

23/HA-581

04/05/2018.

-penta**Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret Anonim Şirketi****İzahname**

Bu İzahname, Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("Kurul") 04/05/2018 tarihinde onaylanmıştır.

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 31.724.000 TL'den 47.586.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek 15.862.000 TL nominal değerli 15.862.000 adet B grubu pay ile mevcut ortaklardan Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye ait 3.152.345 TL nominal değerli 3.152.345 adet B grubu pay, Mustafa Ergün'e ait 250.000 TL nominal değerli 250.000 adet B grubu pay, Sinan Güçlü'ye ait 250.000 TL nominal değerli 250.000 adet B grubu pay, ve Bülent Koray Aksoy'a ait 250.000 TL nominal değerli 250.000 adet B grubu pay olmak üzere toplam 19.764.345 TL nominal değerli 19.764.345 adet B grubu payın halka arzına ilişkin İzahname'dir.

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye ait 1.384.187 TL nominal değerli 1.384.187 adet B grubu pay, Mustafa Ergün'e ait 68.826 TL nominal değerli 68.826 adet B grubu pay, Sinan Güçlü'ye ait 64.068 TL nominal değerli 64.068 adet B grubu pay, Bülent Koray Aksoy'a ait 64.067 TL nominal değerli 64.067 adet B grubu pay olmak üzere, toplam 1.581.148 TL nominal değerli ve toplamda (ek satışa konu paylar da dahil olmak üzere) halka arz edilen payların %7,41'ine tekabül eden payların dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

İzahname'nin onaylanması, İzahname'de yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu İzahname, ortaklığımızın www.penta.com.tr adresli internet sitesinde, halka arzda satışa aracılık edecek Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin www.garantiyatirim.com.tr adresli internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu'nun ("SPKn") 10'uncu maddesi uyarınca, İzahname'de ve İzahname'nin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan İhraççı sorumludur. Zararın İhraççı'dan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; Halka Arz Edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, İzahname'nin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özeti yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 6. Cadde No:1/24775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Mustafa Ergün

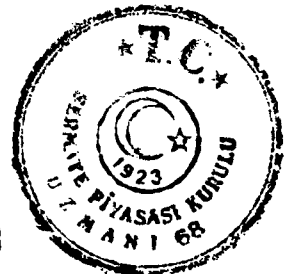
GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Dünya Kent Sok. No: 164327
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

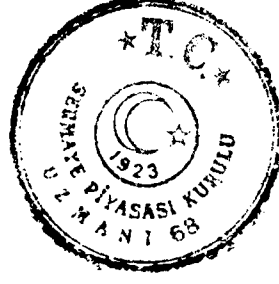
Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapi Kredi Plaza
Kat: 9 Kat: 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27490
Mersis No: 0833002100100018
www.garantiyatirim.com.tr

04 Mayıs 2018



İzahname'yi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.



04 Mayıs 2010

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım, Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1 34723 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

Sinan Güçlü

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Düyükdere Sok. No: 34332
Beşiktaş - İSTANBUL

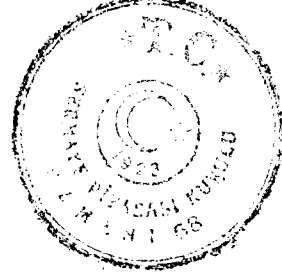
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Düyükdere Sok. No: 34332 Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257000
Mersis No: 0805002310100010
www.yatirimci.kurum.gov.tr

04 Mayıs 2010



GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

“Bu İzahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece İzahname’nin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”



04 Mayıs 2010

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri ve Hizmetleri Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No: 11 Kat: 7 / Beşiktaş / İstanbul
Büyükdere Mük. No: 6180271330

Sinan Güçlü

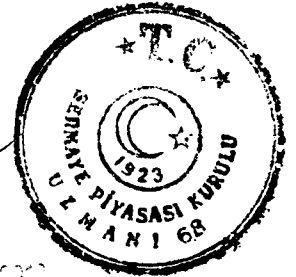
GÖZDE GİRİŞİM SÖRMEYİSİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüş Sok. No: 1 Kat: 3
Beşiktaş - İstanbul

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıy Oğuzlar Caddesi, Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 Kat: 11 / Beşiktaş / İstanbul
Büyükdere Mük. No: 6180271330
Ticaret Sicil No: 276800
Mersis No: 08380002310000010



04 Mayıs 2010

İÇİNDEKİLER

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR.....	3
İÇİNDEKİLER.....	4
KISALTMA VE TANIMLAR.....	6
I. BORSA GÖRÜŞÜ:	13
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:.....	14
1. İZAHNAME'NİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	15
2. ÖZET.....	19
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	33
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	34
5. RİSK FAKTÖRLERİ	40
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	56
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	65
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	90
9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	92
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	98
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	128
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	132
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	133
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	135
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	136
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	151
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	152
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	164

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1 34775 İstanbul / İstanbul
Büyük Mükellefler 6160271330

Sinan Güçlü

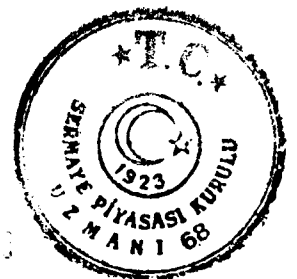
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Taşdelen Yolu
Dönerici Sok. No: 134337
Beşiktaş - İstanbul

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 4 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 277885
Mersis No: 038000231000018
Tic. Sic. No: 277885



04 Mayıs 2013

19. ANA PAY SAHİPLERİ	166
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	171
21. DİĞER BİLGİLER	177
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	184
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	190
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	192
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	200
26. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER.....	242
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	244
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	247
29. SULANMA ETKİSİ	249
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	249
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	252
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	253
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	265
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	266
35. EKLER.....	267

-penta
Penta Teknoloji (Menkul Değerler) Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrer No: 180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüşer Sok. No: 34322
Beşiktaş / İSTANBUL

Sinay Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye / Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 9 34390 Levent / İSTANBUL
Sicil No: 267880
Menkul Değerler Kurumu T.C. 1923
Tic. Sicil No: 267880



04 Mayıs 2019

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
Accenture	Accenture PLC
Arena	Arena Bilgisayar Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Armada	Armada Bilgisayar Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
A.Ş.	Anonim Şirketi
ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri'nin resmi para birimi
Ambalaj Atıklarının Kontrolü Yönetmeliği, Ambalaj Atığı Yönetmeliği	27 Aralık 2017 tarih ve 30283 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Ambalaj Atıklarının Kontrolü Yönetmeliği
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi	Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, aracılığın türü ve kapsamı, aracılık komisyonu ve masrafları ve halka arzın satış usulü ve dağıtımına ilişkin hususların düzenlenmesi amacıyla Konsorsiyum Lideri, Eş Lider, Halka Arz Edenler ve Konsorsiyum Üyeleri arasında 27 Nisan 2018 tarihinde akdedilen sözleşme
Atık Elektrikli ve Elektronik Eşyaların Kontrolü Yönetmeliği, AEEE Kontrolü Yönetmeliği	22 Mayıs 2012 tarih ve 28300 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Atık Elektrikli ve Elektronik Eşyaların Kontrolü Yönetmeliği
Atık Pil ve Akümülatörlerin Kontrolü Yönetmeliği, Atık Pil Yönetmeliği	31 Ağustos 2004 tarih ve 25569 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Atık Pil ve Akümülatörlerin Kontrolü Yönetmeliği
Atık Yönetimi Yönetmeliği	2 Nisan 2015 tarih ve 29314 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Atık Yönetimi Yönetmeliği
B2B	İşletmeler arası ticaret (<i>business-to-business</i>)
Bayinet	Şirket'in internet tabanlı B2B satış ve hizmet platformu
Beyaz İletişim	Beyaz İletişim Sistemleri Dış Ticaret ve Sanayi Limited Şirketi
BİST, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
CEO	Genel Müdür (<i>Chief Executive Officer</i>)

Perinta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mükemmellik 6180271330

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

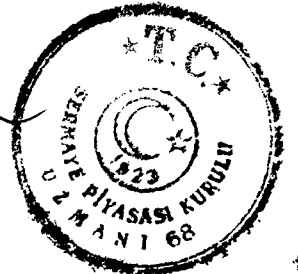
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Dönüş Kartı Sok. No: 7/34332
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıhhiye Çifti Yasa Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257968
Mersis No: 0810002519100000
www.garantiyatirim.com.tr



KISALTMALAR	TANIMLAR
CFO	Mali İşler ve Operasyondan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı (Chief Financial Officer)
Coface	Coface Sigorta A.Ş.
Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı	T.C. Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı
ÇED Yönetmeliği	25 Kasım 2014 tarih ve 29186 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği	10 Eylül 2014 tarih ve 29115 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan yönetmelik
Çevre ve Şehircilik Bakanlığı	T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı
E-Ticaret Kanunu	6563 sayılı Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında Kanun
Ek Satışa Konu Paylar	Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.’ye ait 1.384.187 TL nominal değerli 1.384.187 adet B grubu pay, Mustafa Ergün’e ait 68.826 TL nominal değerli 68.826 adet B grubu pay, Sinan Güçlü’ye ait 64.068 TL nominal değerli 64.068 adet B grubu pay, Bülent Koray Aksoy’a ait 64.067 TL nominal değerli 64.067 adet B grubu pay olmak üzere, (Ek Satışa Konu Paylar da dahil olmak üzere) Halka Arz Edilecek Paylar’ın toplamının %7,41’ine tekabül eden toplam 1.581.148 TL nominal değerli 1.581.158 adet B Grubu pay
Ekip Elektronik	Ekip Elektronik Sistemler ve Malzemeleri Ticaret A.Ş.
Esas Sözleşme	Şirket’in esas sözleşmesi
Eş Lider veya Yapı Kredi Yatırım	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Exper Bilgisayar	Exper Bilgisayar Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
FAVÖK	FAVÖK (Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar), Şirket’in bağımsız denetimden geçen finansal tablolarından elde ettiği bir finansal ölçüttür. FAVÖK, Şirket’in konsolide kar veya zarar tablosundaki dönem karı tutarından, vergi gideri, finansman

Pynta Teknoloji Ürünleri Dış Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Caddesi No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

Sinan Güçlü

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

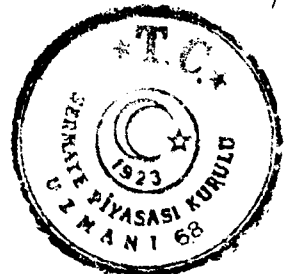
Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Tezisi Yolu
Nispetiye Sok. No: 133
Beşiktaş - İstanbul

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu
Nispetiye Sok. No: 133
Beşiktaş - İstanbul

04 Mayıs 2015



KISALTMALAR	TANIMLAR
	giderleri, yatırım faaliyetlerinden gelir ve giderler ile esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderlerin çıkarılıp, amortisman gideri ve itfa paylarının ilave edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır.
FVÖK	FVÖK (Faiz ve Vergi Öncesi Kar), Şirket'in bağımsız denetimden geçen finansal tablolarından elde ettiği bir finansal ölçüttür. FAVÖK, Şirket'in konsolide kar veya zarar tablosundaki dönem karı tutarından, vergi gideri, finansman giderleri, yatırım faaliyetlerinden gelir ve giderler ile esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderlerin çıkarılması yoluyla hesaplanmaktadır.
Garanti Yönetmeliği	13 Haziran 2014 tarih ve 29029 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Garanti Belgesi Yönetmeliği
GMV	Genel Müdür Yardımcısı
Gözde Girişim	Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Grup	Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklığı olan Commonwealth Finance Investment Ltd.
GSYİH	Gayri Safi Yurt İçi Hasıla
Gümrük Kanunu	4458 sayılı Gümrük Kanunu
Gümrük ve Ticaret Bakanlığı	T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Eden Pay Sahipleri	Gözde Girişim, Mustafa Ergün, Sinan Güçlü ve Bülent Koray Aksoy
Halka Arz Edenler	Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri
Halka Arz Edilecek Paylar	Mevcut Paylar, Yeni Paylar ve Ek Satışa Konu Paylar olmak üzere 21.345.493 TL nominal değerli 21.345.493 adet B grubu pay
Hizmet Sağlayıcı Yönetmeliği	26 Ağustos 2015 tarih ve 29457 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektronik Ticarete Hizmet Sağlayıcı ve Aracı Hizmet Sağlayıcılar Hakkında Yönetmelik
IDC	International Data Corporation

Pamuk Teknoloji Kurumları Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Caddesi No:3477/Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrer 6180274330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

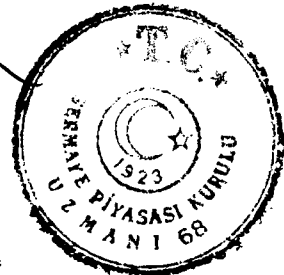
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Teşvikiye Sok.
Görmekent Sok. No: 21367
Reisler / İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Teşvikiye Sok.
Görmekent Sok. No: 21367
Reisler / İSTANBUL



04 Mayıs 2016

KISALTMALAR	TANIMLAR
IMF (<i>International Monetary Fund</i>)	Uluslararası Para Fonu
İndeks	İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
ISIN	Menkul Kıymet Tanımlama Numarası (<i>International Securities Identification Number</i>)
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik	10 Ağustos 2005 tarih ve 25902 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDS	Katma Değerli Satıcılar
KHK	Kanun hükmünde kararname
Kişisel Verilerin Korunması Kanunu	6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
Kökler Yatırım	Kökler Yatırım Holding A.Ş.
Kurul, SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Kurumsal Yönetim İlkeleri	Kurul’un kurumsal yönetim ilkeleri
Kurumsal Yönetim Tebliği	Kurul’un II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
Konsorsiyum Lideri veya Garanti Yatırım	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Konsorsiyum Üyeleri	Halka arza ilişkin olarak, Şirket tarafından, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. liderliğinde yetkilendirilmiş olan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., BGC Partners Menkul Değerler A.Ş., Bizim Menkul Değerler A.Ş., Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Global Menkul Değerler A.Ş., Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ICBC Turkey Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ING Menkul Değerler A.Ş., InvestAZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Osmanlı

Penta
Penta Teknoloji Yatırımları Doğrudan Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No: 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrer 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

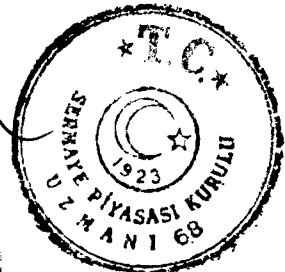
**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
İmer Mahallesi Tepecik Yolu
Dumankent Sokak No: 34332
Beşiktaş / İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11/34330 Levent / İSTANBUL
Tic Sic No:257488
Mersis No:0833002319100018
www.yapi kredi.com.tr

04 Mayıs 2019



KISALTMALAR	TANIMLAR
	Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş., Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş., TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ünlü Menkul Değerler A.Ş., Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ve Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
KVK	5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
Medyasoft	Medyasoft Bilgi Sistemleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi
Mersa	Mersa Elektronik ve Teknolojik Ürünler Ticareti A.Ş.
Mevcut Paylar	Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye ait 3.152.345 TL nominal değerli 3.152.345 adet B grubu pay, Mustafa Ergün'e ait 250.000 TL nominal değerli 250.000 adet B grubu pay, Sinan Güçlü'ye ait 250.000 TL nominal değerli 250.000 adet B grubu pay, ve Bülent Koray Aksoy'a ait 250.000 TL nominal değerli 250.000 adet B grubu pay olmak üzere toplam 3.902.345 TL nominal değerli 3.902.345 adet B grubu pay
Microsoft CRM	Şirket'in müşteri ziyaret çizelgelerinin, ziyaretlerin sonuçlarının ve notlarının satış ekibi tarafından kaydedildiği ve raporlandığı internet tabanlı müşteri ilişkileri programı
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Penta Baskı Teknolojileri Merkezi	Şirket'in müşteri ve üreticilerine baskı çözümlerinin sergilenmesi, tanıtılması ve deneyimletilmesi amacı ile şirket bünyesinde kurulmuş fiziki alan
Penta Bilgisayar	Penta Bilgisayar Sistemleri Ticaret A.Ş.
Penta Depom	Şirket'in deposunda, Şirket müşterilerine kiralanmak üzere özel olarak ayrılmış depolama alanı
Penta Teknoloji Merkezi	Şirket'in sunduğu ürünlerin müşteri ve üreticilerine sergilenmesi, tanıtılması ve deneyimletilmesi amacı ile şirket bünyesinde kurulmuş fiziki alan
Penta Yayın Kuşağı	Şirket'in internet tabanlı seminerlerinin genel adı

Penta Teknoloji Yatırım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:1 34773 Beşiktaş / İstanbul
Büyükdere Mükemmeller 4180271330

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

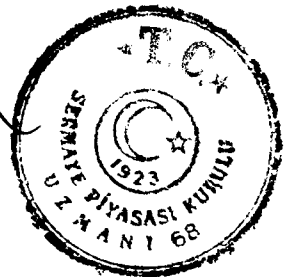
Mustafa Ergün,

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Akmerkez Yolu
Büyükdere Sarıyer / İstanbul 34398
Kayıt No: 27799

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yeşil Konağı Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27788
Mersis No: 033000221000010
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



KISALTMALAR	TANIMLAR
SAP	Sistem Analizi ve Program Geliştirme (<i>System Analysis and Program Development</i>)
Satış Sonrası Hizmetler Yönetmeliği	13 Haziran 2014 tarih ve 29029 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Satış Sonrası Hizmetler Yönetmeliği
Sayısal Grafik	Sayısal Grafik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi	Yıldız Holding ve Şirket ve Gözde Girişim de dâhil olmak üzere Yıldız Holding grubunda yer alan bazı şirketler ile Yıldız Holding grubunun kredi verenlerinin bazıları arasında 12 Nisan 2018 tarihinde imzalanan sendikasyon kredisi sözleşmesi
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği	31 Aralık 2004 tarih ve 25687 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği
Şirket, İhraççı, Penta	Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret Anonim Şirketi
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Tanıtma ve Kullanma Kılavuzu Yönetmeliği	13 Haziran 2014 tarih ve 29029 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Tanıtma ve Kullanma Kılavuzu Yönetmeliği
Tech Data	Tech Data Bilgisayar Sistemleri A.Ş.
Tek Distribütör/Tek Distribütörlük	Şirket’in belirli markalara ilişkin, satıcı tarafından tanınmış, belli bir bölge veya süreye ilişkin herhangi bir bağlayıcı münhasırlık hakkı bulunmaksızın, ilgili marka ve ürünler için fiiliyatta Türkiye’deki tek yetkili dağıtıcı olması durumu
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
Ticari İletişim Yönetmeliği	15 Temmuz 2015 tarih ve 29417 sayılı Ticari İletişim ve Ticari Elektronik İletiler Hakkında Yönetmelik
TL	Türk Lirası
TTK	6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

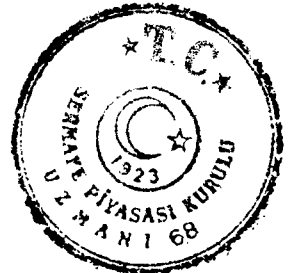
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüş Keri Sok. No: 34333
Beşiktaş / İstanbul

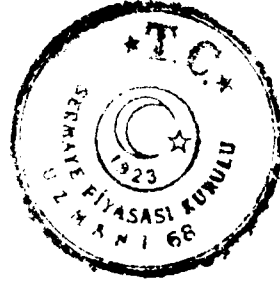
Şinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüş Keri Sok. No: 34333
Beşiktaş / İstanbul
Sicil No: 27768
Mersis No: 0380002319100018
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr



KISALTMALAR	TANIMLAR
Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun	6502 sayılı Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun
Üs Holding	Üs Holding A.Ş.
Vergi Usul Kanunu	213 Sayılı Vergi Usul Kanunu
YBBO	Yıllık Bileşik Büyüme Oranı
Yeni Paylar	Şirket'in, 150.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı dahilinde çıkarılmış sermayesinin 31.724.000 TL'den 47.586.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek toplam 15.862.000 TL nominal değerli 15.862.000 adet B grubu pay
Yeniden satıcı	Toptancı, perakendeci, dağıtımçı ve ikinci el mal satıcıları gibi satmak amacıyla ürün satın alan satın gerçek ve tüzel kişi (<i>reseller</i>)
Yıldız Holding	Yıldız Holding A.Ş.



04 Mayıs 2013

-penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34778 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

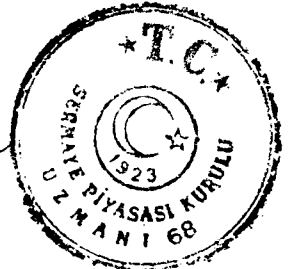
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLERİ A.Ş.
Emir Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüş Kartı Sok. No: 6/1337
Beşiktaş / İSTANBUL

Şinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
A.Ş. Kat:11/34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 277868
Mersis No: 083300231000010
www.yapi.kredi.com.tr



I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'na gönderilen 17 Nisan 2018 tarihli yazıda;

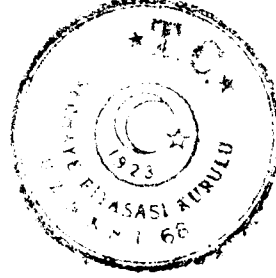
"İşlem görme talebiyle Borsamızda başvurusu bulunan Şirket ile ilgili olarak,

- Şirketin Kotasyon Yönergesi'nin 8. maddesinin 1. Fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri", "Toplam piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği,
- Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yayınlanması,
- Ayrıca Kurula iletilecek Borsamız görüşünde "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin yer alması,

hususlarının Şirketin halka arz izahnamesinde yer alacak Borsamız görüşü olarak Kuruluza bildirilmesine,

Diğer taraftan, Kurulunuzun onayına sunulan izahname ve tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile birlikte KAP'ta yayınlanacak olan fiyat tespit raporunun, ortağı Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından KAP'ta yayınlanan 31/12/2017 tarihli finansal tablolarında yer alan Şirketin değerine ilişkin değerlendirme raporu ile birlikte dikkate alınmasının yararları olacağının Kuruluza iletilmesine karar verilmiştir."

denilmektedir.



04 Mayıs 2018

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım, Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükemmeler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

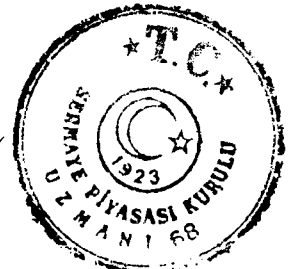
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Emir Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönme Keri Sok. No: 6/1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güllü

Bülent Koray Aksoy

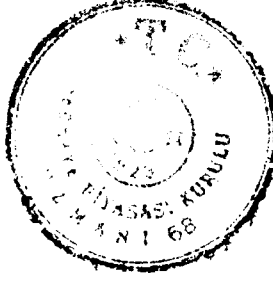
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapi Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 277989
Mersis No: 0833002310100018
www.ykdiyatirim.com.tr



04 Mayıs 2018

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul ve Borsa İstanbul dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınmasına gerek yoktur.



04 Nisan 2016

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Vicolet A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1/1/173 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mektep No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

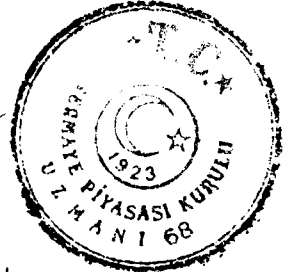
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Daire Katı No: 1/1/1327
Beşiktaş / İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

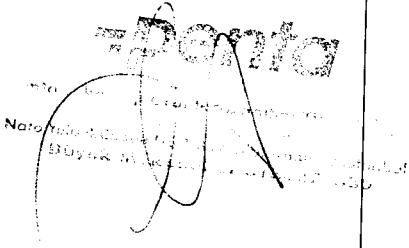
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Cad. Yapı Kredi Plaza
Kat: 11/34330 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 267880
Mersis No: 0833002310100018
www.yapi kredi.com.tr

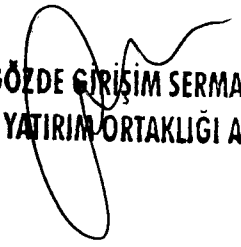


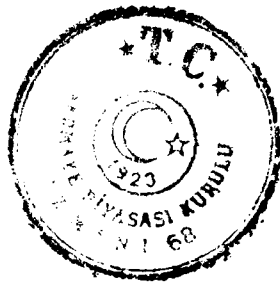
04 Nisan 2016

1. İZAHNAME'NİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Bu İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve İzahname'de bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

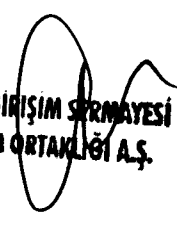
<u>İhracçı</u>		Sorumlu Olduğu Kısım:
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret Anonim Şirketi		
Ad:	Mürsel	İZAHNAME'NİN TAMAMI
Soyad:	Özçelik	
Görev:	Yönetim Kurulu Üyesi	
İmza:		
Tarih:	27 Nisan 2018	

<u>Halka Arz Eden</u>		Sorumlu Olduğu Kısım:
Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.		
Ad:	Yusuf	İZAHNAME'NİN TAMAMI
Soyad:	Gümüş	
Görev:	Vekil	
İmza:	 GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	
Tarih:	27 Nisan 2018	

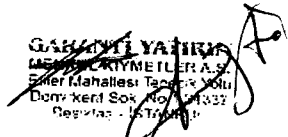


04 Nisan 2018

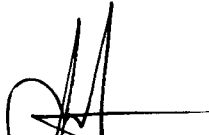

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No: 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mükemmeler 6180271330

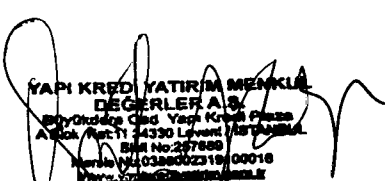

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

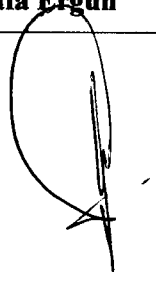
Mustafa Ergün

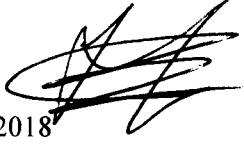

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**
Etiler Mahallesi Taşınmaz Yolu
Dönüşken Sok. No: 1333
Beşiktaş - İstanbul

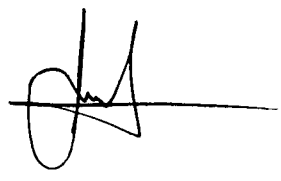

Sinan Güçlü


Bülent Koray Aksoy

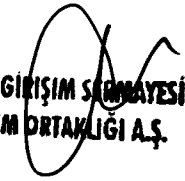

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Taşınmaz Yolu
Dönüşken Sok. No: 1333
Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 277660
Mers: 081000027766000016
Kart: 081000027766000016

Halka Arz Eden Mustafa Ergün		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Mustafa Soyad: Ergün İmza: Tarih: 27 Nisan 2018		İZAHNAME'NİN TAMAMI

Halka Arz Eden Sinan Güçlü		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Sinan Soyad: Güçlü İmza: Tarih: 27 Nisan 2018		İZAHNAME'NİN TAMAMI

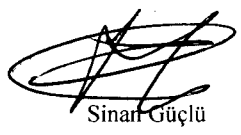
Halka Arz Eden Bülent Koray Aksoy		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Bülent Koray Soyad: Aksoy İmza: Tarih: 27 Nisan 2018		İZAHNAME'NİN TAMAMI

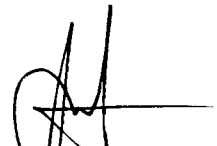

 Penta Teknoloji Yatırımları A.Ş.
 Organize Sanayi Bölgesi
 Nispetiye 4. Cadde No: 134775 Üsküdar / İstanbul
 Büyük Mülhaneler 6180271330

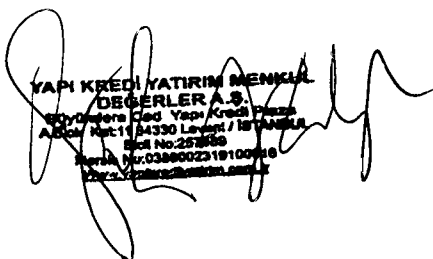

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

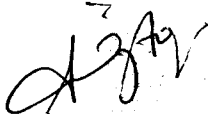
Mustafa Ergün

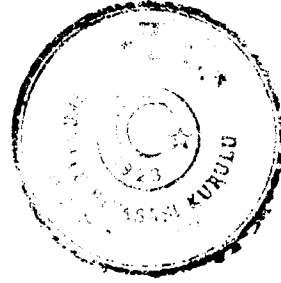
04 Nisan 2018
 GAZİANTEP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Etiler Mahallesi Teşvikiye
 Donatıları No: 13433
 Beşiktaş / İSTANBUL


 Sinan Güçlü


 Bülent Koray Aksoy


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
 Akatlar Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
 Sicil No:25888
 Mersis No:0330002319100016
 www.ykdiyatirimmenkul.com.tr

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kurulus Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	İbrahim Halil	İZAHNAME'NİN TAMAMI
Soyad:	Örtop	
Görev:	Genel Müdür Yardımcısı	
İmza:		
Tarih:	27 Nisan 2018	
Ad:	Poyraz	
Soyad:	Koçacıoğlu	
Görev:	Birim Müdürü	
İmza:		
Tarih:	27 Nisan 2018	



04 Nisan 2018

Penta
Pentis Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tünel Sok. No: 1 Kat: 5
Dış Mükerrerler 6180271330
Büyük Mükerrerler 6180271330

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tünel Sok. No: 1 Kat: 5
Dış Mükerrerler 6180271330
Büyük Mükerrerler 6180271330

Konsorsiyum Eş Lideri		Sorumlu Olduğu Kısım:
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		
Ad:	Gülserin	İZAHNAME'NİN TAMAMI
Soyad:	Çiğli	
Görev:	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Genel Müdürü	
İmza:		
Tarih:	27 Nisan 2018	
Ad:	Sasik	
Soyad:	Gülçuğlu	
Görev:	YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Genel Müdürü	
İmza:		
Tarih:	27 Nisan 2018	

İzahname'nin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

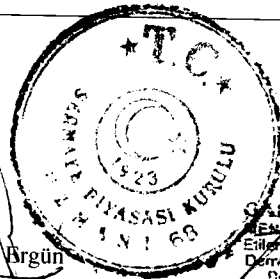
İmzalı sorumluluk beyanları İzahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş		Sorumlu Olduğu Kısım:
DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) Yetkilisinin		
Ad:	Burç	İLGİLİ BAĞIMSIZ DENETİM GÖRÜŞÜ
Soyad:	Seven	
Görev:	Sorumlu Denetçi	

Penta Teknoloji Yatırımları Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4/Cadde 104/1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükemmeler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün



YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tapeda Yolu
Derrin Kart Sok. No: 1/1337
Beşiktaş - İSTANBUL

04 Nisan 2018

Binar Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tapeda Yolu
Derrin Kart Sok. No: 1/1337
Beşiktaş - İSTANBUL

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
No.	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet İzahname'ye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahname'de yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, İzahname'nin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dâhil olmak üzere), ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti İzahname'nin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahname'nin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyükd. Mük. No: 6180271330

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

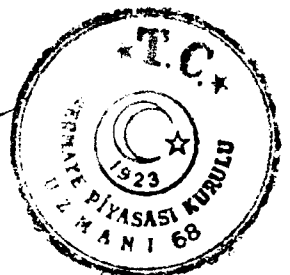
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Taceviz Yolu
Dorukent Sok. No: 1 Kat: 5
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27498
MERSİ: 0833000219100010
Yatırımcıların Bilgi ve İletişim Merkezi



		Adresi: Dudullu Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu 4.Cad No.1 Dudullu, Ümraniye, İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde İhraççı'nın mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/ pazarlar hakkında bilgi	Esas Sözleşme'nin 3. maddesi uyarınca Şirket'in ana faaliyet konusu, bilgisayar, donanım ve yazılım ürünleri başta olmak üzere her türlü elektrik ve elektronik cihaz ve aletler ile bunların her türlü yedek parçaları ve aksesuarlarının ticareti ve distribütörlüğüdür.
B.4	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Şirket'in performansı ve faaliyet sonuçları hâlihazırda çeşitli iç ve dış faktörlerden etkilenmektedir ve etkilenmeye devam edecektir. Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkilemiş veya etkileyebilecek önemli eğilimler aşağıda yer almaktadır: • Makroekonomik ortam, • Gümrük düzenlemeleri, vergi düzenlemeleri ve diğer yasal düzenlemeler • Dağıtım yapıları ürünler olana talep, • Tedarikçilerin satış stratejilerindeki değişim, • Şirket operasyonlarının finansmanı.
B.5	İhraççının dâhil olduğu Grup ve Grup içindeki yeri	Şirket, Yıldız Holding grubuna dâhildir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in beş pay sahibi bulunmaktadır. Şirket'in pay sahiplerinden Gözde Girişim, Şirket sermayesinin %54,30'unu, Mustafa Ergün, Şirket sermayesinin %14,70'ini, Sinan Güçlü, Şirket sermayesinin %10,34'ünü, Mürsel Özçelik Şirket sermayesinin %10,33'ünü ve Bülent Koray Aksoy, Şirket sermayesinin %10,33'ünü temsil eden paylara sahiptir. Gözde Girişim, hızlı büyüme potansiyeli taşıyan, kısa sürede yüksek getiri sağlama potansiyeline sahip girişim şirketleri ve projelerine yatırım yapmak amacıyla kurulmuş aktif büyüklüğü ve yatırımları itibarıyla Türkiye'nin en büyük halka açık girişim sermayesi şirkettir. Gözde Girişim, Borsa İstanbul A.Ş.'de GOZDE koduyla işlem görmektedir. 22 Ocak 2010 tarihinde Gözde Finansal Hizmetler A.Ş. ticari unvanıyla kurulan şirket, 2011 yılı Temmuz ayında Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. adını almıştır.

-penta-
Pentat Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nato Yolu 4.Cadde No:14777 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrer 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

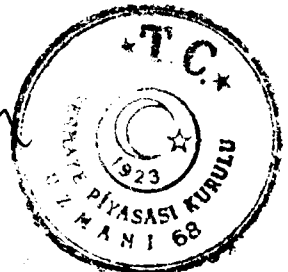
Mustafa Ergün

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Büyükdere Sok. No: 1332
Beşiktaş - İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YATIRIM KURUM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Cad. Yaka Koşu Plaza
A Blok Kat: 11 34330 Levent / İSTANBUL
Sicil No: 257588
Ticaret Sicil No: 0380002319 00006
www.yatirimkurummenkul.com.tr



B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı'nın yönetim hâkimiyetine sahip olanların ya da İhraççı'yı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Sermayedeki ve toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan pay sahipleri, Şirket sermayesinin %54,30'unu temsil eden paylara sahip Gözde Girişim, Şirket sermayesinin %14,70'ini temsil eden paylara sahip Mustafa Ergün, Şirket sermayesinin %10,34'ünü temsil eden paylara sahip Sinan Güçlü, Şirket sermayesinin %10,33'ünü temsil eden paylara sahip Mürsel Özçelik ve Şirket sermayesinin %10,33'ünü temsil eden paylara sahip Bülent Koray Aksoy'dur. Dolaylı pay sahipliği bakımından, Şirket ortaklarından Gözde Girişim'in sermayesinde %5 ve fazlası olan pay sahipleri; Gözde Girişim sermayesinin %29,73'ünü temsil eden paylara sahip Kökler Yatırım, Gözde Girişim sermayesinin %21,53'ünü temsil eden paylara sahip Üs Holding, Gözde Girişim sermayesinin %17,73'ünü temsil eden paylara sahip Yıldız Holding, Gözde Girişim sermayesinin %6,96'sını temsil eden paylara sahip Ahsen Özokur ve Gözde Girişim sermayesinin %5'ini temsil eden paylara sahip Franklin Templeton Luxembourg SA'dır. Kökler Yatırım sermayesinin %91,21'i Murat Ülker'e ve %8,79'u ise Fatma Betül Ülker'e aittir. Üs Holding sermayesinin %42,85'i Murat Ülker'e, %28,57'si Ali Ülker'e ve %28,57'si Ahmet Özokur'a aittir. Yıldız Holding sermayesinin %57'si Kökler Yatırım'a, %24,50'si Üs Holding'e, %5'i Orhan Özokur'a ve %5'i ise Ali Ülker'e aittir. Şirket'in A grubu pay sahipleri, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %20'sini temsil ettiği sürece, Şirket yönetim kurulu üyelerinin yarısını aday gösterme imtiyazına sahiptir.
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile İhraççı'nın finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Şirket'in net satışları 2015 ile 2017 yılları arasında %28,1'lik bir YBBO ile büyümüştür. Aynı dönem için YBBO brüt kar büyümesi %30,6, esas faaliyet karı büyümesi %78,9, dönem karı büyümesi %166,5 ve FAVÖK büyümesi %49,6 olarak gerçekleşmiştir. 2015 yılında %6,4 olan brüt kar marjı 2017 yılında %6,7'ye, %1,9 olan esas faaliyet kar marjı %3,7'ye, dönem kar marjı %0,5'ten %2,3'e ve FAVÖK marjı %3,0'dan %4,1'e yükselmiştir.

-penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:134773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 0180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

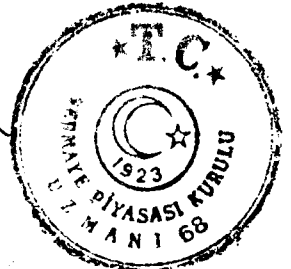
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Dönükdere Sok. No: 34132
Beşiktaş - İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
60. Levent Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Sicil No: 27760
Ticaret Sicil No: 038000231000016
Web: www.ykdiyatirim.com.tr



		İşbu İzahname'nin 7.1 numaralı bölümünde yer alan ürün sınıflarının büyüme ve gelişimi tablosunda gösterildiği üzere en büyük değişim bilgisayar ürün sınıfı ile sunucu, veri depolama ve ağ ürünlerinde gerçekleşmiştir. Bilgisayar satışlarının toplam hasılatındaki oranı 2015 yılında %49,1 iken 2017 yılında %42,3 olmuştur. Sunucu, veri depolama ve ağ ürünlerinin toplam hasılatındaki oranı 2015 yılında %8,7 iken 2017 yılında %13,1'e yükselmiştir. İşbu İzahname'nin 7.1 numaralı bölümünde yer alan Şirket'in satış kanallarına ilişkin tabloda gösterildiği üzere en büyük değişim alt dağıtıcılar ve katma değerli satıcılarda gerçekleşmiştir. Alt dağıtıcıların toplam hasılatındaki oranı 2015 yılında %17,2 iken 2017 yılında %13,7'ye düşmüştür. Katma değerli satıcıların hasılatı oranı 2015 yılında %26,1 iken 2017 yılında %28,9'a yükselmiştir. Şirket'in satışlarındaki büyümeye bağlı olarak net işletme sermayesi 2015 yılında 361,1 milyon TL iken %13,8'lik bir YBBO artışı ile 466,7 milyon TL ye yükselmiştir. Bununla birlikte net işletme sermayesinin hasılatı oranı 2015 yılında %23,7 iken 2017 yılında %18,7 ye gerilemiştir.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Şirket'in kar tahmini veya beklentisi bulunmamaktadır.
B.10	İzahname'de yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Şirket'in, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla hazırlanan finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetçi raporunda olumlu görüş verilmiştir.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayıp karşılamadığı	İhraççı'nın işletme sermayesi, işbu İzahname tarihinden sonraki 12 aylık süre boyunca mevcut yükümlülüklerini karşılamaya yeterlidir.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN)	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in B grubu paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Şirket'in sermayesini temsil eden iki pay
-----	---	---

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dış Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4/1 Cadde No: 1 34715 Şişli/İstanbul
Büyük Mük. No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

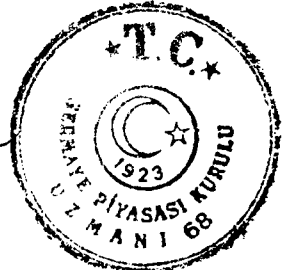
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KİYMETLER A.Ş.
Emir Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönümleri Sok. No: 1 34327
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler 5/1 Cad. Yapı Kredi Plaza
Kat: 11 34330 Levent/İSTANBUL
Sicil No: 257689
Mersis No: 033000231900010
Tic. Sic. No: 270909



	dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	grubu bulunmaktadır. A grubu paylar imtiyazlı paylardır. İhraç ve halka arz edilecek paylar ise herhangi bir imtiyaza sahip olmayan B grubu paylardır.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	TL para birimi ile ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 150.000.000 TL olup, çıkarılmış sermayesi 31.724.000 TL'dir. Bu sermaye her biri 1-TL nominal değerde toplam 31.724.000 adet paydan oluşmaktadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin tamamını temsil eden 31.724.000,00 TL nominal değerli 31.724.000 adet pay, muvazaadan ari olarak tamamen ödenmiş olup, Şirket'in sermayesinin 47.586.000,00 TL'ye çıkarılması kapsamında yeni ihraç edilecek 15.862.000 TL nominal değerli 15.862.000 adet payın bedeli halka arz gelirlerinden karşılanacaktır. Yönetim kurulu, söz konusu sermaye artırımında Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin yeni pay alma haklarını kısıtlayacak, çıkarılacak tüm payları B grubu pay olarak çıkaracak ve söz konusu paylar halka arz edilecektir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki haklar sağlamaktadır: • Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn'nin 19. maddesi) • Oy Hakkı (SPKn'nin 30. maddesi, TTK'nın 434. maddesi) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK'nın 461. maddesi, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nin 18. maddesi) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK'nın 507. maddesi) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn'nin 24. maddesi) • Satma Hakkı (SPKn'nin 27. maddesi) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn'nin 19. maddesi) • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn'nin 29. ve 30. maddeleri ile TTK'nın 414., 415., 425. ve 1527.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım - Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Mala Yolu 4.Cadde No:1 34779 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

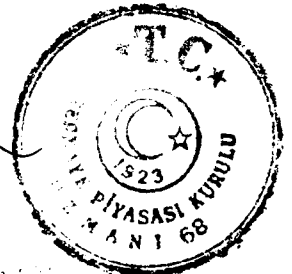
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Domitri Sok. No: 1 Kat: 3
Beşiktaş - İstanbul

İbrahim Gülçü

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34390 Levent / İstanbul
Tic. Sic. No: 275989
Mersis No: 03300027598900000
www.yatirimmenkul.com.tr



04 Nisan 2023

		maddeleri) - Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn'nin 14. maddesi, TTK'nın 437. maddesi) - İptal Davası Açma Hakkı (TTK'nın 445.-451. maddeleri, SPKn'nin 18/6., 20/2. maddeleri) - Azınlık Hakları (TTK'nın 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri) - Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK'nın 438. maddesi) Halka Arz Edilecek Paylar'a, kanunun verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak tanınmamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Yoktur.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da Yıldız Pazar'ında işlem görmesi için 21 Mart 2018 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuru yapılmıştır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kâr dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Kârın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 16. maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket kâr tespiti ve dağıtımı konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder. Sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde borsada işlem gören halka açık ortaklıkların herhangi bir kâr dağıtım yapma zorunluluğu bulunmamaktadır ve kâr dağıtım esasları kâr dağıtım politikası çerçevesinde belirlenmektedir.

D—RİSKLER		
D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler: Şirket, tedarikçileri ile ilişkilerini sürdüremezse, tedarikçiler Şirket ile olan anlaşmalarının şartlarını önemli ölçüde değiştirirlerse veya ürün stoklarında sıkıntı

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1 34733 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrer 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

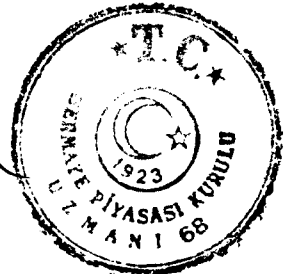
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Sok. No: 5 Kat: 5
Beşiktaş / İstanbul

Şimşek Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Caddesi Kat: 9
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27990
Mersis No: 0310002310100018
www.yatirimci.kurum.gov.tr



D—RİSKLER

yaşanırsa, Şirket'in faaliyetleri önemli derecede olumsuz etkilenebilir.

- İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in faaliyetlerinin büyük bir kısmı İstanbul'da bulunan iki depo aracılığıyla yürütülmektedir.
- Şirket'in faaliyetleri, işletme sermayesine bağımlılığın yoğun olduğu faaliyetlerdir. Şirket'in faaliyetlerini sürdürebilmesi, bu faaliyetleri ve yatırım giderlerini finanse etme kabiliyetine bağlıdır.
- Şirket'in toplam finansal borçlarının %70'lik bir kısmının garantörü Yıldız Holding'dir.
- Şirket'in faaliyetleri büyük oranda kaldıraç etkisine tabidir ve Şirket mevcut borçlarının vadesini uygun şartlarla uzatma veya borçlarını yeniden yapılandırma imkânını elde edemeyebilir ya da borçlarının vadesini uzatması veya yeniden yapılandırma etmesi mümkün olmayabilir.
- Şirket gelirlerinin son yıllarda artmış olması, gelecekte de artacağına göstergesi olmayabilir.
- Şirket, büyüme fırsatlarını değerlendiremeyebilir, bu fırsatlardan başarılı bir şekilde yararlanamayabilir veya büyüme politikasını etkin bir şekilde yönetemeyebilir.
- Şirket, gelirlerinin %35'lik bir kısmını beş müşteriden elde etmekte olup bu müşterilerden birini veya birden fazlasını kaybettiği takdirde, Şirket'in faaliyetleri önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.
- Şirket'in stoklarının değerinin düşmesi veya müşterilerin siparişlerini beklenmedik şekilde iptal etmeleri, Şirket'in faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Müşterilerin veya tedarikçilerin borçlarını ödemekte önemli ölçüde temerrüde düşmeleri veya önemli müşterilerin kaybedilmesi, Şirket'in faaliyetlerini,

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri (Beylikdüzü) Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:134773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

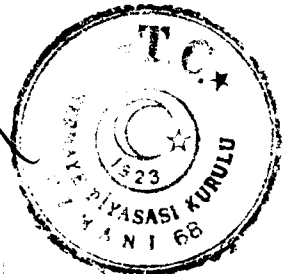
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Sok. No: 13 Kat: 3
Beşiktaş / İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıyithera Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Sicil No:257989
Mersis No:0330002319100018
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr



D—RİSKLER

beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

- Şirket'in mevcut ve gelecekteki performansında, gerekli nitelikleri haiz üst düzey yöneticiler ve çalışanları istihdam edebilmesi ve bu çalışanlar ile olan iş ilişkilerini muhafaza edebilmesi büyük önem arz etmektedir.
- Şirket'in sahip olduğu sigortaların sağladığı korumanın yetersiz kalması veya sigorta şirketlerinin yükümlülüklerini yerine getirmemesi sebebiyle, Şirket maruz kaldığı risklerden dolayı uğradığı zararları tazmin etmekte yetersiz kalabilir.
- Şirket faaliyetleri, farklı döviz kurları üzerinden gerçekleşen gelir ve faaliyet giderleri, yükümlülükleri ve maddi varlıkları sebebiyle döviz kuru riskine maruz kalmaktadır.
- Halka arz sonrasında, Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin Şirket üzerindeki kontrolü etkin olarak devam edecektir. Söz konusu pay sahiplerinin menfaatleri Şirket'in ya da diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle örtüşmeyebilir.
- Şirket, yeni şirket satın alımlarından beklenen faydaları elde edemeyebilir.
- Ürünlerin müşterilere ulaştırılması amacıyla Şirket'e nakliye hizmeti sunan üçüncü kişiler, Şirket'in faaliyetleri açısından önem arz etmektedir ve bu kişilerin yasal ve akdi yükümlülüklerini yerine getirmemeleri, Şirket ve müşterileri tarafından beklenen bilgi teknolojisi ve kalite standartlarını sağlayamamaları veya artan maliyetlerle başa çıkamamaları, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- Maruz kalınan rekabet baskısı, Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket'in faaliyetleri yürürlükteki kanuni düzenlemelerde meydana gelebilecek değişiklikler sebebiyle olumsuz

Penta
Penta Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330

Sinan Güçlü

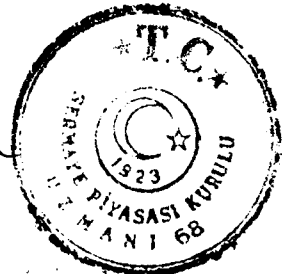
GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Kat: Kat:1 Sok. No: 34332
Beşiktaş - İstanbul

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yeşil Çiçek Plaza
A Blok Kat:1 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 277869
Mersis No: 03080223100016
Vergi No: 33080223100016



04.11.2015

D—RİSKLER

		olarak etkilenebilir. Şirket'in faaliyetleri, son teknoloji ürünü olan bilgi teknolojisi sistemlerine önemli ölçüde bağımlıdır ve bu sistemlerin işleyişinin kesintiye uğraması veya hiç işlememesi Şirket'in faaliyetlerinin aksamasına neden olabilir.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	- Halka Arz Edilecek Paylar, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir. - Halka Arz Edilecek Paylar'ın ileride büyük miktarlarda satılması ya da bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir. - Şirket, pay sahiplerine kar payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kar payı dağıtamayabilir.

