap Dönemi Sonu ile Genel Kurul Tarihi Arasında Meydana Gelen Önemli Olaylar

Şirketimizin 2011 hesap dönemine ilişkin olarak düzenlenmiş ve bağımsız denetimden geçmiş olan mali tablolarında ve dipnotlarında yer alan bilgileri dışında, bu raporun düzenlendiği tarihe kadar oluşan ve açıklanmasını gerektiren önemli olaylar (yeni faaliyetlere girilmesi, faaliyetlerin tasfiyesi, önemli personel hareketleri, şirket aleyhine veya lehine açılan önemli davalar, yeni işbirlikleri gibi) bulunmamaktadır.

1.5 - Dönem İçerisinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler

Ortaklığımız 2012 yılı faaliyet dönemi içinde bulunan 28.06.2012 tarihinde olağan genel kurul toplantısını yapmış ve SPK'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği gereğince yapılması zorunlu bulunan anasözleşmesinin 10, 11, 12, 13, 15, 18, 19 ve 29'uncu maddelerinin tadillerini ve "*Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum*" başlıklı 32'inci maddesinin ilave edilmesi hususlarını Genel Kurul'un tensesiplerine sunmuş ve Genel Kurul da bu değişiklikler gerçekleşmiştir. Değişiklik, Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nin 01.08.2012 tarihli nüshasında ilan olmuştur.

1.6 - Çıkarılmış Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Niteliği Ve Tutarı

Şirketimizin, İMKB'de işlem gören hisseleri dışında 2012 ve önceki yıllarda çıkarmış bulunduğu sermaye piyasası aracı bulunmamaktadır.

Bölüm 2

FAALİYETLER VE YATIRIMLAR

1.1- Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler ve Temel Rasyolar

Ortaklığımızın Eylül/2012 faaliyet dönemine ilişkin Bilanço, Gelir Tablosu, Özkaynak Hareket Tablosu ve Nakit Akım tabloları ile dipnotları raporun eklerinde yer almaktadır.

Ekte yer alan mali tablolar esas alınarak hesaplanan, ortaklığımızın mali durum, kârlılık ve borç ödeme performanslarını yansıtan temel rasyolarına aşağıda yer verilmiştir.

1.1.1.Likitide Oranları:

		2011/3	2012/3
a	Cari Oran (Dönen Değerler / KV Borçlar)	18,50	20,56
b	Likidite Oranı (DD-Stok/KV Borçlar)	18,48	20,56
c	Nakit Oranı (Nakit ve Nakit Benzerleri /KV Borç)	17,53	19,23

Ortaklığımızın, kısa vadeli borçlarını ödeme gücünü ve net işletme sermayesinin yeterliliğini gösteren Likitide Oranları, nakit ve benzerlerinin tutarındaki düşüş oranının, kısa vadeli yükümlülüklerin düşüş oranından daha az olması nedeniyle Eylül/2012 döneminde 2011 yılının aynı dönemine göre bir miktar düzelmiştir.

1.1.2.Faaliyet Oranları:

		2011/3	2012/3
a	Aktif Devir Hızı (Net Satış / Aktif)	0,14	0,15
b	Alacak Devir Hızı (Net Satışlar/ KV Ticari Alacak)	3,95	3,90
c	Alacakların Tahsil Süresi (365/Alacak Devir Hızı)	92	94
d	Stok Devir Hızı (SMM/Stok)	1,43	-

Ortaklığımızın, işletme faaliyetlerinde kullandığı varlıkların etkinlik derecesini ölçen faaliyet oranlarından *Aktif Devir Hızı*, *Alacak Devir Hızı* ve buna bağlı olarak hesaplanan *Alacakların Tahsil Süresi* oranları da 2011 yılının aynı dönemiyle hemen hemen aynı seviyede kalmıştır.