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	VII-128-1 sayılı Pay Tebliği'nin 32/4 maddesi uyarınca payların ilk defa halka arz edilmesinde, halka arzın hem sermaye artırımını hem de ortaklığın ortaklarının mevcut paylarının satışı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı, aracılık ve danışmanlık maliyetleri, borsa tarafından alınacak ilk kotasyon ücretleri ile halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, halka arz edilen payların birbirine olan oranı gözetilerek ortaklık ve halka arz edenler tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket'e aittir. Şirket, halka arzdan tahmini masraflar sonrasında 144 milyon TL ile 173 milyon TL aralığında gelir elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahipleri, halka arzdan tahmini masraflar sonrasında 35 milyon TL ile 43 milyon TL (ek satış dâhil 50 milyon TL ile 60 milyon TL) aralığında gelir elde edecektir. Halka arza ilişkin bağımsız denetim maliyetinin yaklaşık 250
-----	--	---

Penta
Penta Teknoloji Grupları Engüven Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
BÜYÜK MARMARA 6180271330

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

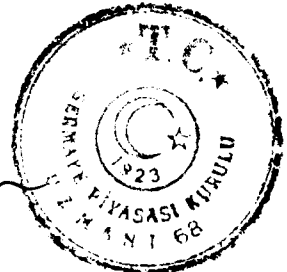
Mustafa Ergün

GAHAKATİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüken Sok. No: 34322
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Soyunçdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 9/34330 Levent / BEŞİKTAŞ
İstanbul
Tic. Sic. No: 267688
Mersis No: 0380002319100016
www.yatirimmenkul.com.tr



		bin TL, reklam, pazarlama ve halkla ilişkiler maliyetinin yaklaşık 800 bin TL, MKK üyelik ücretinin 32 bin TL, Kurul ücretinin (sermayenin nominal değeri üzerinden) 48 bin¹ TL, hukuki danışmanlık ücretinin yaklaşık 3,9 milyon TL, Borsa İstanbul işlem görme başvuru ücretinin 12 bin TL ve aracılık komisyonunun ise 3,8 milyon TL ile 4,5 milyon TL (ek satış dâhil 4,1 milyon TL ile 4,9 milyon TL), Kurul ücretinin (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden) 84 bin TL ile 103 bin TL aralığında olacağı (ek satış dâhil 91 bin TL ile 111 bin TL) ve halka arz ile ilişkili toplam maliyetin yaklaşık 8,9 milyon TL ile 9,7 milyon TL (ek satış dâhil 9,2 milyon TL ile 10,0 milyon TL) aralığında, pay başına maliyetin (halka arz sonrası toplam pay adedine göre) ise 0,19 TL ile 0,20 TL (ek satış dâhil 0,19 TL ile 0,21 TL) aralığında olacağı tahmin edilmektedir. Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.
E.2	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Halka arz ile sermaye artışı yoluyla kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğini güçlendirmesi hedeflenmektedir. Şirket, Mevcut Paylar'ın halka arz kapsamında satılması sebebiyle herhangi bir gelir elde etmeyecek olup, sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek Yeni Paylar'ın halka arz edilmesi kapsamında gelir elde edecektir. Şirket, sermaye artırımını suretiyle elde edeceği halka arz gelirinin tamamını, net mali borçluluğunun azaltılması ve bunun sonucunda Şirket'in daha elverişli borçlanma imkânlarından yararlanabilmesi ve potansiyel organik ve inorganik büyüme fırsatlarını daha uygun şartlarda değerlendirilmesine olanak sağlanması amacıyla söz konusu mevcut kredi borçlarının bir kısmının geri ödemesinde kullanmayı planlamaktadır. Şirket'in elde edeceği

¹ Kurul'un 24 Haziran 2016 tarihli basın açıklamasıyla belirli olmayan bir süre için, Kurul ücretlerinde %50 oranında indirim yapılmıştır. Yukarıda belirtilen bu maliyetlerden %50 indirim yapılacaktır. Toplam maliyet ve pay başına maliyet hesaplarında bu indirimler dikkate alınmıştır.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1 34773 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükemmeller 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

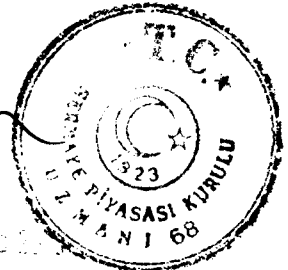
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Demir Kent Sok. No: 24/337
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güllü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıydamaz Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:1 / 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257488
Mersis No: 038000231900018
www.yapi kredi.com.tr



		tahmini halka arz masraflarının çıkarılması ile hesaplanacak net halka arz gelirinin 144 milyon TL ile 173 milyon TL aralığında olması beklenmektedir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul haricinde, ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Mevcut Paylar ile Yeni Paylar'ın toplam nominal değeri 19.764.345 TL'dir. Bu payların toplam 3.902.345 TL nominal değerli kısmı mevcut pay sahiplerine ait Mevcut Paylar'dan oluşmaktayken, toplam 15.862.000 TL nominal değerli kısmı, sermaye artışı sonucu çıkarılacak Yeni Paylar'dan oluşacaktır. Mevcut Paylar'ın, mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %12,30 iken; bu oran sermaye artışı sonrasında ise %8,20 olacaktır. Sermaye artışı yoluyla çıkarılacak ve halka arz edilecek payların, sermaye artışı sonucunda sermayeye oranı %33,33 olacaktır. Ek Satışa Konu Paylar'ın nominal değeri 1.581.148 TL'dir. Bu payların mevcut çıkarılmış sermayeye oranı, %4,98 iken, bu oran sermaye artışı sonrasında %3,32 olacaktır. Ek Satışa Konu Paylar'ın tamamının ek satış kapsamında satılması halinde halka arz edilecek payların nominal değeri toplam 21.345.493 TL, temsil ettikleri çıkarılmış sermaye oranı %44,86 olacaktır. Halka arz edilecek paylar için iki iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslimini takip eden iki iş günü içerisinde teslim edilecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.
E.4	Çatışan menfaatler de dâhil olmak üzere halka arza ilişkin	İhraççı'nın paylarının halka arzından pay sahipleri; pay satışı geliri, halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım, Ticaret A.Ş.
Oranlı Sırtı Sırtı
Nispetiye 4.Caddesi Kat:1 34775 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6160271330

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

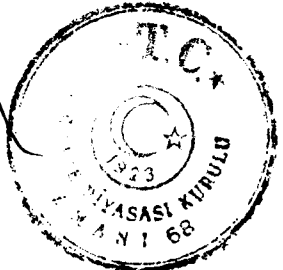
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye
Caddesi Kat:5 No:5133
Beşiktaş - İstanbul

İsmail Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Kat:5 No:5133
Beşiktaş - İstanbul
Sicil No:257688
Mersis No:033000219100018
www.yatirimkredi.com.tr



ilgili kişiler menfaatleri	önemli	arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Sermaye artırımını yolu ile ihraç edeceği payları halka arz edecek olan Şirket'e halka arz sonrası fon girişi olacaktır. Garanti Yatırım'ın ve Yapı Kredi Yatırım'ın, halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Garanti Yatırım'ın ve Yapı Kredi Yatırım'ın, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi ile ek satış ve fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşması yoktur. Şirket ile Halka Arza Aracılık Eden Garanti Yatırım ve Yapı Kredi Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Ayrıca, Garanti Yatırım, Yapı Kredi Yatırım ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Esin Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Esin Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Esin Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Esin Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Esin Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Şirket ile mali tablolarının bağımsız denetimini yapan DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited), Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine
-------------------------------	--------	--

-penta
Penta Teknoloji Yatırım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:14775 Üsküdar / İstanbul
Büyükdere Mh. No: 6180271330

Binan Güçlü

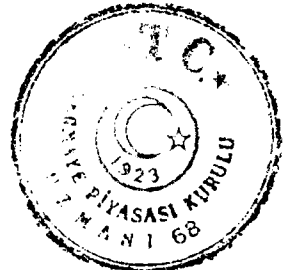
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Dönüştürme Sok. No: 34/337
Beşiktaş - İstanbul

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Sıyrdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:19/34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267888
Mersis No: 0380002319100016
www.yatirimci.kurum.gov.tr



		ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited), Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir. Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.
E.5	Sermaye piyasası aracını Halka Arz Eden kişinin/İhraççı'nın ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	Halka Arz Eden Pay Sahipleri olarak Gözde Girişim, Mustafa Ergün, Sinan Güçlü ve Bülent Koray Aksoy; İhraççı olarak Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş., Şirket paylarını halka arz etmektedir. Şirket, 26 Nisan 2018 tarihli ve 2018/19 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 365 gün boyunca, Şirket çalışanlarına pay edindirme programları kapsamında yapacağı ihraçlar hariç olmak üzere, bedelli sermaye artırımını yapmayacağını, maliki olduğu Şirket paylarını satmayacağını, devretmeyeceğini, rehnetmeyeceğini veya bu paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını ve yönetim kontrolüne sahip olduğu herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasını sağlayacağını taahhüt etmiştir. Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve paylarını halka arz etmeyen diğer ortak Mürsel Özçelik, sahibi oldukları Şirket paylarını, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren bir yıl boyunca halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satmayacaklarını, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucu doğuracak herhangi bir işlem gerçekleştirmeyeceklerini ve borsa dışında yapılacak satışlarda da satışa konu payları alanların burada yer alan kısıtlamalara tabi olduğu hususunu alıcılara bildireceklerini taahhüt etmişlerdir.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı	Mevcut ortaklar için sulanma etkisi %60 ila %80 arasında olacaktır. Yeni ortaklar için ise sulanma etkisi pozitif %46 ila %49 arasında olacaktır.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Caddesi No:33 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mük. No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

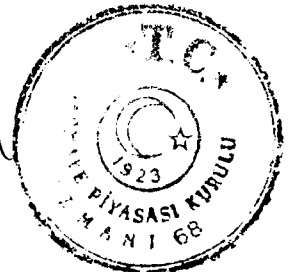
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
No:1 Kat:11 34390 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27498

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Caddesi Yapı Kredi Çarşı
A Blok Kat:11 34390 Levent / İstanbul
Tic. Sic. No: 287488
MERSİ No: 0833002319100010
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

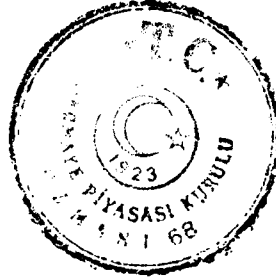
3.1. İzahname’de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı’nın bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Şirket’in 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarına ait finansal tablolarının bağımsız denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşunun:

Unvanı	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited)
Sorumlu Ortak Başdenetçi	Burç Seven
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	Eski Büyükdere Caddesi Maslak Mahallesi No:1 Maslak No/1 Plaza Maslak, İstanbul

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Yoktur.



04.12.2017

İnter
Pazariyet Teknolojileri Menkul Değerler A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu
Pazariyet Teknolojileri Menkul Değerler A.Ş. / İstanbul
Büyükdere Mahallesi 910271330

Sinan Güçlü

GÖZDE GİRİŞİM SİRMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Bülent Keray Aksoy

Mustafa Ergün

Garanti Yatırım Menkul
Değerler A.Ş.

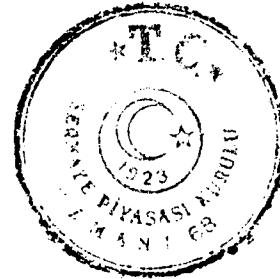
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. / İstanbul
Büyükdere Mahallesi 910271330

33

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarına ilişkin konsolide finansal durum tabloları ve anılan dönemler itibarıyla konsolide kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli mali kalemler aşağıda yer almaktadır.

	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	739.302.032	902.306.059	1.125.238.527
Nakit ve nakit benzerleri	117.678.548	77.053.838	210.674.107
Ticari Alacaklar	406.662.467	518.371.463	517.909.567
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	2.345.192	2.737.318	3.170.802
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	404.317.275	515.634.145	514.738.765
Diğer Alacaklar	420.413	552.894	543.719
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	420.413	552.894	543.719
Türev araçlar	-	100.727	-
Stoklar	211.805.148	298.451.700	375.619.400
Peşin ödenmiş giderler	276.455	403.195	459.523
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	175.881	326.005	6.036.206
Diğer dönen varlıklar	2.283.120	7.046.237	13.996.005
Duran Varlıklar	14.691.286	12.160.148	20.455.371
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	712.362	-	446.204
Maddi duran varlıklar	2.738.544	3.160.982	3.783.615
Maddi olmayan duran varlıklar	6.747.911	8.265.240	9.694.869
- Şerefiye	5.627.927	6.811.735	7.300.859
- Diğer maddi olmayan duran varlıklar	1.119.984	1.453.505	2.394.010
Ertelenmiş vergi varlığı	4.492.469	733.926	6.530.683
TOPLAM VARLIKLAR	753.993.318	914.466.207	1.145.693.898



04.12.2017

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No:1 / 34392 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

GAHARİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Emek Mahallesi Tepecik Yolu
Denizkent Sok. No: 6 / 337
Regülasyon - İST/19811

Şinan Güler

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mithatpaşa Caddesi Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:1 / 34330 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Mersis No: 080500231000010
Tic. Sic. No: 274948

	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	724.391.168	849.649.272	1.023.263.905
Kısa vadeli borçlanmalar	414.614.139	427.182.368	439.683.522
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	5.815.200	7.038.400	33.187.602
Ticari borçlar	257.332.448	380.397.222	425.796.582
- İlişkili taraflara ticari borçlar	10.244.824	15.077.379	8.920.019
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	247.087.624	365.319.843	416.876.563
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	1.175.477	1.382.142	1.906.013
Diğer borçlar	29.522.936	7.075.144	83.033.762
- İlişkili taraflara diğer borçlar	29.076.000	7.038.400	82.981.800
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	446.936	36.744	51.962
Türev araçlar	574.436	-	51.500
Ertelenmiş gelirler	5.467.835	13.937.876	20.211.885
Kısa vadeli karşılıklar	6.424.992	7.524.025	12.637.766
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	2.065.702	2.388.382	4.407.552
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	4.359.290	5.135.643	8.230.214
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	3.463.705	5.112.095	6.755.273
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.260.309	16.278.454	20.249.702
Uzun vadeli borçlanmalar	5.815.200	12.317.200	15.087.600
Uzun vadeli karşılıklar	1.445.109	3.961.254	5.162.102
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	1.445.109	3.961.254	5.162.102
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	731.651.477	865.927.726	1.043.513.607

	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
ÖZKAYNAKLAR			
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	22.341.841	48.538.481	102.180.291

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri ve Hizmetleri A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrer / 6180271330

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

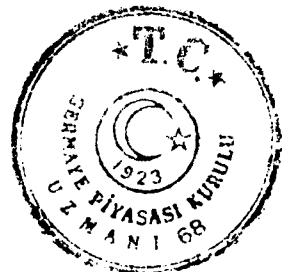
Mustafa Ergün

GAYRİMENKUL YATIRIM
MEVKEK KİYMETLERİ A.Ş.
Emir Mahallesi Tepecik Yolu
Dönüştürme Sok. No:11333
Beşiktaş - İstanbul

Sinan Çağlı

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11/34330 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No:257488
Mersis No:0380002310100010
Tic. Sic. No:257488



	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
- Ödenmiş sermaye	31.724.000	31.724.000	31.724.000
- Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya (giderler)	10.231.717	16.149.797	21.905.672
Yeniden değerlendirme ve ölçüm kayıpları	(44.860)	(2.168.120)	(1.881.157)
Yabancı para çevrim farkları	10.276.577	18.317.917	23.786.829
- Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	4.382.450	4.382.450	4.382.450
- Geçmiş yıllar zararları	(32.013.043)	(23.996.326)	(12.778.246)
- Net dönem karı	8.016.717	20.278.560	56.946.415
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	22.341.841	48.538.481	102.180.291
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	753.993.318	914.466.207	1.145.693.898

	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
KAR / ZARAR			
Hasılat	1.523.581.510	1.858.428.776	2.501.296.346
Satışların maliyeti (-)	(1.425.759.753)	(1.737.612.162)	(2.334.567.555)
Brüt kar	97.821.757	120.816.614	166.728.791
Genel yönetim giderleri (-)	(17.742.219)	(15.552.825)	(16.636.411)
Pazarlama giderleri (-)	(35.492.558)	(40.066.523)	(48.060.865)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	3.565.673	5.203.225	4.486.937
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(19.441.028)	(20.373.733)	(14.586.924)
Esas faaliyet karı	28.711.625	50.026.758	91.931.528
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	1.965.425	3.206.092	18.497.924
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	-	(386.238)	-
Finansman gideri öncesi faaliyet karı	30.677.050	52.846.612	110.429.452
Finansman giderleri (-)	(17.358.172)	(25.278.453)	(44.390.810)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	13.318.878	27.568.159	66.038.642
Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri)	(5.302.161)	(7.289.599)	(9.092.227)
- Dönem vergi (gideri)	-	(2.795.829)	-

-perito
Perito Teknoloji Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4/Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Makyajlar 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

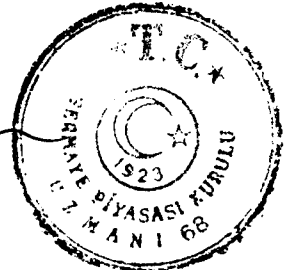
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Sok.
Dönüş Sok. No: 1337
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34730 Levent / Beşiktaş
Sicil No: 227988
Mersis No: 0810002310100010
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr



	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
- Ertelenmiş vergi (gideri)	(5.302.161)	(4.493.770)	(9.092.227)
Sürdürülen faaliyetler dönem karı	8.016.717	20.278.560	56.946.415
DÖNEM KARI	8.016.717	20.278.560	56.946.415
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER / (GİDERLER)			
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacaklar	3.343.630	5.918.080	5.755.875
- Yabancı para çevrim farkları	3.343.630	8.041.340	5.468.912
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm (kayıpları)	-	(2.654.075)	358.704
- Kar veya zarardan yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelire ilişkin vergiler	-	530.815	(71.741)
- Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	-	530.815	(71.741)
Diğer Kapsamlı Gelir	3.343.630	5.918.080	5.755.875
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	11.360.347	26.196.640	62.702.290

Şirket'in, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla sona eren mali yıllarına ilişkin FVÖK ve FAVÖK tablosu aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
DÖNEM KARI	8.016.717	20.278.560	56.946.415
+ Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri	5.302.161	7.289.599	9.092.227
+ Finansman Giderleri, Net Faiz Geliri, Finansal Türevlerden Kazançları	17.358.172	25.278.453	44.390.810
+ Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	386.238	-
- Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.965.425	3.206.092	18.497.924
+ Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	19.441.028	20.373.733	14.586.924
- Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	3.565.673	5.203.225	4.486.937
FVÖK	44.586.980	65.197.266	102.031.515
FVÖK Oranı (%)	%2,9	%3,5	%4,1
+ Amortisman ve İtfa Giderleri	1.696.354	1.403.031	1.618.580

-Penta-
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4/Cadde No: 34773 Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Büyükdere Mük. No: 180271330

Şirhan Güçlü

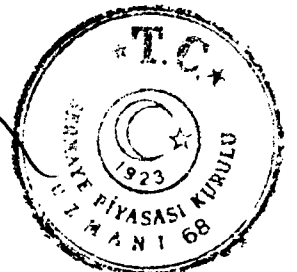
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüşüm Sok. No: 34333
Beşiktaş - İstanbul

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüşüm Sok. No: 34333 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 257988
Mersis No: 0833002310100010
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr



	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
FAVÖK	46.283.334	66.600.297	103.650.095

Diğer Finansal Bilgiler

	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
Brüt kar marjı	%6,4	%6,5	%6,7
FAVÖK marjı	%3,0	%3,6	%4,1
Net borç (bin TL)	337.642	376.523	360.266
Net borç / FAVÖK	7,3x	5,7x	3,5x
Satış, pazarlama ve dağıtım giderleri ve genel yönetim giderleri / hasılat	%3,5	%3,0	%2,6
Sürdürülen faaliyetlerden elde edilen nakit akışı / FAVÖK	%77,4	%75,8	%107,7
Faizleri karşılama oranı	2,6x	2,6x	2,3x
Aktif karlılık oranı	%1,1	%2,4	%5,5
Yatırım sermayesi getirisi	%14,3	%16,6	%22,8

Performans Ölçütleri	Tanım	Performans Ölçütlerinin Kullanılma Gerekçesi
Brüt kar marjı (%)	Şirket brüt kar marjını, brüt kar (zarar)'ın hasılatı oranı olarak tanımlamakta ve hesaplamaktadır.	Brüt kar marjı, satılan ürünlerin ve ürünlerin maliyetlerinin düşürülmesinden sonra satışlardan elde edilen karı ölçmektedir. Böylece, brüt kar marjı Şirket'in ana faaliyetinden kar sağlama kapasitesini ölçmektedir.
FAVÖK marjı (%)	Şirket FAVÖK marjını, FAVÖK'ün hasılatı oranı olarak tanımlamakta ve hesaplamaktadır.	FAVÖK marjı, Şirket'in temel faaliyetlerinden nakit üretme kapasitesini ölçmektedir.
Net borç	Şirket net borcu, tüm borçlardan (uzun vadeli borçlar, uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları ve ilişkili taraflara diğer borçlar gibi) nakit ve nakit benzerlerinin çıkarılması olarak tanımlamaktadır.	Net borç, Şirket'in nakit ve nakit benzerlerini çıkardıktan sonra net borçluluğunun hesaplanması için kullanılan bir ölçüttür.
Net borç / FAVÖK	Şirket net borcun FAVÖK'e oranını, ilgili dönem sonundaki net borcun FAVÖK'e oranı olarak tanımlamakta ve	Net borcun FAVÖK'e oranı, Şirket'in faizli borçlarını işletme seviyesinde elde edilen nakit ile geri ödeme kabiliyetini

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No: 3473 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere MTK No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

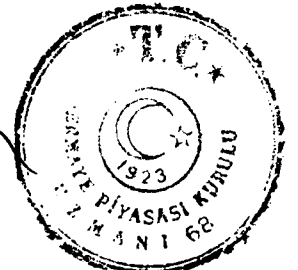
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Cemalpaşa Sok. No: 34/33
Beşiktaş - İstanbul

Şinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

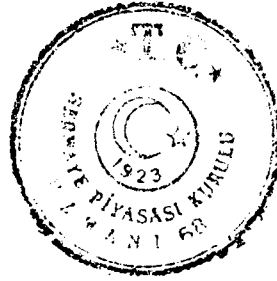
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 34330 Levent / İstanbul
Sicil No: 257956
Mersis No: 330002319100010
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Performans Ölçütleri	Tanım	Performans Ölçütlerinin Kullanılma Gerekçesi
	hesaplamaktadır.	açıklar.
Satış, pazarlama ve dağıtım giderleri ve genel yönetim giderleri/hasılat	Şirket satış pazarlama ve dağıtım giderleri ve genel yönetim giderlerinin hasılatı oranını, operasyonel giderlerinin toplamının hasılatı bölünmesi ile hesaplamaktadır.	Bu ölçüt, Şirket'in faaliyetlerinin verimliliğini ölçmektedir.
Sürdürülen faaliyetlerden elde edilen nakit akışı / FAVÖK	Şirket sürdürülen faaliyetlerden elde edilen nakit akışının FAVÖK'e oranını, nakit akışı tablosu uyarınca sürdürülen faaliyetlerden elde edilen net nakdin FAVÖK'e oranı olarak tanımlamakta ve hesaplamaktadır.	Bu ölçüt, Şirket'in faaliyetlerinden elde ettiği nakdi gerçek nakit akışına çevirme yeteneğini ölçmektedir.
Faizleri karşılama oranı	Şirket faizleri karşılama oranını, FVÖK'ün finansman giderlerine oranı olarak tanımlamaktadır.	Faizleri karşılama oranı, Şirket'in mevcut borçlarına ilişkin faizleri ödeme kabiliyetini ölçmektedir.
Aktif karlılık oranı	Şirket aktif karlılık oranını, net karın ortalama varlıklarına oranı olarak tanımlamaktadır.	Aktif karlılık oranı, Şirket'in toplam aktiflerinden elde ettiği net kar üzerinden hesaplanan geliri ölçmektedir.
Yatırım sermayesi getirisi	Şirket yatırım sermayesi getirisini, FAVÖK'ün Şirket'in varlıkları, donanımı ve malzemelerinin ilgili dönem için ortalama değeri ile işletme sermayesinin ilgili dönem için ortalama değerinin toplamına oranı olarak tanımlamakta ve hesaplamaktadır.	Yatırım sermayesi getirisi, Şirket'in yatırım sermayesini kar elde etmek için ne kadar verimli kullandığını ölçmektedir.

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce İhraççı'nın finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu İzahname'nin 10 ve 23 numaralı bölümlerini de dikkate almalıdır.

İşbu İzahname'de sunulan mali bilgiler Şirket'in 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarına ilişkin denetimden geçmiş finansal tablolardan alınmıştır. Ayrıca, işbu İzahname'de anlatım kolaylığı açısından, söz konusu mali bilgilerin "bin TL", "milyon TL" ya da "milyar TL" olarak ifade edildiği bölümler bulunmaktadır. Bu bölümlerde "bin TL", "milyon TL" veya "milyar TL" olarak ifade edilen mali bilgiler, en yakın tam sayıya yuvarlanmak suretiyle sunulmuştur.



Penta
Penta Teknoloji Menkul Değerler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No:13/773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Büyükdere Sok. No: 6 Kat: 9
Beşiktaş / İstanbul

Sinan Gülerü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Caddesi Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 16 34330 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 257889
Mersis No: 033000319100010
www.yapi.kredi.com.tr

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilen Paylar'a yönelik yapılacak herhangi bir yatırım çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, yatırımcı ve yatırımcı adaylarının, herhangi bir yatırım kararı almadan önce, aşağıda belirtilen riskler de dâhil olmak üzere, işbu İzahname'de belirtilen tüm bilgileri dikkatlice değerlendirmeleri gerekmektedir. Aşağıda sayılan risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi durumunda, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları veya finansal sonuçları bu durumdan esaslı olarak olumsuz yönde etkilenebilir ve Halka Arz Edilen Paylar'ın değeri düşebilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hâlihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, mali durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunum sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sıralama olarak düşünülmemelidir.

Yatırımcı adayları, bu İzahname'de gösterilen bilgiler çerçevesinde ve kendi şahsi durumlarını göz önünde bulundurarak, Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapmanın kendisi için uygun olup olmadığını dikkatlice değerlendirmelidirler.

5.1. İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket, tedarikçileri ile ilişkilerini sürdüremezse, tedarikçiler Şirket ile olan anlaşmalarının şartlarını önemli ölçüde değiştirirlerse veya ürün stoklarında sıkıntı yaşanırse, Şirket'in faaliyetleri önemli derecede olumsuz etkilenebilir.

Şirket, gelirlerinin önemli kısmını, ilk beş tedarikçisinden tedarik ettiği ve 31 Aralık 2017 itibarıyla satışlarının %58'ini oluşturan ürünlerin satışından elde etmektedir. Şirket'in tedarikçileri, Şirket ile yaptıkları sözleşmelerde kayda değer bir müzakere gücüne sahiptir. Bu kapsamda tedarikçilerin satış şartlarında, fiyat koruma hükümleri, iade hakları veya satın almalarda Şirket'e tanınan indirim imkânlarının azaltılması gibi ani, önemli ve olumsuz değişiklikler yapması durumunda, Şirket'in söz konusu tedarikçilerin ürünlerinin satışından elde edeceği kar azalabilir ve bu durum Şirket'in gelirlerinde ve karlılığında düşüşe yol açabilir. Şirket'in akdettiği dağıtım sözleşmeleri, genellikle, taraflardan her birine bu sözleşmeleri 30 ila 90 gün öncesinden bildirimde bulunarak sebepsiz olarak tek taraflı feshetme imkânı tanımaktadır. Bunun yanı sıra, tedarikçilerle olan sözleşmelerin büyük çoğunluğu, Şirket'e sözleşme konusu ürünleri Türkiye'de münhasıran satma hakkı veren bağlayıcı hükümler içermemektedir. Her ne kadar 31 Aralık 2017 itibarıyla sona eren mali yıldaki Şirket gelirlerinin kayda değer bir kısmı Şirket'in Türkiye'deki tek distribütörü olduğu tedarikçilerden elde edilmiş olsa da, söz konusu tedarikçiler Şirket ile olan sözleşmelerini feshetmeksizin, belirtilen ürünleri Türkiye'de başka distribütörlere satabilirler ve bu da Şirket'in pazar payını olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, Şirket ile bazı tedarikçiler arasında yapılmış yazılı sözleşme bulunmamaktadır ve bu tedarikçilerin ürünleri Şirket tarafından "fatura esas"na göre tedarik edilmektedir. Şirket'in söz konusu tedarikçiler ile olan iş ilişkisinin devam edeceğine dair yazılı sözleşmeye dayanan bir hakkı bulunmamaktadır. Önemli tedarikçilerin ürün stoklarındaki eksiklik, Şirket ile iş yapmak istememeleri, strateji değişikliği veya Şirket'in belirlenen hedefleri tutturamaması gibi nedenlerle ileride Şirket ile iş

-perfo
Perfora Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:134773 Üsküdar / İstanbul
Büyükd. Mük. No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

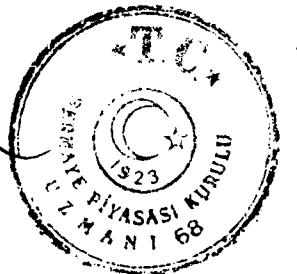
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
No:1 Kat:5 34397 Beşiktaş / İstanbul
Büyükd. Mük. No: 6180271330

Sinan Güllü

Bülent-Koray Aksoy

YAP KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Vapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İstanbul
Büyükd. Mük. No: 257698
Tic. Sic. No: 274902
Vergi No: 3398002319100018
Web: www.yapikredi.com.tr



yapmaya son vermeleri veya yapacakları için hacmini kayda değer şekilde azaltmaları halinde, Şirket, müşterilerinin teknoloji donanım ve yazılım taleplerini karşılayamayabilecek ve Şirket'in faaliyetleri ve müşterileri ile olan ilişkileri olumsuz yönde etkilenebilmektedir.

Şirket'in önemli tedarikçilerinden biri veya birden fazlasının, satış şart ve koşullarını önemli ölçüde değiştirmesi, iflas etmesi veya faaliyetlerine son vermesi ya da Şirket'in tedarikçiler ile mutabık kaldığı hedefleri tutturamaması neticesinde iskontolardan yararlanamaması veya tedarikçilerinin dünya çapında başka distribütörler ile çalışmaya karar vermesi, faaliyet karını, gelirlerini ve/veya faaliyetlerini finanse etmek için gerekli olan işletme sermayesi miktarını olumsuz yönde etkileyebilir. Tedarikçiler, Şirket'e sundukları fiyat koruması, iade hakları, iskonto seviyelerinde Şirket aleyhine değişiklikler yapmak veya sair şekilde satış şartlarında olumsuz yönde, ani ve önemli değişiklikler yapma imkânına sahiptir ve Şirket'in tedarikçi sözleşmeleri genellikle garanti edilen fiyata veya teslimata ilişkin hükümler içermemektedir. Şirket'in söz konusu değişiklikleri müşterilerine yansıtamaması ve tedarikçiler ile devam eden programları yönetmek için sistemler geliştirememesi, stoklarının değerinin düşmesine ve sair zararlara uğramasına neden olabilir ve brüt marjlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Müşterilerden alınan siparişlerin zamanında yerine getirilmesi için gereken miktarlarda belirli ürün veya ürün gruplarının satın alınabilmesi, Şirket'in başarısı için büyük önem taşımaktadır. Teknoloji sektöründe, bazı tedarikçilerin bazı ürünleri zamanında tedarik edememeleri nedeniyle ürün tedarikinde zaman zaman önemli aksaklıklar yaşanabilmekte ve müşteri siparişleri birikebilmektedir. Bu durumda, belirli ürünlerin tedarikinde kısa süreli kesintiler yaşanabilir ve bu da söz konusu ürünlerin Şirket tarafından fiyatlandırılmasında önemli etki yaratabilir. Buna ek olarak, ürünlerinin dağıtımını Şirket aracılığıyla yapan tedarikçiler, mevcut dağıtım faaliyetlerini diğer distribütörlere, kendi bayi ağlarına veya doğrudan satıcılara veya nihai olarak tüketicilere yönlendirmeye veya bu kişiler aracılığıyla gerçekleştirdikleri mevcut dağıtım faaliyetlerini önemli ölçüde arttırmaya karar verebilirler. Tedarikçiler zaman zaman iş yaptıkları distribütörlerin sayısını azaltmaya çalışmaktadırlar. Bu da bu tedarikçilerin dağıtım haklarını elinde tutmak isteyen distribütörler arasında daha yoğun bir rekabet yaşanmasına neden olabilir ve dolayısıyla Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket, müşterilerinin siparişlerini zamanında yerine getirmesi için gereken yeterli sayıda ürünün tedarikçiler tarafından tedarik edilememesi halinde, söz konusu ürünleri başka tedarikçiden temin edemeyebilir. Keza, tedarikçilerin diğer dağıtıcılar, kendi bayi ağları veya doğrudan satıcılar üzerinden gerçekleştirdikleri dağıtımlarını önemli ölçüde artırmaları söz konusu olabilir. Bu durumlarda, Şirket'in itibarı, satışları ve karlılığı zarar görebilir. Bu etkenlerden herhangi birinin söz konusu olması, Şirket'in faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in faaliyetlerinin büyük bir kısmı İstanbul'da bulunan iki depo aracılığıyla yürütülmektedir.

Şirket, işbu İzahname tarihi itibarıyla her ikisi de Dudullu/İstanbul'da bulunan iki deposu ve bunun yanı sıra İzmir'de yer alan küçük bir depo ve operasyonel ihtiyaçlarına göre zaman içinde üçüncü kişilerden kiraladığı diğer depolarıyla faaliyet göstermektedir.

Şirket'in Dudullu'daki depolarından bir tanesinin işyeri açma ve çalışma ruhsatı bulunmamaktadır; ruhsatın alınması için başvurular yapılmış olup, süreç devam etmektedir. İşyeri açma ve çalışma ruhsatının alınamaması, bu deponun kapatılması sonucunu doğurabilecektir.

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

Sinan Güçlü

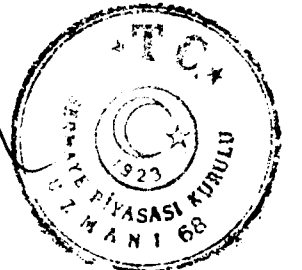
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tacevit Yolu
Domitri Sok. No: 1 Kat: 7
Beşiktaş - İSTANBUL

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tacevit Yolu
Domitri Sok. No: 1 Kat: 7
Beşiktaş - İSTANBUL
Sicil No: 287088
Mersis No: 34020231800016
Yatırımcılar Bilgi Merkezi



Bu nedenle, Şirket'in faaliyetlerini sürdürebilmesi büyük ölçüde söz konusu iki depoyu etkin bir şekilde işletmeye devam etmesine bağlıdır. Müşteri siparişlerinde meydana gelebilecek artışları karşılayabilmek için, Şirket'in mevcut iki deposunun kapasitesini artırma kabiliyetine sahip olması ve söz konusu siparişleri olanaklarını verimli kullanarak yüksek ölçüde yerine getirebilmesi gerekmektedir.

Bunun yanı sıra, mevcut depoların etkin bir şekilde işletilmesinin kesintiye uğraması da, Şirket'in finansal durumunu ve beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir. Depolarda uzun süreli elektrik kesintileri yaşanabilir ve depo ekipmanlarında, bilgi teknolojisi sistemlerinde veya ağlarında aksaklıklar, deprem, yangın, sel ve sair afet veya öngörülemeyen olaylar nedeniyle hasarlar meydana gelebilir ve bu şekilde maruz kalınan zararlar ilgili sigorta teminatı miktarını aşabilir veya teminat kapsamı dışında olabilir. Yukarıda belirtilen olayların doğrudan etkileri ve bunların giderilmesinin uzun süre alması, Şirket'in finansal durumunu ve beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir. Bunun yanı sıra, gerçekleşebilecek bir doğal afet sonucunda depolardan birinin tamamen yıkılması, Şirket'in faaliyetlerinin sürdürülmesini, finansal durumunu ve beklentilerini önemli bir süre boyunca olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri, işletme sermayesine bağımlılığın yoğun olduğu faaliyetlerdir. Şirket'in faaliyetlerini sürdürebilmesi, bu faaliyetleri ve yatırım giderlerini finanse etme kabiliyetine bağlıdır.

Şirket, işletme sermayesini, diğer nakit ihtiyaçlarını, mevcut faaliyetlerini ve yatırım giderlerini finanse etmek için kayda değer miktarda sermayeye ihtiyaç duymaktadır. Şirket işletme sermayesi ihtiyacını ağırlıklı olarak tedarikçilerden elde ettiği satıcı kredileri (vadeli satışlar), ticari alacak finansman programları ve kredilerden karşılamaktadır.

Şirket'in işletme sermayesi gereksinimini karşılayabilmesi, gelecekteki performansına, pazar koşullarına ve diğer etkenlere bağlıdır ve bu etkenlerin birçoğu Şirket'in kontrolü altında olmayıp, ne şekilde tezahür edecekleri öngörülememektedir. Şirket, gelecekte faaliyetlerini desteklemeye yetecek miktarda kredi veya özkaynak elde edemeyebilir ve/veya faaliyetlerinden yeterli nakit akışı sağlayamayabilir. Bunun sonucunda, Şirket, nakit ihtiyacını zaman zaman karşılayamayabilir. Sözleşmeler kapsamındaki de dâhil olmak üzere, Şirket'in borçlarını ifa edememesi, beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in toplam finansal borçlarının %70'lik kısmının garantörü Yıldız Holding'dir.

31 Aralık 2017 itibarıyla, Yıldız Holding, Şirket'in bankalara olan borçlarının 397,1 milyon TL tutarındaki kısmını, diğer bir deyişle %82'sinin ve Şirket'in tüm borçlanmalarının %70'inin garantörü konumundadır. Şirket'in halka arzdan elde etmesi beklenen net gelirinin borçların geri ödenmesinde kullanılmasıyla Şirket'in finansal borçluluğunun azalması ve kaldıraç oranının düşmesi; bunların sonucunda da Şirket'in kredibilitesinin artması beklenmekte olup, buna istinaden Şirket'in artık söz konusu garantilere ihtiyaç duymayacağı tahmin edilmekle birlikte, Şirket'in gelecekte kredi alması halinde, Yıldız Holding garantisine ihtiyaç duyulmayacağını, duyulduğu takdirde ise Yıldız Holding garanti vermeyi kabul edeceği veya garanti verebilecek durumda olacağını garantisini verememektedir.

Yıldız Holding'in finansal durumunu veya faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyen bir olayın meydana gelmesi halinde, Şirket'in kredi sözleşmelerinde yer alan finansal taahhütler ve benzeri diğer taahhütleri ihlal edilmiş sayılabilir. Bu durum, kredi sözleşmeleri kapsamındaki borçların erken muaccel hale gelmesine veya

Panda
Panda Teknoloji Ürünleri Dağıtım - Satış A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4/Cadde No: 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

Sinan Güçlü

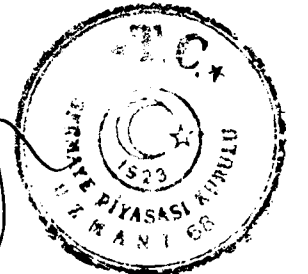
GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

GARANTÖR YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Emir Mahallesi Tepebaşı Yolu
Dorukent Sok. No: 14327
Beşiktaş - İSTANBUL

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere/Cad. Yapı Kredi Plaza
Kat: 11 34330 Levent/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257659
Mersis No: 0310002370100010
www.ykya.com.tr



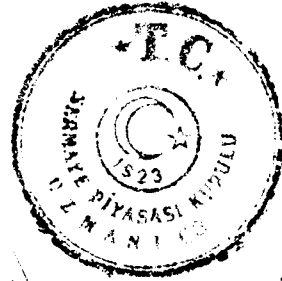
bu sözleşmelerin şartlarının Şirket aleyhine değiştirilmesine sebep olabilir. Yıldız Holding'in artık Şirket'e garanti vermeyecek olması durumunda, Şirket başka bir garantör veya finansman kaynağı bulamayabilir ya da uygun bulacağı şartlarla yeniden finansman elde edemeyebilir. Yıldız Holding'in kredibilitesini etkileyen olaylar da, yeniden finansman elde etmek için Yıldız Holding'den alınabilecek garantilerin değerini olumsuz yönde etkileyebilir ve bu da Şirket'in geçmişte elde edilen şartlarla aynı veya benzer şartlarla ya da herhangi bir şekilde yeniden finansman elde edebilmesini olumsuz yönde etkileyebilir.

12 Nisan 2018 tarihinde, Yıldız Holding ve bazı grup şirketleri, Yıldız Holding ve grup şirketlerinin kredi verenlerinin bazıları (Şirket'in bazı kredi verenleri de dahil olmak üzere) arasında Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi akdedilmiştir. Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi kapsamında, Şirket'in Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi'ni imzalayan bankalara olan borçları, Yıldız Holding'e devredilecektir. Bu kapsamda, Şirket'in söz konusu bankalara olan borçları azalacak olup, Yıldız Holding'e olan ticari olmayan borçları ise artacaktır. Aynı zamanda Şirket, Yıldız Holding'e devredilen toplam borç miktarı (21 Nisan 2018 itibarıyla 314.523.537 TL ve 50.657.701 ABD Doları) ile sınırlı olmak üzere Yıldız Holding'in borçlarına garantör olmuştur.

Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi kapsamında, Yıldız Holding grup şirketlerinin bazıları, Yıldız Holding'in işbu sözleşme kapsamındaki yükümlülüklerini teminat altına almak için kredi verenlere çeşitli teminatlar vermiştir. Bu kapsamda, Şirket pay sahiplerinden Gözde Girişim'in sahip olduğu tüm A grubu paylar, bu paylara bağlı haklar ve ileride sermaye artırımlarında bu paylara binaen çıkarılacak paylarla birlikte Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi kapsamında kullanılan kredilerin teminatını teşkil etmek üzere 12 Nisan 2018 tarihinde Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Anadolu Yakası Kurumsal Bankacılık Merkez Şubesi lehine rehnedilmiştir. Yıldız Holding'in Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi'nden doğan yükümlülüklerini yerine getirememesi durumunda, kredi verenler, Gözde Girişim'in sahip olduğu Şirket A grubu payları üzerindeki rehinlere bütünüyle veya kısmen başvurabilecek ve bu durum Şirket'in kontrol yapısında değişikliğe sebep olabilecektir.

Şirket'in garanti yükümlülüğüne ek olarak bazı yükümlülükleri de söz konusudur. İşbu yükümlülükler arasında, sigorta yaptıрма yükümlülüğü, Yıldız Holding grubu içinde gerçekleştirilecek ticari muameleleri emsallerine uygun (*arms' lenght*) olarak yapmak, kredi verenlerin izni olmaksızın herhangi bir finansal borçlanma ve/veya para ödöncü vermeye ilişkin sınırlandırmalar, Şirket'in ortaklık ve kontrol yapısında (grup içi değişiklikler ve halka arz hariç olmak üzere) herhangi bir değişiklik yapılmaması, Şirket sermayesini temsil eden paylar ile mevcut veya gelecekte edinilecek varlıklar ve bu varlıklardan elde edilecek gelirler üzerinde üçüncü şahıslara teminat sağlanmaması ve olağan ticari faaliyetler ile grup içi işlemler hariç olmak üzere, üçüncü şahıslara borç verilmemesi veya bu kişiler lehine teminat sağlanmaması yönünde kısıtlamalar yer almaktadır. Bununla birlikte, işbu İzahname tarihi itibarıyla, finansal borçlanmalara yönelik sınırlandırmaya ilişkin olarak, Yıldız Holding, ilgili kredi verenler ile kredi verenlerin izni olmaksızın Şirket'in FAVÖK tutarının üç katına kadar borçlanmasına izin verilmesi hususunu müzakere etmektedir. Bununla birlikte, söz konusu iznin alınabileceği garanti edilememektedir.

04.12.2018



-perita
Perita Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:11 34735 Ümraniye / İstanbul
Büyük Makyajlar 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Tepecik Yolu
Dörtkent Sok. No: 3/3 Kat: 3
Beşiktaş - İSTANBUL

Stran Güneş

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 34330 Levent / İSTANBUL
Bilgi No: 257988
Mersis No: 330202318100010
www.yapi.kredi.com.tr

Şirket'in, 31 Aralık 2017 itibarıyla mevcut konsolide borcu 570,9 milyon TL'dir ve bunun %85'lik kısmı banka kredilerinden oluşmakta olup, Şirket'in banka kredilerinin %39'luk kısmı yalnızca tek bir bankaya (T.C. Ziraat Bankası A.Ş.) aittir. 31 Aralık 2017 itibarıyla, Şirket borçlarının %98'i bir yıl içinde muaccel olacaktır. (2016 yılı için %98 ve 2015 yılı için %99). Şirket'in halka arzdan elde etmesi beklenen net gelir hesaba katıldığında, Şirket'in finansal borçlarının mevcut seviyesinin önemli ölçüde düşmesi, ancak finansal borçların yine de önem arz etmeye devam etmesi beklenmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket, finansman amaçlı olarak Yıldız Holding tarafından sağlanan fonlardan (2015, 2016 ve 2017 yılları için sırasıyla 29 milyon TL, 7 milyon TL ve 82,9 milyon TL) yararlanmış ve Yıldız Holding'den ödünç alınan fonlar karşılığında piyasadaki emsal oranlar üzerinden Yıldız Holding'e faiz ödenmiştir. Şirket, söz konusu fonlara ilişkin olarak, 2015, 2016 ve 2017 yılları için sırasıyla Yıldız Holding'e 1,2 milyon TL, 2,1 milyon TL ve 3,4 milyon TL tutarında faiz ödemiştir.

Şirket'in ileride yeniden finansmana veya yeni finansmana ihtiyacı olması bazı belirsizlikleri de beraberinde getirmektedir. Finansman maliyetleri gelecekte artabilir, bilhassa Türkiye'deki siyasi veya ekonomik koşulların kötüye gitmesi halinde, finansmanın şartları Şirket için uygun olmayabilir ya da finansman, hiçbir şekilde elde edilemeyebilir. Buna ek olarak, Şirket'in banka kredilerinin %39'luk kısmının tek bir bankaya ait olması, Şirket'in bu krediyi yeniden finanse edememesi durumunda, Şirket borçlarının büyük bir kısmının yeniden finansmanında sıkıntılar yaşanmasına sebep olabilecektir. Uzun vadede borçların artması, Şirket'in yeniden finansmanında sıkıntılar yaşanmasına sebep olabilecektir. Uzun vadede borçların artması, Şirket'in yeniden finansmanında sıkıntılar yaşanmasına sebep olabilecektir. Uzun vadede borçların artması, Şirket'in yeniden finansmanında sıkıntılar yaşanmasına sebep olabilecektir. Uzun vadede borçların artması, Şirket'in yeniden finansmanında sıkıntılar yaşanmasına sebep olabilecektir.

Panda Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34775 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükellefler 610271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

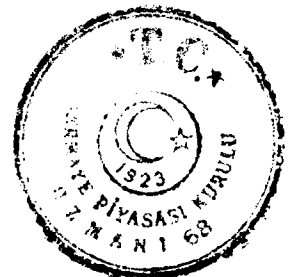
~~Mustafa Ergün~~

GAMALİYATKİP
MEHMET RYMETLER A.Ş.
Etil Mahallesi Tepeköy Yolu
Dönme Sok. No: 13/327
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAH KREDI YATIRIM MENKUL
DEGERLER A.Ş.
Etiler Şişli Cad. Yasa Köyü Kat: 5
ANKARA NO: 1/34330 Levent / ŞİŞLİ
TEL NO: 257 00 00
MERSİS NO: 0833003229100010
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



verenlerden gelecekte finansman elde edilememesi halinde Şirket, alternatif kaynaklardan kesin olarak finansman sağlayabileceğini ya da bulunacak alternatif finansmanın şartlarının Şirket lehine olacağını veya bu şartların Şirket tarafından uygun bulunacağını garanti edememektedir. Mevcut finansman borçlarının muaccel hale gelmesi, Şirket'e sağlanan mevcut finansmanın sona erdirilmesi ya da gelecekte Şirket'in finansman elde edememesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, beklentilerini ve operasyon sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket gelirlerinin son yıllarda artmış olması, gelecekte de artacağını göstergesi olmayabilir.

Yakın geçmişte, Şirket'in faaliyetlerinden elde ettiği gelirler önemli ölçüde artış göstermiş olup, Şirket'in hasılatı bir önceki yıla göre 2016 yılında %22 ve 2017 yılında %34,6 oranlarında artarken; yine aynı dönemler için FAVÖK'ü sırasıyla %43,9 ve %55,6 artmış; bir yandan da erişilen yüksek marjlar korunmuştur. 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda Şirket'in brüt kar marjı %6,7, FAVÖK marjı %4,1 ve net kar marjı da %2,3 olmuştur. Bununla birlikte, Şirket'in geçmişte kaydetmiş olduğu bu büyüme, gelecekte de büyüyeceğinin göstergesi değildir ve Şirket'in söz konusu büyümesini aynı oranlarda sürdürebileceğini de garanti etmemektedir. Şirket'in son yıllardaki büyümesi, rakip distribütörlerin sayısındaki azalmadan, tedarikçilerinin ürün yelpazelerinin genişlemesinden ve tedarikçilerinin faaliyetlerinin artmasından kaynaklanmaktadır. Söz konusu durumlar esas olarak Şirket'in kontrolü dışında olan etkenler olup, gelecek dönemlerde aynı koşullarda devam etmeyebilir. Bu faktörlerden herhangi birinde önemli bir değişiklik olduğu takdirde, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.

Şirket, büyüme fırsatlarını değerlendiremeyebilir, bu fırsatlardan başarılı bir şekilde yararlanamayabilir veya büyüme politikasını etkin bir şekilde yönetemeyebilir.

Şirket, hem organik büyüme hem de şirket satın alımları yoluyla mevcut faaliyetlerini büyütmeyi hedeflemektedir. Şirket, mevcut büyüme planı uyarınca, yeni tedarikçilerle sözleşme yapmayı, distribütörlerinin sayısını azaltan tedarikçilerinin distribütörü olmaya devam etmeyi ve tedarikçilerinin ürün yelpazesinin genişlemesinden yararlanmayı hedeflemektedir.