1.1.3.Finansal Yapı Oranları:

		2011/3	2012/3
a	Toplam Borçlar / Öz sermaye	0,06	0,06
b	K.V.Borçlar/Aktif Toplamı	0,05	0,04
c	Uzun Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı	0,01	0,02
d	Maddi Duran Varlıklar/ Öz Sermaye+Uzun Vadeli Borçlar	0,02	0,02

Ortaklığımızın varlıklarının finansal kaynaklarını gösteren cari dönem finansal yapı oranlarında, 2011 yılının aynı dönemine göre önemli bir farklılık oluşmamıştır. Ortaklığımız, geçmiş yıllarda olduğu gibi 2012 yılında da, tüm varlıklarını öz kaynaklarını ile finanse etmiş olduğundan, kısa vadeli nakit hareketlerini dengeleme amacı dışında kayda değer bir yabancı kaynak kullanmamıştır. Ortaklığımız öz kaynaklar ile finansman, diğer bir ifade ile yabancı kaynak kullanmama politikasını 2012 yılında da devam ettirmiştir.

1.1.4. Kârlılık Oranları:

		2011/3	2012/3
a	Net Dönem Kârı / Aktif Toplamı	0,54	-0,10
b	Net Dönem Kârı / Öz sermaye	0,57	-0,11
c	Brüt Kâr Marjı (Brüt Satış Kârı / Net Satış)	0,83	0,75
d	Ödenen Vergi vb. / Vergi Öncesi Dönem Kârı	0,00	0,00

Ortaklığımızın faaliyet kârlılığının yeterliliğini ölçen kârlılık oranlarından *Brüt Kâr Marjı*, Eylül 2012 döneminde, zarara bağlı olarak negatif gelişme göstermiştir.

1.1.5. Pay Başına Kârlılık Oranları:

		2011/3	2012/3
a	Pay Sayısı	550	550
		Milyon	Milyon
b	Pay Başına Net Satışlar (TL)	0,00338	0,00320
c	Pay Başına Net Kâr (TL)		-0,002150
	-Adi Paylara	0,012762	-0,002150
	-İmtiyazlı Paylara	0,012762	-0,002150
d	Pay Başına Temettü (TL)		-
	-Adi Paylara	-	-
	-İmtiyazlı Paylara	-	-
e	Bir Payın Defter Değeri (Öz sermaye / Pay Sayısı)	0,02	0,02

Eylül 2012 dönemi zararlı sonuçlanmış olması nedeniyle, *Pay Başına Kârlılık* negatif olarak oluşmuştur. Zarara karşın *Bir Payın Defter Değeri* tutarında önemli bir değişiklik olmamıştır.

1.1.6. Büyüme Oranları:

		2011/3-2012/3
		%
a	Net Satışlar	-5
b	Esas Faaliyet Kârı	-126,15
c	Net Kâr	-116,85

Net satışlarda, önceki yıla göre % 5 oranında azalma gerçekleşmiştir. Karlılık oranlarında da, negatif gelişme görülmektedir.

1.1.7. Ortaklığın Mali Yapısını İyileştirmek İçin Alınması Düşünülen Önlemler

Ortaklığımızın ek bir finansman ihtiyacı duymaksızın faaliyetlerini sürdürebilir bir öz kaynak ve işletme sermayesi yapısına sahiptir. Ayrıca şu an için mali yapı iyileştirmesine yönelik olarak satışların artırılmasına yönelik tedbirler dışında alınması gereken bir önleme ihtiyaç bulunmadığı düşünülmektedir.

1.2- Personel ve İşçi Hareketleri Hakkında Bilgi

Ortaklığımızın Eylül 2012 itibariyle personel sayısı toplam 53 kişidir. Eylül 2012 dönemi 9 aylık ortalama personel sayısı ise 54 kişi olarak gerçekleşmiştir.

Ortaklığımızın Eylül 2012 dönemsonu itibariyle mevcut personelden kıdemleri bir ve daha fazla yıl olanlara ilişkin Piyasası Mevzuatı uyarınca hesaplanan kıdem tazminatı yükümlülük durumu 201.723 TL olup, söz konusu tutar mali tablolarımıza aynen yansıtılmıştır.