Şirket'in büyümesi, yönetim ve operasyon kaynaklarından belirgin taleplerde bulunulmasına neden olabilecektir. Büyümenin etkin bir şekilde yönetilebilmesi için Şirket, geçmişte operasyon sistemleri ve prosedürler oluşturulması ile iç kontrollere başvurmuştur. Ancak, Şirket bu sistemleri, prosedürleri ve kontrolleri zamanında ve gereği gibi uygulamaya devam edemezse veya iç kontrol ve gözetim sistemlerinde hâlihazırda veya gelecekte zafiyetler yaşanırsa, Şirket faaliyetlerini etkin bir şekilde yürütemeyebilir. Faaliyetlerin büyümesine yönelik planların etkin bir şekilde yönetilememesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyon sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket, gelirlerinin %35'lik bir kısmını en büyük beş müşteriden elde etmekte olup bu müşterilerden birini veya birden fazlasını kaybettiği takdirde, Şirket'in faaliyetleri önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.

Şirket, gelirlerinin önemli bir kısmını, sınırlı sayıdaki büyük müşterilerinden elde etmektedir. Şirket, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yıldaki gelirin %35'ini en büyük beş müşterisinden elde etmiştir. Bu müşterilerle yapılan sözleşmeler geçmişte sözleşme sürelerinin sonunda yenilenmiş olsa veya ilgili müşteriler sözleşme süresinin bitiminden sonra Şirket'ten ürün sipariş etmeye devam etmiş olsa da, bu

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4, Cade No:1 34723 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrer 6180271330

Şinan Güçlü

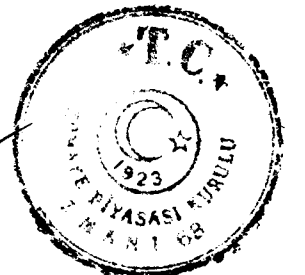
GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM
Menkul Kıymetler A.Ş.
Merkezi Mahallesi Tecrübe Sok. No: 1
Dönüşüm Sok. No: 1
Beşiktaş - İstanbul

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Soyunç Çarşı Çarşı Kapalı Pazar
A Blok Kat:1 34330 Beşiktaş / İstanbul
Tic Sic No: 275828
Mersis No: 353002231010010
Tic Sic Sicil No: 275828



müşterilerle yapılmış olan sözleşmelerin tamamının mevcut veya benzer şartlarla ya da sair şekilde yenileneceğinin veya iş ilişkisinin devam edeceğinin güvencesi bulunmamaktadır. Şirket'in önemli müşterileri, Şirket ile olan sözleşmelerini yenilemeyi tercih etseler dahi Şirket, kendisi için avantajlı olmayan şartları kabul etmek zorunda kalabilir ve bu da potansiyel kar marjının düşmesine yol açabilir veya sair şekilde Şirket'in faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir. Buna ek olarak, Şirket'in müşterileriyle akdettiği sözleşmelerde münhasırlık hükümleri veya asgari alım şartı bulunmamaktadır ve dolayısıyla müşteriler, dağıtım için alternatif yollar kullanmakta serbesttir. Bu nedenle, müşterilerin geçmişteki oranlarda veya herhangi bir şekilde Şirket'in sunduğu hizmetlerden faydalanmaya devam edeceğine ilişkin bir güvence bulunmamaktadır. Ayrıca, söz konusu müşterilerin gelecekte, ürünlerine yönelik talebin düşmesinden etkilenmeyeceklerinin ve bu durumun müşterilerin faaliyetlerinin ve dolayısıyla Şirket'in sunduğu ürün ve hizmetlere olan taleplerinin azalmasına yol açmayacağına da güvencesi bulunmamaktadır. Bu durumlardan her biri, Şirket'in faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in stoklarının değerinin düşmesi veya müşterilerin siparişlerini beklenmedik şekilde iptal etmeleri, Şirket'in faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Teknolojiye, tüketicilere yönelik elektronik cihazlara ve diğer elektronik bileşenlere ilişkin sektörlerde hızlı teknolojik değişiklikler meydana gelmekte, yeni ve gelişmiş ürünler piyasaya girmekte ve müşteri gereksinimleri, endüstri standartları ve mevzuat değişmekte olup, bu değişiklikler stokların değerinin düşmesine yol açabilmektedir. Genel ekonomik ortamdan bağımsız olarak, talebin düşmesi veya fazla ürün tedarik edilmesi sonucunda fiyatlar düşebilir ve buna bağlı olarak, fiyatların düşmesi stokların da değerinin düşme riskini artırabilir. Şirket'in tedarikçilerinin çoğu, stokların değerinin düşüşünü önlemek adına (fiyat koruması ve iade hakkı gibi) bazı koruma önlemleri sunsa da; bu politikaların, değer kayıplarını tamamen gidereceğinin ya da bazı tedarikçilerin, yazılı olarak hüküm altına alınmamış olan ve bu nedenle de tedarikçinin takdirine kalmış bu önlemleri sağlamayı tercih edeceklerinin veya fiilen yerine getireceklerinin güvencesi bulunmamaktadır. Nitekim Şirket'in satışlarının çoğu uzun süreli satış sözleşmelerine dayanmak yerine ayrı ayrı verilen siparişler bazında yapılmaktadır. Yazılı sözleşme olduğu haller dahil olmak üzere, genellikle bu sözleşme bildirimde bulunulması koşuluyla sebepsiz olarak feshedilebilmektedir. Şirket, yeni ürünlerin geliştirilmesinin öngörülememesinin, Şirket stoklarındaki değer kayıplarının ya da müşterilerin öngörülemeyen sipariş iptallerinin Şirket'in faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu veya faaliyet sonuçlarını etkilemeyeceğinin güvencesini verememektedir.

Müşterilerin veya tedarikçilerin borçlarını ödemekte önemli ölçüde temerrüde düşmeleri veya önemli müşterilerin kaybedilmesi, Şirket'in faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in işletme sermayesinin önemli bir kısmı alacaklarından oluşmaktadır. 31 Aralık 2017 itibarıyla, Şirket'in toplam ticari alacakları 517,9 milyon TL'dir. Şirket'e önemli ölçüde borcu olan kuruluşların, faaliyetlerine son vermeleri, başka kişilerle iş yapmaya başlamaları, acze düşmeleri, Şirket'e ödemeleri gereken meblağı ödeyememeleri, bu ödemeleri zamanında yapmak istememeleri veya yapamamaları halinde, Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları, finansal durumu veya likiditesi olumsuz etkilenebilir. Bunun yanı sıra, ekonominin veya sektörün gerilemesi de, Şirket'in bu alacakları tahsil etme kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilecek olup, bu durum ödeme döngülerinin uzamasına, tahsilat masraflarının artmasına ve temerrüt

Penta
Penta Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi / İstanbul
Nispetiye Yolu A.Cadde No: 34735 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330

Şahin Güçlü

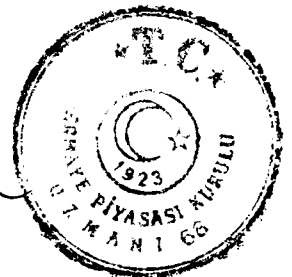
GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüştürme No: 34332
Beşiktaş / İSTANBUL

YATIRIM KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Köyü Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 34390 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257650
Mersis No: 080800025100010
www.yatirimmenkul.com.tr



Sigortaların maliyet açısından farklılıklar taşımaları ve sigortanın istenilen şartlarla yaptırılmasının güç olabilmesi nedeniyle, Şirket uygun bulacağı koşullarla ya da herhangi bir şekilde sigorta yaptırabileceğine dair bir güvence verememektedir. Bunun yanı sıra Şirket, sigorta teminatının yukarıda belirtilen olaylardan kaynaklanan zararları karşılayacağına veya teminatın bu zararları karşılamaya yeterli olduğuna ya da sigortacıların yükümlülüklerini yerine getireceklerine dair güvence verememektedir. Şirket'in yaptırdığı sigortalar kapsamındaki teminat, zararları karşılamaya yeterli olsa dahi, bir afetin meydana geldiği ya da bir sigortacının belirli bir riske kayda değer miktarda maruz kaldığı durumlarda, sigorta sektörünün ödeme kabiliyeti de zayıflayabilmektedir. Bu durum, Şirket'in zarara uğramasına neden olabilir.

Şirket faaliyetleri, farklı döviz kurları üzerinden gerçekleşen gelir ve faaliyet giderleri, yükümlülükleri ve maddi varlıkları sebebiyle döviz kuru riskine maruz kalmaktadır.

Halka arz sonrasında, Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin Şirket üzerindeki kontrolü etkin olarak devam edecektir. Söz konusu pay sahiplerinin menfaatleri Şirket'in ya da diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle örtüşmeyebilir.

Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin çıkarları ile Şirket'in azlık pay sahiplerinin çıkarları birbirinden farklı olabilir. A grubu pay sahiplerinin sahip olduğu imtiyazlar ve pay sahipliğinin bu şekilde yoğunlaşması, azlık

48

pay sahiplerinin çıkarına olabilecek önemli birtakım işlemlerin gecikmesi veya gerçekleşmemesi sonucunu doğurabilir.

Şirket, yeni şirket satın alımlarından beklenen faydaları elde edemeyebilir.

Şirket'in faaliyetleri, birincil olarak organik büyüme yoluyla genişlemiş olsa da, Şirket'in büyüme stratejisinin önemli bir kısmı da potansiyel şirket satın alımlarını ve devralmaları içermektedir. Devralınan işletmelerin faaliyetlere entegre edilmesi, çeşitli riskler içermektedir. Söz konusu riskler aşağıda sayılanlar dâhil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere:

- Devralınan işletmelerin değerlemesinin yanlış yapılması veya devralmadan beklenen faydaların doğru değerlendirilmemiş olması.
- İktisap edilen şirket ve/veya işletmelere ait farklı şirket kültürlerinin, politikalarının, uygulamalarının ve yöntemlerinin Şirket'in kültürü, politikaları, uygulamaları ve yöntemleri ile uyumlu hale getirilmesine ilişkin zorluklar.
- Yönetimin dikkatinin, günlük faaliyetlerin yönetiminden, yeni iktisap edilen işletmelerin entegre edilmesine kayması.
- İktisap edilen işletmelerin faaliyetlerinin ve müşteri sadakatinin muhafaza edilememesi
- İktisap edilen işletmelerin entegre edilmesi veya birleştirilen faaliyetlerin gelecekteki performansı açısından kritik önem taşıyan personelin Şirket bünyesinde istihdam edilmesine devam edilememesi.
- Devralınan işletmelerin devralınmadan önce Şirket tarafından bilinmeyen borç ve yükümlülüklerinin, kanunen devralınması.

İktisap edilen herhangi bir işletmenin faaliyetlerin başarılı bir şekilde Şirket faaliyetlerine entegre edilmesinin sağlanamaması veya söz konusu işletmenin entegrasyonunda sair şekilde başarısızlığa uğranması, Şirket'in daha önce elde ettiği ya da ilgili işletmeler devralınmamış olsaydı elde edebileceği gelir, kazanç veya işletme veriminde düşüslere neden olabilir ve iktisap edilen işletmelerin müşterilerinin kaybedilmesine yol açabilir.

Bunlara ek olarak, iktisap edilen işletmelerin başarılı bir şekilde entegre edilmesi durumunda dahi, Şirket'in söz konusu entegrasyondan beklediği maliyet tasarrufunun, sinerjilerin ve gelir artışlarının, öngörülen gelir düzeyinde veya sürede gerçekleşmemesi söz konusu olabileceği gibi, söz konusu menfaatlerin elde edilmesinin maliyeti de öngörülenin üzerinde olabilir. Şirket tarafından öngörülen maliyet tasarrufunun, sinerjilerin ve gelir artışlarının gerçekleştirilmesi, aşağıda sayılanlar dâhil, ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, birtakım etkenlerden etkilenebilir:

- Entegrasyon ve uyum çalışmalarının, Şirket'in öngördüğünden daha fazla nakit veya finansman kaynağı kullanımını gerektirmesi.

Penta Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4/Coskide No:136/73 Üsküdar / İstanbul
Büyükdere Mükellefler 41 80271330

Sinan Güçlü

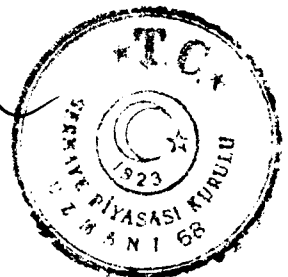
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Soyunçdere Cad. Vapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Sicil No:267888
Mersis No:0380002319100010
Yatirim.menkuldegerler.com.tr

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Ziller Mahallesi Tercemiyat Yolu
Dönüş Kartı Sok. No: 1 34033
Beşiktaş / İSTANBUL



- Yeni şirket satın alımları ile ilgili olmayan ve yeni şirket satın alımlarından beklenen maliyet tasarrufunu ve öngörülen diğer sinerji getirilerinin üzerinde oluşabilecek çeşitli masraf artışları.
- Müşterilerle doğrudan ilişki içerisinde olmayan departmanların genel masraflarının katlanması ve genel veya idari fonksiyonların örtüşmesi ve atıl kalmasını engelleme kabiliyeti.

Yeni şirket satın alımlarından beklenen maliyet tasarrufuna, sinerjilere ve gelir artışlarına ulaşamaması durumunda, Şirket'in elde edeceği mali neticeler önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir ve Şirket, faaliyetlerinden beklediği nakit akışını sağlayamayabilir.

Ürünlerin müşterilere ulaştırılması amacıyla Şirket'e nakliye hizmeti sunan üçüncü kişiler, Şirket'in faaliyetleri açısından önem arz etmektedir ve bu kişilerin yasal ve akdi yükümlülüklerini yerine getirmemeleri, Şirket ve müşterileri tarafından beklenen bilgi teknolojisi ve kalite standartlarını sağlayamamaları veya artan maliyetlerle başa çıkamamaları, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

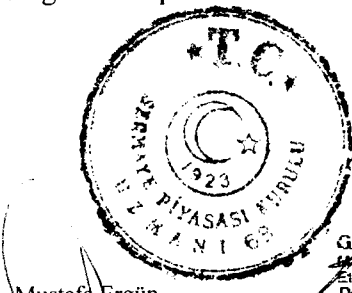
31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Şirket'in sattığı ürünlerin sevkiyatının %59'unu, üçüncü kişi taşıma şirketi olan Tech Trans'ın temin ettiği Penta logolu araçlardan oluşan bir filoyla sağlanmaktadır. Nakliye sektöründe çok fazla sayıda tedarikçi bulunması nedeniyle bu sektörün oldukça dağınık bir yapıya sahip olması ve Şirket'in geçmişten bu yana alt yüklenici sözleşmelerine tabi olarak bu hizmetleri tatmin edici şekilde temin edebilmiş olmasına rağmen, Şirket'in müşterilerine karşı taahhütlerini karşılamak için yeterli taşıma hizmeti temin edememesi veya hizmet aldığı üçüncü kişilerin Şirket ve müşterilerinin gereksinimlerini veya beklentilerini karşılamaması halinde, Şirket daha yüksek maliyetlerle alternatif hizmet sağlayıcılar bulmak veya düşük kaliteli hizmetler sunmak zorunda kalabilir. Böyle bir durumun ortaya çıkması, Şirket'in itibarını zedeleyebilir ve faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu ve operasyon sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri açısından, bilgi teknolojisi sistemlerine entegre edilebilecek teknolojinin kullanılarak istikrarlı ve yüksek kaliteli dağıtım ve lojistik çözümleri sunabilmesi büyük önem arz etmektedir. Şirket'in faaliyetleri, taşıma ve teslimat hizmetleri sağlayan üçüncü kişilerin, bilhassa teslim durumu hakkında sundukları bilgileri de kapsamak üzere, Şirket'e sundukları bazı bilgilere tabidir. Bu üçüncü kişilerin ilgili bilgileri Şirket'e zamanında iletmemeleri durumunda, müşterilere siparişlerin zamanında teslim edilememesi, önemli hizmet verilerinin sunulamaması ve bunun yanı sıra gelir ve kayıt taleplerinin kaydedilmesi de dâhil olmak üzere, bazı hususların finansal raporlara yansıtılmasında gecikmeler yaşanabilir.

Şirket'in, üçüncü kişi alt yüklenicileri veya onların çalışanlarıyla, işlerinin kalitesi ve dakiklığı ya da müşterilerin yüklenici hakkındaki endişeleri gibi uyumsuzluklar yaşama riski de bulunmaktadır. Bu üçüncü kişilerin mutabık kalınan taşıma ve teslimat hizmetlerini birden fazla kez yerine getirmemeleri, Şirket'in yükümlülüklerini ifa etmesini önemli ölçüde etkileyebilir. Benzer şekilde, alt yüklenicilerden genel olarak tazmin taahhütleri alınmış olmasına rağmen, iş kanunlarına göre, alt yüklenicilik sözleşmesi yapılan taşıma şirketlerinin çalışanları hakkındaki maaş ödemeleri ve sosyal güvenlik primi ödemelerine ilişkin olarak Şirket sorumlu tutulabilir.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım, Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1 34722 Beşiktaş / İstanbul
Büyükdere Mükemmeliyet 512071330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**



Mustafa Ergün

GÜZEL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tamer Yolu
Dorukent Sok. No: 34327
Beşiktaş / İstanbul

04.12.2017

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Soyakdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34730 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27590
Mersis No: 08360022510100018
Yatirim@yapikredi.com.tr

5.2. İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Maruz kalınan rekabet baskısı, Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

Teknoloji dağıtım sektörü yoğun rekabet ve düşük marjlarla çalışılan bir sektördür. Şirket, hem kendisinininkine kıyasla finansal kaynakları daha geniş olabilen büyük uluslararası ve yerli teknoloji ürünleri distribütörleriyle, hem de daha dar kapsamlı pazarlar, ürünler veya belirli sektörlerle yönelik faaliyetleri olan daha küçük ve uzmanlaşmış birçok distribütör ile rekabet etmektedir. Şirket'in tedarikçilerinden bazıları ayrıca doğrudan satış yapmaktadırlar. Müşteriler, Şirket'ten belirli miktarda ürün satın almakla yükümlü olmadıkları gibi, rakiplerin fiyatlarını düşürmeleri halinde bu rakiplerle iş yapabilir ve bu durum, Şirket'in satışlarının düşmesine neden olabilir. Rekabetle ilgili diğer etkenler arasında teknoloji sektöründe gerçekleşen hızlı değişiklikler, ürün bulunurluğu, kredi imkânları, teslimat süresi, müşterilerin gereksinimlerine uygun çözümlerin bulunması, ürün gruplarının ve eğitimin kalitesi ve niteliği ve distribütörün müşteriye sunduğu hizmet ve teknik destek yer almaktadır. Şirket, pazarda rekabet etmeye devam edebilmek için faaliyetlerini yeni alanları da kapsayacak şekilde genişletmeye çalışmakta olduğundan, mevcut ve yeni rakiplerinin artan rekabetleriyle karşı karşıya kalabilir. Şirket, pazar payını kaybetmeyeceğini veya gelecekte rakiplerinin faaliyetleri karşılığında fiyatlarını düşürmeye zorlanmayacağını ve dolayısıyla brüt marjlarının düşmeyeceğini garanti etmemektedir. Şirket, rekabet etmeye devam edebilmek için, gelecekte müşterilerine daha çok vadeli alım imkânı sağlamak veya ödeme sürelerini uzatmak zorunda kalabilecek olup, bu durum Şirket'in ihtiyaç duyduğu işletme sermayesini, Şirket'in finansman maliyetlerini ve şüpheli alacak miktarını artırabilir. Şirket'in rekabet ortamındaki pozisyonunu koruyamaması ve iyileştirememesi, Şirket'in faaliyetlerini ve beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, Şirket'in rekabet kapsamındaki faaliyetleri brüt kar marjlarının ve dolayısıyla genel karlılığının olumsuz etkilenmesine neden olabilir.

Şirket'in faaliyetleri yürürlükteki kanuni düzenlemelerde meydana gelebilecek değişiklikler sebebiyle olumsuz olarak etkilenebilir.

Şirket'in faaliyetleri ağırlıklı olarak ürünlerin ithal edilmesi veya bu ürünlerin ithal eden tedarikçilerden satın alınmasına bağlıdır. Dolayısıyla Türkiye'deki ithalat rejimi ve Şirket'in dağıtıcılığını yaptığı ürünlerin Şirket veya tedarikçileri tarafından ithal edildiği ülkelerdeki ihracat rejimleri, Şirket'in faaliyetleri üzerinde önemli bir etkiye sahiptir. İthalata ilişkin düzenlemelerin, Şirket'in faaliyetlerini kısıtlayıcı yönde değiştirilmesi ya da Birleşmiş Milletler'in, diğer uluslararası örgütlerin veya farklı devletlerin ürünlerin ithal edildiği ülkelere ekonomik yaptırımlar veya ambargo uygulaması, Şirket'in faaliyetleri üzerinde önemli derecede olumsuz etki yaratabilir.

Şirket'in faaliyetleri ayrıca Türkiye'deki çevre, iş sağlığı ve güvenliği, tüketicinin korunması ve kişisel verilerin korunması hakkındaki düzenlemeler ve sair yasal düzenlemelere de tabidir. Şirket, söz konusu düzenlemelerde veya uygulamada değişiklik yapılması ve Şirket'in, değişikliklere uyum sağlayamaması veya düzenlemeleri ihlal etmesi halinde, Şirket'e yöneltilebilecek inceleme ve sair hukuki işleme karşı savunma hakkının kullanılması için ek masraf yapmak durumunda kalabilir ve sair giderlere maruz kalabilir. Buna ek olarak, Şirket'in tabi olduğu kanun ve düzenlemeleri ihlal ettiğinin tespit edilmesi halinde, Şirket'in para cezalarına maruz kalması da söz konusu olabilir. Böyle bir durum, Şirket'in finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

-penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4/Cadde No: 34/775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrer 180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

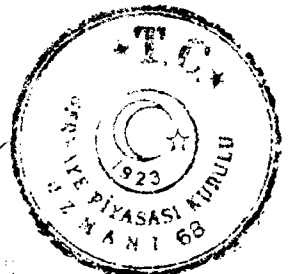
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 34/775
Ümraniye / İstanbul
Tic. Sic. No: 274332
Sermaye : 10.000.000 TL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Caddesi Yapı Kredi Plaza
Kat: 11 34330 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 257989
Mersis No: 083300218100018
www.ykmenkul.com.tr



Şirket'in faaliyetleri, son teknoloji ürünü olan bilgi teknolojisi sistemlerine önemli ölçüde bağımlıdır ve bu sistemlerin işleyişinin kesintiye uğraması veya hiç işlememesi Şirket'in faaliyetlerinin aksamasına neden olabilir.

Bilgi teknolojisinin sunulması ve uygulanması, dağıtım sektöründe rekabet açısından önemli bir etkindir. Şirket'in faaliyetleri için önemli kısmı Şirket'e ait olan ve geçmişte envanter ve sipariş yönetimi, sevkiyat, teslim alma ve muhasebe gibi birçok operasyonu destekleyen çeşitli bilgi sistemleri, Şirket'in faaliyetleri açısından büyük önem arz etmektedir. Bilgi sistemlerinin, diğer hususların yanı sıra, Şirket'in katma değerli satıcılarının, bayilerinin, perakende satıcılarının, alt dağıtıcılarının, tedarikçilerinin ve nakliye hizmetleri sağlayıcılarının sistemleriyle entegrasyon içinde olması zorunludur. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket, lisanslı bir yazılım olan ve Şirket'in operasyonlarıyla uyum sağlaması açısından belirli ölçüde uyarlanmış SAP'ı kullanmaktadır ve SAP, Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı açısından önemli bir rol oynamaktadır. Şirket, kendilerine ait bilgi teknolojisi sistemleri ve yazılımları bulunan işletmeleri geçmişte devralmıştır. Şirket, bu tür şirketleri gelecekte de devralmaya devam edebilir ve bu bilgi teknolojisi sistem ve yazılımlarını başarılı bir şekilde kendi faaliyetlerine entegre edemeyebilir veya entegre ederken önemli maliyetlere maruz kalabilir. Şirket'in gelecekteki başarısı, endüstri standartlarını ve müşteri taleplerini karşılayan bilgi teknolojisi sistemlerini ve yazılımlarını kullanma ve entegre etme kabiliyetine bağlı olacaktır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in yedek sistem ve prosedürleri bulunsun da, bilgi teknolojisi sistemlerini destekleyen donanım veya yazılımların bozulması, müşteri iş akışlarını kayda değer şekilde aksatabilir ve bu durum, Şirket'in sorumlu tutulabileceği veya itibarının zedelenebileceği ekonomik kayıplara yol açabilir.

Şirket, müşterilerinin distribütörlerden kendi bilgi teknolojisi sistemleriyle uyumlu, daha sofistike ve tam olarak entegre olabilen bilgi teknolojisi sistemlerini talep etmeye devam edeceklerini öngörmektedir. Şirket'in, müşterilerinin bu taleplerini karşılayamaması, yeni teknolojilere zamanında uyum sağlayamaması veya hem kendi operasyonlarını, hem de müşterilerinin operasyonlarını kesintilere karşı koruyamaması halinde müşterilerini kaybedebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Bu tür problemlerin neden olabileceği zararı veya kesintiyi hafifletmek için Şirket'in yedekleme ve iş sürekliliğini sağlama planları olmasına rağmen, Şirket'in bilgi teknolojisi sistemleri elektrik kesintisi, telekomünikasyon sorunları, verilerin bozulması, sistemlerin çalışmaması, doğal afetler, üçüncü kişilerin müdahalesi veya sair teknik hatalardan kaynaklanabilecek zarar veya kesintilerden, bu zarar ve kesintilerin engellenmesine yönelik çabalara rağmen, etkilenebilir. Şirket'in bilgi teknolojisi sistemlerinin zarar görmesi veya bozulması halinde, bu problemlerin giderilmesi için önemli harcamalar yapılması gerekebilir. Bu durum, Şirket'in operasyonlarında gecikmelere yol açabilir. Şirket, bilgi teknolojisi sistemlerinin başarılı bir şekilde işlenmesini sağlayamadığı takdirde ortaya çıkabilecek sorunlar da dâhil olmak üzere, önemli kesinti veya yavaşlamalar, bazı bilgilerin kaybedilmesine veya bu bilgilerin sağlanmasında gecikmelerin yaşanmasına neden olabilir ve bu da Şirket'in dağıtım süreçlerini aksatabilir. Bu tür kayıplar veya gecikmeler, ürün tesliminde gecikmelere, müşterilerin memnuniyetsizliklerine ve Şirket'ten çeşitli tazmin taleplerinde bulunmalarına neden olabilir. Böyle bir durum, Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ticari müşterileri için kullandığı Bayinet platformu da dâhil olmak üzere, tedarikçileri ve müşterileri ile Şirket arasındaki sipariş ve bilgi alışverişinin önemli bir kısmı için internete ihtiyaç duyulmaktadır. Genel olarak internette veya internet sitelerinde çeşitli aksaklıklar, yavaşlamalar ve güvenlik ihlalleri yaşanmakta olup, bunlardan bazıları örgütlü saldırılardan kaynaklanmaktadır. Şirket bunların önüne geçmek için sıkı veri güvenliği önlemleri almakta, yasal düzenlemelerin ve sözleşmelerin gerektirdiği bilgi güvenliği kontrollerini

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrer 6180271330

Sinan Güçlü

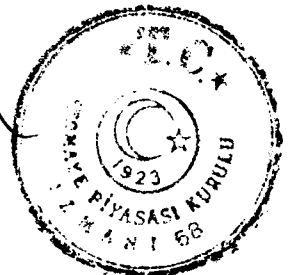
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Taporu Yolu
Dönüş Kartı No: 34337
Registresiz A.Ş. (MERSİS)

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Caddesi Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil No:257588
Mersis No:0833002319100018
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr



yerine getirmek için önemli ölçüde yatırım yapmıştır. Ayrıca, işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'e ait internet sitelerinde ve sistemlerinde önemli bir çökme, kesinti veya güvenlik ihlali yaşanmamış olmakla birlikte, gelecekte bu tür bir durumun gerçekleşmeyeceğinin güvencesi verilememektedir. Hassas verileri tehlikeye maruz bırakan bir güvenlik çöküşü, kesintisi veya ihlali yaşanması halinde, Şirket'in müşterileriyle, tedarikçileriyle ve ortaklarıyla ilişkileri bozulabilir, sipariş süreçleri zarar görebilir ve genel olarak müşterilerin ve tedarikçilerin bilgilere ulaşmaları engellenebilir. Bu durum, Şirket'in iş kaybı yaşamasına neden olabilir.

Şirket, ağlarını korumak için önemli yatırımlar yapmış olmasına rağmen, deneyimli bilgisayar programcıları ve bilgisayar korsanları Şirket'in ağlarına girebilir, Şirket veya üçüncü kişilerin gizli bilgilerini kötüye kullanabilir veya tehlikeye atabilir, sistem aksaklıklarına yol açabilir veya sistemin kapanmasına neden olabilir. Buna ek olarak, üçüncü kişilerden temin edilen sofistike donanım ve operasyon sistemi yazılımları ve uygulamaları tasarım veya üretiminden kaynaklı olarak ayıplı olabilir. Bu gibi durumlar da sistemin işleyişine beklenmedik şekilde müdahale edebilecek "bug"lar ve başka sorunlar yaratabilir. Siber ve sair güvenlik sorunlarının, "bug"ların, virüslerin, worm'ların, kötü niyetli yazılım programlarının ve güvenlik açıklarının ortadan kaldırılmasının veya bunlarla mücadelenin maliyeti yüksek olabilir; Şirket'in bu problemleri ele almaya ve önceden öngörmeye yönelik çabaları başarıyla sonuçlanmayabilir, kesintilere, gecikmelere, hizmetlerin sona ermesine ve mevcut veya potansiyel müşterilerin kaybedilmesine neden olabilir. Bu durum, Şirket'in satış ve dağıtım fonksiyonları ile diğer önemli faaliyetlerinin olumsuz etkilenmesine yol açabilir.

Şirket, faaliyetleri hakkındaki özel bilgileri ve hassas veya gizli verileri yönetmekte ve depolamaktadır. Buna ek olarak, iş ortakları için hassas ve kime ait olduğu tespit edilebilecek bilgileri de kapsayan büyük miktarlardaki verileri düzenli olarak işlemekte, depolamakta ve iletmektedir. Şirket, verilerin kullanılması ve depolanmasına ilişkin olarak düzenlemelerden kaynaklanan önlemlerin tamamıyla uyumlu olarak faaliyet göstermekte olmasına rağmen, güvenlik önlemlerinin ihlal edilmesi ya da Şirket veya müşterileri hakkındaki özel bilgilerin ya da hassas veya gizli verilerin kazaen kaybedilmesi, kasıtsız olarak ifşa edilmesi veya onay alınmaksızın yayılması, bu bilgilerin veya verilerin dolandırıcılık, sahtekârlık veya sair şekilde aldatma sonucunda kaybedilmesi veya açıklanması ihtimali de dâhil olmak üzere, müşterilerinin veya bu bilgilerin kaybedilmesinden veya kötüye kullanılmasından etkilenen bireylerin Şirket aleyhine dava açmasına ve Şirket'in bu gibi durumlardan sorumlu tutulmasına, Şirket'in marka değerinin ve itibarının zedelenmesine veya faaliyetlerinin zarar görmesine yol açabilir. Bunlara ek olarak, başka veri koruma önlemlerinin tesis edilmesi, Şirket açısından önemli maliyetlere neden olabilir ve faaliyet sonuçlarını etkileyebilir. Bu gibi sonuçlar, Şirket'in faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Halka Arz Edilecek Paylar, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir.

Halka arzın gerçekleşmesinin ardından Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin bir pazar oluşacağının veya böyle bir pazarın oluşması halinde bunun süreklilik göstereceğinin garantisi yoktur. Buna ek olarak, Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin pazarın likiditesi de Halka Arz Edilecek Paylar'ı elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin aktif bir işlem pazarı oluşmayabilir veya bu

Pembe Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No:11 Kat:11 / Beşiktaş / İstanbul
Büyük Mükemmeller 6180271330

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

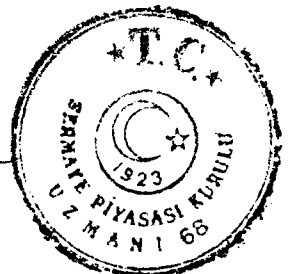
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvik Yolu
Denizkent Sok. No: 34330
Beşiktaş / İSTANBUL

İsinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34390 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 279841 / Şirket No: 279841
Mersis No: 081000231000010
Tic. Sic. No: 279841 / Şirket No: 279841



pazar sürdürülebilir olmayabilir. Bu durumda yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkânları olumsuz yönde etkilenebilir. Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin pazarın sınırlı olması, Halka Arz Edilecek Paylar'ı elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini artırabilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca, Şirket'in faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, bu bölümde değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri Şirket'in ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara, rakiplerin faaliyetlerine ve diğer etkenler ile bu bölümde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket faaliyet sonuçlarında meydana gelecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması, Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir ve yatırımcılar halka arz kapsamında aldıkları Halka Arz Edilecek Paylar'ı halka arz fiyatından veya onun üzerinde bir fiyatla satma, hatta genel olarak satma imkânını bulamayabilirler. Sonuç olarak, halka arz kapsamında Halka Arz Edilecek Paylar'ı satın alan yatırımcılar Halka Arz Edilecek Paylar'a yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri, zaman zaman önemli boyutta dalgalanmalara maruz kalabilir. Söz konusu dalgalanmalar, Şirket'in mali performansı ya da geleceğe yönelik kazanç beklentisiyle de ilgili olmayabilir. Sonuç olarak, piyasada yaşanacak genel bir düşüş ya da benzer sermaye piyasası araçlarına yönelik piyasalarda yaşanacak düşüşler, Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin işlem pazarı ile Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin oluşan pazarın likiditesi üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

Halka Arz Edilecek Paylar'ın ileride büyük miktarlarda satılması ya da bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, 26 Nisan 2018 tarihli ve 2018/19 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 365 gün boyunca, Şirket çalışanlarına pay edindirme programları kapsamında yapacağı ihraçlar hariç olmak üzere, bedelli sermaye artırımını yapmayacağını, maliki olduğu Şirket paylarını satmayacağını, devretmeyeceğini, rehnemeyeceğini veya bu paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başka herhangi bir işlem yapmayacağını taahhüt etmiştir.

Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Mürsel Özçelik, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 365 gün boyunca, pay sahiplerine aynı koşullarla yapılacak genel bir alım teklifinin kabul edilmesi veya buna ilişkin bir taahhütte bulunulması, Şirket'in kendi paylarını satın almak amacıyla her bir pay sahibine aynı koşullarla yaptığı teklif sonucunda gerçekleşen pay devirleri, payların mevzuat, yetkili kamu kuruluşu kararı veya mahkeme kararı gereği elden çıkarılması ve payların bağlı ortaklıklarına devredilmesi hariç olmak üzere, maliki oldukları Şirket paylarını satmayacaklarını, devretmeyeceklerini, rehnemeyeceklerini veya bu paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacaklarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacaklarını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi

-Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Hale Yolu 8.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mükellefiyet No: 160271330

Sinan Güleli

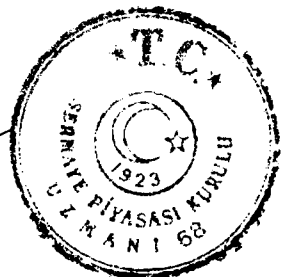
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Çiğdem Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 34390 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 257860
Mersis No: 08330002319100016
Yatırımcıların Yatırımlarını

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Demirören Sok. No: 34337
Beşiktaş - İstanbul



bir işlem yapmayacaklarını ve yönetim kontrolüne sahip oldukları herhangi bir kuruluş veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasını sağlayacaklarını taahhüt etmiştir.

Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve paylarını halka arz etmeyen diğer ortak Mürsel Özçelik, sahibi oldukları Şirket paylarını, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl boyunca halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satmayacaklarını, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucu doğuracak herhangi bir işlem gerçekleştirmeyeceklerini ve borsa dışında yapılacak satışlarda da satışa konu payları alanların burada yer alan kısıtlamalara tabi olduğu hususunu alıcılara bildireceklerini taahhüt etmişlerdir.

Bu sürelerin sona ermesinden sonra, Şirket, Halka Arz Eden ya da başkaları tarafından gerçekleştirilecek bu gibi satışlar veya bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem gördüğü fiyat ile ileride Şirket'in sermaye artırımı yoluyla sermaye toplama imkânını olumsuz yönde etkileyebilir.

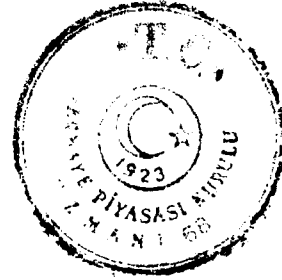
Şirket, pay sahiplerine kar payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kar payı dağıtamayabilir.

Halka açık şirketler, ilgili mevzuat ve Kurul düzenlemeleri uyarınca hazırlanan esas sözleşmeleri ve hissedarlarınca benimsenen kar dağıtım politikaları doğrultusunda kar payı dağıtmaktadır. Halka açık şirketler, kendi takdirlerinde olmak üzere, nakden ve/veya bedelsiz paylar şeklinde kar payı dağıtabilecekleri gibi, karı şirket bünyesinde tutmaya da karar verebilirler. Mevcut olması halinde, gelecekteki karın fiilen ödenmesi ile bu ödemenin şekli ve de bunların tutarları, yeterli kar elde edilmemesi, dağıtılabılır kar ve yedek akçelerin miktarı, işletme sermayesi gereksinimleri, finans maliyetleri, sermaye harcamaları ve yatırım planları, gelirler, karlılık seviyesi, borç-özsermaye oranı, karşılaştırılabilir nitelikte olup yurt içinde faaliyet gösteren ve borsada işlem gören diğer şirketlerin ödediği kar payları, pay sahiplerinin kar payı hedef ve beklentileri ile yönetim kurulunun farklı zamanlarda kendi takdiri doğrultusunda ilgili addedeceği diğer faktörler de dâhil ancak bunlarla sınırlı olmaksızın birtakım etkenlere bağlı olacaktır.

Şirket, önemli ölçüde kar elde etse bile, yönetim kurulunun söz konusu karın yeniden yatırım ya da yeni şirket satın alımları vasıtasıyla pay sahiplerine daha yüksek bir değer yaratacağını düşünmesi gibi başka amaçlarla kullanılması durumunda kar payı ödemesi yapmayabilir. Sonuç olarak, Şirket'in gelecekteki kar payı ödeme kabiliyeti değişkenlik arz edebilir ve kısıtlı olabilir.

5.4. Diğer riskler:

Yoktur.



04.10.2016

Penta
Penta Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34775 Üsküdar / İstanbul
Büyükd. M. No: 18029/1330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**GAHANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye 4.Cadde No:1
Düyükdere Sok. No: 1330
Beşiktaş - İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye 4.Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 34330 Levent / İSTANBUL
Sicil No: 257889
Mersis No: 038000231000018
Tic. Sic. No: 270924/00000001

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççı'nın ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret Anonim Şirketi'dir.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi:	Dudullu Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu 4.Cad No.1 Dudullu, Ümraniye, İstanbul
Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü:	İstanbul
Ticaret sicil numarası:	492652

6.1.3. İhraççı'nın kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket, İstanbul Ticaret Sicili'ne 27 Şubat 2003 tarihinde tescil edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur.

6.1.4. İhraççı'nın hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, İhraççı'nın kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve faks numaraları:

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççı'nın kurulduğu ülke:	Türkiye
Merkez adresi:	Dudullu Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu 4.Cad No.1 Dudullu, Ümraniye, İstanbul
İnternet adresi:	www.penta.com.tr
Telefon:	0 (850) 277 0 277
Faks:	0 (216) 415 23 69

-penta-
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nato Yolu 4.Cadde No:1 49265 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükemmeller 5150271330

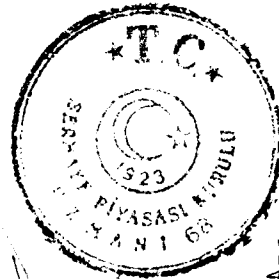
Şinan Çiçli

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Büyükdere Çift. Yapı Kredi Plaza
Kat:11 34390 Levent / İSTANBUL
Bilgi No:257889
Sicil No:338600279100010
Tic. Sicil No:274981



**GAHATİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Emel Mahallesi Yapı Kredi Yolu
Dermekert Sok. No: 34183
Beşiktaş / İSTANBUL

Şirket'in tabi olduğu mevzuat hakkında genel bilgi:

Mevzuata Genel Bakış

Şirket'in temel faaliyeti müşterilerine teknoloji ürünlerinin dağıtımına ilişkin hizmet sunmaktır. Şirket'in faaliyetleri Türkiye'de geçerli olan kanun ve yasal düzenlemelere tabidir. Şirket'in Türkiye'deki faaliyetlerinin denetim ve gözetiminden sorumlu temel resmi kurumlar ve söz konusu resmi kurumların Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör ve Şirket'in faaliyetlerine ilişkin temel görev ve sorumlulukları aşağıdakilerden oluşmaktadır:

- **Gümrük ve Ticaret Bakanlığı;** perakende sektörü, tüketicilerin korunması ve e-ticaretin düzenlenmesinden sorumlu resmi kurumdur.
- **Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı;** istihdamın, çalışanların hak ve ücretlerinin ve mesleki sağlık ve güvenliğinden sorumlu resmi kurumdur.
- **Çevre ve Şehircilik Bakanlığı;** çevreye ve çevrenin korunmasına ilişkin konuların düzenlenmesinden sorumludur.
- **İçişleri Bakanlığı;** özel güvenlik hizmetlerinin düzenlenmesinden sorumludur.

Şirket'in yürüttüğü faaliyetlerin tabi olduğu kanuni düzenlemeler sıklıkla değişikliğe uğramaktadır. Şirket, mevcut mevzuat hükümlerinde yapılacak değişikliklere uyum sağlamak açısından gerekli adımları atmakta olup, bu uyumluluğun sağlanması için yapılması gereken ek masrafların, Şirket'in finansal durumunu etkileyecek büyüklükte olmayacağı düşünülmektedir.

İlgili ruhsat ve izinler de dâhil olmak üzere gümrük mevzuatı, e-ticaret mevzuatı, tüketicinin korunması ve kişisel verilerin korunması gibi Şirket ve faaliyetlerine uygulanacak kanun ve sair düzenlemelere ilişkin özet niteliğindeki bilgiler İzahname'nin bu bölümünde, çevre mevzuatı ve ilgili detaylar ise İzahname'nin 9.2 numaralı bölümünde (*İhraççı'nın maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi*) yer almaktadır. Mevzuata ilişkin bu bölümler, herhangi bir hukuki mütalaa niteliğinde olmayıp, Şirket'in faaliyetleri ile ilgili tüm mevzuatla birlikte bir bütün teşkil edecek şekilde yatırımcılara genel bir fikir vermek üzere hazırlanmıştır.

İşyeri Açma ve Çalıştırma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik

İşyeri Açma ve Çalıştırma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik, bir istisna söz konusu olmadığı müddetçe işletmelerin, işyerinde faaliyete başlamadan önce, ofisler, mağazalar, şirket merkezleri ve depolar gibi işyerleri için bir işyeri açma ve çalışma ruhsatı almasını zorunlu kılmaktadır. Şirket'in yürütmekte olduğu faaliyetleri de söz konusu yönetmelik kapsamındaki yükümlülöklere tabidir. Bu nedenle Şirket'in genel merkezi, şubeleri ve depolarından her biri için işyeri açma ve çalışma ruhsatı alması gerekmektedir. Şirket'in, Dudullu'da bulunan genel merkezi ve bir deposu için işyeri açma ve çalışma ruhsatı bulunmaktadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Dudullu'daki ikinci deposu için işyeri açma ve çalışma ruhsatı başvurusu usulüne uygun olarak yapılmıştır ve süreç devam etmektedir.

-Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34733 Ümraniye / İstanbul
Borçluk Mükellefi No: 4766271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

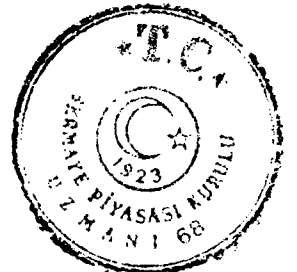
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüş Keri Sok. No: 1/1 Kat: 3
Beşiktaş - İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YATIRIM KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Sic. Sicil No: 27589
A.Ş. Kat: 11 34330 Levent / İSTANBUL
Sicil No: 27589
Tic. Sicil No: 27589
Tic. Sicil No: 27589



Gümrük Mevzuatı

Şirket sattığı ürünlerin bir bölümünü ithal etmesi nedeniyle gümrük mevzuatına tabidir.

Türkiye ile diğer ülkeler arasında, ilgili taraflar arasındaki gümrük ilişkilerini etkileyebilecek gümrük birliği sözleşmesi, serbest ticaret sözleşmesi ve tarife dışı engeller gibi çeşitli kanun ve düzenlemeler bulunmaktadır. Bu gümrük düzenlemelerinin, yeni bir ülkeden ithalat yapma veya yeni bir ülkeye ihracat yapma kararı sürecinde, ilgili ülkeyle geçerli olan sözleşme veya tarife dışı engeller bulunup bulunmadığının tespiti için incelenmesi gerekmektedir.

Türkiye ve Avrupa Birliği (AB), gümrük birliği anlaşması ("Gümrük Birliği Anlaşması") imzalamış olup, bu birlik, gümrük birliğinin uygulanması hakkındaki 6 Mart 1995 sayılı 36. Türkiye-Avrupa Birliği Ortaklık Konseyi kararıyla ("Karar") 1 Ocak 1996 tarihinde yürürlüğe girmiştir. Gümrük Birliği Anlaşması kapsamında, tarım ürünleri gibi istisnaya konu bazı mallar haricinde, mallar AB içerisinde serbest dolaşımda olduklarını gösteren ATR taşıma belgesiyle birlikte taşındıkları takdirde, gümrük sınırlamalarına tabi olmaksızın ithal ve ihraç edilebilir.

Türkiye Gümrük Birliği'ne katıldığında, AB ürünleri hakkındaki teknik mevzuatı uyumlaştırmayı taahhüt etmiş bulunmaktadır. Bugüne kadar Türkiye yaklaşık 250 kanun ve düzenleme gerçekleştirmiş ve bunlarda ilgili güncellemeleri yapmıştır. Bu uygulama sonucunda, 1999 yılında Gümrük Kanunu yürürlüğe girmiştir.

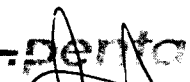
Türk hukuku uyarınca, gümrük vergileri gümrük yükümlülüğünün başladığı tarihte geçerli olan gümrük tarifesine göre hesaplanmaktadır. Türk gümrük tarifesine, uyumlaştırma sistemine göre hazırlanmaktadır ve her mal, 12 haneli bir GTIP Koduyla belirlenmektedir. AB ve Türkiye'de malların tutarlı bir şekilde sınıflandırılmasını sağlamak için, GTIP Kodunun ilk sekiz hanesi AB tarifesine aynıdır.

Her yılki ithalat rejimi, ilk olarak 31 Aralık 1995 tarihli Resmi Gazetede yayımlanan İthalat Rejimi Kararına dayanmaktadır. İthalat Rejimi Kararı her yıl 31 Aralık tarihinde Resmi Gazete'de yeniden yayımlanmakta ve izleyen 1 Ocak tarihinde yürürlüğe girmektedir. 2017 için ithalat rejiminde, ithalattaki menşe ülkeye veya ülke gruplarına göre zirai ve sınai ürünlere uygulanan gümrük vergilerini gösteren altı liste bulunmaktadır.

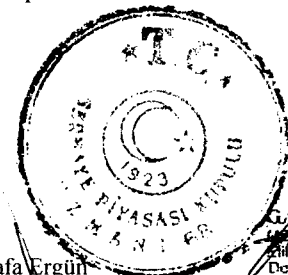
Tüketicilerin Korunması

Türkiye'de tüketicilerin korunması, esas olarak Tüketicinin Korunması Hakkında Kanuna tabidir. Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun, temel olarak, ayıplı mallar ve/veya hizmetler ve satış sözleşmelerinin tüketiciler için haksız sayılan şartları gibi çeşitli konularda üreticilerin/ithalatçıların/satıcıların ve tüketicilerin karşılıklı hak ve yükümlülüklerini kapsamaktadır. Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun sadece tüketicilerle yapılan işlemlere uygulanmaktadır.

Şirket, Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun kapsamında, ithal ettiği malların "ithalatçı"sı olarak sayılmakta olup tüketicilere doğrudan satış yapmadığı için "satıcı" sıfatını taşımamaktadır. Şirket'in, ithal ettiği mallar bakımından Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun kapsamında bazı sorumluluk ve görevleri bulunmaktadır.

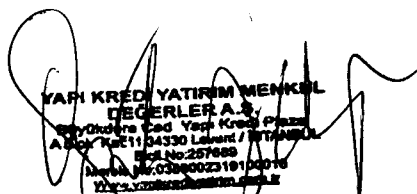

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:13477/1 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrer 6160271330


GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


Mustafa Ergün
YATIRIM YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüştürme Sok. No: 1433
Beşiktaş - İstanbul


Şinan Çağlı


Bülent Boray Aksoy


YARI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yarı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 257688
Mersis No: 0330002310100010
www.yariyati.com.tr

Ayıplı Mallar

Tüketicinin Korunması Hakkında Kanuna göre, ambalajında, etiketinde, kullanma kılavuzunda, reklamlarında veya uyarılarında yer alan, satıcının beyan ettiği veya standartlarla veya teknik düzenlemelerle belirlenen kaliteyi veya özellikleri etkileyen malzeme ayıplarını, hukuki ayıpları veya ekonomik ayıpları taşıyan mallar ayıplı maldır.

Tüketicinin Korunması Hakkında Kanuna göre, ambalajında, etiketinde, kullanma kılavuzunda, reklam ve ilanlarında yer alan özelliklerinden bir veya birden fazlasını taşımayan; satıcı tarafından bildirilen veya teknik düzenlemesinde tespit edilen niteliğe aykırı olan mallar ayıplı maldır. Muadili olan malların kullanım amacını karşılamayan, tüketicinin makul olarak beklediği faydaları azaltan veya ortadan kaldıran maddi, hukuki veya ekonomik eksiklikler içeren mallar da ayıplı olarak kabul edilir.

Tüketicinin Korunması Hakkında Kanuna göre, tüketici, maldaki ayıbı fark ettikten sonra, ithalatçının ayıplı malı değiştirmesini veya ücretsiz olarak tamir etmesini talep edebilir. İthalatçı, tüketicinin talebini takip eden 30 işgünü içerisinde tüketicinin ayıbın telafisi için yaptığı seçimi gerçekleştirmek zorundadır.

Garanti Belgesi ve Satış Sonrası Hizmetler

Tüketicinin Korunması Hakkında Kanunda ve Garanti Belgesi Yönetmeliğinde ("Garanti Belgesi Yönetmeliği"), ithalatçıların ithal ettikleri tüketici malları için tüketicilere garanti belgesi vermek zorunda oldukları düzenlenmektedir. Garanti belgesiyle satılacak malların listesi Garanti Belgesi Yönetmeliği'nin ekinde yer almaktadır. Garanti süresi, tüketici malının teslim tarihinden itibaren en az iki yıldır, ancak bu süre malın cinsine göre değişebilir.

İthalatçıların ithal ettikleri mallar için bu malların Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından belirlenen ömürleri süresince satış sonrası teknik hizmet sunmaları zorunludur. Her malın ömrü (üç ila on yıl) ve azami tamir süresi, Satış Sonrası Hizmetler Yönetmeliği'nde düzenlenmektedir. İthalatçıların, tüketicinin talebi halinde yedek parça satmaktan imtina etmeleri yasaktır.

Satış Sonrası Hizmetler Yönetmeliği'ne göre, bir malın ithalatçısı, gerekli teknik personele sahip olan belirli sayıda satış sonrası hizmet sağlayıcı kurmak veya hâlihazırda kurulmuş ve çalışmakta olan satış sonrası hizmet sağlayıcılarla sözleşme yapmak zorundadır. Bu satış sonrası hizmet sağlayıcıların sayısı, malın Satış Sonrası Hizmetler Yönetmeliği'nde gösterilen türüne ve şartlarına göre değişmektedir. Bu kapsamda ithalatçıların Satış Sonrası Hizmetler Yönetmeliği'nde listesi verilen ürünler için Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan satış sonrası hizmet yeterlilik belgesi almaları zorunludur.

İthalatçı, satış sonrası hizmetlerden yetkili hizmet sağlayıcılarla birlikte sorumludur.

Garanti süresi içinde ortaya çıkan ayıplarda, malın garanti süresi içinde yetkili hizmet sağlayıcıya teslim edildiği tarihten sonraki 10 gün içinde malın tamirinin tamamlanmaması halinde, tüketiciye tamirin tamamlanmasına kadar benzer özelliklere sahip bir ürün sunulması zorunludur.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Halo Yolu 4 Cadde No:1 34750 Ümraniye / İstanbul
Büyüktürk Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

T.C.
SARAY
1923
T.C. İÇİŞİ BAKANLIĞI
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KURUMLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Dorukent Sok. No: 1 Kat: 3
Beşiktaş / İSTANBUL

01.01.2019

İthalatçılar, satış sonrası hizmetlerin ilgili mevzuat hükümlerine uygun şekilde gerçekleştirilmesini sağlamak, yetkili servis istasyonlarının işlerini izlemek ve kontrol etmek ve eksiklikleri tespit etmekle yükümlüdür.

Ayrıca, Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun ve Tanıtma ve Kullanma Kılavuzu Yönetmeliği uyarınca, ithalatçılar tanıtma ve kullanma kılavuzu vermekle yükümlüdür. Tanıtma ve kullanma kılavuzları ve ürünün tanıtımı, kullanımı, kurulumu, bakımı ve ufak tamirleri hakkındaki tüm bilgiler Türkçe olmak zorundadır.

Tüketici Talepleri

Tüketiciler, malın değerine göre hak talepleri için tüketici hakem heyetleri ve tüketici mahkemelerine başvurabilirler.

2018 yılında 2018 yılı için 6.860 TL (ilçelerde 4.570 TL) eşiğinin altında kalan tüketici şikâyetlerinin tüketici hakem heyetleri nezdinde, bu eşiğin üstündeki şikâyetlerin ise tüketici mahkemeleri nezdinde görülmesi gerekmektedir.

E-Ticaret Kanunu

Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında Kanun ("**E-Ticaret Kanunu**") temel olarak ticari iletişimi, hizmet sağlayıcıların sorumluluklarını, elektronik yollarla yapılan sözleşmeleri ve elektronik ticaret hakkında bilgi verme yükümlülüklerini düzenlemektedir. www.bayinet.com.tr üzerinden yapılan işlemler "e-ticaret" sayılmakta ve Şirket E-Ticaret Kanunu kapsamında "hizmet sağlayıcı" sayılmaktadır.

E-Ticaret Kanununa göre, online satış sözleşmesi yapmadan önce sunulacak bilgiler, ticari mesajlar ve kişisel verilerin korunması hakkında Şirket'in bazı yükümlülükleri bulunmaktadır.

E-Ticaret Kanunu'yla birlikte Ticari İletişim ve Ticari Elektronik İletiler Hakkında Yönetmelik ("**Ticari İletişim Yönetmeliği**") ve Elektronik Ticarete Hizmet Sağlayıcı ve Aracı Hizmet Sağlayıcılar Hakkında Yönetmelik ("**Hizmet Sağlayıcı Yönetmeliği**") Şirket için de geçerli olan bazı yükümlülükler getirmektedir:

Ticari İletişim Yönetmeliği

Ticari İletişim Yönetmeliği, mesleki veya ticari faaliyet kapsamında kar amacıyla yapılan elektronik ticaret hakkındaki tüm iletişime ilişkin usul ve esasları tespit etmektedir. Bu nedenle bu kapsamdaki her iletişimin Ticareti İletişim Yönetmeliği'nde belirtilen şartlara uygun olması gerekecektir.

Ticari İletişim Yönetmeliği uyarınca,

- Ancak alıcının önceden izin vermiş olması halinde ticari elektronik mesaj gönderilebilir. Bu izin yazılı şekilde ya da her türlü elektronik iletişim cihazı kullanılarak alınabilir.
- Ticari elektronik mesajın içeriğinin alıcıdan alınan iznin içeriğine uygun olması zorunludur.

-Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Menkul Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1 34742 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mülhazifler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

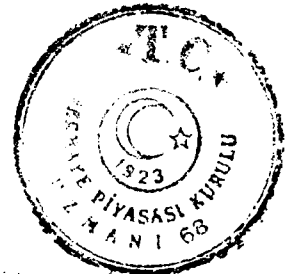
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tacek Yolu
Dönüş Kartı No: 34332
Beşiktaş / İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAT KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye 4. Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257840
Mersis No: 080600228100018
www.yatirimci.org.tr



- Hizmet sağlayıcının kimliğini gösteren bilgilerin ve telefon numarası, faks numarası, kısa mesaj numarası ve e-posta adresi gibi erişilebilir durumdaki iletişim bilgilerinin mesajda sunulması zorunludur.
- Alıcılar, istedikleri an, neden göstermeksizin ticari elektronik mesaj almayı reddedebilirler. Bu reddin iletilmesinden sonra, hizmet sağlayıcının üç işgünü içinde alıcıya elektronik mesaj göndermeyi durdurması gerekmektedir.

Hizmet Sağlayıcı Yönetmeliği

Hizmet Sağlayıcı Yönetmeliği uyarınca, hizmet sağlayıcılar aşağıdaki şartlara tabidir:

- E-ticaret platformu işleten hizmet sağlayıcıların Hizmet Sağlayıcı Yönetmeliği'nde belirtilen bilgileri e-ticaret platformlarında sunmaları zorunludur.
- Hizmet sağlayıcılar, kişisel verilere hukuka aykırı şekilde erişilmesini ve bu verilerin hukuka aykırı şekilde işlenmesini önlemek için gereken önlemleri almak zorundadır. Verinin ilgili kişinin izni önceden açık şekilde alınmadan, başka amaçlar için üçüncü kişilere transfer edilmesi, işlenmesi veya kullanılması yasaktır.
- Hizmet sağlayıcılar, e-ticaret işlemleri hakkındaki elektronik kayıtların tamamını üç yıl süresince saklamaları ve bu kayıtları Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın talebi üzerine sunmaları gerekmektedir.

Verilerin Korunması

Türkiye'de kişisel verilerin korunması hakkındaki ilk özel kanun olan Kişisel Verilerin Korunması Kanunu ("Veri Koruma Kanunu") 7 Nisan 2016 tarihinde yürürlüğe girmiştir.

Veri Koruma Kanunu, Avrupa Birliği'nin 95/46/EC sayılı Veri Koruma Direktifi örnek alınarak hazırlanmıştır ve 5 Ekim 2016 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, kişisel verilerin hukuka aykırı şekilde toplanması, işlenmesi ve iletilmesini, Türk Ceza Kanunu kapsamındaki hapis cezaları da dâhil olmak üzere, bir dizi idari para cezalarına ve cezai yaptırımlara bağlamıştır.

Veri Koruma Kanunu aşağıdaki önemli şartları getirmiştir:

- Kişisel veriler ancak ilgili kişinin açık rızası veya Veri Koruma Kanunu'nda belirtilen koşulların gerçekleşmesi halinde işlenebilir.
- İlgili kişilerin kişisel verilere erişme ve veri sorumlusuna başvurma hakkı vardır.
- Uluslararası veri aktarımları için ilgili kişilerin açık rızası gereklidir ve bu açık rıza olmaması halinde, veri ihraç ve ithal edenlerin ek yükümlülükleri yerine getirmeleri zorunludur.
- Veri sorumlusu kuruluşların bilgi güvenliğini sağlamak için uygun güvenlik önlemleri almaları gerekmektedir.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Distribütörlüğü Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 6.Cadde No:1 34723 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

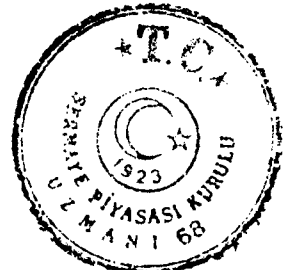
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüş Keri Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sisli Organize San. Böl. K. 2. Kat
A.Ş. No: 227689
Mersis No: 080000221000018
www.yapi.kredi.com.tr



Kişisel Verileri Koruma Kurumu, 28 Ekim 2017 tarihinde Kişisel Verilerin Silinmesi, Yok Edilmesi veya Anonim Hale Getirilmesi Hakkında Yönetmeliği yayımlamış olup, bu yönetmelik 1 Ocak 2018 tarihinde yürürlüğe girmiştir. Kişisel Verilerin Silinmesi, Yok Edilmesi veya Anonim Hale Getirilmesi Hakkında Yönetmelik, kişisel verilerin silinmesi, yok edilmesi ve anonim hale getirilmesi hakkındaki usul ve esasları düzenlemektedir. Kişisel Verileri Koruma Kurumu, 16 Kasım 2017 tarihinde Kişisel Verileri Koruma Kurulu Çalışma Usul ve Esaslarına Dair Yönetmeliği yayımlanmıştır. Kişisel Verileri Koruma Kurumu, 30 Aralık 2017 tarihinde Veri Sorumluları Sicili Hakkında Yönetmeliği yayımlayarak, veri sorumluları sicili hakkındaki usul ve esasları tespit etmiştir. 10 Mart 2018 tarihinde Kişisel Verileri Koruma Kurumu, veri sorumlularının aydınlatma yükümlülüğüne ilişkin detayları düzenlemek amacıyla Aydınlatma Yükümlülüğünün Yerine Getirilmesinde Uyulacak Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ ve Veri Sorumlusuna Başvuru Usul ve Esasları Hakkında Tebliğ yayınlamıştır. Ayrıca, Kişisel Verileri Koruma Kurulu tarafından, özel nitelikli kişisel verilerin işlenmesinde alınması gerekli güvenlik önlemlerine ilişkin hukuken bağlayıcı bir ilke karar yayınlanmıştır. Kişisel Verileri Koruma Kurumu, bunlara ek olarak, açık izin, açık iznin bulunmadığı hallerde veri işleme istisnaları ve uluslararası veri aktarımları hakkındaki kuralları nasıl yorumlayacağına ışık tutan görüşler de yayımlamıştır.

Veri Koruma Kanunu'nda, aralarında hapis cezalarının, idari para cezalarının ve tazminatların da bulunduğu çeşitli icra mekanizmaları bulunmaktadır. Veri Koruma Kanunu'nu ihlal eden veri sorumluları, bir yıldan dört buçuk yıla kadar hapis cezasını da kapsayan çeşitli cezalara çarptırılabilir. Veri sorumlusunun verilerin konusu olan kişiye gerekli bildirimlerde bulunmaması halinde veri sorumlusu 5.000 ile 100.000 TL arasında para cezasına çarptırılabilir. Veri sorumlusu, veri güvenliğiyle ilgili yükümlülükleri uymadığı takdirde, 25.000 ile 1.000.000 TL arasında para cezasına çarptırılabilir. Veri sorumlusu, Veri Sorumluları Sicili'ne kayıt yükümlülüğünü yerine getirmede, 20.000 ile 1.000.000 TL arasında para cezasına çarptırılabilir. İlgili kişiler, veri sorumlularından ve veri işleyenlerden zararlarının tazminini talep etme hakkına sahiptirler.

Şirket, Veri Koruma Kanunu kapsamında uyum çalışmalarını Mart 2017 tarihinden itibaren düzenli olarak danışmanlık alarak yürütmektedir. Hem çalışan, hem de ticari ilişki kapsamında kişisel verilerin Şirket tarafından işlenmekte olan müşterilerin Veri Koruma Kanunu kapsamında bilgilendirmeleri yapılmıştır. Bilgilendirme metinleri, B2B sitesi olan Bayinet'te ana sayfada yayınlanmaktadır ve talep halinde bilgi alınması adına müşterilerin ulaşımına sunulan başvuru formu ve diğer bilgiler mevcuttur. Şirket çalışanlarına ve Şirket'in kişisel verilerini işlediği diğer üçüncü kişilere Veri Koruma Kanunu uyarınca bilgilendirme metinleri iletilmiş bulunmaktadır. İdari bir güvenlik tedbiri olarak, periyodik şekilde farkındalık eğitimleri düzenlenmektedir. Ayrıca Şirket hâlihazırda ISO 27001 sertifikası alma sürecince olup; bilgi güvenliği yönetim sistemlerini uluslararası standartlar ile uyumlu hale getirmektedir.

Özel Güvenlik Hizmetlerine Dair Kanun

5188 sayılı Özel Güvenlik Hizmetlerine Dair Kanun uyarınca kurum ve kuruluşlar bünyesinde özel güvenlik birimi kurulması veya güvenlik hizmetinin şirketlere gördürülmesi, ilgili valiliğin iznine tabidir. Özel güvenlik iznini almadan özel güvenlik görevlisi istihdam eden kişiler veya kuruluşların yöneticileri üç aydan bir yıla kadar hapis veya adli para cezası ile cezalandırılır.

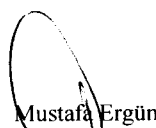
Şirket, Alternatif Özel Güvenlik Hizmetleri A.Ş. ile akdettiği sözleşme kapsamında özel güvenlik hizmeti almaktadır. Bu kapsamda, Şirket'in İstanbul Valiliği tarafından Dudullu'daki merkez binası ve bileşik

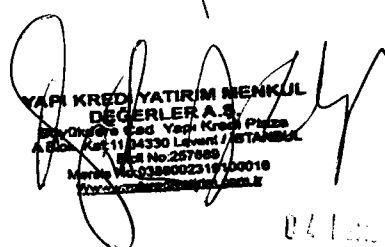

Penta Teknoloji Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Makale Yolu 4, Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6160271330

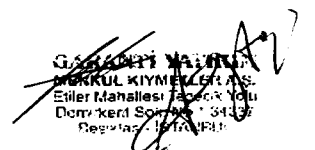

Sinan Güçlü

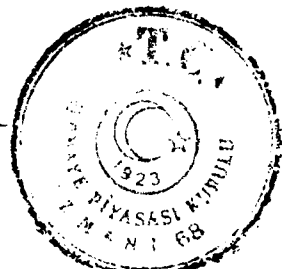

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Bankalar Caddesi, Yeşil Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34390 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257986
Mersis No: 0330002319000016
www.yapi-kredi.com.tr


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Kat: 6, Yolu
Dünya Kredi Sarayı Kat: 6 34398
Beşiktaş / İSTANBUL



deposu için 2013/738 belge numaralı ve Dudullu'daki ikinci deposu için 2013/822 belge numaralı olmak üzere iki adet özel güvenlik izin belgesi bulunmaktadır.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in kuruluşundan itibaren gösterdiği gelişmenin önemli aşamaları yer almaktadır:

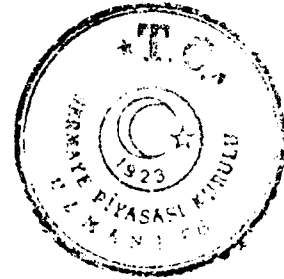
Tarih	Gelişme
1990	Penta Bilgisayar'ın limited şirket statüsünde, bayi olarak faaliyet göstermek üzere kuruluşu.
1997	Penta Bilgisayar'ın tamamen entegre edilmiş, internet erişimli B2B platformu olan Bayinet'in piyasaya sunulması.
2003	Şirket'in "Mersa Elektronik ve Teknolojik Ürünler Ticaret A.Ş." unvanı ile, Data Teknik Bilgisayar Sistemleri Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi, Mustafa Ergün, Murat Ülker, Orhan Özokur ve Ali Ülker tarafından kuruluşu.
2005	Penta Bilgisayar'ın ilk distribütörlük sözleşmesinin imzalanması.
2008	Penta Bilgisayar'ın CNBC-e Business Dergisi'ne ⁽¹⁾ göre geçmiş 10 yıl için Türkiye'nin en hızlı büyüyen dördüncü şirketi konumuna gelmesi.
2011	Penta Bilgisayar hisselerinin bir kısmının Yıldız Holding tarafından devralınması.
2012	Mersa devralan şirket konumunda olmak üzere, Penta Bilgisayar ile birleşme (bu birleşmeyle birlikte şirketin unvanı da "Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş." olarak değiştirilmiştir) ve Şirket'in hasılat açısından Türkiye'de bilgi teknolojileri dağıtım sektörünün en büyük firmalarından biri konumuna gelmesi.
2014	Şirket'in sermayesinin %54,3'ünü temsil eden hisselerin Gözde Girişim tarafından devralınması.
2012-2017	Medyasoft, Commonwealth Finance Investment, Ekip Elektronik, Beyaz İletişim, Sayısal Grafik ve Exper Bilgisayar'ın Şirket tarafından devralınması.
2015	Şirket'in Accenture tarafından gerçekleştirilen Dijitalleşme Endeksi sonucunda Bilgi ve İletişim Teknolojileri Ekipmanlarının Toptan Ticareti kategorisinde "Sektör Lideri" olarak seçilmesi ⁽²⁾ .

Notlar:

- (1) CNBC-e Business Dergisi Kasım 2008 sayısı sayfa 40.
- (2) http://www.tbv.org.tr/core/uploads/page/document/1101_18031610830.pdf

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.



04.12.2015

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:1 34730 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mükellefleri 0160271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**GÖZDE YATIRIM
SERMAYESİ A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tercak Yolu
Dervent Sok. No: 1/1 34133
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Keray Aksoy

**YATIRIM KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tercak Yolu
Dervent Sok. No: 1/1 34133
Beşiktaş - İSTANBUL

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahname’de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı’nın önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Şirket’in yatırım harcamaları kiralık ofis ve depo iyileştirmeleri ve bilgi işlem sistemlerinin geliştirilmesinden oluşmakta olup söz konusu yatırımlar işbu İzahname itibarıyla tamamlanmıştır. Yatırım harcamaları genel olarak Şirket’in öz kaynaklarından karşılanmaktadır.

Şirket’in dönemler itibarıyla, toplam yatırım harcamalarının kırılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
Tesis, makine ve cihazlar	17.920	-	88.790
Taşıtlar	77.659	316.544	2.671
Demirbaşlar	806.843	128.131	1.145.172
Özel maliyetler	409.631	304.844	316.669
Haklar ve lisanslar	-	-	208.451
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	503.311	616.248	1.107.643
Toplam	1.815.364	1.365.767	2.869.396

6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Şirket’in yatırım harcamaları kiralık ofis ve depo iyileştirmeleri, taşıtlar ve bilgi işlem sistemlerinin geliştirilmesinden oluşmaktadır ve söz konusu yatırımlar Şirket’in özkaynaklarından finanse edilmiş olup iş bu İzahname tarihi itibarıyla tamamlanmıştır

6.2.3. İhraççı’nın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında İhraççı’yı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Yoktur.

6.2.4. İhraççı’yla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Şirket, faaliyetleri kapsamında 687-1687 sayılı KHK ile getirilen ilave istihdam desteği, 6661 sayılı Askerlik Kanunu ve Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun gereği asgari ücret desteği, 4857 sayılı İş Kanunu’nun 30. maddesi gereğince engelli istihdam desteği, 5510 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu’nun 81. maddesinin (ı) bendinde beş puanlık indirim desteği ve 6111 Sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun’a ilişkin teşviklerden faydalanmaktadır. Şirket bu kapsamda 2017 yılında toplam 1.492.460,41 TL’lik teşvikten yararlanmıştır.

Perfekt
Perfekt Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:11/34799 Ümraniye / İstanbul
BÜYÜK MÜKELLEFLER 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

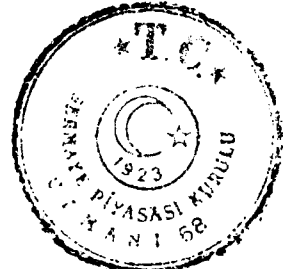
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Dönümleri Sok. No: 2 Kat: 3
Beşiktaş / İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cep. Yapı Kredi Plaza
A Blok / Kat:11 34390 Livaneli/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 277888
Mersis No: 033000319100018
www.garantiyatirim.com.tr



7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahname’de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde İhraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Genel Bakış

Türkiye’nin önde gelen katma değerli B2B teknoloji distribütörlerinden biri olan Şirket, yurt içinde dağıtımını yürüttüğü 40’tan fazla global marka ile teknoloji sağlayıcılarının ürünlerini piyasaya sunmakta ve teknoloji tedarik zincirinin bir halkasını oluşturmaktadır. Şirket, bunlara ek olarak, müşterilerine gelişmiş lojistik imkânlar ve katma değerli hizmetler sunmaktadır. Şirket’in müşterileri, sayısı yaklaşık 9.000’i bulan bayi, perakende satıcı, katma değerli satıcı (“KDS”) ve alt dağıtıcılardan oluşmakta olup, bu sayı, 2017 yılında Şirket’ten alışveriş yapmış olan yaklaşık 4.300 “aktif müşteri”yi içermektedir.

Ürünler ve Tedarikçiler

Şirket, çok sayıda global teknoloji üreticisinin, donanım, yazılım, veri depolama, aksesuar, yazıcı ve sarf ürünleri ve çevre birimleri gibi ürün kategorilerinin Türkiye genelinde dağıtım ve pazarlamasını yapmaktadır. Müşterilere son teknoloji ürünlerini ulaştırmak ve çeşitli ürün kategorilerini tek bir çatı altında toplamak amacıyla, Şirket ürün gamını sürekli olarak yenilemektedir.

Ürün gamı

Şirket’in ürün gamı stratejik olarak yedi hedef ürün grubuna ayrılmıştır. Bu sınıflar, esas olarak aşağıdaki ürünlerden oluşmaktadır:

- **Bilgisayarlar.** Şirket’in bu ürün sınıfında, çeşitli masaüstü bilgisayarlar, dizüstü bilgisayarlar, hepsi bir arada (*all in ones*, “*AiO*”) ürünler, mini bilgisayarlar, iş istasyonları ve tabletler yer almaktadır. Penta bünyesinde bilgisayar kategorisinde Acer, HP ve Lenovo gibi markalar yer almaktadır.
- **Bilgisayar Bileşenleri.** Bu ürün sınıfında, ana kartlar, ekran kartları, işlemciler (CPU), sabit disk sürücüler (HDD) ve işletim sistemleri yer almaktadır. Bu kategoride Asus ve MSI gibi markalar yer almaktadır.
- **Çevre birimi ve aksesuarlar.** Şirket’in bu sınıf altında sunduğu ürünler, çeşitli klavye, monitör, fare, projeksiyon cihazı, harici depolama ürünleri, USB cihazlarını, hesap makinelerini ve oyun konsollarını içermektedir. Bu kategorideki markalara Viewsonic, Sandisk ve Logitech örnek olarak verilebilir.
- **Yazıcı ve sarf malzemeleri.** Şirket’in sunduğu bu ürün sınıfı, yazıcı ve yazıcı aksesuarlarını, toner, mürekkep kartuşlarını ve fotokopi makinalarını içermektedir. OKI, HP ve Canon gibi markalar bu kategoride yer alan markalardan birkaçıdır.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım, Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No: 34225 Üsküdar / İstanbul
Büyük Makyetler 6180271330

Sinan Güçlü

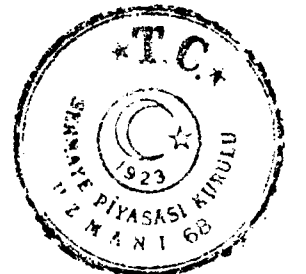
GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Eğün

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye 4. Cad. Vapı Konağı Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Sicil No: 267800
Mersis No: 0805002250100010
Yatırımcılar Bilgi Merkezi

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Darıyerkent Sok. No: 34337
Beşiktaş / İSTANBUL



- **Sunucu, veri depolama ve ağ ürünleri.** Bu kategoride haberleşme ürünleri, ağ güvenlik ürünleri, veri depolama ve yedekleme ürünleri yer almaktadır. Hewlett Packard Enterprise, Dell EMC ve Huawei gibi markalar bu kategorideki markalara örnektir.
- **Yazılım.** Yazılım sınıfındaki ürünler, iş uygulama ürünleri, CAD yazılımları, içerik üretim yazılımları, eğlence yazılımları, ara katman yazılımları, geliştirici yazılım araçları, güvenlik yazılımları (güvenlik duvarları, saldırı tespit sistemleri ve şifreleme), veri depolama yazılımlarını içermektedir. Adobe, Autodesk ve Microsoft gibi markalar bu kategoride yer almaktadır.
- **Akıllı telefonlar.** Şirket'in akıllı telefonlar ürün sınıfı altında, distribütörü olduğu Lenovo ve çeşitli yerli distribütörlerden tedarik ettiği global markalar bulunmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, ilgili yıllar itibarıyla Şirket'in ürün sınıflarının büyüme ve gelişimi görülmektedir:

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	Toplam Hasılat Oran (%)	Toplam Hasılat Oran (%)	Toplam Hasılat Oran (%)
Bilgisayar	49,1	45,1	42,3
Bilgisayar bileşenleri	10,6	11,5	12,0
Çevre birimleri ve aksesuarlar	13,5	14,1	14,1
Yazıcı ve sarf malzemeleri	10,7	9,8	8,7
Sunucu, veri depolama ve ağ ürünleri	8,7	9,4	13,1
Akıllı telefonlar	0,6	3,1	2,5
Yazılım	6,8	7,0	7,3
Toplam	100,0	100,0	100,0

Tedarikçiler

Genel Bakış

Şirket, faaliyet gösterdiği sektörde Acer, Adobe, Asus, Autodesk, Canon, Casio, Dell EMC, Hewlett Packard Enterprise, HP, Huawei, IBM, Intel, Lenovo, Logitech, Microsoft, MSI, OKI, SanDisk, Seagate, ViewSonic ve Xerox da dâhil olmak üzere, dünyanın birçok global teknoloji şirketinin ürünlerinin dağıtımını yapmaktadır. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Şirket'in Türkiye'de distribütörlüğünü yaptığı 44 marka bulunmaktadır.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla ilk beş tedarikçinin toplamının hasılat içerisindeki oranı %58 olup, bu tedarikçilerin hiçbirinin Şirket'in hasılatı içindeki oranı %18'i geçmemektedir. 2016 yılından itibaren Şirket, 12 yeni sözleşme akdetmiş olup, ayrıca üreticilerin distribütör yapılanmasında düzenlemeye gitmesi sonucu yedi yeni sözleşme de akdetmiştir.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım - Ticaret A.Ş.
Oranlar, Sanayi Bölgesi
Mektep Yolu 4.Cadde No: 34773 Oranlar / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

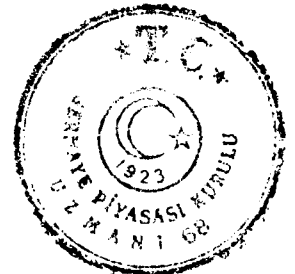
Mustafa Ergün

GAZİ ÜNİVERSİTESİ
GAZİ KİMYA LİSESİ
Ziller Mahallesi Tercüme Yolu
Derrikent Sok. No: 34133
Beşiktaş / İstanbul

Sinan Güçlü

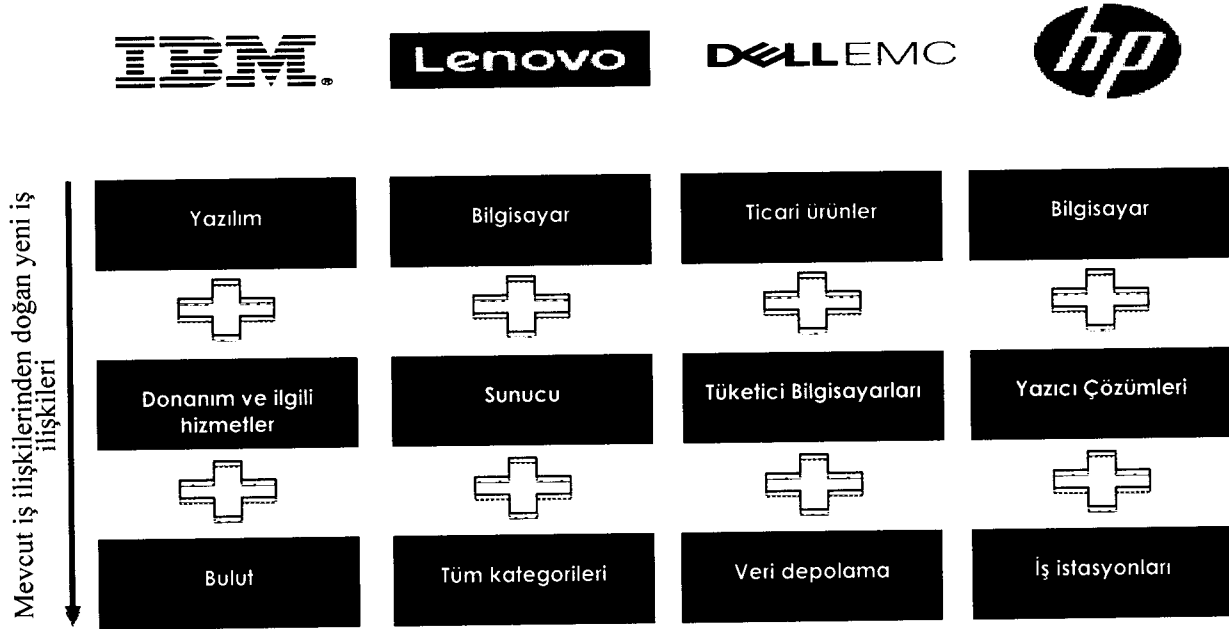
Bülent Koray Aksoy

YATIRIM KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Caddesi Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257880
Mersis No: 0803002210100018
www.yatirimkredi.com.tr



Tedarikçiler, distribütörleriyle olan anlaşmalarını, bu kişilerle olan ticari ilişkilerin sürdürülüp sürdürülmeyeceğini belirlemek amacıyla düzenli olarak değerlendirirler. Bu değerlendirmelerde, yıllık ve üç aylık hedeflerin belirlenen dönemler itibarıyla distribütörler tarafından sağlanıp sağlanmadığı gözden geçirilir, projeksiyon ve yatırımlar yıllık bazda değerlendirilir. Şirket'in sürekli çalıştığı distribütörlerin yanı sıra, tedarikçiler ayrıca hâlihazırdaki distribütörleri ve sektördeki diğer distribütörleri bir iş planı hazırlama süreci aracılığıyla değerlendirir. Bu süreç içerisinde distribütörlerin organizasyon yapılarını, finansal yeterliliklerini, lojistik, dijitalleşme ve sistem yeterliliklerini, satış ve pazarlama becerilerini, ürün gamını ve sair unsurları ortaya koymaları talep edilir. Şirket'in tedarikçileriyle arasında bu türden çok sayıda değerlendirme süreci yaşanmış olmakla birlikte, son üç yılda Şirket'in herhangi bir sözleşmesinin bu tür bir süreç sonucunda feshedilmesi söz konusu olmamıştır. Aksine, iş planı hazırlama süreçlerinin ardından Şirket'e genellikle yeni sözleşme tekliflerinde bulunmaktadır.

Şirket'in yeni iş ilişkilerine girmek için stratejisi, hâlihazırdaki tedarikçileri ile mevcut iş ilişkilerini genişletmeyi ve böylece ilgili tedarikçiden sağlanan ürünlerin çapını ve çeşitliliğini artırmayı içermektedir.



Kaynak: Şirket'ten edinilen bilgi

Şirket, tedarikçileriyle olan ilişkilerinde genellikle yıllık veya üç aylık satış hedefleri söz konusu olmaktadır. Bu hedeflerin gerçekleştirilmesi durumunda, (Şirket bu hedefleri büyük bir oranda gerçekleştirmektedir), Şirket tedarikçilerinden iskontolar elde etmektedir. Belirli istisnalar dışında, genel olarak Şirket'in tedarikçileri ile olan sözleşmelerinde, belirlenen hedeflere ulaşamaması durumunda tedarikçilere sözleşmeyi feshetme hakkı vermektedir. Ancak, Şirket'in söz konusu hedefleri gerçekleştirememesi durumunda Şirket'in ürünlere ilişkin ilave kazanım imkânı ortadan kalkmakta olup Şirket'in bu hedefleri sürekli olarak gerçekleştirememesi durumunda ise tedarikçilerin Şirket'e uyarı göndermesi ve eğer hedefler buna rağmen gerçekleştirilemezse sözleşmeyi feshetme hakları bulunmaktadır.

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım - Ticaret A.Ş.
Organizasyonel Bilgi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No: 134775-İstanbul / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330

Sinan Güçlü

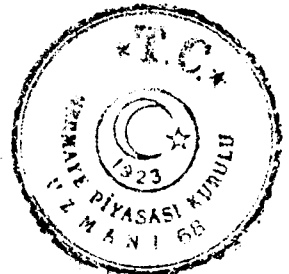
GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Yolu 4. Cadde No: 134775-İstanbul / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330
Mersis No: 0380002319100016
Tic. Sic. No: 275482

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Yolu 4. Cadde No: 134775-İstanbul / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330
Mersis No: 0380002319100016
Tic. Sic. No: 275482



Şirket'in dağıtımını yaptığı bazı markaların Türkiye'de birden çok distribütörü olup bazı markalar için ise, Şirket Türkiye'deki tek distribütör konumundadır. Şirket'in 16 tedarikçi ile 25'ten fazla ürün grubu için tek distribütörlük anlaşmaları bulunmaktadır.

Tek distribütörlük

Şirket ile tedarikçileri arasında tek distribütörlük sözleşmelerinin akdedilmesi, Şirket'in tedarikçilerin taleplerini karşılama kabiliyetine, taahhütlerini yerine getirmesine, iş geliştirme girişimlerine, tedarikçilerine özelleştirilmiş çözümler sunmasına ve ayrıca tedarikçilerinin iş stratejilerine bağlıdır.

Şirket, çeşitli markaların Türkiye'deki tek distribütörü konumundadır. Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, aralarında Adobe, Autodesk, Casio, ViewSonic, OKI, Wacom, MSI, Logitech ve Microsoft Xbox'un da yer aldığı 16 tedarikçi ile 25'ten fazla ürün grubu için tek distribütörlük anlaşmaları bulunmaktadır. Ayrıca, tek distribütörlük, ilgili markaların dağıtımına ilişkin olarak başka distribütörlerin rekabetinin söz konusu olmaması nedeniyle daha elverişli kâr marjları yaratmaktadır.

Bu çerçevede tedarikçiler ile yapılan sözleşmeler, genellikle Şirket'e herhangi bir bölge veya zaman dilimi için bir münhasırlık sağlamamaktadır. Bununla birlikte, Şirket, fiili olarak söz konusu markaların Türkiye'deki tek distribütörü konumundadır. Taraflarca özel olarak feshedilmediği sürece, bu sözleşmelerin büyük bir kısmı kendiliğinden uzamaktadır.

Tek distribütörlük sözleşmeleri kapsamında, tedarikçinin ihtiyaçlarına ve tedarikçi ile yapılan anlaşmaya bağlı olarak, genellikle Şirket'in kurumsal iletişim birimi aracılığıyla pazarlama desteği, iş geliştirme gibi ek hizmetler ile teknik servis, çağrı merkezi desteği ve kanal yönetimi gibi satış sonrası hizmetler de Şirket tarafından sunulmaktadır. Tedarikçilerle olan tek distribütörlük sözleşmelerinde, rakip bir tedarikçinin ürünlerinin dağıtımını kısıtlayan hükümler yer almamaktadır.

Tek distribütör olmanın Şirket için çeşitli avantajları bulunmaktadır. Tek distribütörlük, teknoloji sektöründe bilinen bir markanın tek distribütörü olarak Şirket'in itibarını güçlendirdiği gibi, Şirket'in operasyonel mükemmelliğinin ve yetkinliğinin de bir göstergesidir. Avantajlı kar marjlarının yanı sıra, tek distribütörlük Şirket'in gelirlerini önemli ölçüde arttırmakta, Şirket için çapraz satış imkânları yaratmakta ve Şirket'e çeşitli kategori ve ürün gruplarında büyüme imkânı yaratmaktadır. Ayrıca, tedarikçinin pazara giriş stratejilerine uyumun arttırılmasını sağlamakta ve tedarikçi ile ilişkileri güçlendirmekte olup, Şirket'e müşteri yönetimi, pazarlama, finans ve benzeri hususlarda tedarikçinin işine değer katma fırsatını sunmaktadır. Bunlara ek olarak, tek distribütörlük, ilgili markaların dağıtımına ilişkin olarak başka distribütörlerin rekabetinin söz konusu olmaması nedeniyle daha elverişli kâr marjları yaratmaktadır.

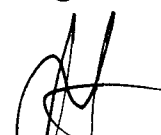
Pazarlama ve Reklam

Şirket'in kurumsal iletişim alanında faaliyet gösteren ve altı kişiden oluşan ayrı bir pazarlama ve reklam ekibi bulunmaktadır. Bu ekip, hem tedarikçilere destek sağlamakta hem de Şirket ve/veya tedarikçileri için pazarlama faaliyetleri gerçekleştirmektedir. Pazarlama ve reklam ekibi, tedarikçilerin ihtiyaçlarına göre değişen çeşitli görevler üstlenmektedir. Bu ekibin temel görevleri pazar araştırması, medya planlaması, içerik pazarlaması, dijital pazarlama, etkinlik pazarlaması, halkla ilişkiler ve pazarlamaya ilişkin satış geliştirme (televizyon aracılığıyla pazarlama gibi) faaliyetleridir.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No: 24775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330


Sinan Güçlü

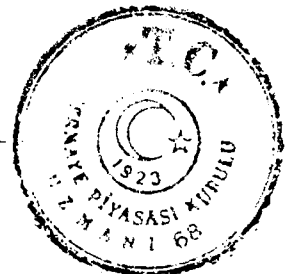
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257868
Mersis No: 08000237000018
Tic. Sic. No: 257868

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, T30 Sokak No: 1
D Blok Kat: 9 34398 Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 279906



Müşteriler ve Satış Kanalları

Şirket'in 2017 yılındaki toplam satışlarının %34,7'sini, Şirket'in en büyük beş müşterisine yapılan satışlar oluşturmaktadır. Bununla birlikte, geçtiğimiz yıllarda Şirket'in gelir kaynaklarının genişlemesiyle, bu beş büyük müşterinin toplam satışlardaki payında aşağıdaki tabloda gösterildiği üzere düşüş yaşanmıştır:

Müşteriler (İlgili yıldaki satışların yüzdesine göre sıralanmıştır)	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(Satışların %'si olarak)		
İlk 5 müşteri	37,6	39,6	34,7
6 ila 20. sıradaki müşteriler	15,6	16,2	16,1
21 ila 100. sıradaki müşteriler	23,0	22,4	25,0
101 ila 500. sıradaki müşteriler	17,1	15,7	17,7
501 ila 5.000. sıradaki müşteriler	6,7	6,1	6,5

Şirket, ticari pazarlarda veya tüketici pazarlarında doğrudan nihai kullanıcılara satış yapmamakta, bunun yerine satış kanallarındaki iş ortaklarıyla çalışmaktadır. Şirket ürünlerini, tedarikçilerden doğrudan ve yüklü miktarlarda satın almakta ve aşağıda belirtilen dört satış kanalı aracılığıyla pazarlamaktadır:

- Perakende Satıcılar:** Şirket'in perakende müşteri portföyü, temel olarak teknoloji perakende zincirleri (örneğin Teknosa, Vatan ve MediaMarkt), büyük perakende satış mağazaları (örneğin Evkur ve D&R), indirim marketleri (örneğin A101 ve BİM), telekomünikasyon operatörleri (örneğin Turkcell), e-ticaret siteleri (örneğin Hepsiburada) ve kitle satıcılarından (örneğin Migros ve Carrefour) oluşmaktadır. Şirket'in bu perakende satıcılara sattığı ürünleri genellikle bilgisayarlar, bilgisayar bileşenleri ile çevre birimleri ve aksesuarlar oluşturmaktadır. Bu perakende satıcılar, çoğu zaman distribütörlerden hızlı teslimat gibi önemli operasyonel destek talep edebilmektedir. Şirket'in sektördeki bir numaralı katma değer sağlayıcı konumuna gelme hedefi çerçevesinde, perakende satıcılara satış sonrası takip ve operasyonel destek sağlamaya özgülünmüş ayrı bir ekibi bulunmaktadır. Bu perakende satıcıların birçoğunun ülke çapında mağazaları bulunmakta birlikte, bu mağazalar genellikle İstanbul, İzmir, Ankara gibi büyük kentlerde yoğunlaşmaktadır. Şirket'in, en uzak konumdakiler de dâhil olmak üzere, her bir perakende satış noktasına ürünlerini nakledebilme imkânı, müşterinin yararına olmasının yanı sıra, Şirket'in hizmet kalitesinin de önemli bir unsurunu teşkil etmektedir. Perakende satıcılar genel olarak daha uzun vadeli finansman seçenekleri talep etmektedir.
- Katma Değerli Satıcılar (KDS'ler):** KDS'ler, devletle veya ticari müşterilerle iş yapan ve genellikle büyük kurumsal müşterilerinin merkezlerinin de yer aldığı Türkiye'nin büyük kentlerinde bulunan müşterilerdir. KDS'ler, ürün gamını müşterilerinin ihtiyaçları doğrultusunda oluşturmakta olup, bu ihtiyaçlar ağırlıklı olarak sunucu, ağ ürünleri, veri depolama, iş istasyonu ve yazıcılara yöneliktir. KDS'ler genel olarak müşterilerine yardımcı olacak teknik personele sahip olsa da, tedarik ettikleri ürünler çoğu zaman distribütörlerin satış öncesi yetkinliklerini de gerektirmektedir. Bu gereksinimleri karşılayabilmek ve Şirket'in katma değer sunan teknoloji sağlayıcısı konumunu sürdürebilmek için, satış öncesi ekibi bulunmaktadır. Ayrıca, Şirket'in hem KDS'lere hem de

Perata
Perata Teknoloji Ürünleri Dağıtım / Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:1 / Beşiktaş / İstanbul
Büyük Mükellefler 6150271330

Sinan Güçlü

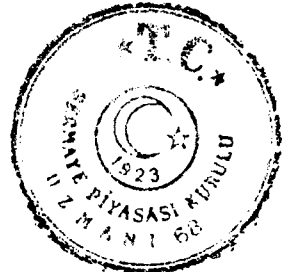
GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34390 Üsküdar / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257888
Mersis No: 0330003219100018
www.yatirimci.kurumlar.gov.tr

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüş Kartı Sok. No: 34332
Beşiktaş - İSTANBUL



KDS'lerin müşterilerine yönelik kavram kanıtlama çalışmaları ve tanıtım etkinliklerini gerçekleştirdiği iki ayrı teknoloji merkezi bulunmaktadır. Bu kaynaklar sayesinde, KDS'lerin teknik ve satış öncesi destek personeline eğitimler verilmektedir.

Müşterilerine düzenli olarak mal tedarik eden KDS'ler, bir yandan da kurumsal müşterilerinin günlük ihtiyaçlarını karşılamak durumunda olduklarından, her müşterinin ihtiyaçlarını anında karşılayabilecek kadar geniş kapsamlı stok bulunduramayabilirler. Şirket'in sunduğu "10'dan 10'a Sevkiyat" hizmeti, KDS'lerine müşterilerinin bu ihtiyaçlarını yerine getirme olanağı sağlamaktadır. Ayrıca, KDS'lere yapılan bazı durumlarda hızlı teslimat ihtiyacı doğduğundan, bu müşterilerle çalışan şirketlerin düzenli olarak yüksek miktarda stok bulundurması gerekmektedir. Şirket, sunduğu "10'dan 10'a Sevkiyat" ve KDS'lere Şirket çatısı altında düşük maliyetli depo alanı sağlayan Penta Depom ile müşterilerine bir yandan lojistik destek sağlarken, bir yandan da stok yönetim giderlerini düşürmelerine yardımcı olmaktadır.

- **Bayiler:** Bayiler, Şirket'in sayıca en fazla müşteri grubunu oluşturmakta olup, Şirket halihazırda yaklaşık 3.700 bayiye hizmet sağlamaktadır. Bunlar, genel olarak bireysel ve küçük ölçekli işletmelerdir. Şirket'in sunduğu Penta Depom hizmeti sayesinde, bayi statüsündeki Şirket müşterileri, kendilerine ait depoları bulunmasa bile müşteri siparişlerini bir sonraki günde teslim edebilmektedir. Bu da Şirket'in geniş bir ürün ve hizmet yelpazesi içindeki müşteri ihtiyaçlarına yanıt veren "tek noktadan hizmet" avantajı sunmasını sağlamaktadır.

Şirket'in sunduğu Bayinet platformu, bayilerin işlerini yürütürken başvurduğu tüm işlem ve süreçlerin merkezidir. Bayinet, sürdürülebilir bir ticari deneyim için gereken tüm uygulama ve bilgileri bayilere sağlamaktadır. Bu sayede Bayinet hem Şirket'in hem müşterilerinin personel yönetim ve altyapı giderlerini azaltmaktadır. Ayrıca Şirket, bayilerin eğitim ihtiyacı ve taleplerini Penta Yayın Kuşağı adını verdiği internet seminerleriyle karşılamaktadır.

- **Alt Dağıtıcı:** Alt dağıtıcılar, distribütörlerden satın aldıkları ürünleri ağırlıklı olarak bayilere satan toptancı müşterilerdir. Alt dağıtıcılar tarafından gelen ürün talepleri, bayi konumundaki kendi müşterilerinin talepleri doğrultusunda belirlenmektedir.

Aşağıdaki tabloda, belirtilen yıllar itibarıyla Şirket'in satış kanallarının büyüme ve gelişimi yer almaktadır.

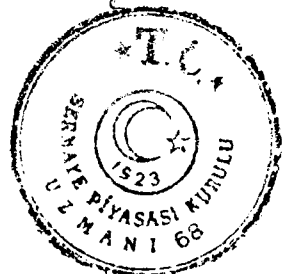
	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	Toplam Hasılat Oran (%)	Toplam Hasılat Oran (%)	Toplam Hasılat Oran (%)
Perakende satıcı	42,5	43,4	41,4
Katma değerli satıcı	26,1	26,3	28,9
Bayi	13,5	13,4	15,6
Alt dağıtıcılar	17,2	16,4	13,7
Diğer ¹	0,7	0,5	0,4

Penta Teknoloji Kurumları Derneği - Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34775 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükemmeler 0150271330

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Doruk Kariye Sok. No: 1 34397
Beşiktaş / İSTANBUL



Ömer Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Sıyrtöğrenci Caddesi, Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Üsküdar / İSTANBUL
Bilgi No:257950
Ticaret Sicil No:238000279100018
www.ykmenkul.com.tr

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	Toplam Hasılat Oran (%)	Toplam Hasılat Oran (%)	Toplam Hasılat Oran (%)
Toplam	100,0	100,0	100,0

Notlar:

(1) Faturalandırma yapılan tedarikçileri ve pasif hesapları kapsamaktadır.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in satış ekibi 120 kişiden oluşmakta olup, söz konusu ekip temel olarak satış kanallarındaki deneyimlerine ve müşteri ihtiyaçlarına göre şekillenmiştir. Şirket, Diyarbakır, Adana ve Samsun'da bulunan temsilcileri ve İstanbul Ankara ve İzmir'de bulunan ofisleri aracılığıyla müşterilerine ulaşmaktadır. Satış ekibi, müşterilere en iyi ve en hızlı şekilde hizmet sunulması için satış kanallarına göre belirlenen dört birim tarafından yönetilmektedir. Perakende satış kanalı ekibi, müşteri yöneticileri ve operasyon uzmanlarından oluşmaktadır. KDS kanalı için ise, iş geliştirme, teknik çözüm, saha satış ve satış uzmanları hizmet vermektedir. Şirketin bayi ve alt dağıtıcı kanallarında da saha satış ve satış uzmanları bulunmaktadır.

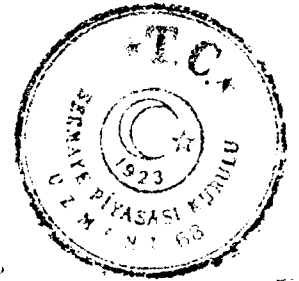
Satış ekiplerinin, münferit marka bazındaki ciro, kâr, stok ve satış kanallarına göre belirlenen stratejik müşteri hedefleri bulunmaktadır. Bu hedefler, üç aylık dönemler itibarıyla izlenmekte ve performans sonuçlarına göre prime hak kazanılmaktadır. Bu hedeflere ek olarak, Şirket'in satış personeli yeni müşteriler kazanılmasından ve bu müşterilerin zaman içindeki gelişiminden de sorumludur. Müşteri ziyaret çizelgeleri ve ziyaretlerin sonuçları, satış ekibi tarafından Microsoft CRM programına kaydedilmektedir. Bu sayede geçmiş planları görmek ve yıllık planları hazırlamak mümkün olmaktadır.

Şirket'in ürün ve ürün sınıfına odaklı ayrı bir ekibi de bulunmaktadır. Bu ekip, ilgili ürün ve ürün sınıflarına ilişkin tecrübe sahibi çalışanlardan oluşturulmuştur. Şirket, tedarikçilerinin iş planlarını yansıtacak şekilde geliştirilmiş teknik çözümler sunmayı hedeflemektedir. İş geliştirme ekibi, ayrıca Şirket markalarını geliştirmek için en uygun iş ortaklarına, sektörlerle, kullanıcı tiplerine ve stratejilere odaklanmak amacıyla satış ekibiyle de birlikte çalışmalar yürütmektedir. Bunlara ek olarak, Şirket'in satış ekibi, her biri Microsoft CRM üzerinden kaydedilen ve Türkiye'nin çeşitli şehirlerinde bulunan satış noktalarına saha ziyaretleri gerçekleştirmektedir.

Fiyatlandırma

Şirket, fiyatlarını aşağıdaki unsurları dikkate alarak belirlemektedir:

- Tedarikçilerin "tavsiye edilen fiyat" olarak önerdiği fiyatlar.
- Rakiplerin benzer ürünler için sunduğu fiyatlar.
- Şirket'in sattığı ürünlere rakip ürünlerin fiyatları.
- Müşterilerin satın alma hacimleri ve satış öncesi talepleri.



Penta Teknoloji Ürünleri Pazarlama ve Satış A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4/Cadde No:134/75 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mükellefiyet No: 50271330

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Zaferan Mahallesi Taksim Yolu
Dönüşüm Sok. No: 3433
Beşiktaş / İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
A.Ş. Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Bilgi No:257688
Mersis No:0833002219700018
Tic. Sic. No:274944

- İlgili ürüne ilişkin olarak pazardaki arz – talep dengesi.

Konsinye satışlar

Şirket, belirli müşterilerine akdetmiş oldukları sözleşmelere veya bu müşterilerin zamanında raporlama yapma kabiliyetlerine bağlı olarak konsinye ürün satışı gerçekleştirmektedir. Bu sistem, satışların raporlanması ve müşterinin haftalık olarak ödeme yapmasına tabi olup, Şirket de müşterileri tarafından raporlanan satışları haftalık olarak kontrol etmektedir. Şirket ayrıca müşterilerinin stoklarını da günlük olarak kontrol etmektedir. Yukarıda belirtilenler uyarınca, Şirket yedi günlük bir ödeme süresine tabi olarak satılan ürünleri faturalandırmaktadır.

Stoklardaki Konsinye Mallar	31 Aralık		
	2015	2016	2017
Konsinye mallar (bin TL)	63.566	95.992	99.724
Konsinye malların tüm stoklara oranı (%)	30,0	32,2	26,5

Tedarik Zinciri, Teknik Servis ve Stok Yönetimi

Şirket, dağıtımını yaptığı ürünlerin gerek yurtiçi gerekse yurtdışından tedarik edilmesi, müşterilere ulaştırılması ve söz konusu ürünlerin satış sonrası hizmetlerinin verilmesiyle iştigal ettiğinden; etkin tedarik zinciri, teknik servis ve stok yönetimi Şirket için önem arz etmektedir.

Tedarik zinciri

Şirket'in tedarik zinciri yönetimi, bütün ürünlerin tedarikinden, nakliyesinden, depolanmasından ve dağıtımından sorumludur. Ürünlerin teslim alınması, siparişlerin hazırlanması ve sevkiyatı, iade işlemleri gibi işlemler ile bakım ve onarım, kusurlu ürünlerin takibi, iade ve müşteri hizmetleri gibi hizmetler de bu kapsamda yer almaktadır.

Şirket'in Dudullu'da iki ayrı yerde depoları bulunmakta olup, İzmir'deki daha küçük ölçekli deposu dâhil olmak üzere toplam 11.000 metrekareden fazla alana sahip üç adet deposu bulunmaktadır. Şirket, ihtiyaçları doğrultusunda mevcut depolarına ek olarak gümrük depolarını ve diğer lojistik firmalarının depolarını da kısa süreli kira sözleşmeleri ile kullanabilmektedir.

2017 yılında, lojistik olarak Şirket, 23.907 ayrı teslimat noktasına ulaşmıştır. Paket miktarına yönelik veriler uyarınca, Şirket ürünlerinin %59'unun alt yükleniciler aracılığıyla Penta'ya tahsis edilmiş araçlar, %28'sinin kargo ve %13'ünün yük araçlarıyla nakliyesi gerçekleştirilmiştir.

Şirket, müşterilerinin sevkiyatlarını alt yükleniciler aracılığıyla 26 adet Penta'ya tahsis edilmiş, toplamda 288 metreküp kapasiteli ve her birinin kapasitesi 8 ila 15 metreküp arasında değişen araçlarla gerçekleştirmektedir. Buna ek olarak, Şirket'in 60 metreküpe kadar kapasiteli, yüksek kapasiteli şehirlerarası nakliyat için kullandığı iki adet kendisine tahsis edilmiş uzun aracının yanı sıra, ayrıca teknik hizmetler için kullandığı bir adet kendisine tahsis edilmiş aracı da bulunmaktadır.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri ve Hizmetleri A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:10775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6160271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYETİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

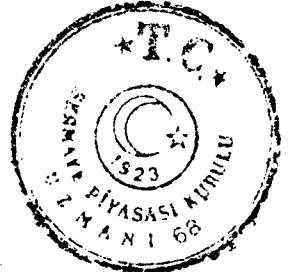
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler İtalanılesi Tapor. Yolu
Dorukent Sok. No: 6133
Beşiktaş - İSTANBUL

Şenar Çiğdem

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
190. Akademi Cad. Yapı Kredi Plaza
ABA No: 11 84330 Levent / BEŞİKTAŞ
ABA No: 257843
Ticaret Sicil No: 23880023 / 0100018
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Teknik servis

Şirket, mevzuattan doğan yükümlülükleri çerçevesinde, ithal ettiği ürünler için ilgili ürünlerin kanunda öngörülen kullanım ömürlerini ve garanti sürelerini kapsayacak şekilde teknik hizmet sunmak zorundadır. Bu yükümlülüklerin yerine getirilmesi için teknik servis departmanı bünyesinde oluşturulmuş hem idari altyapı hem de yazılım altyapısı bulunmaktadır. Teknik servis departmanı, temel olarak yedek parça yönetimi, onarımlar, Logitech, Exper ve OKI gibi markalar için dışarıdan sağlanan yetkili servis süreçlerinin yönetimi ve SanDisk, Seagate, Trust, Casio ve Wacom gibi markalar için satış sonrası hizmetlerinden sorumludur.

Ayıplı ürünlerin iadesi durumunda, ilgili ürünler bayiler veya nihai kullanıcılar tarafından, kargo firmaları aracılığıyla veya elden teslim edilmektedir. Nakliyat sırasında zarar görmemiş olmak kaydıyla, ayıplı ürün bunun üzerine sisteme kaydedilir. Kaydın ardından, ürün üzerinde ilk testler gerçekleştirilir. Eğer ilgili marka Şirket'in teknik servis desteği sağladığı markalardan ise sorunun tespit edilmesi üzerine onarım gerçekleştirilir. Onarım sürecinin yedek parça gerektirmesi ve gereken yedek parçanın ilgili depoda mevcut olması durumunda, Şirket üründeki ayıplı yedek parça ile giderir. Ayıplı ürün düşük fiyatlı bir ürün ise ve tamir edilemez durumdaysa, yenisiyle değiştirmek üzere ana depodan ürün temin edilir. Şirket tarafından teknik servis verilmeyen ayıplı ürünlerin söz konusu olması durumunda, ilgili kontroller yapılarak sisteme işlenir ve daha sonra ürün ilgili teknik servis noktasına gönderilir. Belirtilen süreçler takip edilir ve bu süreçler tamamlandıktan sonra teslim alınan ürünler, müşterilere geri gönderilir.

İade politikası

Satış iadeleri, kusurlu ürünleri, yeniden satılabilir ürünleri (teşhir ürünleri, yenilenmiş ürünler, sevkiyat sırasında ambalajlarına zarar gelen ürünler vb.) ve iptal edilen siparişler kapsamındaki ürünleri ifade etmektedir.

Şirket, garanti süresi içinde distribütör olması sebebiyle tabi olduğu yükümlülükler istinaden, müşterilerinin iade ettiği ayıplı ürünleri (*return merchandise authorization*, "RMA") kabul etmekle yükümlüdür. Şirket, yalnızca kendi sattığı ürünleri iade almakta olup, diğer distribütörler tarafından satılan ürünlerin iadesini kabul etmemektedir. Şirket kural olarak yeniden satılabilir olmayan ürünlerin iadesini de kabul etmiyor olmakla birlikte, perakende kanalında bazı müşterileriyle bu tür ürünleri iade etme hakkı tanıyan özel imkanlar tanıyabilmektedir. Ek olarak, kanun uyarınca müşteriler ürünü teslim aldıktan kısa bir süre sonra (altı ay içinde) bozulan (*dead on arrival*, "DOA") ürünleri iade edebilmektedir.

Şirket'in tedarikçileri, ayıplı ürün iadelerini ve teslim alındıktan kısa bir süre sonra bozulan ürünlerin iadelerini kabul etmekle yükümlüdür. Şirket ile aralarındaki sözleşmeye bağlı olarak, Şirket'in bazı tedarikçileri stok rotasyonu veya ürün takası seçeneklerini de tercih edebilmektedir.

Stok yönetimi

Şirketin stok yönetimi, bir yandan yüksek sipariş hacimlerini karşılamaya yetecek miktarda stok bulundururken, diğer yandan da yalnızca talebi yüksek ve sirkülasyonu fazla olan ürünleri stokta tutmaya gayret gösteren bir yaklaşıma dayalıdır. Diğer distribütörler için de söz konusu olduğu üzere, Şirket'in

Perita
Perita Teknoloji Ürünleri Dağıtım / Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu, 4.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mük. No: 6150271330

Şinan Güçlü

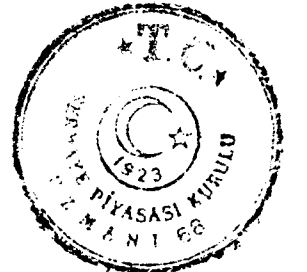
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34390 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275800
Mersis No: 0310000275800010
www.yapi kredi.com.tr

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Domitken Sok. No: 6/333
Beşiktaş - İSTANBUL



faaliyetleri, tedarikçilerin sağladıkları fiyat indirimlerindeki değişimlerden veya stoktaki ürünlere olan talebi etkileyebilecek teknolojik değişimlerden olumsuz etkilenme riski taşımaktadır.

Şirket'in tedarikçileriyle olan sözleşmeleri, üreticinin fiyat indirimlerinden, düşük stok hareketliliğinden veya kullanım dışı kalan stoktan doğabilecek riskleri azaltmaya yönelik fiyat koruması ve stok rotasyonu ayrıcalıkları içermektedir.

Stok rotasyonu hükümleri, tedarikçiden satın alınan stok kalemlerinin bir kısmını belli sınırlamalara tabi olarak nakit karşılığı iade etme veya başka stok kalemleriyle değiştirme imkânını Şirket'e vermektedir. Fiyat koruması hükümleriyse tedarikçinin fiyatlarında yaptığı indirim nedeniyle Şirket'in stok değerinde düşüş yaşanması durumunda tedarikçinin Şirket'e ödeme yapmasını öngören hükümlerdir. Bu uygulamalar Şirket'in SAP sisteminde kayıt altına alınmaktadır. Bu hükümler ve Şirket'in stok yönetimi politikaları ve uygulamaları, düşük stok hareketliliği, tedarikçinin yaptığı fiyat indirimleri, ürün güncellemeleri veya ürünlerin teknolojinin gerisinde kalması nedeniyle kayba uğrama riskini azaltmaktadır.

Stoklardaki Değer Kaybı	31 Aralık		
	2015	2016	2017
Stoklar (bin TL)	211.805	298.452	375.619
Stok değer düşüklüğü karşılığı (bin TL)	5.573	7.566	8.610
Stok değer düşüklüğü karşılığı (%)	2,6	2,5	2,3

Şirket, stok seviyelerini asgariye indirmek amacıyla, raporlama sistemlerini düzenli olarak kontrol etmekte, ürün yöneticilerini bu konuda teşvik etmekte ve gereğinden uzun süre stokta kalan ürünlerin takibini yapmaktadır.

Stok seviyeleri, sipariş gelmeden önce öngörülen taleple fiili talep arasındaki farklar, yeni tedarikçilerin edinilmesi, mevcut tedarikçilerin portföyüne yeni ürünlerin eklenmesi, yeni ürün kategorilerinin eklenmesi ve stratejik stok alımları gibi nedenlerin de etkisiyle farklı dönemlerde değişiklik gösterebilmektedir. Ayrıca, tedarikçiler ile Şirket arasındaki ödeme koşulları zaman zaman değişebilmektedir. Şirket'in ödeme vadeleri, tedarikçiler tarafından sunulan erken ödeme indirimi gibi teşvikler nedeniyle değişiklik gösterebilmektedir.

Etkin tedarik zinciri, teknik servis ve stok yönetimi ile birlikte Şirket'in sunduğu katma değerli hizmetler müşterileri ve tedarikçileri için değer yaratmaktadır.

Katma Değerli Hizmetler

Şirket, en basit üründen uzmanlık ve deneyim isteyen ürünlere kadar birçok kategorideki bilgi teknolojisi ürününün dağıtımını gerçekleştirmektedir. Dolayısıyla Şirket, hem geleneksel hem de katma değerli distribütörlük modelleriyle faaliyetlerini yürütmektedir. Şirket katma değerli hizmetlerinin, kendisini rakiplerinden ayırtıran en önemli yanı olduğunu düşünmektedir. Şirket müşteri ile iş geliştirmenin yanı sıra, satış öncesi ve sonrası operasyonları yürütmekteyken Şirket'in teknoloji merkezi yüksek kaliteli kavram kanıtlama (*proof of concept*) çalışmalarını da hayata geçirebilen bir demo merkezi olarak faaliyet göstermektedir.

-penta
Penta Teknoloji Ürünleri Değerli Hizmetler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 3.Cadde No:34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükemmeller 6160271330

Sinan Güçlü

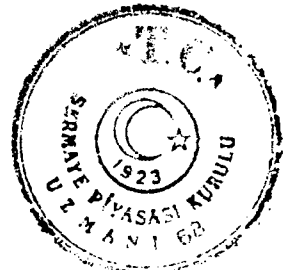
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257089
Mersis No: 08330002310100018
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Taşpazarı Yolu
Dönüşeri Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL



Şirket, Penta Depom aracılığıyla, müşterilerine münhasır bir fiziki depolama alanı ve internet üzerinden stok yönetim imkanı sağlamaktadır. Bu sayede Şirket'in müşterileri, satın aldıkları ürünleri güvenle Şirket'in depolarında saklayabilmekte ve yine Şirket'in nakliye hizmetlerini kullanarak, talep edilen tarihte belirtilen teslim noktalarına nakledebilmektedir. 2017 yılında, Penta Depom aracılığıyla sunulan hizmetlerden 40'tan fazla müşteri faydalanmıştır.

Tüm bunlara ek olarak ise Şirket'i rekabette en çok öne çıkaran yönü yıllar içerisinde geçirdiği ve hala devam etmekte olan dijital dönüşümüdür. Şirket'in dijitalleşmesi sadece kendi günlük faaliyetlerinin veriminin artmasını sağlamanın dışında, Şirket müşterileri ve Şirket'in entegre iş ortağı olan tedarikçileri için de verimlilik sağlamaktadır. Şirket müşterilerine otomatikleştirilmiş ve dijitalleştirilmiş altyapı sunmaktadır. Şirket'in B2B elektronik ticaret platformu (Bayinet) ile uçtan uca entegrasyon, sipariş ve teslimat yönetim süreçleri ve abonelik yönetim uygulamaları ile tedarikçilerin ürünlerini piyasaya etkin bir şekilde ulaştırması ve müşteriler için tek noktadan hizmet sağlanması amaçlanmaktadır. 2017 yılında Bayinet yaklaşık 2.400 günlük sisteme giriş ve 450 adet günlük sipariş almıştır.

Bayinet, Şirket'in kendi geliştirdiği ve Şirket'e özel bir e-ticaret sitesi olup, aynı zamanda Türkiye'de teknoloji sektöründeki ilk B2B e-ticaret sitesidir. Bayinet iş dünyasının ihtiyaçlarına cevap veren, uygun maliyetli ve müşteri odaklı çözümler sağlamak üzere geliştirilmiştir. Bayinet'in müşterilere sunduğu rahat sipariş yöntemi, Şirket'in müşteri hizmetlerinin seviyesini de arttırmaktadır. 2017 yılında Şirket'ten alım yapan yaklaşık 4.300 "aktif müşteri"ye, Bayinet kanalıyla hizmet verilmiştir. Bayinet, 2016 yılında kullanıcı dostu bir arayüzle yeniden tasarlanmıştır. Tasarım sürecinde Şirket'in tüm iş ortakları, özellikle kullanıcı deneyimi (*user experience*) metodolojisinin uygulandığı ekran tasarımı sürecinin tüm aşamalarına doğrudan katılmıştır. Akıllı telefonlar ve tabletler gibi tüm mobil cihazlarla uyumlu olması için BayinetV3 minimalist

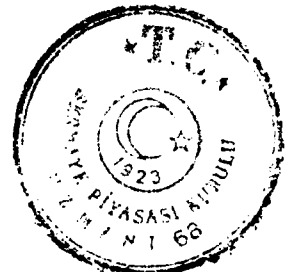
Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

GAMATI YATIRIN
 (M) 008 KYME LERAS
 Etiler Mahallesi Teşekk Yolu
 Dönmecek Sok. No: 34337
 Beşiktaş - İSTANBUL

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Sicil No:257444
Ticaret Sicil No:038000236100018
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



ve modern bir yaklaşımla tasarlanmıştır. Bunlara ek olarak, Şirket mobil cihazlarda kullanılmak üzere Bayinet Mobil Uygulamasını da geliştirmiş olup, bu uygulama ürün araması, ürün incelemesi, sipariş verme, ödeme yapma, ürün garantisi ve ürün arıza takibi gibi özellikleri de içermektedir. Hâlihazırda söz konusu uygulama, iOS ve Android işletim sistemli mobil cihazlarda kullanılabilmektedir. Nihai kullanıcılar ise bu uygulamayı yalnızca ürün incelemesi, garanti ve ürün arıza takibi için kullanabilmekte olup, sadece nihai kullanıcılara önerilen fiyatları görebilmektedir.

Müşterinin Bayinet aracılığıyla ilettiği sipariş için, otomatik olarak sipariş öncesi stok kontrolü ve kredi limiti teyidi yapılmakta ve ardından SAP sisteminde sipariş kaydı oluşturulmaktadır. Bunun üzerine, ilgili sipariş yerine getirilmek üzere derhal depo personelinin elindeki taşınabilir cihazda görüntülenmektedir. Daha sonra ürünler müşterinin faturası ve teslimat makbuzu ile birlikte belirtilen adrese gönderilmektedir. Şirket doğrudan nihai kullanıcılara fatura düzenlememektedir.

Bayinet platformu, Şirket müşterilerine çok sayıda imkân ve fayda sağlamaktadır:

- Müşteriler, geçmiş siparişlerini, faaliyette bulundukları satış kanallarını ve tedarikçilerle Şirket arasındaki işbirliklerini de içeren çeşitli göstergelere bağlı olarak kendileri için belirlenen özel fiyat ve kampanyaları görebilmekte, Bayinet üzerinden sipariş süreçlerini takip edebilmektedir.
- Bayinet ile ilgili tedarikçinin altyapı sistemleri arasındaki dijital entegrasyona bağlı olarak (tedarikçinin sisteminin izin verdiği ölçüde), müşteriler belli bir projeye ilişkin fiyat talebi yönelttikleri takdirde, tedarikçi tarafından belirlenen özel fiyatı da görebilmektedir. Ayrıca müşteriler siparişlerini takip edebilmekte, Penta Depo aracılığıyla depolardaki saklama işlemlerini yürütebilmekte ve manuel bir işleme gerek kalmaksızın ürün sevkiyatlarını belirledikleri noktalara yönlendirebilmektedir.
- Bayinet platformunda ayrıca kolayca kullanılabilen bir karşılaştırma aracı ile ürün karşılaştırmaları yapmak da mümkündür. Bu araç ayrıca gösterilen ürünleri müşterinin tercihlerine, yakın tarihte vermiş olduğu siparişlerine ve benzer kıstaslara göre optimize etmektedir.
- Tedarikçinin sisteminin bu özelliğin kullanılmasına izin vermesi kaydıyla, platform siparişleri otomatik olarak tedarikçiye iletebilmektedir.
- Faturaların takibi yapılabilmekte ve faturalar birkaç dakika içinde oluşturulabilmektedir.
- Her bir siparişle birlikte müşteriye bir elektronik posta mesajı gönderilmekte, gerekli olduğu takdirde nihai kullanıcı ve sözleşme bilgilerine de bu elektronik posta mesajında yer verilmektedir.
- Müşteriler, Bayinet'in "Fiyat Talebi" fonksiyonunu kullanarak, Şirket'in ürün yönetim ekibi kanalıyla projeleri için tedarikçilerden özel fiyat taleplerinde bulunabilmektedir.
- Müşteriler, gerçek zamanlı olarak sipariş ve sevkiyatlarını takip etme ve/veya değiştirme ve ayrıca kendilerine ilişkin kredi limiti, ödeme, satın alma ve ilgili diğer rapor kayıtlarını izleme imkânına sahiptir.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Depo ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No: 34732 Ümraniye / İstanbul
Büyük Makyajlar 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

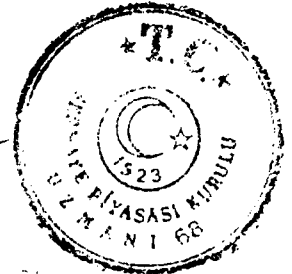
Mustafa Ergün

**GAHARİLLİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tacevi Yolu
Dönüşer Sok. No: 34337
Beşiktaş - İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Cad. Yaka Köprüsü Plaza
Kat: 11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27580
Mersis No: 0810002310100018
www.yatirimci.kurum.gov.tr



- Ödemeler, bankaların sağladığı 3D/sanal POS güvenlik seçenekleriyle güvenli bir şekilde yapılmakta ve kolayca kullanılan sipariş ve ödeme geçmişi arayüzleri sayesinde izlenebilmektedir.
- Müşteriler, Bayinet aracılığıyla ürün iade süreçlerini takip edebilmektedir.
- Müşteriler, hatalı veya yenilenmiş ancak kullanılabilir nitelikteki ürünlerin indirimli olarak satışa sunulduğu Penta outlet hizmetine de erişim imkânına sahiptir.

Şirket'in dijitalleşmesi kapsamında internet tabanlı müşteri ilişkileri yönetimi kullanılmaktadır.

Bu bağlamda; Microsoft CRM, Şirket'in müşteri görüşmelerini planlamasını, kaydetmesini, izlemesini, bildirmesini ve takip etmesini sağlayan bir uygulamadır. Bu sayede Şirket, olumlu müşteri ilişkilerini bireylere bağımlı kalmaksızın sürdürmekte ve müşteri ilişkilerine ilişkin stratejisini daha iyi uygulamaktadır.

Söz konusu başarılı uygulamalar karlılığı artırmanın yanı sıra müşteri ve tedarikçi bağlılığını da artırmaktadır.

Şirket'in Stratejisi

Şirket, pazar içerisindeki faaliyetlerini sürdürebilmek ve konumunu ileri taşımak için pazarın gereksinimleri doğrultusunda çeşitli stratejiler geliştirmektedir.

Penta, kurulduğu günden bu yana teknolojiadaki uzmanlığı, operasyonel verimliliği, farklı finansal çözümleri, güçlü dağıtım zinciri ve bilgi teknolojisi altyapısı ile iş ortaklarının daha verimli, daha kârlı ve rekabetçi olmaları hedefi ile çalışmaktadır. Bu misyon doğrultusunda Türkiye'de sağlıklı ve sürdürülebilir bir büyüme sağlamak amacıyla Şirket, kendi stratejilerini tedarikçilerinin stratejilerine uygun olarak belirlemekte ve yeni iş modellerine uyum sağlama konusunda mevcut iş ortaklarını desteklemektedir.

Şirket'in faaliyetlerine ilişkin stratejik öncelikleri şunlardır:

Daha iyi hizmet sunmak ve daha iyi bir iş ortağı olmak için tedarikçi stratejilerinin kavranması ve başarıyla uygulamaya geçirilmesi

Şirket, 2015 ve 2017 mali yılları arasında yeni sözleşmeler imzalayarak ve 18 teklif talebi sürecine katılıp bunlardan 17'sini kazanarak ürün portföyüne ondan fazla yeni marka eklemiştir. Ayrıca, yürütülen distribütör değerlendirme süreçleri sonucunda son üç yılda Şirket'in herhangi bir tedarikçi sözleşmesi feshedilmemiştir. Şirket yönetimi, portföyüne daha fazla marka ve kategoriye dâhil ederek dünyadaki teknolojik pazar eğilimlerini takip etmektedir. Şirket, tedarikçilerini müşterileri gibi görmekte olup, Şirket'in en önemli hedeflerinden biri tedarikçilerinin ihtiyaçları ve taleplerini karşılayabilmektir. Bu kapsamda, Şirket tedarikçilerine birçok farklı katma değerli hizmet sunmaktadır. Örneğin, Penta Teknoloji Merkezi satış öncesi ihtiyaçları karşılamakta ve Penta Yayın Kuşağı müşterilerin eğitiminde kullanılmaktadır. Müşterilere sağladığı imkânları geliştirmesi, Şirket'i tercih edilen bir iş ortağı konumuna getirmektedir.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım, Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6160271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mustafa Ergül

**YATIRIM KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
No:257600
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27600
Mersis No: 0803000221000010
www.yatirimkredi.com.tr

Şirket süreçlerinin ve Şirket ile tedarikçi ve müşteriler arasındaki süreçlerin dijitalleştirilmesinin sürdürülmesi

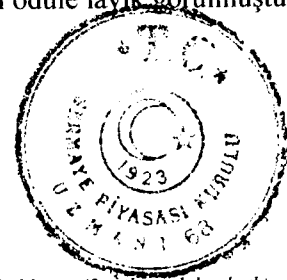
Şirket, kredi risk yönetimini, lojistik birimleri ve teknik hizmet süreçlerini de içermek üzere, tüm faaliyetleri açısından insan kaynaklarının ve finansal kaynakların etkinliğini arttırmayı amaçlamaktadır ve bunun için dijitalleşmeden faydalanmaktadır.

Müşterilerle ilişkilerin sorunsuz şekilde yönetilmesi için bir yandan satış süreçleri dijitalleştirilirken, diğer yandan satış ekiplerinin yerinde ziyaretleri ve uzaktan iletişim yoluyla müşteri ilişkilerini en üst düzeyde tutulmaktadır. Ayrıca, Bayinet B2B platformu aracılığıyla Şirket'in müşterilerine bütün işlemlerini dijital ortamda tamamlama ve izleme imkânı sunulmaktadır. Şirket'in yazılım ürünlerine yönelik faaliyetleri kapsamında, Şirket tüm faaliyetlerine yönelik olarak, üyelik sistemleri de dâhil olmak üzere gelen tüm siparişleri herhangi bir insan kaynağına gerek olmaksızın otomasyona geçirmeyi başarmıştır.

Şirket'in gelecek planları dâhilinde müşterilerine kendi e-ticaret mağazalarını oluşturabileceği altyapı çözümleri sunmak ve bu şekilde müşteri sadakati ve verimliliği ile satışları arttırmak yer almaktadır. Şirket bu kapsamda halihazırda e-ticaret mağaza altyapısı hizmetine ilişkin tüm geliştirme ve test süreçlerini tamamlamış olup, seçilmiş müşterilerine yönelik olarak Mayıs ayında bir pilot uygulama yapılmasını planlamıştır ve yılsonuna kadar bu hizmeti tamamıyla hayata geçirmeyi hedeflemektedir. Şirket ayrıca ek satış imkanlarını tespit edebilmek adına müşteri satın alım eğilimlerini daha kapsamlı olarak anlamayı ve analiz etmeyi sağlayacak büyük veri analizlerine daha fazla yönelmeyi de hedeflemektedir.

Bunun yanı sıra Şirket, tedarikçi ve müşteri entegrasyonunu artırmak üzere Bayinet Mobil Uygulaması için alt mobil uygulamalar geliştirmeyi de hedeflemektedir. Ayrıca, müşterilerin satın alım trendleri üzerinde daha kapsamlı bilgi sahibi olmak, bu trendleri analiz etmek ve ek satış imkanlarının tespit edilmesi adına Şirket, Bayinet'e büyük veri analizi ve yönetim sistemleri (*big data analysis and management systems*) de entegre etmiştir. Bu entegrasyon sayesinde, Şirket yeniden satıcılarının Bayinet kullanıcılarını kişiselleştirebilmekte ve böylece, Şirket bu kullanıcılara, ilgilendikleri ürünleri ve bu kişilere yönelik özel kampanyaları sunabilmektedir. Şirket, bu uygulamanın hem Şirket hem müşteriler hem de tedarikçiler için fayda sağlayacağını düşünmektedir. Söz konusu veri analizi ve kişiselleştirme sayesinde Şirket hem müşterilerinin hem de sektörün eğilimlerini takip edebilmektedir.

Şirket, dijitalleşme çalışmalarıyla geçtiğimiz yıllarda hem sektör içi hem sektör dışı ödüller almıştır. 2015 yılında Accenture ve Vodafone² tarafından gerçekleştirilen Dijitalleşme Endeksi sonucunda, Bilgi ve İletişim Teknolojileri Ekipmanlarının Toptan Ticareti kategorisinde "Sektör Lideri" ve 2016 yılında Yıldız Holding³ tarafından Senenin Yıldızları ödülleri "Dijital Liderlik" olmak üzere iki ödüle layık görülmüştür.



² http://www.tbv.org.tr/core/uploads/page/document/1101_18031610830.pdf

³ <http://www.haberturk.com/ekonomi/is-yasam/haber/1405596-senenin-yildizlari-2016-yilinda-yildiz-holdinge-42-milyon-dolar-katki-sagladı>

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:14773/Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Şubesi: 6180271330

Sinan Güçlü

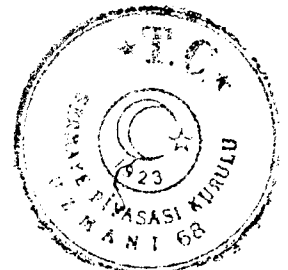
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Ödöğdöğ Cad. Yapı Kredi Plaza
4. Kat Kat:11 34330 Liva, Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257685
Mersis No: 081000231000010
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Çarşı Sok. No: 1 Kat: 3
Beşiktaş/İSTANBUL



Katma değerli hizmetlerle müşteri sayısının artırılması

Şirket, 10'dan 10'a Sevkiyat, Penta Depom, Penta Yayın Kuşağı, Penta Teknoloji Merkezleri vb. katma değerli hizmetlerini geliştirerek müşteri memnuniyetini ve yaygınlığını arttırmaktadır.

Şirket, sağladığı iş geliştirme ve kavram kanıtlama desteği, pazarlamaya yönelik işbirliği, ürünlerin tanıtılması konusunda destek, pazara hazırlık için ürün değerlendirmelerinin yapılması ve satış öncesi ve sonrası destek hizmetleri (teknik servis ve müşterilerin ürünleri deneyebileceği alanlar) sayesinde, müşteri sayısını arttırmaktadır.

Tüm bilgi teknolojileri ihtiyaçlarını karşılamak için çözüm önerilerinin artırılması

Şirket, hem tüm bilgi teknolojileri ihtiyaçlarını karşılamak, hem de istikrarlı bir büyüme ve karlılık için çözüm önerilerini artırmayı hedeflemektedir. Bu hedefe ulaşmak adına Şirket, bilgi teknolojileri güvenliği, üç boyutlu yazıcılar, nesnelerin internetine (*internet of things, IoT*) ilişkin cihazlar, ağ ve alt yapı ürünleri gibi büyüme potansiyeli yüksek sektörleri takip etmektedir. Bu sektörlerle girebilmek için, yeni distribütör ilişkileri kurulması, yeni çalışanlar istihdam edilmesi ve yeni satış kanalları geliştirilmesi gerekmektedir.

Bilgi teknolojileri distribütörlüğü, temel olarak üç şekilde elde edilmektedir: iş planı hazırlama süreçleri sonucunda yeni distribütörlük elde edilmesi, mevcut tedarikçiler ile olan ilişkilerin artırılması ve diğer distribütörler ile birleşmesi veya bunların devralınması.

- Tedarikçiler, mevcut distribütörlerini veya pazardaki diğer distribütörleri bir iş planı hazırlama süreci ile değerlendirmektedir. Söz konusu süreç bir iş planı hazırlama süreci olup, süreç içinde distribütörlerden organizasyonel yapılarını, finansal imkânlarını, lojistik, dijitalizasyon, sistemsel imkânlarını, satış ve pazarlama yeterliliklerini, ürün portföylerini ve sair hususları sunmaları beklenmektedir.
- Şirket'in IBM, Lenovo, DellEMC ve HP gibi önemli tedarikçileri ile ilişkilerini derinleştirmek için gösterdiği gayretler sayesinde, Şirket bu tedarikçilerin işlerinin büyümesi ve genişlemesinden menfaat elde etmiştir. Buna örnek olarak Şirket, Türkiye'de HP ile bilgisayar, yazıcı ve tüketim malzemelerine ilişkin ürünlerden oluşan iş ilişkisini, iş istasyonlarını, ince istemcileri ve mağaza ödeme sistemlerini de (RPOS) kapsayacak şekilde genişletmiştir. Şirket, IBM, Lenovo, DellEMC ve sair diğer tedarikçiler ile de benzer şekilde iş ilişkilerini genişletmiştir.
- Yeni tedarikçiler ve müşteriler ile iş ilişkilerinin kurulmasının bir başka yolu da sektördeki Şirket'in diğer distribütörler ile birleşmesi veya bunları devralmasıdır. Bu kapsamda Şirket, bugüne kadar, portföyüne yeni distribütörlük anlaşmalarını, yeni müşterileri, yeni tedarikçileri ve yeni ürün segmentlerini katmak için başarılı bir şekilde başka şirketleri satın almış veya bu şirketlerle birleşme işlemleri gerçekleştirmiştir.

Geçmişte Şirket, faaliyetleri kapsamında tüm bu imkânlardan yararlanmış olup, Şirket deneyimi sayesinde yüksek büyüme potansiyeline sahip sektörlerle de ulaşmayı ve böylece sektördeki tüm bilgi teknolojileri ihtiyaçlarını karşılamayı hedeflemektedir.

-penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No: 14777 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükemmeler 6150271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

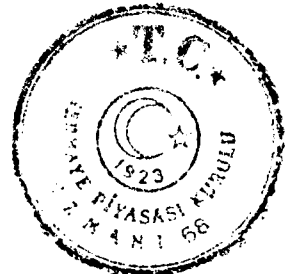
Mustafa Ergün

**SAĞALTIL YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepecik Sok. No: 13327
Beşiktaş / İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YATIRIM KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Yolu 4.Cadde No: 14777 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükemmeler 6150271330
Ticaret Sicil No: 287980
Mersis No: 030000211000016
Tic. Sicil No: 287980



Mevzuat ve Ruhsatlar

Şirket'in faaliyetleri Türk kanunlarına ve yasal düzenlemelerine tabi olup, bunlar çeşitli bakanlıklar aracılığıyla ulusal seviyede uygulanmaktadır. Şirket, faaliyetlerinin tabi olduğu bazı kanun ve yasal düzenlemelerin sık olarak değişikliğe tabi tutulduğunun bilincindedir. Şirket yönetimi, bu çerçevede yeni düzenlemelere uymak için gerekebilecek değişikliklerin Şirket tarafından zamanında yapılabileceği öngörülmekte olup, söz konusu yeni yasal düzenlemelere uymanın önemli nitelikte bir ek masrafa neden olması beklenmemektedir. Şirket'in tabi olduğu mevzuata ilişkin daha ayrıntılı bilgi için, lütfen İzhahname'nin 6.1.4 numaralı bölümüne bakınız.

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde geline aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve İhraççı'nın bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Şirket, Türkiye'de teknoloji ürünlerinin B2B dağıtımı (distribütörlüğü) sektöründe faaliyet göstermektedir. Türkiye'de bilgi teknolojileri ürünleri ticareti yapan çok sayıda ve farklı profillerde firmalar olması sebebiyle tedarikçiler distribütörler üzerinden pazara açılmayı tercih etmektedirler.

Söz konusu dağıtım modeli, müşterilere Penta gibi distribütörlerden faydalanarak masraflarını azaltma ve daha verimli çalışma olanağı sağlamaktadır. Distribütörler tarafından sağlanan bu hizmetler; birden fazla üreticinin ürünlerini içeren çözümleri, ürün konfigürasyon imkanı, pazarlama desteği, farklı ödeme seçenekleri, teknik destek çözümleri, lojistik ve stok yönetimini içine alan geniş bir kapsama sahiptir.

Şirket'in müşterileri, ürün tedariki, lojistik, finansman, pazarlama ve teknik destek ihtiyaçlarının önemli bir kısmını karşılayan ve satın alma maliyetlerini birden fazla tedarikçiye bölen Penta gibi distribütörlerin hizmetlerinden yoğun olarak faydalanmaktadır. Bu nedenle müşteriler, tedarikçi ile aralarında doğrudan bir ilişki bulunsa dahi çoğu zaman distribütörler aracılığıyla alım yapmayı tercih etmektedirler.

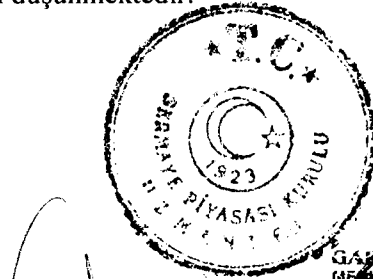
Teknoloji ürünleri dağıtım sektörü, müşterilerin ve tedarikçilerin ihtiyaçlarını geniş bir çerçevede karşılamayı sürdürmektedir. Bazı tedarikçiler belli müşteri ve ürün segmenti açısından müşterilere ve nihai kullanıcılara doğrudan satış yapmayı tercih etse de, Şirket yönetimi, tedarikçilerin büyük çoğunluğunun farklı ürünleri ve müşterileri yönetme yetkinliğine sahip, finansal çözüm seçenekleri sunabilen, geniş bir pazara erişim imkânı veren, satış öncesi ve sonrası desteği sunan ve ürünleri uygun maliyetle ve etkin bir şekilde teslim eden distribütörlerle çalışmaya devam edeceğini düşünmektedir.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Yatırım A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34739 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6160271330

Sihan Güçlü

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Bülent Koray Aksoy



Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Mahallesi Teşvikiye Yolu
Cemil Kertel Sok. No: 34332
Beşiktaş - İstanbul

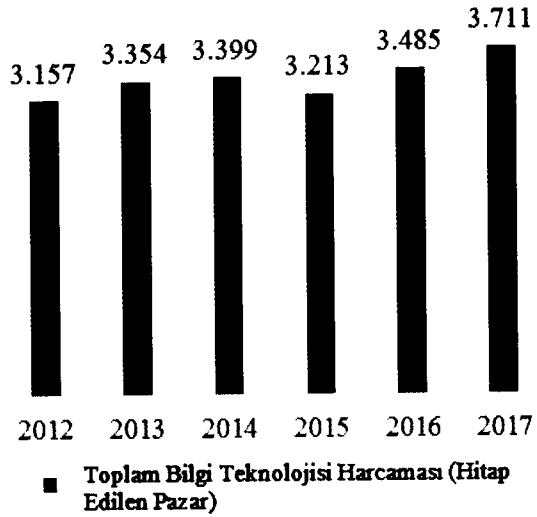
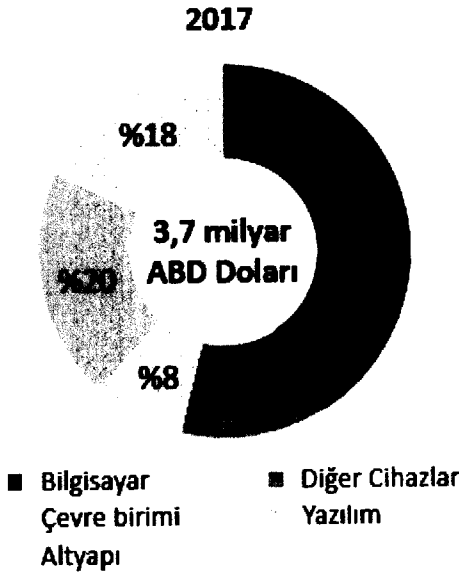
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Organize Sanayi Bölgesi
Büyükdere Caddesi Yapı Kredi Plaza
Blok Kat:1 / 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257685
Mersis No: 0808000310100018
www.yatirimci.kurum.gov.tr

Sektördeki Rekabet Ortamı

IDC verilerine göre, Türkiye'deki bilgi teknolojisi harcamaları (cihazlar, altyapı ve yazılımları dâhil, ancak hizmetler hariçtir) 2017 yılında yaklaşık 3,7 milyar ABD Doları olarak öngörülmüştür. Bu tutarın yaklaşık 2,3 milyar ABD doları oluşan kısmı cihazlara (akıllı telefonlar hariç), yaklaşık 747 milyon ABD doları yazılıma (uygulama geliştirme hariç), yaklaşık 668 milyon ABD doları oluşan kısmı ise bilgi teknolojisi altyapısına (Alt yapı servisleri ve telekomünikasyon ekipmanları hariç) yapılan harcamalara ilişkindir. IDC verilerine göre, 2017 yılındaki yaklaşık 3,7 milyar ABD doları tutarındaki bilgi teknolojisi harcamasının %41'i bilgisayar, %20'si yazılım, %18'i altyapı, %13'ü diğer cihazlar ve %8'i ise çevre birimi ve aksesuar harcamalarından oluştuğu öngörülmüştür.

Ürün kategorisi olarak Şirket'in hitap ettiği pazar

Bilgi teknolojileri harcamalarının gelişimi (milyon ABD Doları)



Kaynak: IDC, Türkiye Bilgi Teknolojileri Sektörü Raporu
Not: 2017 verileri sektör tahminlerinden oluşmaktadır.

Yine IDC verilerine göre, Türkiye'deki bilgi teknolojisi harcamaları (cihazlar, altyapı ve yazılımları dâhil, ancak hizmetler hariç olmak üzere), 2014 yılında yaklaşık 3,4 milyar ABD Doları iken, genel seçimler ve TL'nin devalüasyonundan etkilenen istikrarsız sektör koşulları nedeniyle 2015 yılında 3,2 milyar ABD Doları'na gerilemiştir. Bununla birlikte, piyasa daha sonra 2016 yılında %8,5 büyüyerek düzelme göstermiş olup, IDC tahminlerine göre 2016 ila 2017 yılları arasında %6,5'lik bir büyümeye gösterdiği öngörülmektedir.

Şirket, yoğun rekabetin yaşandığı bir piyasada faaliyet göstermektedir. Ürün temin imkânları, kredi koşulları ve temin imkânları, fiyat, teslimat hızı, bilgi sistemlerinin ve e-ticaret araçlarının etkinliği, müşterilerin

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:1 34275 Ümraniye / İstanbul
Büyüklük Mükellefiyet No: 6180271330

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

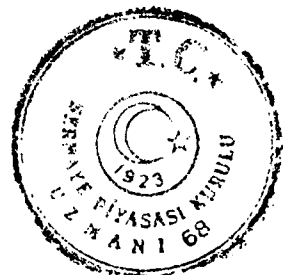
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Dorukent Sok. No: 13337
Beşiktaş - İSTANBUL

Sihân Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
89. Okulda Cad. Yapı Kredi Plaza
K:11 34390 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 287648
Mersis No: 080600275100018
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr



ihtiyaçlarına göre çözüm yaratabilme yetkinliği, ürün yelpazesinin ve eğitimlerin kalite ve derinliği, distribütörün müşteriye sağladığı hizmet ve destek gibi çeşitli unsurlar, söz konusu rekabet üzerinde etkili olmaktadır.

Bilgi teknolojisi ürünlerinin diğer ürünlere göre daha yüksek olan ortalama satış fiyatları, ciro açısından hacim sağlamaktadır. Bununla birlikte, yeni teknolojilerin ortaya çıkmasıyla bilgi teknolojisi ürünlerinin kullanım ömrü her geçen gün kısalmakta ve bu da fiyat dalgalanmalarına neden olmaktadır. Bu unsurların ürün stratejileri üzerinde etkili olması nedeniyle, distribütörleri iş hacimlerini ve kâr marjlarını rekabetten korumak amacıyla yeni pazarlama yöntemleri bulmaya yönelmektedir.

Piyasadaki bilgi teknolojisi ürünleri, nihai kullanıcılara çok sayıda Şirket müşterisi aracılığıyla ulaştırılmaktadır. Bu müşteriler, sattıkları ürünleri genel olarak kendilerine en uygun teklifleri sunan kaynaklardan tedarik etmektedir. Bu sebeple sektörde müşteriler ile distribütörler aralarında bağlayıcı hükümler bulunan bir sözleşme bulunmamaktadır. Müşteriler, satın alma kararlarını distribütörlerin gücüne, sundukları imkânlarla ve yetkinliklerine göre vermektedir. Diğer rekabet unsurları arasında, ürünlerin kendileri (ürünlerin dağıtımını birden fazla distribütör tarafından yapıldığında) ve distribütörün müşteri taleplerini karşılamaya ilişkin kapasitesi ve istekliliği yer almaktadır.

Şirket, İndeks, Armada, Tech Data ve Arena gibi ülke çapında faaliyet gösteren bilgi teknolojisi ürünü distribütörlerini ve ayrıca bölgesel ve yerel bazda Türk distribütörleri de içeren diğer distribütörlerle rekabet içindedir. Tedarikçiler, müşteriler ve nihai kullanıcılar arasındaki bazı doğrudan satış ilişkileri de sektördeki rekabet ortamında değişikliklere neden olabilmektedir. Bu çok yönlü rekabet, distribütörleri hem müşterileriyle hem de tedarikçileriyle yeni iş yapma yöntemleri bulmaya zorlamaktadır. Sonuç olarak, net bir pazara açılma stratejisine ve vizyonuna sahip olmak, bu piyasada rekabet edebilmek açısından önemli bir faktördür.

Yukarıda belirtilen faktörler ve belirsiz piyasa koşulları nedeniyle, Şirket, bir katma değerli distribütör olarak, müşterileri ve tedarikçileriyle iş yapma yöntemlerini iyileştirmek ve geliştirmek için sürekli çaba göstermektedir. Bu çerçevede, Şirket, tedarikçi ve müşteri memnuniyetini en üst seviyeye çıkararak sürdürülebilir bir büyüme sağlamayı hedefleyen proaktif bir distribütör olarak hareket etmektedir. Şirket'i rakiplerinden ayıracak yenilikçi çözümler, kendine özgü ve benzersiz hizmetlerin ve araçların yaratılması için yatırım yapılmakta, müşterilere ve tedarikçilere daha iyi hizmet sunmaya yönelik bir iş anlayışıyla hareket edilmekte ve bunların geliştirilmesi için sürekli çaba gösterilmektedir. Dolayısıyla, Şirket yönetimi, taleplerin sürekli değişiklik gösterdiği bir piyasada dahi tedarikçilerin ürünlerini Şirket gibi distribütörler aracılığıyla satmayı sürdüreceğini, bunun da Şirket'in geniş müşteri tabanına erişim imkanlarıyla ve tedarikçilere maliyet açısından son derece avantajlı ve etkin bir şekilde hizmet sunmasıyla bağlantılı olduğunu düşünmektedir. Şirket'in lojistik imkânları ve ayrıca satış ve pazarlama ile kredi ve ürün yönetimi alanlarındaki deneyimi sayesinde, tedarikçilerin bir yandan pazar payları artarken, diğer yandan satış, stok ve teslim maliyetleri düşmektedir.

Şirket, 16 tanınmış tedarikçinin Türkiye'deki tek distribütörü olmasını da sektördeki rekabet içinde Şirket için bir avantaj oluşturduğunu düşünmektedir. Bu durum, Şirket'in teknoloji sektörü içindeki itibarını da güçlendirmekte olup, ayrıca Şirket'in hem tedarikçi hem de müşterileri nezdindeki itibarını artıran üstün operasyonel başarısının ve kabiliyetlerinin göstergesidir. Bunun yanı sıra, Şirket'in tedarikçi ve

perfa
Perfa Teknoloji Ürünleri Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4/Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükemmeler 6180271330

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

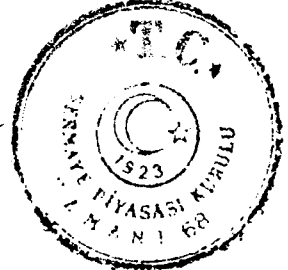
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KİYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Dönükler Sarayı Kat: 3/3
Beşiktaş / İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Soyunç Çarşı Caddesi Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27688
Mersis No: 0810002310100018
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr



müşterileriyle olan ilişkilerini güçlendirmesini ve bu kişilerle gelecekteki ticari anlaşmalarını geliştirmesini mümkün kılmaktadır.

Bunlara ek olarak, Şirket tarafsız şirketler grubu olan Bilişim 500 tarafından sektör içinde muteber bir şirket olarak belirtilmiştir. Bu kapsamda, BtHaber'in hazırladığı "Bilişim 500 - İlk 500 Bilgi, İletişim ve Teknoloji Şirketleri" adlı araştırmasında⁴, Sunucu, Çevre Birimleri, Masaüstü Bilgisayar ve OEM ürünleri, Veri Yedekleme ve Veri Depolama Donanımı, Tablet ve Taşınabilir Bilgisayarlar ve Tüketim Malzemeleri ürün grupları için Şirket birinci sırada yer almıştır.

Söz konusu durum ayrıca Şirket'in hasılat ve karlılığındaki rakiplerine nazaran hızlı büyümesinden de anlaşılabilir. 2015 ve 2017 yılları arasında Şirket'in hasılatı, brüt karı ve FAVÖK'ü sırasıyla %28,1, %30,6 ve %49,6 YBBO ile artmış olup bu artış Şirket'in rakiplerine (İndeks, Armada ve Arena) nazaran çok daha yüksektir. Şirket'in rakipleri, yayımlanan mali tablolarına göre, anılan dönemler itibarıyla hasılat, brüt kar ve FAVÖK bakımından Şirket'ten yaklaşık iki ila dört kat daha düşük artışlar veya düşüşler kaydetmiştir.

Bununla beraber, Mayıs 2014'ten beri Şirket rekabet danışmanlığı hizmetleri almakta olup, ayrıca bu hizmetlerle ilgili olarak Şirket organizasyon yapısı içinde bir Rekabet ile Uyumluluk Programı da uygulanmaktadır. Şirket, her ay bu danışmanlar ile danışma toplantıları gerçekleştirmekte, fikir alışverişi yapmakta ve mevcut konuları değerlendirmektedir. Şirket ayrıca düzenli eğitimler ile çalışanlarının da bu konudaki farkındalığını da artırmaktadır. Bunun yanı sıra, Şirket organizasyon yapısı içinde bir Symantec Veri Kaybını Önleme programını da kullanmaktadır ve kişisel verilerin korunmasına ilişkin mevzuatı ve güvenlik prosedürlerini takip etmektedir.

Şirket, rekabet gücünün aşağıdaki unsurlardan kaynaklandığını düşünmektedir:

Şirket'in gelişen bir ekonomide dönüşüm geçiren sektör içinde ölçek ekonomisinden yararlanması

Şirket yönetimi, Türkiye'deki mevcut ekonomik ve demografik eğilimlerin, bilgi teknolojileri sektörünün büyümesi açısından elverişli olduğunu düşünmektedir. Geçtiğimiz yıllar içinde büyüyen Türk ekonomisi, 2010 ile 2016 yılları arasında GSYİH açısından ulaştığı %6,4'lük YBBO ile, aynı dönemdeki %3,6'luk global YBBO'yu geride bırakmış ve çoğu Avrupa Birliği ülkesinde görülen %1,3'lük YBBO'ya kıyasla hatırı sayılır derecede yüksek bir GSYİH oranına erişmiştir (Kaynak: IMF Eurostat Invest in Turkey 1 Ocak 2017 tarihli raporu). Aynı dönem içinde Türkiye nüfusu %1,3'lük bir YBBO ile artarak 79,8 milyona ulaşmış olup, bu oran da ilgili dönemde çoğu Avrupa Birliği ülkesine kıyasla yüksek bir orandır (Kaynak: IMF Eurostat Invest in Turkey 1 Ocak 2017 tarihli raporu). Geçtiğimiz yıllarda Türkiye genelinde harcanabilir gelir de artış göstermiş, 2009 ile 2015 yılları arasında hane başına düşen harcanabilir brüt gelirde %9,1'lik bir YBBO ile artış görülmüştür. Bunlara ek olarak, Türkiye'deki dijital farkındalık da artmış ve 2010 yılında %42 olan internet erişimine sahip hane oranı kayda değer bir artış göstererek 2017 yılında

⁴<http://www.bthaber.com/etkinlikler/turkiye-nin-ilk-500-bilisim-sirketi-aciklandi/1/22919>
<http://www.bilisim500.com/2016KatalogPDF/> (Son erişim tarihi 13/04/2018)

(Son erişim tarihi 13/04/2018)

Panda Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Hizmet A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Maden Yolu 4. Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mükellefleri 6180271330

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

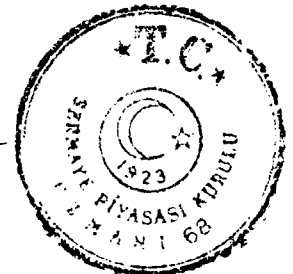
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepe Yolu
Dormankent Sok. No: 64/33
Beşiktaş - İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:1 34390 Üsküdar / İSTANBUL
Sicil No:257946
Ticaret Sicil No:038002219100016
Yatırımcılarla İletişim Merkezi



%81'e ulaşmıştır (Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu⁵). Genişbant bağlantı ile internet erişimi olan hanelerin oranı ise 2011 yılında %39 iken bu oran 2017 yılında %78'e çıkmıştır (Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu⁶). Bilgisayar ve internet kullanımına bakıldığında ise 2007 yılında sırasıyla %33 ve %30 olan oranların 2017 yılında sırasıyla %57 ve %67'ye çıkmıştır (Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu⁷).

Türkiye'nin gelişen ekonomisine paralel olarak, 2015 ile 2017 yılları arasında Türkiye'deki bilgi teknolojileri sektöründe (bilgisayarlar, yazılım (uygulama geliştirme ve dağıtım hariç) ve altyapı (altyapının servis olarak sunulması ve telekomünikasyon cihazları hariç)) de %7,5'lik bir YBBO ile artış öngörülmüştür. Bu büyüme, ağırlıklı olarak yazılım ve altyapı harcamalarına dayanmaktadır (Kaynak: IDC Türkiye Bilgi Teknolojileri Sektörüne Genel Bakış (*Overview of IT market in Turkey*) Raporu⁸). IDC verilerine göre, yazılım (uygulama geliştirme ve dağıtım hariç) ve altyapı (altyapının servis olarak sunulması ve telekomünikasyon cihazları hariç) harcamaları 2012 yılında sırasıyla 425 milyon ABD Doları ve 363 milyon ABD Doları iken, 2017 yılında yine sırasıyla 747 milyon ABD Doları ve 668 milyon ABD Doları'na ulaşması öngörülmüştür.

Şirket şimdiye kadar başarılı ve istikrarlı bir şekilde büyümüş ve hem organik hem inorganik büyüme yoluyla ürün gamına yenilerini eklemiştir. Şirket'in yakın geçmişteki büyümesinin başlıca sebepleri, ürünlerinin dağıtımını sağladığı tedarikçi sayısının artması, rakip dağıtımcıların sayısının azalması ve Şirket'in mevcut tedarikçilerinin işlerinin genişlemesiyle birlikte ürün yelpazelerinin de büyümesi olmuştur. Şirket, başlıca tedarikçileriyle (örneğin IBM, Lenovo, Dell/EMC, HP) olan ilişkilerini güçlendirmeye yönelik çabaları sayesinde, bu tedarikçilerin işlerindeki büyüme ve genişlemeden kendisi de fayda sağlamıştır. Şirket'in IBM ile olan iş ilişkisi, yazılımın yanı sıra donanımı ve diğer hizmetleri ve sonrasında da IBM'in Türkiye'deki bulut hizmetlerini de içerecek şekilde genişletilmiştir. Şirket'in Lenovo ile olan iş ilişkisi başlangıçta sadece bilgisayar dağıtımından, Lenovo'nun Türkiye'deki sunucu işlerini de kapsayacak şekilde büyümüş olup, şu anda Lenovo'nun tüm kategorilerinde yer alan ürünlerini kapsamaktadır. Şirket, bunlara ek olarak şirket satın almaları ve birleşmeler yoluyla büyümüştür. Söz konusu satın almalar ve birleşmeler, Şirket'in sektördeki konumunu daha da güçlendirmiştir. Geçtiğimiz yıllarda, Penta Bilgisayar ve Mersa birleşmiş (2012) ve aralarında Medyasoft (2013; Yıldız Holding ve bir diğer pay sahibinin pay sahibi olduğu şirket), Beyaz İletişim ve Ekip Elektronik (2014; kendi yöneticilerinin pay sahibi olduğu şirketler), Sayısal Grafik (2015; Sayısal Grafik'in yöneticilerinin pay sahibi olduğu şirket) ve Exper Bilgisayar'ın (2017; Yıldız Holding iştiraki) da yer aldığı çeşitli şirketlerle birleşme ve satın almaları gerçekleştirilmiştir. Şirket yönetimi, bu birleşme ve satın almaları Şirket'e tamamlayıcı ve benzersiz iş olanakları sunduğunu, ek sektör deneyimi ve uzmanlık bilgisi (know-how) kattığını ve birleşme ve devralma konusu şirketlerin portföyleri kanalıyla Şirket'in mevcut portföyünü destekleyecek yeni tedarikçi ve müşteri sözleşmeleri kazandırdığını düşünmektedir.

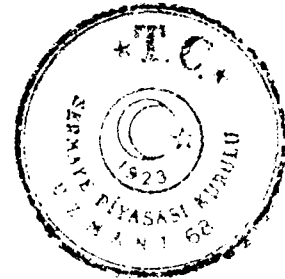
Güçlü marka portföyü, ürün ve müşteri çeşitliliği

⁵ http://www.tuik.gov.tr/PreTablo.do?alt_id=1028

⁶ http://www.tuik.gov.tr/PreTablo.do?alt_id=1028

⁷ http://www.tuik.gov.tr/PreTablo.do?alt_id=1028

⁸ www.penta.com.tr/yatirimci/



Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1 / 29715 Ümraniye / İstanbul
Büyükd. MÜHÜR NO: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

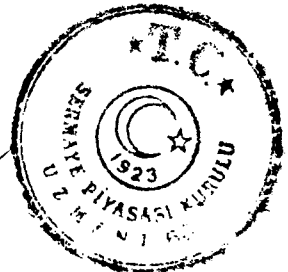
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüş Kiriş Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 / 34330 Levent / BEŞİKTAŞ
Sicil No: 267688
Mersis No: 0834002310100018
www.yatirimci.pisim.com.tr



Şirket'in, dünya çapındaki teknoloji liderlerinin markalarından ve geniş bir ürün yelpazesinden oluşan ve birtakım tedarikçilerin fiiliyatta tek distribütörlüklerini de içeren güçlü bir portföyü bulunmaktadır. Şirket'in ürün yelpazesinin tedarikçileri arasında, HP, Lenovo, Intel, IBM ve Microsoft gibi dünya çapında markalar yer almaktadır. Şirket ayrıca dünya çapındaki bazı markaların tek distribütörü olma avantajına sahiptir. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, aralarında Adobe, Autodesk, Casio, ViewSonic, OKI, Wacom, MSI, Logitech ve Microsoft Xbox'un da yer aldığı 16 tedarikçi ile 25'ten fazla ürün grubu için tek distribütörlük ilişkileri bulunmaktadır. 2017 yılında bu distribütörlükler kapsamında yapılan satışlar, Şirket hasılatının kayda değer bir kısmını oluşturmuştur.

Yukarıdakilere ek olarak, Şirket, ürün yelpazesini genişleterek gelirlerini çeşitlendirmeyi sürdürmektedir. Bu çerçevede, Şirket hala bilgisayarlara yönelik faaliyetlerine devam etse de, Şirket'in ürün gamı geçmişte ürün gamının ağırlığını oluşturan bilgisayarlardan, daha yüksek kârlılığa sahip olan yazılım ve ağ ürünlerine kaymış ve 2015 ile 2017 yılları arasında, bilgisayar kategorisinin Şirket'in toplam satışları içindeki payı %49,1'den %42,3'e düşmüştür. Öte yandan, yazılımın toplam satışlar içindeki payı 2015 yılında %6,8 iken 2017 yılında %7,3'e, ağ ürünlerinin toplam satışlar içindeki payı ise 2015 yılında %8,7 iken 2017 yılında %13,1'e ulaşmıştır. Müşteri tabanının çeşitlendirilmesi amacıyla, Şirket'in müşteri portföyü bakımından da yeni denge arayışlarına yönelmektedir. Bu kapsamda Şirket'in, Şirket'ten daha yüksek miktar ve seviyede hizmet talep eden ve böylelikle daha fazla değer yaratma imkânı sunan bayilere ve KDS'lere yönelimi artmaktadır. 2015 ve 2017 yılları arasındaki döneme bakıldığında, bayilerin ve KDS'lerin Şirket hasılatındaki paylarının 2015 yılında sırasıyla %13,5 ve %26,1 iken, 2017 yılında yine sırasıyla %15,6 ve %28,9'a çıktığı görülmektedir. Şirket ayrıca belli müşteri gruplarına bağımlılığını azaltarak müşteri portföyünü daha dengeli bir hale getirmeyi hedeflemekte olup, en büyük beş müşteriye yapılan satışların oranı 2015 yılında %38 iken, 2017 yılında %35'e düşmüştür.

Dijitalleşme sayesinde kapsamlı, yenilikçi ve entegre edilmiş hizmet sunumu

Şirket, değer zinciri sayesinde, teknoloji ürünlerinin satışının bir parçası durumundaki tüm taraflara entegre bir hizmet sunmaktadır. Bazı tedarikçilerle olan çift taraflı SAP entegrasyonu, Şirket'in otomatikleştirilmiş işlemlerinin sayısını arttırmasına ve işlemleri ve işlem mutabakatlarını etkin bir şekilde yerine getirmesine olanak sağlamaktadır. Şirket ayrıca, müşterilere sunulan dijitalleştirilmiş hizmetler sayesinde müşterilerin çeşitli taleplerini karşılayabilmek adına esnek çözümler sunmaktadır. Bu çerçevede, ürün siparişleri, Şirket'in elektronik B2B platformunu oluşturan ve müşterilere hem sipariş verme hem siparişlerini takip etme imkânını sunan Bayinet üzerinden yönetilmektedir. Müşterilere daha iyi çözümler sunabilmek amacıyla, müşteri ilişkileri Microsoft CRM üzerinden de izlenmektedir. Bunlara ek olarak, Şirket'in abonelik yönetim sistemi (PAY) ve teslimat yönetim sisteminin Bayinet'e entegre edilmesi aracılığıyla sipariş sunumlarını ve Şirket'in müşterileriyle nihai kullanıcıları arasındaki ödemeleri kolaylaştırmaya yönelik çözümler sağlanmaktadır. Şirket yönetimi, bu değer zinciri entegrasyonunun ilgili tüm tarafların yararına olduğunu düşünmektedir. Bu sayede Şirket'in tedarikçilerine etkili bir pazar erişimi sağlanırken, Şirket müşterileri tek noktadan hizmet almakta, nihai kullanıcılara hızlı bir şekilde teslimat sağlanmakta ve Şirket'in de kârlılığı artmaktadır.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım, Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34373 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükemmeller 6180274330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Taceviz Yolu
Dormerent Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Çarşı Yolu
A Blok Kat:11 4330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257980
Mersis No: 081000219100010
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr

86

Kendi kaynaklarına dayanan büyüme stratejisi

Şirket yönetimi, Türkiye’de bilgi teknolojileri sektörünün lider şirketi olarak, tercih edilen iş ortağı konumunu güçlendirmek için kendi kaynaklarına dayanan güçlü bir büyüme stratejisinin uygulandığını düşünmektedir. Şirket’in tedarikçileri ile ilişkisi ve tedarikçilerine sağladığı hizmetler, bazı tedarikçilerde Şirket’in fiili olarak tedarikçilerinin tek distribütörü olmasını sağlamakta olup, bu durum Şirket’in karlılığını artırmaktadır. Şirket, insan kaynaklarına ve altyapıya yaptığı yatırımların Şirket’in tercih edilen iş ortağı olma pozisyonunu güçlendireceğini düşünmektedir. Bu durumun Şirket’in daha fazla marka dağıtımını yapması ve daha fazla tedarikçinin tek distribütörlüğünü yapması potansiyelini artıracakı düşünülmekte olup Şirket’in Autodesk ile gerçekleştirilen tedarikçi entegrasyonu ve OKI tarafından tek distribütör olarak seçilmesi bu artışın göstergesi niteliğindedir. Ayrıca, Şirket’in büyüyen pazardaki konumunu koruması için dijital olarak sürekli gelişmesi de gerekmektedir. Şirket ayrıca hem yeni müşteri kanalları geliştirmek hem de sektördeki diğer işletmeleri devralmak suretiyle müşteri tabanını genişletmeyi amaçlamaktadır. Şirket bunlara ek olarak, katma değerli hizmetlerini geliştirerek yeni müşterilere ulaşma ve müşteri başına karlılığını artırmayı planlamaktadır. Şirket’in büyümesinin önemli bir kısmı da iş ortaklarının faaliyetlerini kolaylaştırmak ve onlara daha iyi hizmet sunmak için hâlihazırda sağladığı imkanlara (Bayinet, Penta Depom, Penta Teknoloji Merkezi, 10’dan 10’a ve Penta Yayın Kuşağı) paralel olarak, gelecekte de iş ortaklarının tüm bilgi teknolojileri gereksinimlerini karşılayacak çözüm önerilerini genişletmesine dayalıdır.

Şirket’in faaliyet gösterdiği sektördeki dezavantajları aşağıda belirtilmiştir;

Şirket’in tedarikçilere olan bağımlılığı

Distribütörlük yapısı gereği bilgi teknolojileri ürünlerinin dağıtımını yapan şirketler tedarikçileri ile ilişkilerini sürdürmek ve faaliyetlerine devam etmek için pazar koşullarına göre geliştirmek durumundadır. Tedarikçiler ile distribütörler arasında yapılan anlaşmaların şartları değiştirilebilir ve önceden taraflardan birinin talebi üzerine karşılıklı sona erdirilebilir. Tedarikçiler şirketleri zaman zaman değerlendirip buna göre distribütörlük yapısında değişiklikler yapabilir veya mevcut şartlarını değiştirebilir. Bu sebeple tedarikçiler distribütörler üzerinde kayda değer bir müzakere gücüne sahiptir.

Şirket’in yoğun işletme sermayesi ihtiyacı

Bilgi teknolojileri ürünlerinin dağıtımını işletme sermayesine yoğun olarak ihtiyaç duyar. Bu sebeple Şirket’in özellikle ticari alacak ve stok seviyelerinin kontrol altında tutulması ve sıkı takip edilmesi gerekmektedir. İşletme sermayesi ihtiyacında meydana gelebilecek kayda değer bir değişiklik Şirket’in finansman ihtiyacını arttırabilir, nakit akışını olumsuz etkileyebilir.

Müşterilerin tek bir distribütöre bağlı olmaması

Distribütörü olunan markalar çoğunlukla birden fazla distribütöre sahiptir (Şirket’in tek distribütör olduğu markalar hariç). Bu sebeple genelde bilgi teknolojileri ürünlerinin satın almasını yapan hiçbir müşteri tek bir distribütörden sürekli olarak alım yapmak mecburiyetinde değildir. Distribütör şirketlerin değişen müşteri ihtiyaçlarına göre sağladığı olanakları sürekli olarak geliştirmesi ve yenilemesi gerekmektedir. Ayrıca bu durum sektörde rekabetin oldukça yoğun yaşanmasına da sebebiyet vermektedir.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyükd. Mük. No: 6180271330

Şinan Güçlü

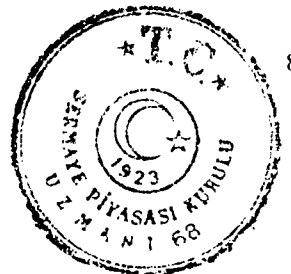
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 7 / 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257960
Mersis No: 033000231000016
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Dünya Kart Sok. No: 5 / 337
Beşiktaş - İSTANBUL



7.2.2. İzahname’de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı’nın net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Şirket, ilgili faaliyet bölümlerini; benzer ürün ve hizmet niteliğine, müşteri türü ve sınıfına, ürün dağıtım ve hizmet sunumuna sahip olduğu ve bunlara ek olarak benzer yasal düzenlemelere tabi olduğu için tek bir faaliyet bölümü olarak raporlamaktadır.

Şirket’in 2017 yılındaki yurt dışı satışları satış iadeleri ve iskontoları öncesi brüt satışların %1’ini oluşturmaktadır. Şirket’in satışlarının neredeyse tamamı yurt içinde yapılmaktadır.

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.’de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

İşbu İzahname’nin 5 numaralı bölümünde yer alan risk faktörleri dışında herhangi bir unsur bulunmadığı düşünülmektedir.

7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Şirket, faaliyetlerini Penta adı altında yürütmektedir.

Şirket’in ana markaları olan “Penta” ve “Bayinet”, Türk Patent ve Marka Kurumu (“TPMK”) nezdinde Şirket adına tescillidir.

Şirket’in aktif olarak kullandığı ve tescil ettirmiş olduğu alan adlarını, www.penta.com.tr, www.bayinet.com.tr ve www.exper.com.tr oluşturmaktadır.

www.penta.com.tr, www.bayinet.com.tr ve www.exper.com.tr alan adları, Ankara’da Orta Doğu Teknik Üniversitesi nezdinde tescil edilmiştir. Uluslararası tescil makamları ICANN ve IANA tarafından tutulan sistem uyarınca, “.com.tr” de dâhil olmak üzere “.tr” uzantısıyla biten tüm alan adları için Orta Doğu Teknik Üniversitesi Türkiye’deki tek tescil makamıdır. Bunlara ek olarak, Şirket için özel olarak geliştirilmiş yazılım uyarlamalarının (SAP’ın Şirket için uyarlanmış uygulamaları gibi) kaynak kodlarına ilişkin haklar da Şirket’e aittir.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İhraççı’nın 7.2.1 numaralı bölümde yer alan açıklamalarının kaynağı IDC Türkiye tarafından hazırlanan ve www.penta.com.tr/yatirimci/ adresinden ulaşılabilecek Türkiye bilgi teknolojileri sektörüne genel bakış (*Overview of IT market in Turkey*) raporudur.

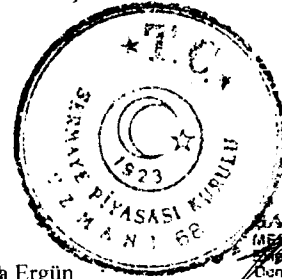
7.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:347/3 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Mustafa Ergün



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:347/3 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330

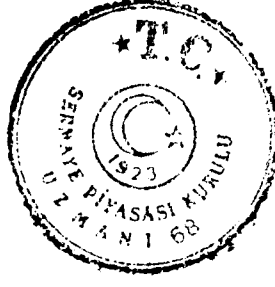
Binan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:347/3 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330
Mersis No:0380002319100018
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr

7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.



01/07/2018

-perio
Perio Teknoloji Ürünleri Dağıtım, Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34773 / Beşiktaş / İstanbul
Büyük Mükellef No: 6180271330

Sinan Geçici

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

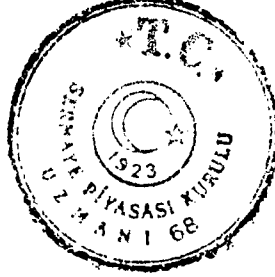
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Kat: 9 Kat: 9 No: 34327
Beşiktaş / İSTANBUL

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Kat: 9 Kat: 9 No: 34327 Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil No: 277686
Mersis No: 0833002219700010
www.yapi kredi.com.tr

8.2. İhraççı'nın doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in bağlı ortaklığına ilişkin bilgiler aşağıda verilmektedir:

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı	Sermaye Tutarı	Sermaye Taahhüdü (TL)	Yedekleri (TL)	Net Dönem Karı/Zararı 31 Aralık 2017 itibarıyla (TL)
Commonwealth Finance Investment Ltd.	British Virgin Adaları	Bilgi işlem malzemelerinin uluslararası ticareti	%100	1 ABD Doları	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.



Ünvanı

-pentec
Pentec Teknoloji Ürünleri ve Hizmetleri Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükemmeler 010271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Emir Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüşken Sok. No: 34330
Beşiktaş - İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Boğaziçi Caddesi 34330 Beşiktaş / İstanbul
A.Ş. Kat: 11 34330 Levent / İstanbul
Sicil No: 25789
Mersis No: 081000225000010
www.yapi kredi.com.tr

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. İzahname’de yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla İhraççı’nın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dâhil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca İhraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Şirket’in faaliyetlerine tahsis edilen bütün binalar, kira sözleşmelerine dayalı olarak kullanılmaktadır.

Şirket’in toplamda 11.000 metrekareden fazla alana ve 7.500 metrekareden fazla toplam saklama alanına sahip üç deposu bulunmaktadır. Bu depolardan ikisi Dudullu’da bulunmakta olup, daha küçük ölçekli üçüncü deposu ise İzmir’de yer almaktadır. Şirket’in Dudullu’daki depoları 7.000 paletin üzerinde toplam saklama alanına sahiptir ve depoların tavan yüksekliği dört ila altı metredir.

Şirket’in İstanbul’daki ana deposu, 8.080 metrekare saklama alanı ve 2.220 metrekare ek alana sahiptir. Genel depo olarak kullanılmasının yanı sıra, bu depo Penta Depom alanı ve ayıplı ürünlerin incelenmesi ve depolanması için de kullanılmaktadır. Söz konusu depo iki katlı olup, her bir katın tavan yüksekliği altı metredir.

İstanbul’daki daha küçük olan depo, 2.960 metrekare saklama alanı, 890 metrekare üretim alanı ve 950 metrekare teknik servis alanına sahip olup, dört ve altı metrelik tavan yüksekliğine sahip iki kattan oluşmaktadır. Söz konusu depo, 2.720 metrekare alana sahip Şirket’in merkez binasının yanında yer almaktadır. Her iki bina da ana depoya yakın bir uzaklıktadır.

Şirket’in depolarındaki tüm faaliyetler, Şirket tarafından geliştirilen ve SAP sistemine tamamen entegre edilmiş bir lojistik programı ile yürütülmektedir. Şirket’in depoları, faaliyetlerin yerine getirilmesine ilişkin süreleri ve operasyonel verimliliğini artırmasını sağlayan sevkiyat sistemleri, entegre edilmiş barkod sistemi ve el bilgisayarları ile donatılmıştır.

Şirket, ihtiyaçları doğrultusunda mevcut depolarına ek olarak antrepo ve diğer lojistik firmalarının depolarını da kısa süreli kira sözleşmeleri ile kullanabilmektedir.

Şirket’in İstanbul’daki merkezine ek olarak, Ankara ve İzmir’de de satış ofisleri bulunmaktadır. Şirket’in faaliyetlerine tahsis edilen bütün binalar, kira sözleşmelerine dayalı olarak kullanılmaktadır.

Şirket’in önemli maddi duran varlıklarını tesis, makine ve cihazlar, taşıtlar, demirbaşlar ve özel maliyetler ve yapılmakta olan yatırımlar oluşturmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla Şirket’in sabit kıymetlerinin dökümü yer almaktadır:

	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
Tesis, makine ve cihazlar	125.544	99.665	131.371
Taşıtlar	62.126	362.898	262.792

-penta-
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Mahallesi 34773 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mektepler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

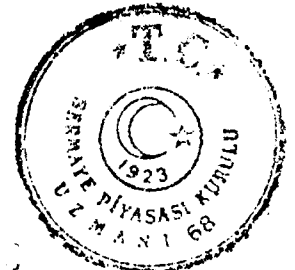
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tamer Sok. No: 34/3
Dönüşüm Sok. No: 34/3
Beşiktaş / İSTANBUL

Sinar Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
KIYMETLER A.Ş.**
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 34390 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 277866
Mersis No: 08330002300100018
www.ykmenkul.com.tr



Demirbaşlar	1.939.210	1.964.359	2.510.569
Özel maliyetler	611.664	734.060	878.883
Toplam	2.738.544	3.160.982	3.783.615

Aşağıdaki tabloda Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerinin dökümü yer almaktadır:

	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
Arazi ve arsalar	712.362	-	-
Binalar	-	-	446.204
Toplam	712.362	-	446.204

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Şirket'in 2017 yılı itibarıyla yatırım amaçlı sahip olduğu gayrimenkul detayları aşağıda gösterilmiştir:

Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
İş yeri	2017	430	Seyhan	446.204	-	-	-	-

9.2. İhraççı'nın maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Sağlık, Güvenlik ve Çevreyle İlgili Düzenlemeler

Sağlık, güvenlik ve çevreyle ilgili konular, Türkiye'de faaliyette bulunan işletmeleri etkileyen birtakım kanun ve yasal düzenlemelere tabidir. Sağlık, güvenlik ve çevreyle ilgili mevzuat, Avrupa Birliği düzenlemeleriyle uyumluluğun sağlanması için katı ve kapsamlı olarak düzenlenmiştir. Bu nedenle, Şirket'in de ilgili yasal düzenlemeler ile uyumlu olarak faaliyet göstermesi gerekmektedir.

Depolarda gerçekleştirilen faaliyetler sonucu oluşan atıkların toplanması, depolanması ve imha edilmesi Çevre Bakanlığı'nın düzenlemelerine tabidir. Her depo, ürettiği atıkları toplamak, usulüne göre ayırmak ve bu atıkları geçici veya düzenli olarak depolamaktan sorumludur. Şirket'in distribütörlüğünü yaptığı ürünlerin, müşterilere dağıtılmasından önce tutuldukları depolarda yürütülen faaliyetler sırasında çeşitli türde atıklar ortaya çıkmaktadır. Şirket, bu atıkların taşınması ve imhasına ilişkin olarak hizmet veren lisanslı üçüncü kişi hizmet sağlayıcıları ile sözleşmeler yapmıştır.

Çevresel Etki Değerlendirmesi

Türkiye'de çevreye ilişkin konular iki temel başlık altında düzenlenir: (i) faaliyetlerini sürdürmek için ilgili çevre izin ve lisanslarını sağlaması gereken tesislerin değerlendirilmesi ve (ii) tesis veya projenin çevreye

-penta-
Penta Teknoloji Ürünleri Distribütörlüğü A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1 Kat:3 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükemmeller 6160271330

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

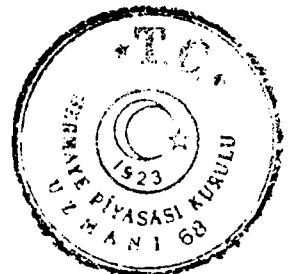
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dorukent Sok. No: 1 Kat: 3
Beşiktaş - İstanbul

Şinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yeşil Kule Plaza
A Blok Kat:13 Kat:30 Levent / İstanbul
Tic. Sic. No: 25746
Mersis No: 0805002250100016
www.yapi.kredi-yatirim.com.tr



olan etkilerinin ölçülmesi. Teknoloji ve kentleşmenin getirdiği gelişmelere uyum sağlamak için zaman içinde sıklıkla değiştirilen ve yeni düzenlemelere konu olan çeşitli kanun ve yönetmeliklerle düzenlenen tesislere dair çevresel konular, Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ve Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği ("ÇED Yönetmeliği") kapsamında düzenlenmektedir. Şirket'in faaliyetleri ÇED Yönetmeliği kapsamına girmemektedir. Bu kapsamda Şirket'in, İstanbul Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nden B.09.4. İLM.0.34.07.00 sayılı "ÇED Kapsam Dışı" yazısı da bulunmaktadır.

Çevre İzni

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği uyarınca tesislerin geçmişteki gibi farklı çevre izinleri almak yerine (hava emisyonu izni, atık su deşarjı izni gibi), beş yıl geçerli tek bir çevre izni almaları gerekmektedir. Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği'nin 1. ve 2. ekleri kapsamında yer alan işletmelerin Çevre İzni veya Çevre İzin ve Lisansı alması gerekmektedir. Şirket'in faaliyetlerini yürüttüğü depoları ve genel merkezi, Ek 1 ve 2'de yer alan listelerdeki tesisler kapsamında yer almamakta olup, Şirket, Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliğine tabi değildir.

Atık Yönetimine İlişkin Yükümlülükler

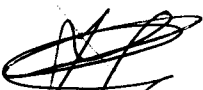
Atık Yönetimi Yönetmeliği

Atık Yönetimi Yönetmeliği uyarınca, ambalaj atığı, atık pil ve akümülatör, atık elektrikli ve elektronik eşya üreten tesisler (Atık Yönetimi Yönetmeliği'nde Ek 4'te tehlikeli ve tehlikesiz maddeler olarak sayılmaktadır) atık üreticilerinin yükümlülüklerine tabidir. Bu yönetmelik kapsamında "üretici", mesafeli sözleşmeler ile yapılan satışlar da dâhil olmak üzere, satış yönetimine bağlı olmaksızın kendi markasıyla ürün üreten ve satan, kendi markasıyla başka tedarikçiler tarafından üretilen ürünleri satan ve ticari amaçla ürün ithal eden gerçek ve/veya tüzel kişiler olarak tanımlanmaktadır. Atık Yönetimi Yönetmeliği kapsamında üretici olarak tanımlanan gerçek veya tüzel kişiler, aynı zamanda atık üreticisi sayılmaktadır. Şirket, yurt dışından ithal ettiği veya Türkiye'den temin ettiği ürünleri depolarında muhafaza etmesi nedeniyle, bu yönetmelik kapsamında üretici sayılmakta olup, genişletilmiş üretici sorumluluğuna tabidir.

Atık Yönetimi Yönetmeliği'nin 18. maddesi uyarınca, Şirket, ithalatçı olarak genişletilmiş üretici sorumluluğuna tabidir. Genişletilmiş üretici sorumluluğu, elektrikli ve elektronik eşya, ambalaj, pil, akümülatör ve araç ürünlerini kapsamaktadır. Üreticilerin ürünlerinin tasarımından itibaren ambalajların geri dönüşümünü ve yeniden kullanımını sağlamaya kadar bir dizi gerekli önlemleri almaları gerekmektedir. Atık Yönetimi Yönetmeliği'nin 8. ve 9. maddeleri uyarınca, atık üreticilerinin atık üretimlerini asgariye indirmek için gerekli önlemleri almaları, atık yönetimi planı hazırlamaları, bu planı Çevre Bakanlığı'nın ilgili il müdürlüğüne sunmaları ve onay almaları, ürettikleri atıkların kaydını tutmaları, uygun ambalaj ve etiketleme yapmaları, Çevre Bakanlığı'nın çevrim içi (*online*) sistemindeki atık beyan formunu doldurmaları, onaylatmaları ve bu beyanın bir suretini beş yıl süresince saklamaları gerekmekte olup, ayrıca atıkların niteliğine göre, atıkların toplanması, taşınması ve işlenmesiyle ilgili masrafları üstlenmeleri gerekmektedir. Atık Yönetimi Yönetmeliği kapsamında, atık üreticisi olarak Şirket'in yukarıda belirtilen yükümlülükleri yerine getirmesi gerekmektedir.

Çevre izin ve lisanslarından muaf olan tesislerin, ürettikleri atık miktarı ve türü hakkındaki bilgileri atık yönetimi planlarında göstermeleri gerekmektedir. Atıkların toplanması, taşınması, geri dönüşümü ve/veya

-penta
Penta Teknoloji Ürünleri Ortaklığı - Ficarete A.Ş.
Organizasyon Bölgesi
Nispetiye Caddesi No: 34/25 Üsküdar / İstanbul
Büyükdere Mük. No: 6160271330


Sinan Güçlü

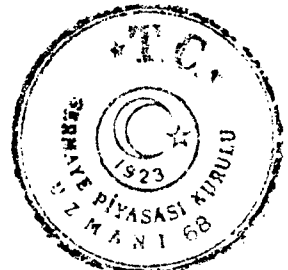
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Büyükdere Caddesi No: 34/25 Üsküdar / İstanbul
A.Ş. M. T. 34230 Levent / İSTANBUL
Sicil No: 257668
Mersis No: 038000219100018
www.ykmenkulmenkul.com.tr

GAYRİMENKUL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sicil No: 273433
Reg. No: 273433



imhası, Çevre Bakanlığı'ndan veya bu bakanlığın ilgili müdürlüklerinden ya da usulüne uygun olarak yetkilendirilmiş ve gerekli izin ve/veya lisansları almış tesisler, atık üreticileri veya yetkilendirilmiş tesisler veya lisanslı taşıma firmaları tarafından gerçekleştirilmektedir. Atık Yönetimi Yönetmeliği uyarınca, atık üreten tesislerin her bir yıla ilişkin atık beyanlarını sonraki yılın Mart ayına kadar elektronik sistem üzerinden sunmaları gerekmektedir.

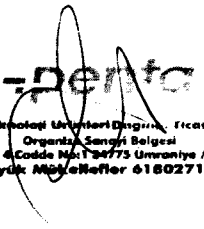
Lisanslı atık imha şirketlerinin, tesislerin ürettikleri atıkları toplayarak imha etmeleri gerekmektedir. Bu atıkların imhası, belediyeler ve belediyelerin lisanslı atık imha şirketleri tarafından gerçekleştirilmektedir. Bu nedenle, tesisler, ürettikleri atıkların imhası için belediyelerle işbirliği içerisinde tehlikeli atık imha düzenlemeleri ve anlaşmaları yapmaktadırlar. Şirket, depolarındaki faaliyetleri sonucu oluşan (i) atık pillerin imhası için Taşınabilir Pil Üreticileri ve İthalatçıları Derneği ("TAP"), (ii) atık elektrikli ve elektronik ürünlerin imhası için Bilişim Sanayicileri Derneği ("TÜBİSAD") ve (iii) ambalaj atıklarının imhası için Tüketici ve Çevre Eğitim Vakfı ("TÜKÇEV") ile sözleşmeler yapmıştır. TAP, TÜBİSAD ve TÜKÇEV, Çevre Bakanlığı'ndan gerekli lisans ve izinleri almış ve atıkların imhası için usulüne göre yetkilendirilmiş kuruluşlardır.

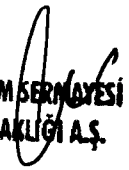
Tesisler, günlük operasyonları sırasında ürettikleri atıklar için Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği'ne tabi bulunmaktadır. Söz konusu yönetmelik uyarınca, tesislerde oluşan atıksuların bertarafı için, ilgili belediyelerden atıksu bağlantı izni alınması zorunludur. Tesislerin atıksu yönetimi genel olarak çevre yönetimi planlarıyla düzenlenmekte ve bu planlar zaman içerisinde revize edilebilmektedir. Bir tesisin atık suyunda kirlilik kaynağı bulunmadığı takdirde, bu atık doğrudan kanalizasyon sistemine tahliye edilebilmektedir. Kanalizasyon sistemine boşaltım için gereken şartları taşımayan atıksuların ilk olarak ön arıtma sisteminde arıtılması, daha sonra kanalizasyona tahliye edilmesi gerekmektedir. Şirket'in, depolarında oluşan evsel nitelikteki atıksularını kanalizasyona boşaltabilmesi için İstanbul Su ve Kanalizasyon İdaresi ("İSKİ") tarafından verilen kanal bağlantı iznine sahip olması gerekmekte olup, Şirket ilgili iznin alınması için gerekli çalışmaları yürütmektedir.

Atık Elektrikli ve Elektronik Eşyaların Kontrolü Yönetmeliği ("AEEE Kontrolü Yönetmeliği")

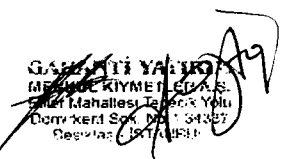
AEEE Kontrolü Yönetmeliği uyarınca "üretici", kendi markasıyla ürün üreten ve satan, kendi markasıyla başka tedarikçiler tarafından üretilen ürünleri satan ve ticari amaçla ürün ithal eden gerçek ve tüzel kişiler olarak tanımlanmaktadır. AEEE Kontrolü Yönetmeliği, "dağıtıcı"yı ise elektronik iletişim yoluyla yapılan satışlar da dâhil olmak üzere, ticari olarak kullanıcıya elektrikli veya elektronik eşya ulaştıran gerçek veya tüzel kişi olarak tanımlamaktadır. Şirket, yurt dışından ithal ettiği veya yurt içinden temin ettiği ürünleri depolarında muhafaza etmesi ve ürünleri satması, bu ürünlere yönelik olarak müşteri veya tüketici talepleri üzerine teknik servis hizmetleri sağlaması nedeniyle, bu yönetmelik kapsamında hem üretici hem de dağıtıcı sayılmakta olup, genişletilmiş üretici sorumluluğuna tabidir. Şirket, depolarını AEEE Kontrolü Yönetmeliği kapsamında öngörülen yükümlülüklerle uyumlu şekilde işletmektedir.

AEEE Kontrolü Yönetmeliği kapsamında, elektrikli ve elektronik cihazların üreticileri ve dağıtıcıları bazı yükümlülüklerle tabidir. Bu yükümlülükler, yönetmelik kapsamındaki zararlı maddelerin kullanımından kaçınmak veya yerlerine daha güvenli maddeleri kullanmak için gerekli çalışmaları yapmak, yönetmeliğin 5. maddesinde öngörülen teknik şartların tamamına riayet etmek, ilgili belgelerin tamamını "AEEE Kontrolü Yönetmeliği'ne uygun" ifadesini de içerecek şekilde yenilemek ve AEEE Geri Dönüşüm Planı hazırlamak gibi bir takım yükümlülüklerden oluşmaktadır.


Panda Teknoloji Ürünleri Dağıtım, Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 6/200775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

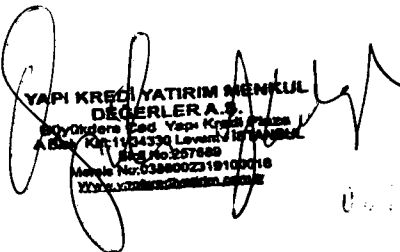

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

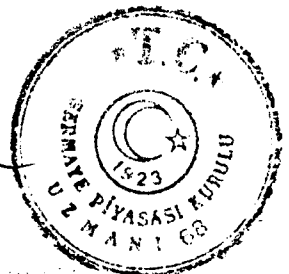

Mustafa Ergün


GANİTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Teşvikiye Yolu
Dünyacı Sok. No: 1/4 Kat: 5
Beşiktaş / İSTANBUL


Sinan Çağlı


Bülent Koray Aksoy


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Etiler Yolu 22/2 Kat: 5/1 Kat: 5/1 Kat: 5/1
A Blok Kat: 11/1 Kat: 11/1 Kat: 11/1
No: 257800
Mersis No: 0380002319100018
Yatırımcıların Bilgilendirilmesi İçin



Dağıtıcıların, talep üzerine tüketicilerden kullanılmış elektrikli ve elektronik cihazları temin etmek, evsel elektrikli ve elektronik cihazlar için konteynerler bulundurmak, toplanan atıklar hakkında koordinasyon merkezlerine bilgi vermek, söz konusu atıkları ilgili tesislere teslim etmek ve satış ofislerinde AEEE Kontrolü Yönetmeliği'nin ekinde yer alan sembolü ve bağlantılı bilgileri kullanmaları gerekmektedir.

Atık Pil ve Akümülatörlerin Kontrolü Yönetmeliği ("Atık Pil Yönetmeliği")

Üreticinin Türkiye'de bulunmaması halinde, ithalatçıların üretici sayılmaları nedeniyle, pil ve akümülatör ithalatçısı ve pil ve akümülatör tedarik zincirinin bir halkası olarak Şirket, Atık Pil Yönetmeliği kapsamında üreticiler için öngörülen bazı yükümlülüklerle de tabi bulunmaktadır.

Atık Pil Yönetmeliği uyarınca, pil ve akümülatör ithal eden ve satan tüm işletmeler,

- pil üreticilerinin kuracakları sisteme uygun olarak tüketiciler tarafından getirilen atık pilleri ücretsiz olarak almakla,
- atık pil toplama sistemi olmayan markaların pillerini satmamakla,
- tüketicilerin getirdiği atık pillerin, üreticinin öngördüğü şekilde üreticiye veya üreticinin yetkilendirdiği bir kuruluşa gönderilmesini sağlamakla,
- işyerlerinde tüketicilerin kolayca görebilecekleri yerlerde yer alan uyarı ve bilgiler ile atık pillerin toplanma şekli ve yerleri hakkındaki bilgileri sunmakla,
- üreticilerin veya yetkilendirdikleri kuruluşların Atık Pil Yönetmeliği'ne uygun olarak temin edecekleri atık pil konteynerlerini bulundurmamakla

yükümlüdürler.

Pillerin iadesi ve imhası hakkındaki yükümlülüklerle uyulmadığı takdirde faaliyetten geçici olarak men yaptırımı uygulanmaktadır. Şirket, tüm faaliyetlerini Atık Pil Yönetmeliği kapsamında öngörülen yükümlülüklerle uyumlu şekilde gerçekleştirmektedir.

Ambalaj Atıklarının Kontrolü Yönetmeliği ("Ambalaj Atığı Yönetmeliği")

Şirket, üreticisi yurt dışında bulunan ambalajlı ürünleri Türkiye'ye ithal etmesi sebebiyle, Ambalaj Atığı Yönetmeliği kapsamında bu ürünleri Türk piyasasına süren kuruluş olarak nitelendirilmektedir.

Ambalaj Atığı Yönetmeliği uyarınca, ambalajlı ürünleri piyasaya sürenler,

- yeniden kullanıma uygun ambalajları tercih etmek,
- bu yönetmelik kapsamında ambalaj atıklarını önleme ile ilgili tedbirleri almak,
- bu yönetmelik kapsamındaki geri dönüşüm hedeflerini sağlamak,

-penta
Penta Teknoloji Yatırımları Anonim Şirketi A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No: 24773 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mük. No: 6180271330


Sinan Güçlü

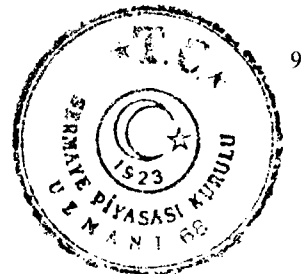
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLERİ A.Ş.**
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 34390 Levent / İstanbul
Sicil No: 275766
Mersis No: 0833002310100018
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr

**GAHANE YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüş Keri Sok. No: 5/1337
Beşiktaş / İSTANBUL



- ambalajların yönetmeliğe uygunluğunu kontrol etmek

gibi uygulamaları gerçekleştirmek ile yükümlüdürler.

Ambalaj Atığı Yönetmeliği, dağıtıcılara ve/veya perakende satıcılara bu yükümlülükleri hakkında üç seçenek sunmaktadır: biriken ambalajlar için ücret almak, belediyelerle sözleşme yapmak veya bu ambalaj atıklarının bertarafı için yetkili kuruluşlarla anlaşma yapmak. Şirket, depolarında oluşan ambalaj atıklarının Ambalaj Atığı Yönetmeliği'ne uygun olarak bertaraf edilmesi için TÜKÇEV ile sözleşme yapmıştır.

Çevre Kanunu kapsamında, ilgili yönetmelikler ve sair mevzuat uyarınca öngörülen atık depolama, atık bertarafı, atık su deşarjı yükümlülüklerine, tehlikeli ve tıbbi atık bertarafına ilişkin yasak ve sınırlamalara aykırı hareket edenler için 100 TL - 6.000.000 TL arasında değişiklik gösteren idari para cezaları öngörülmüştür. İlaveyen mevzuata aykırı hareket eden kişilerin ihlallerini derhal sonlandırmaları veya verilen süre içerisinde ihlalin giderilmemesi durumunda Çevre ve Şehircilik Bakanlığı il müdürlükleri tarafından faaliyetlerin kısmen, tamamen, süreli veya süresiz olarak durdurulmasına karar verilebilir veya ihlalin tekrarlanma sıklığına ve/veya etki ve önemine göre Çevre İzni iptal edilebilir.

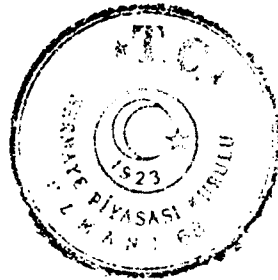
9.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Yoktur.

9.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi

Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Numarası	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
İş yeri	03/04/2017	385.000 TL	22.03.2018 2018_PEN_F1	Yatırım amaçlıdır.	61.206



Pentec
Pentec Teknoloji Ürünleri Doğrudan Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**GAYRİ MENKUL YATIRIM
ORTAKLIĞI A.Ş.**
Zincirli Mahallesi Tepecik Yolu
Domitkent Sok. No: 34327
Beşiktaş / İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler/Beşiktaş/Çengelköy/Beşiktaş
A.Ş. Kat:11 34390 Levent/Beşiktaş
Mersis No: 0833002710100016
Yatırımcıların Bilgi İçin

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	739.302.032	902.306.059	1.125.238.527
Nakit ve nakit benzerleri	117.678.548	77.053.838	210.674.107
Ticari Alacaklar	406.662.467	518.371.463	517.909.567
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	2.345.192	2.737.318	3.170.802
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	404.317.275	515.634.145	514.738.765
Diğer Alacaklar	420.413	552.894	543.719
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	420.413	552.894	543.719
Türev araçlar	-	100.727	-
Stoklar	211.805.148	298.451.700	375.619.400
Peşin ödenmiş giderler	276.455	403.195	459.523
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	175.881	326.005	6.036.206
Diğer dönen varlıklar	2.283.120	7.046.237	13.996.005
Duran Varlıklar	14.691.286	12.160.148	20.455.371
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	712.362	-	446.204
Maddi duran varlıklar	2.738.544	3.160.982	3.783.615
Maddi olmayan duran varlıklar	6.747.911	8.265.240	9.694.869
- Şerefiye	5.627.927	6.811.735	7.300.859
- Diğer maddi olmayan duran varlıklar	1.119.984	1.453.505	2.394.010
Ertelenmiş vergi varlığı	4.492.469	733.926	6.530.683
TOPLAM VARLIKLAR	753.993.318	914.466.207	1.145.693.898

-Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Mektep Yolu 4/Caddesi No: 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyükd. MSH/Referans: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Düyükdere Sok. No: 19 Kat: 9
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
Kat: 11 34330 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Sicil No: 257949
Mersis No: 0838002510180016
www.yapi.kredi.com.tr

	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	724.391.168	849.649.272	1.023.263.905
Kısa vadeli borçlanmalar	414.614.139	427.182.368	439.683.522
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	5.815.200	7.038.400	33.187.602
Ticari borçlar	257.332.448	380.397.222	425.796.582
- İlişkili taraflara ticari borçlar	10.244.824	15.077.379	8.920.019
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	247.087.624	365.319.843	416.876.563
Çalışanlara sağlanan faydalara kapsamında borçlar	1.175.477	1.382.142	1.906.013
Diğer borçlar	29.522.936	7.075.144	83.033.762
- İlişkili taraflara diğer borçlar	29.076.000	7.038.400	82.981.800
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	446.936	36.744	51.962
Türev araçlar	574.436	-	51.500
Ertelenmiş gelirler	5.467.835	13.937.876	20.211.885
Kısa vadeli karşılıklar	6.424.992	7.524.025	12.637.766
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	2.065.702	2.388.382	4.407.552
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	4.359.290	5.135.643	8.230.214
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	3.463.705	5.112.095	6.755.273
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.260.309	16.278.454	20.249.702
Uzun vadeli borçlanmalar	5.815.200	12.317.200	15.087.600
Uzun vadeli karşılıklar	1.445.109	3.961.254	5.162.102
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	1.445.109	3.961.254	5.162.102
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	731.651.477	865.927.726	1.043.513.607

	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
ÖZKAYNAKLAR			
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	22.341.841	48.538.481	102.180.291

-perfc
Perfekt Teknoloji Ürünleri ve Hizmetleri Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Maden Yolu 4. Cadde No: 1/4777 Ümraniye / İstanbul
Büyükd. Mük. No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

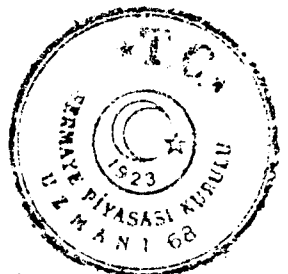
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Emel Mahallesi Tazemmün Yolu
Büyükd. Sok. Kat: 9/333
Beşiktaş / İstanbul

Siman Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Cad. Yapı Kredi Plaza
Kat: Kat: 1/ 94330 Üsküdar / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 287940
Mersis No: 0380002710100018
Yatırımcıların Bilgi İçin



	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
- Ödenmiş sermaye	31.724.000	31.724.000	31.724.000
- Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya (giderler)	10.231.717	16.149.797	21.905.672
Yeniden değerlendirme ve ölçüm kayıpları	(44.860)	(2.168.120)	(1.881.157)
Yabancı para çevrim farkları	10.276.577	18.317.917	23.786.829
- Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	4.382.450	4.382.450	4.382.450
- Geçmiş yıllar zararları	(32.013.043)	(23.996.326)	(12.778.246)
- Net dönem karı	8.016.717	20.278.560	56.946.415
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	22.341.841	48.538.481	102.180.291
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	753.993.318	914.466.207	1.145.693.898

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
KAR / ZARAR			
Hasılat	1.523.581.510	1.858.428.776	2.501.296.346
Satışların maliyeti (-)	(1.425.759.753)	(1.737.612.162)	(2.334.567.555)
Brüt kar	97.821.757	120.816.614	166.728.791
Genel yönetim giderleri (-)	(17.742.219)	(15.552.825)	(16.636.411)
Pazarlama giderleri (-)	(35.492.558)	(40.066.523)	(48.060.865)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	3.565.673	5.203.225	4.486.937
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(19.441.028)	(20.373.733)	(14.586.924)
Esas faaliyet karı	28.711.625	50.026.758	91.931.528
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	1.965.425	3.206.092	18.497.924
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	-	(386.238)	-
Finansman gideri öncesi faaliyet karı	30.677.050	52.846.612	110.429.452
Finansman giderleri (-)	(17.358.172)	(25.278.453)	(44.390.810)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	13.318.878	27.568.159	66.038.642
Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri)	(5.302.161)	(7.289.599)	(9.092.227)
- Dönem vergi (gideri)	-	(2.795.829)	-
- Ertelenmiş vergi (gideri)	(5.302.161)	(4.493.770)	(9.092.227)

-penta-
Penta Teknoloji Ürünleri Distribütörü / Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:10473 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6160271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

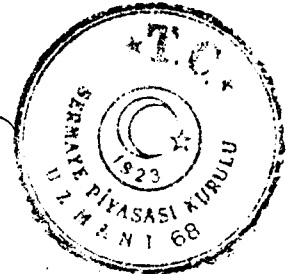
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KİYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüş Kiri Sok. No: 34337
Beşiktaş / İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıhhiye Cad. Yapı Kredi Plaza
ABN No: 227088
Mersis No: 081000231000016
Yatırımcıların Bilgilendirilmesi



	31 Aralık		
	2015	2016	2017
Sürdürülen faaliyetler dönem karı	8.016.717	20.278.560	56.946.415
DÖNEM KARI	8.016.717	20.278.560	56.946.415
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER / (GİDERLER)			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	3.343.630	5.918.080	5.755.875
- Yabancı para çevrim farkları	3.343.630	8.041.340	5.468.912
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm (kayıpları)	-	(2.654.075)	358.704
- Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelire ilişkin vergiler	-	530.815	(71.741)
- Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	-	530.815	(71.741)
Diğer Kapsamlı Gelir	3.343.630	5.918.080	5.755.875
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	11.360.347	26.196.640	62.702.290

Şirket, satışlarının (2017 mali yılında %64,1'i) ve alımlarının (2017 mali yılında %94,7'si) çoğunu ABD Doları cinsinden gerçekleştirmektedir. Şirket'in faaliyetleri için esas alınan para birimi ABD Doları olduğundan, TL'nin diğer para birimleri ve özellikle de ABD Doları karşısındaki değer kayıplarının Şirket'in faaliyetlerine, satışlarına ve brüt kâr marjına etkisi sınırlıdır.

Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla toplam 94,1 milyon ABD Doları ve 133,1 milyon TL tutarında banka kredisi bulunmaktadır. Ayrıca Yıldız Holding'e olan finansal borçların ödenmemiş kısmı da aynı dönem itibarıyla 22 milyon ABD Doları'dır. Banka kredilerinin çoğu sabit faizli olmakla birlikte, %96,9'u kısa vadeli. Faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmalar, Şirket'in bundan önceki faaliyet sonuçlarını etkilediği gibi, bu dalgalanmaların gelecekte de Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde etkili olmaları beklenmektedir.

Şirket işletme sermayesi ihtiyacı yoğun olan bir sektörde faaliyet gösterdiği için 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 467,7 milyon TL'dir.

Bilançodaki Önemli Değişiklikler

Nakit ve Nakit Benzerleri

2016 yılında, 2015 yılına göre %35 azalmıştır. Bunun en önemli nedeni stok seviyesindeki artış ve ilişkili taraflara yapılan ödemelerdir. 2017 yılında ise bir önceki yıla göre %173 artış göstermiştir. Ana sebep işletme faaliyetlerinden gelen tahsilat ve ödeme dengesinin pozitif katkısıdır.

-perita
Perita Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:11 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükemmeller 5180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU
1923
SARAYCIYI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tekerik Yolu
Dönüken Sok. No: 1 34332
Beşiktaş / İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34390 Levent / İstanbul
Sicil No:257660
Mersis No:0380002719100010
Tic. Sicil No:257660

Ticari Alacaklar

2016 yılında 2015 yılına göre %27 artmıştır. En önemli neden gerçekleşen %22 oranındaki satış büyümesidir. 2017 yılında ise bir önceki yıla göre aynı seviyede kalmıştır. Nakit ve Nakit Benzerleri açıklamasında değinildiği üzere daha etkin gerçekleşen tahsilatların pozitif katkısı bulunmaktadır.

Türev Araçlar

Şirket, TL ve yabancı para birimleri ile yapılan işlemlerdeki kur riskini azaltmak amacıyla türev araçlar kullanmaktadır. 2016 yılı sonundaki 100.727 TL tutarında türev varlık bulunmaktadır.

Stoklar

2016 yılında 2015 yılına göre gerçekleşen %22'lik net satış büyümesine bağlı olarak tutulan stok tutarında da %41 artış yaşanmıştır. Benzer eğilim 2017 yılında da devam etmiş ve stok seviyesi 2016 yılına kıyasla %26 artmıştır.

Diğer Dönen Varlıklar

Devreden KDV nedeniyle 2016 yılında bir önceki yıla göre %209; 2017 yılında ise bir önceki yıla göre %99 artmıştır.

Şerefiye

2015 yılında satın alınan Sayısal Grafik ve dağıtım hakkının elde edildiği Autodesk markası nedeniyle hesaplanan şerefiye tutarı ABD Doları döviz kuruna bağlı olarak 2016 yılında %21, 2017 yılında ise %7 oranında artmıştır.

Ertelenmiş Vergi Varlığı

2016 yılında, geçmiş yıl zararlarındaki azalış nedeniyle bu hesap %84 azalırken, 2017 yılında şirket birleşmesi etkisiyle %790 oranında artış göstermiştir.

Ticari Borçlar

Stoklardaki artışa bağlı olarak 2016 yılında bir önceki yıla göre %48, 2017 yılında ise 2016 yılına göre %12 oranında artmıştır.

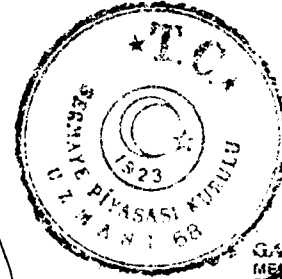
Diğer Borçlar

2016 yılında ilişki taraflara olan borçların bir kısmının kapatılmasıyla %76 oranında azalırken, 2017 yılında kullanılan ilave borçlar ile %1074 artmıştır.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No:1 Kat:1 / Beşiktaş / İstanbul
Büyükdere Mükellefleri 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün



**GAHATLİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Emir Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüşüm Sok. No:1 Kat:1
Beşiktaş / İstanbul

İsinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:1 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No:287080
Mersis No:083300231900000
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr

Türev Araçlar

Şirket TL ve yabancı para birimleri ile yapılan işlemlerdeki kur riskini azaltmak amacıyla türev araçlar kullanmaktadır. 2015 yılı sonunda 574.436 TL tutarında türev yükümlülük bulunurken, 2016 yılında türev varlık bulunduğu için bakiye sıfırlanmıştır. 2017 yılındaki türev yükümlülük tutarı ise 51.500 TL'dir.

Gelir Tablosundaki Önemli Değişiklikler

Hasılat ve Brüt Kâr

Bir önceki yıla göre Şirket'in net satışları 2016 yılında %22, 2017 yılında ise %35 oranında artmıştır. Brüt kâr tutarındaki artış oranları ise sırasıyla %24 ve %38'dir. Brüt kâr değişimi ile hasılat değişimi arasındaki farklar 2015 yılında %6,4 olan brüt kar marjının, 2016 yılında %6,5'e, 2017 yılında ise %6,7'ye yükselmesinden dolayıdır.

Esas Faaliyet Kârı

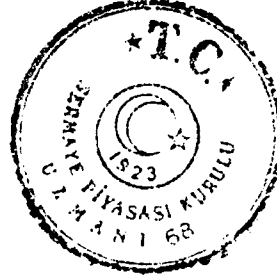
Şirketin 2016 yılındaki esas faaliyet kârı bir önceki yıla göre %74 artmıştır. 2017 yılında ise 2016 yılına göre artış oranı %84'tür. Bu artışlardaki en önemli unsur, sırasıyla %24 ve %38 oranlarında artan brüt kâra karşın, faaliyet giderleri ile net esas faaliyetlerden diğer giderlerdeki artışın 2016 yılında %2 ve 2017 yılında %6 ile sınırlı kalmasıdır.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

2016 yılında yatırım faaliyetleri geliri 2015 yılına göre %63, 2017 yılında ise 2016 yılına göre %477 artmıştır. 2016 yılındaki değişim faiz geliri kaynaklı iken, 2017 yılındaki büyük artışın nedeni ise Exper Bilgisayar'ın satın alınması sonucunda elde edilen kârdır. Bu kârın sebebi ise Exper Bilgisayar'ın defter değerinin altında satın alınmasıdır.

Finansman Giderleri

2016 yılında mali borç ve/veya finansman oranlarındaki artışa bağlı olarak bir önceki yıla göre %46, 2017 yılında ise %76 oranında artmıştır.



-penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 Kat:25 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Deniz Keri Sok. No: 3 Kat: 3
Beşiktaş / İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27560
Mersis No: 0830002519100010
www.yapi kredi.com.tr

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

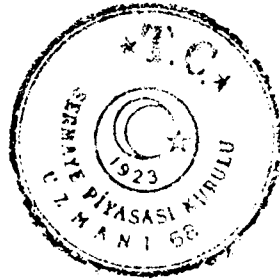
Şirket'in Faaliyet Sonuçlarını Etkileyen Temel Faktörler

Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkileyen çeşitli faktörler bulunmaktadır. Geçmişte, Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkilemiş olan ve gelecekte de Şirket'in mali sonuçlarını etkileyeceği öngörülen faktörlerden en önemlilerine ilişkin değerlendirmeler aşağıda yer almaktadır. Aşağıda sayılanların dışında kalan faktörlerin de Şirket'in gelecekteki faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde önemli etkileri olabilir.

Makroekonomik Gelişmeler

Şirket, hasılatının tamamına yakını Türkiye'deki faaliyetlerinden elde etmektedir. Türkiye'deki makroekonomik gelişmeler ve bu gelişmelerin tüketicinin alım gücü, Şirket ürünlerine olan talep ve Şirket'in maliyetleri üzerindeki etkisi, Şirket'in faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde etkilemektedir. Türkiye'nin GSYİH'si, 2001 yılında 200,3 milyar ABD Doları iken, 2016 yılında 863,7 milyar ABD Doları'na yükselmiştir. Türk ekonomisi 2013 yılında %8,5 oranında, 2014 yılında %5,2 oranında, 2015 yılında %6,1 oranında, 2016 yılında %3,2 ve 2017 yılında %7,4 oranında büyüme kaydetmiştir (Kaynak: Dünya Bankası). Bu rakamlar, Türk ekonomisindeki büyümenin sağlam yapısını ortaya koymaktadır. GSYİH'deki büyümeye paralel olarak, kişi başına GSYİH 2001 yılında 3.766 TL iken 2017 yılında 38.660 TL'ye ulaşmıştır (Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu). OECD, yıllık reel GSYİH büyümesinin 2017 yılında %3,4, 2018 yılında %3,5 ve 2019 yılında ise %5,0'ın üzerinde olacağını öngörmüştür. (Kaynak: OECD Küresel Ekonomik Görünüm Raporu Haziran 2017¹²). Şirket, kişi başına düşen GSYİH büyümesinin özel tüketim ve harcanabilir gelir büyümesine yansımaları ve bu bağlamda Şirket'in ürünlerine olan talebin de artmasını beklemektedir. Dolayısıyla, Şirket yakın zamanda elverişli bir faaliyet ortamı beklemektedir.

Buna karşılık, faaliyet giderlerinin Şirket yönetimi tarafından yakından takip edilmesi sebebiyle, makroekonomik gelişmelerin Şirket maliyetlerine etkisi sınırlıdır. Örneğin, Türkiye'de 2016 ve 2017 yıllarında asgari ücretteki %30 ve %8 oranındaki artışlara rağmen, Şirket'in personel giderleri ABD Doları bazında 2016 yılında sadece %2,9 oranında artmış olup, 2017 yılında ise %4,1 oranında azalmış (personel giderleri TL bazında, 2016 yılında %14,4 ve 2017 yılında %15,6 oranında artış göstermiştir) personel giderlerinin hasılatlara oranı hem 2016 yılında hem 2017 yılında düşüş göstermiştir. Bu etkenler, Şirket'in değerlendirme konusu dönemdeki kârlılığını olumlu etkilemiştir.



¹²[http://risk.gtb.gov.tr/data/594cc9f31a79f597c413cf21/OECD%20K%C3%BCresel%20Ekonomik%20G%C3%B6r%C3%BCn%C3%BCm%20Raporu%20\(Haziran%202017\)_web.pdf](http://risk.gtb.gov.tr/data/594cc9f31a79f597c413cf21/OECD%20K%C3%BCresel%20Ekonomik%20G%C3%B6r%C3%BCn%C3%BCm%20Raporu%20(Haziran%202017)_web.pdf)

-perito
Perito Teknoloji Yatırım Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Makale Yolu 4.Cadde, No:1/34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6160271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

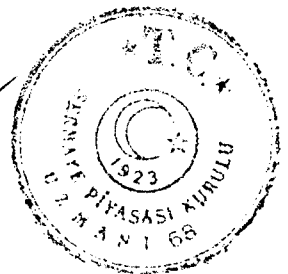
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Nispetiye Mahallesi Tercan Yolu
Dünya Kent Sok. No: 94337
Beşiktaş - 34398 İstanbul

Şinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YATIRIM KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Sıyir Ödeme, Cad. Yaptı Kredi Pazarı
No: 10 Kat: 9 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257380
Mersis No: 330002181000000
www.yatirimkredi.com.tr



Büyüyen marka portföyü ve genişleyen ürün yelpazesi

Şirket'in hasılatı ve brüt kâr marjı, tedarikçileriyle olan ilişkilerinin başarısından etkilenmektedir. Değerlendirme konusu dönemlerde görülen hasılat artışı, Şirket'in marka portföyüne eklenen yeni markaların ve mevcut markalar nezdinde sunulan ürün yelpazesindeki genişlemenin ortak sonucudur.

Satış kanalları ve ürün çeşitliliği

Şirket'in hasılatı (i) perakende satıcılar; (ii) katma değer ile satan satıcılar; (iii) bayiler ve (iv) alt dağıtıcılar olmak üzere dört temel satış kanalından elde edilmektedir. Bu dört satış kanalı haricinde, tedarikçiler ve pasif hesaplar diğer müşteri türlerini oluşturmaktadır. Şirket'in pazarlık gücüne, sektördeki rekabete, gerekli işletme sermayesi seviyelerine, müşterilere sunulan hizmetlere ve çeşitli diğer faktörlere bağlı olarak bu kanallar arasında net kâr marjları farklı olabilmektedir.

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	Toplam Hasılat Oran (%)	Toplam Hasılat Oran (%)	Toplam Hasılat Oran (%)
Perakende satıcı	42,5	43,4	41,4
Katma değer ile satan satıcı	26,1	26,3	28,9
Bayi	13,5	13,4	15,6
Alt dağıtıcılar	17,2	16,4	13,7
Diğer ¹	0,7	0,5	0,4
Toplam	100,0	100,0	100,0

Notlar:

(1) Faturalandırma yapılan tedarikçileri ve pasif hesapları kapsamaktadır.

Bazı ürünlerin kâr marjının diğerlerinden daha yüksek olması nedeniyle, Şirket'in sattığı ürünlerin çeşitliliği de brüt kâr marjı üzerinde etkili olmaktadır. Şirket'in ürün çeşitliliği (i) bilgisayar, (ii) bilgisayar bileşenleri, (iii) dış aksam ve aksesuarlar, (iv) yazıcı ve sarf malzemeleri, (v) sunucular, veri saklama ve ağ oluşturma aygıtları, (vi) akıllı telefonlar ve (vii) yazılımlar olmak üzere yedi stratejik hedef ürün sınıfına ayrılmaktadır.

Şirket'in bilgisayar kategorisindeki faaliyetleri sürdürülebilir ve istikrarlı olarak devam etmekle birlikte, Şirket'in stratejisi, hedefini yazılım, sunucu, veri depolama ve ağ ürünlerine yönelik sınıflar başta olmak üzere daha kârlı ürünleri de kapsayacak şekilde genişletmektir. Söz konusu ürünlerin satışının toplam satışlara oranında görülen artış, Şirket'in brüt kârlılığında artışı da beraberinde getirmiştir. Şirket, bu ürünlerin satışının toplam satışlara oranını daha da arttırmayı planlamaktadır.

Aşağıdaki tabloda, belirtilen yıllar itibarıyla farklı ürün sınıflarının toplam satışlara oranı görülmektedir:

Perda
Perda Teknoloji Ürünleri Dağıtım, Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:13475 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6150271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Beşiktaş Yolu
Kat:Kent Sokağı 134367
Beşiktaş / İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapi Kredi Plaza
A Blok Kat:1 34330 Levent / İSTANBUL
Sicil No:257842
Merkezi Sicil No:0380002318100018
www.yatirimmenkul.com.tr

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	Toplam Satışlara Oran (%)	Toplam Satışlara Oran (%)	Toplam Satışlara Oran (%)
Bilgisayar	49,1	45,1	42,3
Bilgisayar Bileşenleri	10,6	11,5	12,0
Çevre birimleri ve aksesuarlar	13,5	14,1	14,1
Yazıcı ve sarf malzemeleri	10,7	9,8	8,7
Sunucular, veri depolama ve ağ ürünleri	8,7	9,4	13,1
Akıllı telefonlar	0,6	3,1	2,5
Yazılımlar	6,8	7,0	7,3
Toplam	100,0	100,0	100,0

Döviz kuru dalgalanmaları

Şirket'in faaliyetlerinden elde ettiği gelir ve giderler ABD Doları bazında hesaplanmaktadır. Şirket'in faaliyetleri, TL ile ABD Doları arasındaki ve çok sınırlı bir oranda da TL ile diğer para birimleri arasındaki kur dalgalanmalarından etkilenmektedir. Her ne kadar ABD Doları dışındaki para birimleriyle gerçekleştirilen tüm satışlar için Şirket tarafından vakit geçirmeksizin kur riskine karşı koruma sağlanmakta ve bu amaçla da opsiyondan çok vadeli işlem sözleşmeleri tercih edilmekte olsa da Şirket'in faaliyet sonuçları kur dalgalanmalarından etkilenebilmektedir. Kur dalgalanmalarının etkileri arasında aşağıdakiler yer almaktadır:

Satışların zamanlaması üzerindeki etkiler

Şirket, satışlarının çoğunu (2017 yılında %64,1'i) ABD Doları cinsinden gerçekleştirmektedir. Tüketici tercihlerini geçici olarak etkileyebilen unsurlardan olan TL'nin ABD Doları karşısındaki ani değer kayıplarının Şirket ürünlerine olan talebe kısa vadeli olumsuz etkisi 2015 ile 2017 yılları arasında makul düzeylerde gerçekleşmiş olup, bu etki satışlara yıl bazında bakıldığında, daha da düşük düzeydedir. Tüm bunlara bakıldığında genel olarak satışlar üzerindeki söz konusu etkinin sınırlı kaldığı söylenebilmektedir. Örneğin, 2017 yılında TL'nin ABD Doları karşısındaki %21 oranındaki değer kaybına rağmen, Şirket'in hasılatı ABD Doları bazında %11,6, TL bazında ise %34,6 oranında artmıştır.

Brüt kâr marjı

Şirket'in ürün alımları ağırlıklı olarak ABD Doları üzerinden yapılmaktadır. Şirket'in 2015, 2016 ve 2017 yıllarında ABD Doları üzerinden gerçekleştirdiği alımların toplam alımlara oranı, sırasıyla %93,8, %93,8 ve %94,7 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in faaliyetleri için esas alınan para birimi ABD Doları olduğundan, TL'nin diğer para birimleri ve özellikle de ABD Doları karşısındaki değer kayıplarının Şirket'in faaliyetlerine ve brüt kâr marjına etkisi sınırlıdır.

-penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım, Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No: 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükemmül 6160271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

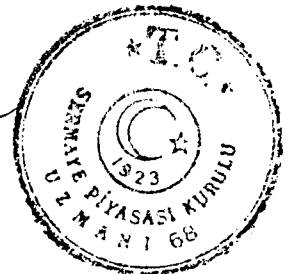
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Demirkerem Sok. No: 34327
Beşiktaş / İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Ödözü Cad. Yapı Kredi Plaza
ABD 10611 2300 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Sicil No: 257468
Mersis No: 0833000251000000
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr



Kira ve diğer işletme giderleri

Şirket'in faaliyetlerinde kullandığı merkez binası ve iki deposu da dahil olmak üzere bütün binalar kira sözleşmelerine dayalı olarak kullanılmaktadır ve bu sözleşmeler çerçevesinde kira bedelleri TL olarak belirlenmiştir. Şirket'in faaliyetlerinde çoğunlukla kullandığı para birimi ABD Doları olduğundan, TL'nin ABD Doları karşısındaki değer kayıpları kira sözleşmeleri açısından Şirket'in yararına olmaktadır. Toplam kira giderlerinin hasılatı oranı, 31 Aralık 2017 itibarıyla %0,11 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in faaliyetlerinde kullandığı binaların kira süresi bir yıl süreyle yenilenebilmektedir.

Şirket araçlarının kira maliyetleri Euro bazında olup, bu araçlara ilişkin kira sözleşmeleri üç yıl veya dört yıllık sürelerle yenilenebilmektedir.

Şirket'in diğer işletme giderlerinin çoğu da TL cinsindendir ve TL'nin düzenli değer kaybı, söz konusu kayıplar ani şekilde gerçekleşmediği ölçüde, Şirket'in finansal sonuçları açısından elverişli bir durum yaratmaktadır.

Faiz oranlarındaki dalgalanmalar

Şirket'in kullanmış olduğu banka kredilerinin ödenmemiş kısmı, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla toplam 94,1 milyon ABD Doları ve 133,1 milyon TL tutarında olup, ayrıca Yıldız Holding'e olan finansal borçların ödenmemiş kısmı da aynı dönem itibarıyla 22 milyon ABD Doları'dır. Bu banka kredilerinin çoğu sabit faizli olmakla birlikte, Şirket'in kredilerinin %96,9'u kısa vadeli. Faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmalar, Şirket'in bundan önceki faaliyet sonuçlarını etkilediği gibi, bu dalgalanmaların gelecekte de Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde etkili olmaları beklenmektedir. Kredilerin faiz giderleri, 2015, 2016 ve 2017 yıllarında sırasıyla 24,6 milyon TL, 25 milyon TL ve 37,5 milyon TL olarak değişkenlik göstermiştir. Anılan yıllarda banka kredileri faiz oranlarına bakıldığında ise, TL faiz oranlarının 2015 yılında %10,20, 2016 yılında %14,10 ve 2017 yılında %14,70 ile %16,75 değişkenlik göstermiş olduğu, ABD Doları faiz oranlarının ise aynı yıllar için sırasıyla %2,65 ile %3,45, %2,65 ile %3,85 ve %2,65 ile %6,40 olduğu görülmektedir. Anılan yıllarda, Yıldız Holding'e olan finansal borçlara uygulanan ABD Doları faiz oranları sırasıyla %2,89, %4,39 ve %5,49 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket satın alımları

Şirket'in değerlendirmeye konu olan yıllardaki büyümesi çoğunlukla organik olmakla birlikte, Şirket bir kısım stratejik şirket satın alımları da gerçekleştirilmiştir. Bu devralmalarda gözetilen temel hedefler yeni pazarlara ve yeni dağıtım kanallarına erişim kazanmak, yeni tedarikçilerle iyi ilişkiler kurmak, yetenekli yeni çalışanları ve bunların sunacağı imkânları Şirket'e kazandırmak, yazılımlar gibi Şirket'in mevcut ürün yelpazesini tamamlayacak nitelikteki yeni ürünleri ve katma değerli hizmetleri (kar marjlarını artıran satış öncesi, satış sonrası ve teknik servis imkânları gibi hizmetler) elde etmek olmuştur. Şirket, 2015 ve 2017 yılları arasında iki Şirket devralmış olup, bu devralmalar Şirket'in mevcut ürün ve hizmet portföyünün gelişmesine katkıda bulunmuştur:

- Sayısal Grafik'in devralınması ile Şirket Autodesk'in tek distribütörü haline gelmiş ve ayrıca Sayısal Grafik'in yazılım satış ve pazarlaması alanındaki katma değerli distribütörlük anlayışını ve uzmanlığını bünyesine katmıştır. Şirket bunun yanı sıra, Sayısal Grafik sayesinde tedarikçi

-penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:1 34735 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükemmeler 6180271330


Sinan Güçlü

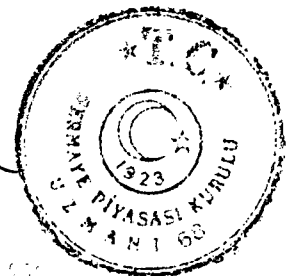
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi, Yeşil Köyü
Dönüştürme Sok. No: 13 Kat: 3
Beşiktaş / İstanbul

**YATIRIM KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Büyükdere Çifti Yasa- Kırkpınar Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257600
Mersis No: 08330002375100010
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



- **Exper Bilgisayar**’ın devralınması ile **Şirket Exper** markalı masaüstü bilgisayar, dizüstü bilgisayarlar ve tabletler ile ihtiyaca özel üretim imkanı elde etmiştir. Bu devralma sonucunda 2017 yılında 17,8 milyon TL’lik net nakit çıkışı gerçekleşmiş olup, **Exper Bilgisayar**’ın pazarlık edilerek devralınması sebebiyle 16,3 milyon TL’lik kar oluşmuş ve 2017 yılında yatırım faaliyetlerinden gelirler altında kaydedilmiştir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği bilgi teknolojileri dağıtım sektöründe, hem brüt kârın net satışlara oranı (bir başka deyişle brüt kâr marjı) hem de faaliyetlerden elde edilen gelirin net satışlara oranı (bir başka deyişle esas faaliyet kâr marjı) düşüktür. Geçmiş dönemlere bakıldığında, Şirket'in anılan marjlarının tedarikçilerin indirim ve iadelere ilişkin farklı tutumları, Şirket tarafından ürünlerin tedarikçilere iade edilme koşulları ve fiyat koruması için uyulması gereken süreler de dâhil olmak üzere, Şirket'in tedarikçileri ile olan ilişkilerinin şart ve koşullarından ve rekabetçi fiyat baskısından etkilendiği görülmektedir. Genellikle tedarikçilerin tavsiye edilen son kullanıcı fiyatları bulunmakta olup, distribütörler ise rekabet ve pazardaki talebe uygun olarak satış fiyatlarını belirlemektedir. Rekabetçi fiyat baskısının ve tedarikçilerin kısıtlayıcı koşullarının yakın gelecekte de süreceği düşünülmektedir. Bunlara ek olarak, Şirket'in gelecekteki taleplere, ürün temini imkânlarına, piyasa koşullarına, ürünlerin uygunluğuna ve pazarlanma kabiliyetine dayalı projeksiyonlardan yararlanarak belirlediği stok seviyesi de anılan marjlar üzerinde etkili olup bu etkinin gelecekte de sürmesi mümkündür. Talepteki herhangi bir ani düşüş ya da satılan ürünlere dair hızlı teknolojik gelişmeler Şirket'in elinde kullanılmayan ya da aşırı stok birikmesine sebep olabilir. Söz konusu faktörlerin etkilerini hafifletmek amacıyla Şirket'in fiyatlandırma politikalarında, stok yönetim süreçlerinde ve tedarikçi programlarının işleyişinde değişiklikler yapılmıştır ve bunların daha da iyileştirilmesine yönelik çalışmalar sürdürülmektedir. Ayrıca, giderlerin karşılanması ve/veya satış fırsatlarının güçlendirilmesi amacıyla, müşterilere sunulan koşul ve şart uygun düştüğü ölçüde takip edilmekte ve bu koşul ve şartların tedarikçilerin Şirket'e sunduğu koşullarla mümkün olduğu ölçüde uyumlu hale getirilmesine çalışılmaktadır. Şirket'in kârlılığını arttırmak için ürün yelpazesinin çeşitlendirilmesine de çaba gösterilmekte olup, ürün çeşitliliğini arttırmak için başvuru alan seçenekler arasında hizmet paketleri (garanti süresi uzatımı gibi), yazılım abonelikleri ve yenilemeleri yer almaktadır.

İşletme sermayesi ve borçlanma

Bilgi teknolojileri ürünlerin dağıtımı, işletme sermayesine yoğun olarak ihtiyaç duyulan bir sektördür. Bu açıdan Şirket'in faaliyetleri, ticari alacak hesapları ve stokları başta olmak üzere önemli bir miktarda işletme sermayesini gerektirmekte olup, bu ihtiyaç kısmen tedarikçi ticari borç hesaplarından karşılanmaktadır. Genel olarak, Şirket'in işletme sermayesi yatırımının satış hacmindeki artışa paralel şekilde artması ve düşük

satışlara paralel olarak düşmesi söz konusu olsa da, Şirket, 2015 ve 2017 yılları arasında net işletme sermayesi yeterliliğini aynı seviyelerde tutmuş ve hatta Şirket'in gelirleri artış göstermiştir. Şirket işletme sermayesi ihtiyacını ağırlıklı olarak tedarikçilerden elde ettiği satıcı kredileri (vadeli satışlar), ticari alacaklar ve kredilerden karşılamaktadır. Şirket, esas faaliyet kâr marjlarının düşük olması nedeniyle, işletme sermayesi, esas faaliyetlerden elde edilen nakit miktarı ve borç ve nakit seviyelerinin yönetimine özellikle önem vermektedir. Öte yandan, günlük bazda bakıldığında Şirket'in borç ve/veya nakit seviyelerinde müşterilerden yapılacak tahsilatların ve tedarikçilere yapılacak periyodik ödemelerin zamanlamasına bağlı olarak kayda değer dalgalanmalar görülebilmektedir. Her ayın sonuna doğru müşterilerden gelen ödemelerin daha yüksek oranda olması, özellikle Şirket'in tedarikçilerine yaptığı ödemelerinin zamanlamasıyla örtüşmesi durumunda, dönem sonlarında üç aylık dönem veya yılın tamamına kıyasla daha düşük borç ve daha yüksek nakit bakiyelerine ulaşılmaktadır. İşlerin genel büyümesinin desteklenmesi, işletme sermayesi ihtiyacındaki değişiklikler, yeni şirket satın alımlarının finansmanı, hisse geri alımları veya işe yönelik yatırımlar nedeniyle, gelecekte Şirket'in borçlanma ihtiyaçlarında artış ve/veya nakit seviyelerinde düşüş söz konusu olabilir.

Mevsimsellik

Şirket'in faaliyetlerinde sınırlı da olsa mevsimsel farklılıklar görülmektedir. Genel olarak Şirket satışlarının en yüksek olduğu dönem, özellikle hem tedarikçilerin hem de müşterilerin yıllık bütçelerini tamamlama gayretleri sebebiyle dördüncü üç aylık dönem; en zayıf olduğu dönemler ise, genel olarak işletmelerin en az aktif olduğu dönemler olan ilk ve ikinci üç aylık dönemdir. Hem ticari hem de tüketici talebini olumsuz yönde etkileyen, resmi ve özel kurumların ve işletmelerin yaz tatilini kapsamı nedeniyle üçüncü üç aylık dönemin ilk iki ayı zayıf dönem olarak kabul edilse de, okulların başladığı ay olan Eylül ayında, Şirket daha yüksek tutarda satış gerçekleştirmektedir. 2017 yılında, Şirket satışlarının %23,1 ve %21,7'si sırasıyla birinci ve ikinci üç aylık dönemlerde gerçekleşmiş olup, %24,7'si ve %30,5'i sırasıyla üçüncü üç aylık dönem ve dördüncü üç aylık dönemde gerçekleşmiştir.

2015, 2016 ve 2017 Mali Yıllarına İlişkin Faaliyet Sonuçları

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarına ilişkin konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu içermektedir:

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(TL)		
Hasılat	1.523.581.510	1.858.428.776	2.501.296.346
Satışların maliyeti (-)	(1.425.759.753)	(1.737.612.162)	(2.334.567.555)
Brüt kâr	97.821.757	120.816.614	166.728.791
Genel yönetim giderleri (-)	(17.742.219)	(15.552.825)	(16.636.411)
Pazarlama giderleri (-)	(35.492.558)	(40.066.523)	(48.060.865)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	3.565.673	5.203.225	4.486.937
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(19.441.028)	(20.373.733)	(14.586.924)

Penta
Penta Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No:11 Kat:1 / Beşiktaş / İstanbul
Büyükdere / 6160271330

Sinan Güçlü

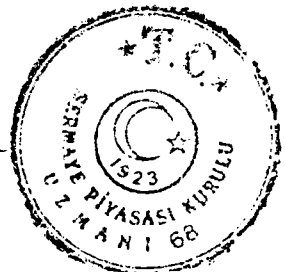
GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

GAYRİ MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Sok. No: 11 Kat: 3
Beşiktaş / İstanbul / 34332
Tic. Sic. No: 27998

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Caddesi Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 80380 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 257988
Mersis No: 0838002018100018
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(TL)		
Esas faaliyet kârı	28.711.625	50.026.758	91.931.528
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	1.965.425	3.206.092	18.497.924
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	-	(386.238)	-
Finansman gideri öncesi faaliyet karı	30.677.050	52.846.612	110.429.452
Finansman giderleri (-)	(17.358.172)	(25.278.453)	(44.390.810)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kâr	13.318.878	27.568.159	66.038.642
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri (-)	(5.302.161)	(7.289.599)	(9.092.227)
Dönem kârı	8.016.717	20.278.560	56.946.415

Hasılat

Şirket'in hasılatı, ürün ve hizmetlerin satışından kaynaklanan satış hasılatını ifade eder. Elde edilen veya edilecek satış bedelinin gerçeğe uygun değerinden tahmini müşteri iadeleri, iskonto ve benzer indirimlerin düşülmesiyle hasılat tutarı bulunur. Ürünlerin satışından elde edilen hasılat, ürünlerin teslim edilerek mülkiyetin alıcıya geçtiği ve aşağıda yer alan tüm koşulların gerçekleştiği an itibarıyla dikkate alınır.

- Şirket'in ürünler satılan ürünler üzerinde mülkiyet ile bağlantılı olduğu ölçüde devam eden yönetsel herhangi bir katkısının veya efektif kontrolünün olmaması.
- Yanılma payı olmaksızın hasılat tutarının hesaplanabilmesi.
- Satışlardan elde edilen ekonomik menfaatlerin Şirket'e geçmesi.
- İşlem maliyetinin yanılma payı olmaksızın hesaplanabilmesi.

Tedarikçiden elde edilen alınan hasılat primleri ve indirimler, tedarikçilerin Şirket'in verdiği hizmetlerden yararlandığı dönemde tahakkuk esasına göre satılan ürünün maliyetinden indirilir.

Tüketici ürünleri, satış iadelerinin ana bileşenini oluşturmaktadır.

Satış indirimleri, hedef satış iskontoları ve fiyat farklarından oluşmaktadır. İlgili mali yıllar boyunca fiyat farkları neredeyse sabit kalmıştır. Satış faturalarına yansıtılan indirimler; tedarikçiler tarafından desteklenen projelere verilen özel indirimler veya liste fiyatından yapılan indirimlerdir. Bu indirimler, Şirket'in brüt kar marjı hedeflerini olumsuz yönde etkilememektedir.

Şirket hasılatının tamamına yakını Türkiye'deki satışlardan elde edilmekle birlikte, çoğu Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nden olmak üzere, Şirket'in küçük bir miktar da yurt dışı satış hasılatı söz konusudur.

Aşağıda yer alan tablo, anılan dönemler açısından Şirket hasılatının dağılımını göstermektedir:

-Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Ticaret ve Hizmetler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34773 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYE
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

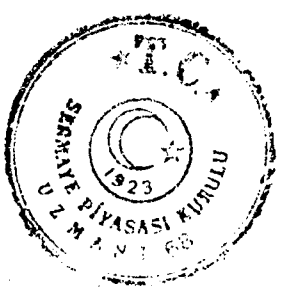
Mustafa Ergün

GAHİRETİ YATIRIM MENKUL KİYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Tuzak Yolu
Domitkari Sok. No: 34/27
Beşiktaş / İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 287088
Mersis No: 0810002319100018
www.ykdi.com.tr



	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(TL)		
Yurt içi satışlar	1.620.228.350	1.949.236.141	2.634.675.616
Yurt dışı satışlar	16.495.118	17.556.067	26.129.133
Satış iadeleri (-)	(91.419.370)	(82.500.455)	(104.955.939)
Satış indirimleri (-)	(21.722.588)	(25.862.977)	(54.552.464)
Toplam	1.523.581.510	1.858.428.776	2.501.296.346

31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 1,9 milyar TL olan hasılat, 642,9 milyon TL (veya %35) artarak, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda 2,5 milyar TL'ye ulaşmış olup, hem mevcut hem yeni tedarikçi sözleşmeleri kapsamındaki satışlardaki artışı göstermektedir.

Liste fiyatı üzerinden yapılan indirimlerin artması sonucunda, satış indirimleri 2017 yılında 28,7 milyon TL (veya %111) artmıştır. Verilen satış indirimlerinin, Şirket'in brüt kar marjına olumsuz etkisi bulunmamaktadır.

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren mali yılda 1.523 milyon TL olan hasılat, 335 milyon TL (veya %22) artarak, 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 1.858 milyon TL'ye ulaşmış olup, hem mevcut hem yeni tedarikçi sözleşmeleri kapsamındaki satışlardaki artışı ve 2015 yılına kıyasla 2016 yılında satış iadelerindeki düşüşü göstermektedir.

Şirket'in ABD Doları bazında elde ettiği hasılatı 2015 ve 2017 yılları arasında düşük bir miktarda azalma gösterse de, ilgili mali yıllarda, Şirket'in elde ettiği hasılatın büyük bir kısmı ABD Doları bazında gerçekleşmiştir. Şirket'in ABD Doları bazında elde ettiği hasılatı, 2015, 2016 ve 2017 yıllarında toplam hasılatının sırasıyla %67, %66 ve %64'ünü oluşturmuştur. Aynı yıllarda, Şirket'in TL bazında elde ettiği hasılatı, TL bazında müşterilere yapılan satışlardaki artış sebebiyle toplam hasılatının yüzdesi olarak artmış olup, 2015, 2016 ve 2017 yıllarında toplam hasılatının sırasıyla %33, %34 ve %36'sını oluşturmuştur.

Satışların maliyeti

Şirket'in satış maliyetleri, satışlardan hasılat elde edilmesi için doğrudan maruz kalınan maliyetlerden oluşmaktadır. Bu çerçevede, Şirket'in kendi müşterilerine satmak üzere tedarikçilerinden yaptığı alımların maliyetinden, tedarikçilerin sunduğu hasılat primlerinin ve indirimlerin (sıklıkla fiyat koruması olarak) düşülmesiyle elde edilen maliyeti, satılan ürünlerin bedeli ve ayrıca 2017 yılında Exper Bilgisayar'ın devralınması nedeniyle Şirket'in kendi ürettiği ürünlerin maliyetini (11,3 milyon TL) ifade eder.

İskontolar, satış indirimleri, stok koruma ve satıcılardan alınan diğer benzer ödenekler satılan malların maliyetinden düşülmektedir. Genellikle fiyat koruması, distribütör sözleşmelerine bağlı olarak tedarikçiler tarafından sağlanır ve stokların değerindeki düşüşten kaynaklanan maliyetleri veya elde edilen stokları fiyat indirimlerinde karşılamayı amaçlar. Tedarikçilerin, Şirket stoklarındaki bir ürünün piyasa fiyatını düşürmesi durumunda, tedarikçi sistemine göre ya fiyat koruma tutarı otomatik olarak hesaplanmakta veya Şirket tarafından önce söz konusu tutar tedarikçiden talep edilerek indirim alınmaktadır.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No: 34773 Beşiktaş / İstanbul
Büyük Mükemmeler 5180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

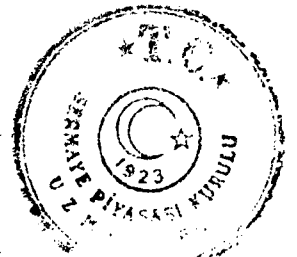
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıfır Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüş Kiriş Sok. No: 34367
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Cad. Varlık Kurum Plaza
Kat: 4 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257562
Mersis No: 083300025100010
www.ykmenkul.com.tr



Tedarikçilerden satın alınan ürünlerin önemli bir kısmı ABD Doları bazındadır. 2015, 2016 ve 2017 yıllarında, Şirket'in toplam satın alımlarının sırasıyla %93,8'i, %93,8'i ve %94,7'si ABD Doları bazında gerçekleşmiştir.

İlgili dönemler içindeki hasılat artışına paralel olarak, 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 1,7 milyar TL olan satış maliyetleri 597 milyon TL (veya %34) artmış ve 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda 2,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in satış maliyetlerinin hasılat içindeki oranı 2016 ve 2017 yıllarında nispeten istikrarlı bir seyir izlemiş, 2016 yılında %93,5 iken 2017 yılında %93,3 olarak gerçekleşmiştir.

Benzer şekilde, ilgili dönemler içindeki hasılat artışına paralel olarak, 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren mali yılda 1,4 milyar TL olan satış maliyetleri 311,9 milyon TL (veya %22) artmış ve 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 1,7 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in satış maliyetlerinin hasılat içindeki oranı 2015 ve 2016 yıllarında nispeten istikrarlı bir seyir izlemiş, 2015 yılında %93,6 iken, 2016 yılında %93,5 olarak gerçekleşmiştir.

Brüt kâr

Yukarıda belirtilen sebeplerle, 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 120,8 milyon TL olan brüt kâr 45,9 milyon TL (veya % 38) artmış ve 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda 166,7 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bunun sonucunda, 2016 ve 2017 yıllarında brüt kâr marjları da sırasıyla %6,5 ve %6,7 olarak gerçekleşirken, küçük bir artış görülmüştür.

Yine yukarıda belirtilen sebeplerle, 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren mali biten yılda 97,8 milyon TL olan brüt kâr 23 milyon TL (veya % 24) artmış ve 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 120,8 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bunun sonucunda, 2015 ve 2016 yıllarında sırasıyla %6,4 ve %6,5 olarak gerçekleşen brüt kâr marjlarında küçük bir artış görülmüştür.

Şirket, anılan dönemlerdeki brüt kâr artışının temel olarak satış hacimlerindeki genel artıştan kaynaklandığını düşünmektedir. Brüt kâr marjındaki artışın bir diğer nedeni ise, Şirket'in daha yüksek kar marjlı ürün ve hizmetlerin satışına odaklanma stratejisi ve bu stratejinin beraberinde getirdiği ürün çeşitlendirmesidir.

Genel yönetim giderleri

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(bin TL)		
Personel giderleri	3.970	2.883	3.692
Ofis giderleri	1.724	1.605	2.433
Sigorta giderleri	1.843	1.536	2.348
Bilişim giderleri	1.325	1.543	2.286
Amortisman giderleri ve itfa payları	1.696	1.403	1.619

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım - Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 160271330

Sinan Güçlü

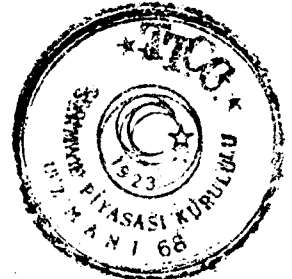
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Soyakdere Cad. Vapra İşmerkezi Kat:1
A Blok Kat:11 34390 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27596
Mersis No: 330002319100018
Yatırımcıların Bilgilendirilmesi İçin

GAMERİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Emir Mahallesi Teşvikiye Yolu
Darıyeri Sok. No: 1 34327
Beşiktaş - İSTANBUL



	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(bin TL)		
Şüpheli alacak karşılıklarına ilişkin giderler	2.871	2.874	25
Diğer	4.313	3.710	4.234
Toplam	17.742	15.553	16.636

Şirket'in genel yönetim giderleri, Şirket'in işleriyle genel olarak ilgili olan ve pazarlama ve dağıtım faaliyetlerine tahsis edilmemiş giderlerden oluşmaktadır. Bu giderler, çalışanlara sağlanan faydaların giderlerini (pazarlama ve dağıtım faaliyetlerinin personeline ilişkin olanlar hariç), ofis giderlerini, sigorta giderlerini, yıpranma ve amortisman giderlerini, bilgi teknolojileri giderlerini, danışmanlık giderlerini, temel olarak yeme içme hizmetleri, temizlik hizmetleri ve idari hizmetler için taşeronlara yapılan ödemelerden oluşan dışarıdan sağlanan hizmetlerin giderlerini ve yemekler, enerji tüketimi, vergi ve mükellefiyetlere ilişkin diğer genel giderleri içermektedir. Bu harcamaların bir kısmı, Yıldız Holding'den alınan çeşitli hizmetlere ilişkindir.

31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 15,6 milyon TL olan genel yönetim giderleri 1 milyon TL (veya %7) artmış ve 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda 16,6 milyon TL olmuştur. Bu artışta enflasyonla da ilintili olarak personel giderleri, ofis giderleri, sigorta giderleri, bilişim giderleri vb. harcamalardaki artışlar etkili olmuştur.

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren mali yılda 17,7 milyon TL olan genel yönetim giderleri ise, 2,1 milyon TL (veya %12) azalışla 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 15,6 milyon TL olmuştur. Bu düşüşteki en temel etken, 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren mali yılda 4 milyon TL olan çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin giderlerin 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 2,9 milyon TL'ye gerilemesidir. Söz konusu gerileme, 2013 ve 2015 yılları arasındaki devrallmaların ardından gerçekleşen operasyonel yeniden yapılanma çabalarının sonucunda sağlanmıştır.

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(bin TL)		
Personel giderleri	23.912	29.005	33.185
Kargo giderleri	5.928	6.114	7.630
Kira giderleri	1.851	1.996	1.992
Diğer	5.652	4.947	7.246
Toplam	35.493	40.067	48.061

Pazarlama satış ve dağıtım giderleri, Şirket'in pazarlama ve satış faaliyetlerine ilişkin giderlerden oluşmaktadır. Bu giderler pazarlama ve satış departmanlarında istihdam edilen personele sağlanan faydaların giderlerini, kargo ve bununla ilgili diğer nakliye, etiketleme vb. giderlerini, depo kiralarnı, pazarlama ve

-Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No: 1 / 34779 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

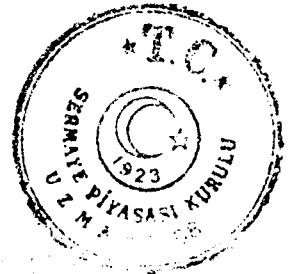
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYE
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**YAPİ KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
Kat: 11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27590
Mersis No: 083300238100018
www.ykmenkul.com.tr

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy



dağıtım faaliyetlerine ilişkin ofis giderlerini, temizlik hizmetleri ve idari hizmetler için taşeronlara yapılan ödemelerden oluşan dışarıdan sağlanan hizmetlerin giderlerini, pazarlama ve reklam giderlerini, temsil- ağırlama ve seyahat giderlerini ve diğer ilgili giderleri içermektedir.

31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 40,1 milyon TL olan pazarlama ve satış giderleri 8 milyon TL (veya %20) artarak 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda 48,1 milyon TL olmuştur. Şirket faaliyetlerindeki büyümeyi karşılamak amacıyla bu dönem içinde personel sayısının artması nedeniyle, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin giderler 4,2 milyon TL, satış artışına bağlı olarak kargo giderlerindeki artış da 1,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren mali yılda 35,5 milyon TL olan pazarlama ve satış giderleri 4,6 milyon TL (veya %13) artarak 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 40,1 milyon TL'ye ulaşmıştır. En büyük etki çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin giderlerdeki 5,1 milyon TL tutarındaki artıştan gelmektedir.

Başta satış ve pazarlama ekipleri olmak üzere, çalışan ücretlerinin önemli bir kısmı çalışanların hedeflenen bütçeyi tutturma oranlarına bağlıdır.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri, temel olarak ticari borçların vadeli ödemelerinden elde edilen reeskont faiz gelirleri, vergi cezalarına ilişkin olarak açılmış dava sonucunda gümrük işlemleri nedeniyle ödenen ceza bedelinin iadesi ve diğer başka gelirler ile ticari alacakların tahsilatı için ayrılmış ancak konusu kalmayan karşılıklardan oluşmaktadır.

31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 5,2 milyon TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirler, 0,7 milyon TL (veya %14) düşmüş ve 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda 4,5 milyon TL olmuştur. Bu düşüşün temel nedeni, ticari alacaklara ilişkin ayrılan karşılıklardaki tahsilatların 2,1 milyon TL gerilemedir.

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren mali yılda 3,6 milyon TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirler ise, 1,6 milyon TL (veya %46) artarak 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 5,2 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu artışın temel nedeni, tahsil edilen ticari alacaklar nedeniyle sonlandırılan karşılıklardaki 1,4 milyon TL'lik artıştır.

Esas faaliyetlerden diğer giderler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri, temel olarak müşterilerden alınan vadeli tahsilatlara ilişkin reeskont faiz giderleri, kur farkı giderleri ve diğer giderlerden (gümrük işlemleri nedeniyle ödenen ceza bedelini de içermek üzere) oluşmaktadır.

31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 20,4 milyon TL olan esas faaliyetlerden diğer giderler, 5,8 milyon TL (veya %28) azalarak 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda 14,6 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklanan kur farkı giderlerindeki 7,2 milyon TL'lik düşüşten kaynaklanmaktadır.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Distribütörlüğü Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Makale Yolu 4.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Müktefi No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

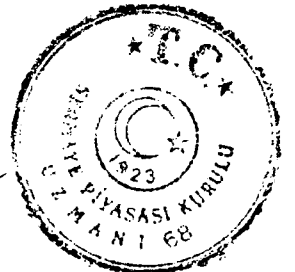
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Siler Mahallesi T.C. Sok. Yolu
Doruk Keri 9 Kat: 901 34183
Sicil No: 274280

Sihân Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLERİ A.Ş.**
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 7 34390 Levent / İSTANBUL
Sicil No: 279880
Mersis No: 08300022310100010
Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.



31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 25,3 milyon TL olan finansman giderleri, 19,1 milyon TL (veya %76) artmış ve 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda 44,4 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bunun temel nedeni, faiz giderlerindeki 17,3 milyon TL'lik artıştır. Türkiye'deki finansman maliyetlerinde görülen genel artış, Şirket faaliyetlerinde görülen ölçek büyümesi ve de Şirket'in TL cinsi borçlarının ağırlığındaki değişim 2016 yılında %9,4'ten 2017 yılında %28,15'e yükselmesine paralel olarak, Şirket'in hem TL hem de ABD Doları ortalama kredi borcu bakiyesi ve dolayısıyla finansman maliyeti, 2017 yılında 2016 yılına kıyasla artmıştır.

Kredi kartlarına ilişkin komisyon masrafları ve diğer finansman giderleri, hem kredi kartı komisyonlarını hem de müşterilere sağlanan erken ödeme indirimlerini kapsamaktadır. 2016 yılına kıyasla 2017 yılında her iki kalem de artmış olup, bu artışın temel nedeni yüksek hacimli satışların gerçekleştirilebilmesi için yapılan erken ödeme indirimlerindeki artıştır.

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren mali yılda 17,4 milyon TL olan finansman giderleri ise, 7,9 milyon TL (veya % 46) artarak 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 25,3 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bunun temel nedeni, 2015 yılıyla karşılaştırıldığında toplam faiz harcamaları azalsa da, net kur farkı kazancındaki yaklaşık 6 milyon TL'lik azalmadır.

Sürdürülen faaliyetler vergi giderleri

Şirket, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yıl için, sürdürülen faaliyetler 9,1 milyon TL tutarında vergi gideri kaydetmiştir. Bu da, 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yıl için vergi gideri kaydedilen 7,3 milyon TL'ye kıyasla %25 oranında bir artışa tekabül etmektedir.

Şirket'in 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 27,6 milyon TL olan devam eden faaliyetlerden doğan vergi öncesi kârı, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda 66 milyon TL'ye yükselmiş olsa da 2017 yılında Exper Bilgisayar'ın devralınması ile gelen vergi kalkanı etkisi (16,4 milyon TL) sayesinde 2017 yılında ödenecek vergi gideri ortaya çıkmamıştır. Bunun sonucu olarak, Şirket'in efektif vergi oranı 2016 yılında %26,4 iken, 2017 yılında bu oran %13,8 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket, 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yıl için, devam eden faaliyetlerden 7,3 milyon TL tutarında vergi gideri kaydetmiştir. Bu da, 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren mali yıl için vergi gideri kaydedilen 5,3 milyon TL'ye kıyasla %37 oranında bir artış demektir. Ancak, Şirket'in fonksiyonel para biriminin ABD doları olması nedeniyle, Şirket'in 2016 yılındaki efektif vergi oranı (%26,4), 2015 yılındaki orana kıyasla (%39,8) daha düşük olarak gerçekleşmiştir.

Dönem Karı

Yukarıda açıklanan sebeplerle paralel olarak Şirket'in 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 20,3 milyon TL olan dönem kârı 36,6 milyon TL (veya %181) artarak, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda 56,9 milyon TL'ye ulaşmıştır.

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren mali yılda 8 milyon TL olan kâr ise, 12,3 milyon TL (veya %153) artarak, 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 20,3 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Pembe Teknoloji Grup A.Ş. Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34770 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180971330

Sinan Güçlü

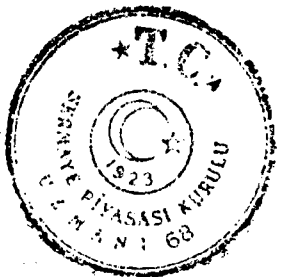
GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

YATIRIM KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Katip Çelebi Bulvarı
No: 11 Kat: 11 06530 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 287350
Mersis No: 080500319000010
www.yatirimkredi.com.tr

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Katip Çelebi Bulvarı
No: 11 Kat: 11 06530 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 287350
Mersis No: 080500319000010
www.garantiyatirim.com.tr



Likidite ve Özkaynaklar

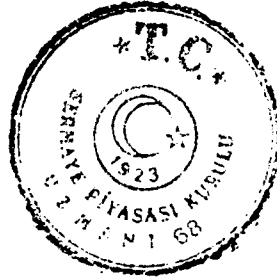
Şirket, bir dağıtım firması olduğundan faaliyetlerini sürdürebilmek için özellikle alacak hesapları ve stok başta olmak üzere önemli miktarda işletme sermayesi yatırımına ihtiyaç duymakta olup, bu ihtiyaç kısmen Şirket'in tedarikçilere olan borç hesaplarından sağlanmaktadır.

Şirket'in temel likidite kaynakları, faaliyetlerden elde edilen nakit akışından ve banka kredilerinden oluşmaktadır. Şirket'in, işbu İzahname tarihi itibarıyla mevcut borç ve yükümlülüklerini vaktinde yerine getirebilmesi için gereken likiditeye ve finansman temini imkânlarına sahip olduğu düşünülmektedir.

Konsolide nakit akışına ilişkin değerlendirme

Aşağıda yer alan tablo Şirket'in ilgili dönemleri itibarıyla nakit akışını özetlemektedir:

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(bin TL)		
İşletme faaliyetlerinden elde edilen/(işletme faaliyetlerinde kullanılan) nakit	35.840	50.505	111.597
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen/(yatırım faaliyetlerinde kullanılan) nakit	(5.454)	2.310	62.844
Finansman faaliyetlerinden elde edilen/(finansman faaliyetlerinde kullanılan) nakit	(32.224)	(108.943)	(50.667)
Yabancı para çevrim farklarının nakit ve benzerleri üzerindeki etkisi	24.097	15.503	9.846
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış)	22.258	(40.625)	133.620
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	95.420	117.679	77.054
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	117.679	77.054	210.674



Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım: Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu A.Ç. Sokak No:1/34770 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 0180371330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**GAHARİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Zülfü Mahallesi, Yeşil Yolu
Dönüş Kiri Sok. No: 34137
Beşiktaş/İSTANBUL

Binan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 9 34390 Levent/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274989
Mersis No: 0330002310100018
Yatırımcılarla İletişim: 0212 343 43 43

İşletme faaliyetlerinden elde edilen/(işletme faaliyetlerinde kullanılan) nakit akışları

31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 50,5 milyon TL olan işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışı 61,1 milyon TL (veya %121) artarak, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda 111,6 milyon TL'ye ulaşmıştır. En büyük etkenlerden biri, 2016 yılına kıyasla 2017 yılında net dönem karındaki 36,7 milyon TL artıştır. Diğer etken ise 2016 yılında 19,1 milyon TL net işletme sermayesinden kullanılan nakit olmasına karşın; 2017 yılında 6,5 milyon TL net işletme sermayesinden elde edilen nakdin olmasıdır. Net işletme sermayesindeki bu değişim 2016 yılına göre 25,6 milyon TL fazla nakit akışı oluşturmuştur.

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren mali yılda 35,8 milyon TL olan işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışı ise, 14,7 milyon TL (veya %41) artarak, 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 50,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu artışın en temel nedeni, 2015 yılına göre 2016 yılında 12,2 milyon TL daha fazla net dönem karı bulunmasıdır.

Yatırım faaliyetlerinden elde edilen/(yatırım faaliyetlerinde kullanılan) nakit akışı

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda Şirket'in yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akışı 62,8 milyon TL olmuştur. Bu tutar, 2017 yılında Exper Bilgisayar'ın Yıldız Holding'den devralınmasından dolayı, Exper Bilgisayar'ın Yıldız Holding'den alacaklarının Şirket tarafından tahsil edilmesinden kaynaklanan ilişkili taraflardan diğer alacaklardaki tahsilatın 81,8 milyon TL'lik etkisini de kapsamaktadır.

31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda Şirket'in yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akışı 2,3 milyon TL olmuştur. Bu tutar, vadesi gelen mevduatlardan doğan 3,2 milyon TL tutarındaki faiz gelirlerinden elde edilen nakde karşın, 0,9 milyon TL tutarındaki yatırım amaçlı gayrimenkul satış zararı ve değer kaybını da yansıtmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren mali yılda yatırım faaliyetleri için kullandığı nakit tutarı 5,4 milyon TL olmuştur. Bu durumun ana etkeni, Şirket'in bağlı kuruluşu Sayısal Grafik hisselerinin 2015 yılında devralınmasında kullanılan 7,9 milyon TL tutarındaki nakit çıkışıdır.

Finansman faaliyetlerinden elde edilen/(finansman faaliyetlerinde kullanılan) nakit akışları

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı nakit, 44 milyon TL tutarındaki faiz ödemesini etkisiyle 50,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda finansman faaliyetleri için kullandığı nakit tutarı 108,9 milyon TL olup, 81,3 milyon TL tutarındaki banka kredileri ve ilişkili taraflara olan finansal nitelikli borçların geri ödenmesi ve 27,7 milyon TL tutarındaki faiz ödemesinden kaynaklanmaktadır.

Finansal Borçluluk

Şirket'in 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllara ilişkin finansal borçlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

-Penta
Penta Teknoloji Ürünleri ve Hizmetleri A.Ş.
Organik Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No: 33/73 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mük. No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

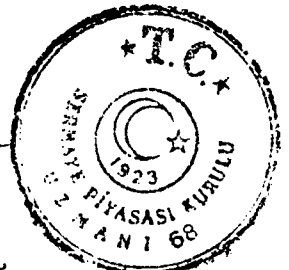
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Taşınak Yolu
Döner Kiri Sok. No: 1 Kat: 3463
Beşiktaş / İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Taşınak Yolu
Döner Kiri Sok. No: 1 Kat: 3463
Beşiktaş / İSTANBUL
Mersis No: 038000221900010
www.yatirimkredi.com.tr



	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(bin TL)		
Kısa vadeli banka kredileri	420.429	434.221	472.871
Uzun vadeli banka kredileri	5.815	12.317	15.088
Toplam krediler	426.244	446.538	487.959

Şirket'in ilgili dönemler itibarıyla finansal faaliyetlerden kaynaklanan borçlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(bin TL)		
Banka kredileri	426.244	446.538	487.959
İlişkili taraflardan olan krediler	29.076	7.038	82.982
Toplam krediler	455.320	453.576	570.941

Şirket'in ilgili dönemler itibarıyla söz konusu finansal borçlarının para birimi cinsinden dökümü aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(bin TL)		
TL	44.121	40.832	133.100
ABD Doları	382.123	405.706	354.859
Toplam krediler	426.244	446.538	487.959

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Şirket ile on farklı banka ve finansal kuruluş arasında akdedilmiş toplam 26 adet kredi sözleşmesi bulunmaktadır.

Yıldız Holding Şirket'in 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla olan borçlarının sırasıyla 345.258.970 TL, 377.843.200 TL ve 397.133.000 TL'lik kısımları için garanti vermiştir. Söz konusu garantiler, transfer fiyatlandırması kurallarına uygun olarak mutabık kalınan oranlarda Şirket için finansal harcama oluşturmaktadır. Şirket, Yıldız Holding'e söz konusu garantilere ilişkin olarak ilgili dönemler itibarıyla sırasıyla 5 milyon TL, 4,5 milyon TL ve 6,4 milyon TL ödeme yapmıştır.

Sermaye Harcamaları

Şirket, faaliyetlerinin olağan akışı dâhilinde sermaye harcamaları yapmaktadır. Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla Şirket'in brüt sermaye harcamalarının dökümü yer almaktadır:

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 6. Cadde No:1/34775 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mük. No: 6150271330

Sinan Güçlü

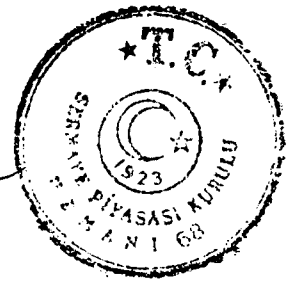
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLERİ A.Ş.**
Sakarya Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 7/34350 Levent / İSTANBUL
Sicil No: 287488
Mersis No: 0330002319000018
Tic. Sicil No: 274800

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Akmerkez B Blok
Dünya Kent Sok. No: 9 Kat: 9
Beşiktaş - İSTANBUL



	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(TL)		
Tesis, makine ve cihazlar	17.920	-	88.790
Taşıtlar	77.659	316.544	2.671
Demirbaşlar	806.843	128.131	1.145.172
Özel maliyetler	409.631	304.844	316.669
Haklar ve lisanslar	-	-	208.451
Diğer maddi olmayan varlıklar	503.311	616.248	1.107.643
Toplam	1.815.364	1.365.767	2.869.396

Şirket faaliyetlerinin doğası gereği, Şirket'in sahip olduğu duran varlık sayısı ve bu duran varlıklara ilişkin yaptığı harcamalar nispeten azdır. Bu çerçevede, Şirket'in yıllık sermaye harcamaları hasılatın %0,1'inden azını oluşturmaktadır.

Maddi olmayan varlıklar, SAP, IBM Cognos, Microsoft CRM, Bayinet ve sair bilgi teknolojileri altyapılarını kapsamaktadır. Şirket'in sahip olduğu haklar ve lisanslar, Bayinet ve Penta markalarını da kapsamaktadır.

Net işletme sermayesi

Şirket'in net işletme sermayesi ihtiyacını karşılamak için sermaye yatırımı yapması gerekmektedir. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in ticari alacakları 517,9 milyon TL, stokları ise 375,6 milyon TL olup, bunlar 425,8 milyon TL tutarındaki ticari borç bakiyesiyle kısmen dengelenmektedir. 2015 ve 2017 yılları arasında Şirket'in satışlarındaki %28,1 YBBO'luk artışa rağmen, net işletme sermayesi aynı seviyelerde kalmış ve %0,1 YBBO'luk bir küçülme yaşamış olup; Şirket'in ortalama net işletme sermayesinin hasılatına oranı 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla %23,7'den, 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla %23,5'e ve 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla %18,7'ye gerilemiştir. Müşteriler tarafından yapılan ödemeleri her ayın sonuna doğru yoğunlaşması sebebiyle, Şirket'in satıcılarına yaptığı ödemelerin zamanlaması ile birlikte ele alındığında, genellikle üç aylık veya yıllık dönemlere kıyasla dönem sonlarında Şirket'in alacakları daha düşük olarak ortaya çıkmakta ve Şirket daha yüksek nakit bakiyeleri elde etmektedir. İşlerin genel büyümesinin desteklenmesi, işletme sermayesi ihtiyacındaki değişiklikler, yeni şirket satın alımlarının finansmanı, hisse geri alımları veya işe yönelik yatırımlar nedeniyle, gelecekte Şirket'in borçlanma ihtiyaçlarında artış ve/veya nakit seviyelerinde düşüş söz konusu olabilecektir. Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacının, gelecek yıllardaki büyümesine paralel olarak artma ihtimali bulunmakla birlikte, Şirket'in, gelecekteki olası büyümesini finanse etmek için yeterli nakit akışına ve kredi elde etme imkânlarına sahip olduğu düşünülmektedir.

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(bin TL)		
Ticari alacaklar	406.662	518.371	517.910
Stoklar	211.805	298.452	375.619
Ticari borçlar	257.332	380.397	425.797

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım, Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Makale Yolu A.Çadele İşlet. 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mük. No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

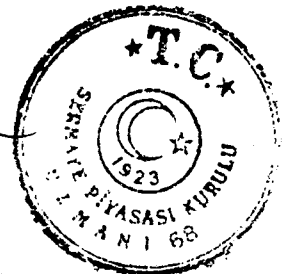
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi İzmit Çay Yolu
Dışişleri Sok. No: 34 Kat: 34357
Beşiktaş / İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sakarya Cad. Vapı Kredi Plaza
Kat: 11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257550
Mersis No: 033000219100016
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr



	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(bin TL)		
Net işletme sermayesi	361.135	436.426	467.732

Şirket, işletme sermayesi ihtiyacı için banka kredileri kullanmak yerine, tedarikçilerden ek vade talep etmeyi (tedarikçi finansmanı) ve söz konusu ek vade nedeniyle oluşabilecek finansman giderlerine katlanmayı tercih edebilir. Bu model, Şirket'in ticari borçlarına ilişkin devir hızını arttıracak ve Şirket'in finansal kaldıraç etkisini azaltacaktır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, söz konusu model müzakere aşamasındadır. Şirket, bu modelden elde edilecek menfaatlerin ek masraflardan daha fazla olması halinde bu modeli kullanmayı düşünmektedir.

Nakit akışı

Bir dağıtım şirketi olarak Şirket'in faaliyetleri, başta alacak hesapları ve stoklar olmak üzere işletme sermayesine önemli yatırımlar yapılmasını gerektirmekte olup bu gereksinimin bir kısmı Şirket'in tedarikçilerine olan ticari borçlarıyla karşılanmaktadır. Şirket'in operasyonel nakit akışlarının önemli bir unsuru nakit dönüşüm döngüsüdür ("net nakit günleri"). Şirket'in net nakit günleri, alacak hesaplarında bekleyen satış günleri ile stokların elverişli olduğu günlerin toplamından, borç hesaplarında bekleyen satın alım günlerinin çıkarılması ile elde edilmektedir. Şirket, yıl boyunca nakit dönüşüm döngüsünü günlük olarak yönetmekte ve finansal tablolarında yılsonu bilanço tarihindeki nakit dönüş döngüsüne yer vermektedir.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 itibarıyla, gün bazında nakit dönüşüm döngüsünün unsurları yer almaktadır:

	31 Aralık*		
	2015	2016	2017
Ticari alacak tahsilat süresi (gün)	87,1	90,8	75,6
Stok devir süresi (gün)	54,7	53,6	52,7
Ticari borç ödeme süresi (gün)	65,6	67,0	63,0
Nakit çevrim süresi (gün)	76,2	77,5	65,3

Notlar:

* Ticari alacakların tahsilat süresi (gün), 365 gün x (ortalama ticari alacaklar / hasılat) olarak hesaplanmaktadır. Stokların devir süresi (gün), 365 gün x (ortalama stok / satılan malların maliyeti) olarak hesaplanmaktadır. Ticari borçların ödeme süresi (gün), 365 gün x (ortalama borçlar / satılan malların maliyeti) olarak hesaplanmaktadır. Nakit çevrim süresi, (ticari alacak tahsilat süresi (gün) + stok devir süresi (gün)) – ticari borç ödeme süresi (gün) olarak hesaplanmaktadır.

Şirket'in 2015 yılında 66 gün olan borç devir süresinin 2017 yılında 63 güne düşmesinin temel nedenlerinden biri, bazı tedarikçilerinin Şirket'e erken ödeme indirimi teklif etmesidir. Bu indirim üzerinden elde edilecek karın finansman giderinden daha fazla olması durumunda, Şirket erken ödeme yapmayı tercih edebilmektedir. Bu düşüşün bir diğer nedeni ise, Şirket'in tedarikçilerinin toplam ticari mal alımı içindeki

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mükerrer No: 51 80271330

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

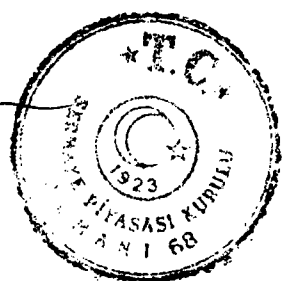
Mustafa Ergün

GAHİTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tapu No: 10327
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Gıçlı

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Çiğdem Caddesi Kat: 5
A Blok Kat: 5 34390 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267480
Mersis No: 03800015100015
www.gahiti.com.tr



paylarının değişimidir (Şirket tarafından doğrudan ithal edilen ürünlerin tedarikçilerinin ağırlığının artması gibi).

Şirket alacaklarına ilişkin olarak, banka kredilerinin faiz oranlarına kıyasla indirim oranlarında faktoring esasını kullanmayı tercih edebilir. 31 Aralık 2017 itibarıyla, Şirket alacaklarının yaklaşık %7'si gayrikabili rücu olarak bir faktoring şirketine devredilmiştir. Söz konusu tutar, alacaklar ve borçlardan mahsup edilmiştir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer kaybına uğramamış alacaklarının vadelerini göstermektedir:

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(bin TL)		
Vadesi üzerinden 1 ila 30 gün geçmiş	40.103	113.239	108.697
Vadesi üzerinden 1 ila 3 ay geçmiş	49.461	13.513	7.972
Vadesi geçmiş alacaklar toplamı	89.564	126.752	116.669
Teminat altına alınmış kısım	50.153	68.958	91.277

Şirket'in vadesi geçmiş alacaklarının yarısından fazlası birkaç müşteriden olan alacaklarından oluşmaktadır. Vade dışında ödemelerdeki gecikme çoğunlukla bu müşterilerin ödemelerini belirli bir günde bir haftalık veya aylık olarak yapmaları nedeniyle gerçekleşmektedir. Fatura tarihi ile müşterinin ödeme yaptığı tarih eşleşmeyebilir ve bu da alacakların tahsilinde birkaç gün gecikmeye neden olabilir. 31 Aralık 2017 itibarıyla Şirket'in vadesi geçmiş ticari alacaklarının %78'inden fazlası sigorta kapsamındadır.

Şirket, stok ve borç seviyesinin optimizasyonuna yönelik devam eden çalışmaların ve tedarikçi finansmanı uygulamasına başlanmasının nakit dönüşümü döngüsünün geliştirilmesi açısından daha fazla imkan sağlayacağını düşünmektedir.

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Hasılat ve Brüt Kâr

Bir önceki yıla göre Şirket'in net satışları 2016 yılında %22, 2017 yılında ise %35 oranında artmıştır. Brüt kâr tutarındaki artış oranları ise sırasıyla %24 ve %38'dir. Brüt kâr değişimi ile hasılat değişimi arasındaki farklar 2015 yılında %6,4 olan brüt kar marjının, 2016 yılında %6,5'e, 2017 yılında ise %6,7'ye yükselmesinden dolayıdır.

Esas Faaliyet Kârı

Şirketin 2016 yılındaki esas faaliyet kârı bir önceki yıla göre %74 artmıştır. 2017 yılında ise 2016 yılına göre artış oranı %84'tür. Bu artışlardaki en önemli unsur, sırasıyla %24 ve %38 oranlarında artan brüt kâra karşın,

penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 Kat:3 / Beşiktaş / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

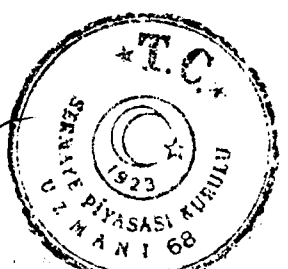
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Sok. No: 1 Kat: 3
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Bulçlu

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Vad. Yapı Kredi Plaza
Akmerkezi Kat: 330 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Sicil No: 257988
Merkezi No: 030692219100010
www.yatirimmenkul.com.tr



faaliyet giderleri ile net esas faaliyetlerden diğer giderlerdeki artışın 2016 yılında %2 ve 2017 yılında %6 ile sınırlı kalmasıdır.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

2016 yılında yatırım faaliyetleri geliri 2015 yılına göre %63, 2017 yılında ise 2016 yılına göre %477 artmıştır. 2016 yılındaki değişim faiz geliri kaynaklı iken, 2017 yılındaki büyük artışın nedeni ise Exper Bilgisayar'ın satın alınması sonucunda elde edilen karıdır. Bu karın sebebi ise Exper Bilgisayar'ın defter değerinin altında satın alınmasıdır.

10.2.3. İhraççı'nın, İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Şirket, faaliyetleri sebebiyle kredi riski, likidite riski, faiz riski ve kur riski gibi çeşitli risklere maruz kalmaktadır. Genel risk yönetiminin bir parçası olarak, faiz oranı değişikliklerinden ve kur farklarından doğan risklerle kredi risklerinin yönetimi için, türev ürünlerine ve diğer araçlara başvurulmaktadır. Şirket, aşırı riskli veya yüksek riskli durumlara bağlı riskleri hafifletmek için hem alacak hem borç hesaplarına ilişkin kredi koşullarını ve kredi limitlerini aktif olarak kullanmaktadır. Şirket, türev ürünler de dahil olmak üzere spekülasyon amaçlarla hiçbir finansal aracın alım satımını yapmamakta, bu amaçla menkul kıymetlere yatırım yapmamaktadır.

Kredi riski

Kredi riski, Şirket'in müşterilerinin veya sözleşme taraflarının kendilerine düşen sözleşmesel yükümlülükleri yerine getirmemeleri yüzünden Şirket'i mali olarak zarara uğratan risktir. Kredi riski, her bir işlemin karşı tarafına yönelik alınabilecek risklerin sınırlanması, ürün ve para birimi konsantrasyonu ve bu sınırlamalara ilişkin maruz kalınan risklerin izlenmesi yoluyla yönetilmekte ve kontrol edilmektedir. Şirket, riskin dengelenmesi amacıyla bazı müşterilerinden teminat da almakta olup, söz konusu teminatlar 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket alacaklarının %15'ini oluşturmaktadır. Ayrıca, Şirket'in alacaklarının %43'ü Coface tarafından sigortalı olup, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket alacaklarının 224,3 milyon TL tutarındaki kısmı Coface sigortası kapsamındadır.

Şirket'in ayırdığı şüpheli alacak karşılıkları 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla sırasıyla 2,9 milyon TL, 2,9 milyon TL ve 25 bin TL'dir. Ticari alacaklar için ayrılan şüpheli alacak karşılığı, açılan davalara ve risk durumuna göre belirlenmiştir.

Vadeli satışlardan doğabilecek zararların kontrol altına alınabilmesi için, müşterilerin kredi yeterliliği Şirket'in bilgi teknolojisi sistemleri üzerinden yakından izlenmektedir. Söz konusu sistemlerde, her bir müşterinin ödeme geçmişine ilişkin bilgiler ve diğer ilgili bilgiler yer almaktadır. Şirket'in müşteri kredi riskini takip eden ayrı bir ekibi bulunmaktadır. Ayrıca Şirket'in Coface ile bazı müşterilere sağlanan kredili satışların %43'ünü olası zararlara karşı sigorta ettirdiği poliçesi mevcuttur. Bazı durumlarda, Şirket müşterilerinden kişisel teminatlar da almaktadır. Kredili satış koşullarını sağlayan müşterilere, genellikle 30 gün ile 90 gün arasında değişen ödeme süreleri verilmektedir. Şirket, bunlara ek olarak, ön ödemeli, kredi kartı ödemeli ve teslimat üzerine ödemeli satışlar da yapmaktadır.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4/Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükemmeler 6180271630

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

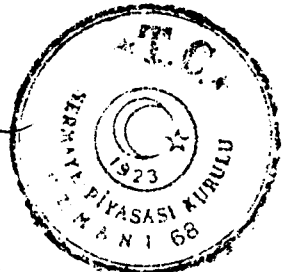
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüş Keri Sok. No: 24/33
Beşiktaş - İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 34330 Levent / Beşiktaş
ABN No: 257848
Muhur No: 388002349100018
www.yatirimci.kurum.gov.tr



Likidite riski

Likidite riski, normal veya zorlu koşullarda Şirket'in ödeme yükümlülüklerini vadeleri geldiğinde yerine getirememesi riskidir. Bu riski sınırlamak için, Şirket yönetimi, likidite riskine ilişkin beklentileri belirlemekte, nakit akışlarını yakından izlemekte ve Şirket varlıklarının ve yükümlülüklerini dengelenmesi suretiyle kaynakların ve kullanıma hazır fonların sürdürülebilirliğini sağlamaktadır.

Faiz oranı riski

Faiz oranı riski, finansal araçların gerçeğe uygun değerinin veya finansal araçlardan gelecek nakit akışının faiz oranlarındaki değişimlerden etkilenme riskidir.

Şirket'in finansal borçlarının çoğu sabit faizli olmakla birlikte, bunların genellikle kısa vadeli olması ve dolayısıyla yenilenmeyi gerektirmesi nedeniyle, Şirket'in faiz oranı riski bulunmaktadır. 2017 yılında LIBOR faiz oranlarında gerçekleşebilecek +/- 100 baz puanlık bir değişim, Şirket'in karı üzerinde +/- 181 bin TL etkisi olacaktır.

Kur riski

Şirket'in kârı, finansal durumu ve nakit akışları, döviz kurlarındaki dalgalanmaların etkilerine maruz kalmaktadır. Şirket'in temel nitelikteki işlemleri ABD Doları cinsinden gerçekleştirilmekte olup, döviz kuru riski ağırlıklı olarak TL ve Avro için söz konusudur. Şirket varlıkları, genel olarak Şirket yükümlülükleriyle aynı para cinsindendir ve Grup'un işlevsel para birimi olan ABD Doları'dır. Şirket faaliyetlerinin çoğu da ABD Doları olarak gerçekleştirilmektedir. Bu durum, operasyonel açıdan döviz kuru riskini hafifletmektedir. Şirket'in temel döviz kuru riski, genellikle Şirket'in belli bir zamandaki TL alacaklarına ilişkin pozisyonu açısından koruma sağlamak için kullanılan TL kredilerinden doğmaktadır.

Şirket'in ilgili para birimlerinde %10 oranındaki kur değişikliklerine karşı duyarlılığı aşağıdaki tabloda gösterilmekte olup, tablo açısından diğer tüm değişkenler sabit tutulmuştur. Aşağıdaki değerlendirme, belirtilen tarihler itibarıyla Şirket'in döviz cinsinden parasal ve parasal olmayan varlıkları ile parasal ve parasal olmayan yükümlülüklerini içermektedir. Şirket'in işlerinin ölçeği dikkate alındığında, kur değişikliklerine karşı kayda değer bir duyarlılığın söz konusu olmadığı söylenebilmektedir.

	Döviz kuru farkı	Karlılığa etkisi (milyon TL)
31 Aralık 2017		
TL	+10%/-10%	(1,5)/(1,5)
Avro	+10%/-10%	0,3/(0,3)
31 Aralık 2016		
TL	+10%/-10%	8,1/(8,1)
Avro	+10%/-10%	0,3/(0,3)
31 Aralık 2015		
TL	+10%/-10%	2,5/(2,5)

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım, Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Mak. Yolu 4/Cadde No: 14773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Müktefler/0180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

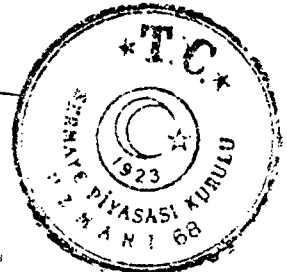
Mustafa Ergün

**GAHANE YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tazecik Yolu
Etiler Kart Sok. No: 1 Kat: 3
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinar Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YATIRIM KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Çiğdem Yolu Kat: 3
A Blok Kat: 11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257788
Mersis No: 083300719100010
www.yatirimmenkul.com.tr



	Döviz kuru farkı	Karlılığa etkisi (milyon TL)
Avro	+10%/-10%	0,3/(0,3)

10.3. İhraççı'nın borçluluk durumu

Borçluluk Durumu	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(TL)		
Kısa vadeli yükümlülükler	724.391.168	849.649.272	1.023.263.905
Garantili	-	-	-
Teminatlı	345.258.970	377.843.200	397.133.000
Garantisiz/Teminatsız	379.132.198	471.806.072	626.130.905
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	7.260.309	16.278.454	20.249.702
Garantili	-	-	-
Teminatlı	-	-	-
Garantisiz/Teminatsız	7.260.309	16.278.454	20.249.702
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	731.651.477	865.927.726	1.043.513.607
Özkaynaklar	22.341.841	48.538.481	102.180.291
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	31.724.000	31.724.000	31.724.000
Yasal yedekler	4.382.450	4.382.450	4.382.450
Diğer yedekler	(13.764.609)	12.432.031	66.073.841
TOPLAM KAYNAKLAR	753.993.318	914.466.207	1.145.693.898
Net Borçluluk Durumu	337.641.991	376.522.530	360.266.417
A. Nakit	115.560.530	75.308.237	209.849.166

penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ficareti A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükteffer 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

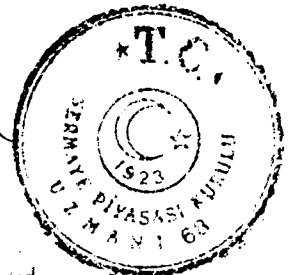
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Sok. No: 2 Kat: 2
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Sok. No: 2 Kat: 2
Beşiktaş - İSTANBUL
Büyük Mükteffer 287090
Mersis No: 33000231010010
Tic. Sic. No: 27090



Borçluluk Durumu	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(TL)		
B. Nakit Benzerleri	2.118.018	1.745.601	824.941
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-	-	-
D. Likidite (A+B+C)	117.678.548	77.053.838	210.674.107
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-	-	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	414.614.139	427.182.368	439.683.522
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	5.815.200	7.038.400	33.187.602
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	29.076.000	7.038.400	82.981.800
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	449.505.339	441.259.168	555.852.924
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	331.826.791	364.205.330	345.178.817
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	5.815.200	12.317.200	15.087.600
L. Tahviller	-	-	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-	-	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	5.815.200	12.317.200	15.087.600
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	337.641.991	376.522.530	360.266.417

Son durum itibarı ile ihraççının borçluluk durumunda önemli bir değişiklik yoktur.

Sözleşmesel Yükümlülük ve Taahhütler

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in sözleşmesel yükümlülük ve taahhütlerinin gelecekteki iskonto edilmemiş nakit çıkışlarına göre vade profili yer almaktadır.

-penta-
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım, Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4/Cadde No:1 34173 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

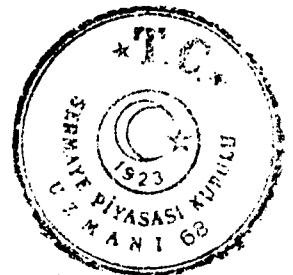
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Tepecik Yolu
Dorukent Sok. No: 3 Kat: 5
Beşiktaş - İSTANBUL

Şahin Özgü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Finans
A.Ş. Kat: 3 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257588
Mersis No: 0838002310100015
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr



Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	Vade			
	3 aydan az (Bin TL)	3 ila 12 ay arası (Bin TL)	1 yıldan fazla (Bin TL)	Toplam (Bin TL)
31 Aralık 2017 itibarıyla				
Banka kredileri	271.460	219.330	15.898	506.688
Ticari borçlar	418.144	-	-	418.144
İlişkili taraflara olan ticari borçlar	8.921	-	-	8.921
Diğer borçlar ¹	83.034	-	-	83.034
Toplam	781.559	219.330	15.898	1.016.787

Notlar:

(1) Net borçluluğa eklenen ilişkili taraflardan olan faizli borçlanmalar.

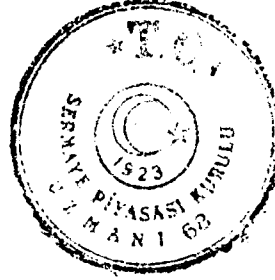
31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, herhangi bir temerrüt hali veya herhangi bir yükümlülüğün vadesinden önce muaccel olması da dâhil olmak üzere, Şirket'in bilgisi dâhilinde Şirket açısından esaslı nitelikte doğrudan veya şarta bağlı herhangi bir finansal yükümlülüğü doğuracak hiçbir durum söz konusu değildir.

Şarta Bağlı Yükümlülükler

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in banka garantilerinden, diğer garantilerden ve işin olağan akışı dâhilindeki diğer işlemlerden doğan şarta bağlı yükümlülükleri bulunmakla birlikte, bunlar kapsamında esaslı boyutta herhangi bir yükümlülüğün doğması beklenmemektedir.

Bilanço Dışı Düzenlemeler

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, ileride gerçekleşebilecek kur farkı korumasına ilişkin vadeli işlem anlaşmaları ve operasyonel kiralamalara ilişkin taahhütler dışında Şirket'in taraf olduğu herhangi bir bilanço dışı yükümlülük veya düzenleme bulunmamaktadır.



Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:134775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükemmeller 6160271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Çarmıkent Sok. No: 33/27
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPİ KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11/24330 Levent / İSTANBUL
Sicil No: 257468
Mersis No: 0330002219100010
www.yapi.kredi.com.tr

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	724.391.168	849.649.272	1.023.263.905
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	5.815.200	7.038.400	33.187.602
Kısa vadeli borçlanmalar	4414.614.139	427.182.368	439.683.522
Ticari borçlar	257.332.448	380.397.222	425.796.582
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	1.175.477	1.382.142	1.906.013
Diğer borçlar	29.522.936	7.075.144	83.033.762
Türev araçlar	574.436	-	51.500
Ertelenmiş gelirler	5.467.835	13.937.876	20.211.885
Kısa vadeli karşılıklar	6.424.992	7.524.025	12.637.766
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	3.463.705	5.112.095	6.755.273
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.260.309	16.278.454	20.249.702
Uzun vadeli borçlanmalar	5.815.200	12.317.200	15.087.600
Uzun vadeli karşılıklar	1.445.109	3.961.254	5.162.102
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	22.341.841	48.538.481	102.180.291
TOPLAM KAYNAKLAR	753.993.318	914.466.207	1.145.693.898

	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
FİNANSAL BORÇLAR			
Banka kredileri	426.244.539	446.537.968	487.958.724
Toplam	426.244.539	446.537.968	487.958.724

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım - Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:13473 Ümraniye / İstanbul
Büyün Mükerrerler 5180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Tapede Sokak
Etiler Kat: 5. Kat No: 21/52
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

KAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Kat: 5. Kat No: 21/52
Beşiktaş - İSTANBUL
Mersis No: 081000219100010
Vergi No: 2130000000000000

	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
Banka Kredilerinin Vadeleri			
1 yıl içerisinde ödenecek	420.429.339	434.220.768	472.871.124
1 - 2 yıl içerisinde ödenecek	5.815.200	12.317.200	15.087.600
Toplam	426.244.539	446.537.968	487.958.724

Şirket yönetimi, işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'in mevcut borç ve yükümlülüklerini vaktinde yerine getirebilmesi için gereken likiditeye ve orta ve uzun vadeli finansman imkânlarına sahip olduğunu düşünmektedir.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

İlgili dönemler itibarıyla Şirket'in nakit akımları, aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(bin TL)		
İşletme faaliyetlerinden elde edilen/(işletme faaliyetlerinde kullanılan) nakit	35.840	50.505	111.597
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen/(yatırım faaliyetlerinde kullanılan) nakit	(5.454)	2.310	62.844
Finansman faaliyetlerinden elde edilen/(finansman faaliyetlerinde kullanılan) nakit	(32.224)	(108.943)	(50.667)
Yabancı para çevrim farklarının nakit ve benzerleri üzerindeki etkisi	24.097	15.503	9.846
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış)	22.258	(40.625)	133.620
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	95.420	117.679	77.054
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	117.679	77.054	210.674

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket'in toplam borçları kısa ve uzun vadeli banka kredileri ile grup içi ticari olmayan (finansal nitelikli) borçlardan oluşmaktadır. Şirket'in oluşturduğu kar ve nakit akımlarının da etkisiyle her ne kadar toplam borç seviyesi 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla 455,3 milyon TL olan toplam borcun 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 570,9 milyon TL seviyesine çıkmasına karşın net borcun toplam sermayeye oranında %93,79'dan %77,90'a gerileyen bir gelişme söz konusudur.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu A.Cadde No:1 34275 Ümraniye / İstanbul
Büyükc Mükemmeller 6160271330

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

T.C.
SERİYE PİYASASI KURULU
1923
UZMANI GÖ

Mustafa Ergün

GAMER YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Emir Mahallesi Tepebaşı Yolu
Dönüken Sok. No:2/4332
Beşiktaş - İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAP KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kıyıköy Çarşı Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 04330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No:257889
Mersis No:0380002310100010
www.yapikredi.com.tr

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(Net borcun toplam sermayeye oranı hariç TL)		
Toplam borç	455.320.539	453.576.368	570.940.524
Nakit ve nakit benzerleri (-)	(117.678.548)	(77.053.838)	(210.674.107)
Net borç	337.641.991	376.522.530	360.266.417
Toplam özkaynaklar	22.341.841	48.538.481	102.180.291
Toplam sermaye	359.983.832	425.061.011	462.446.708
Net borcun toplam sermayeye oranı (%)	%93,79	%88,58	%77,90

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in net işletme sermayesinin dağılımı 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

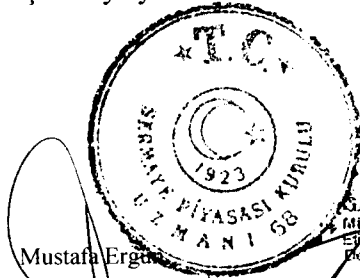
Ticari İşletme Sermayesi (TL)	31 Aralık 2017
Ticari alacaklar	517.909.567
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	3.170.802
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	514.738.765
Stoklar	375.619.400
- Hammaddeler	7.000.277
- Mamuller	905.724
- Konsinye mallar	99.723.511
- Ticari mallar	275.877.399
- Diğer stoklar	722.085
- Stok değer düşüklüğü karşılığı	(8.609.596)
Ticari borçlar	425.796.582
- İlişkili taraflara ticari borçlar	8.920.019
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	416.876.563
Net işletme sermayesi	467.732.385

Şirket'in net işletme sermayesi, Şirket'in ticari alacak ve stoklarından ticari borçlarının düşülmesiyle hesaplanmaktadır.

Mevcut kredi ve hazır nakit kaynakları göz önünde bulundurularak, işletme sermayesi İşbu İzahname tarihinden sonraki 12 aylık süre boyunca Şirket ihtiyaçlarını karşılamaya yeterlidir.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım, Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Müktefi No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevcut Kredi ve Hazır Nakit Kaynakları
Etiler Mahallesi Tepecik Sok. No: 11 Kat: 5
Beşiktaş / İSTANBUL

04.12.2017

Binan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

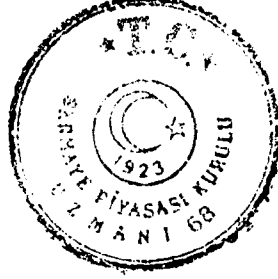
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Şişli Yapi Kredi Plaza
A Blok Kat: 17 34330 Levent / İSTANBUL
Bilgi No: 257000
Mersis No: 0380002710100010
www.yatirimmenkul.com.tr

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dâhil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Yönetim kurulunca karara bağlanmış edinilmesi planlanan maddi duran varlık bulunmamaktadır.



01.01.2023

-Denta-
Pentek Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:1 34733 Ümraniye / İstanbul
Büyük Müktefiiler 6160271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**GAHAYAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Emir Mahallesi Tacedi Yolu
Denizkent Sok. No: 1 / 34737
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinay Güçlü

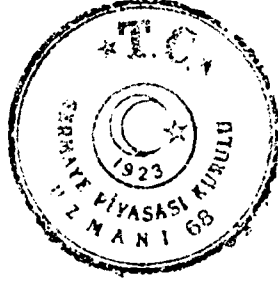
Bülent Koray Aksoy

**YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Boğaziçi Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 06560 Levent / BEŞİKTAŞ
Sicil No: 267468
Mersis No: 0328000251900015
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

12. ARASTIRMA VE GELISTIRME, PATENT VE LISANSLAR

12.1. İzahname’de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı’nın araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dâhil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Yoktur.



04.10.2023

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım, Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

Sinan Güçlü

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Emir Mahallesi Tepecik Yolu
Domitri Sok. No: 134 Kat: 3
Beşiktaş - İSTANBUL

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Yeşil Yaprak Plaza
A Blok Kat:11 34390 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 25788
Mersis No: 081000251000010
Yatırımcıların Bilgilerine Tabidir

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Şirket'in yer aldığı sektördeki genel eğilim, yeni çıkan ürünlerin fiyatlarının yüksek konumlanması, mevcut ürünlerin fiyatlarının ise düşüşü yönündedir. Dönemsel olarak genel distribütör stoklarında artışlar ve azalışlar görülmektedir. Şirket stoklarını mali durumunu olumsuz etkilemeyecek şekilde yönetme becerisine sahip olduğunu düşünmektedir. Şirket, bu çerçevede, stoklarını hem müşterilerin ihtiyaçları hem de piyasanın gerekliliklerini karşılayacak şekilde en uygun seviyede tutabilmektedir.

13.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Şirket'in performansı ve faaliyet sonuçları çeşitli iç ve dış faktörlerden etkilenmektedir ve etkilenmeye devam edecektir. Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkilemiş veya etkileyebilecek önemli eğilimler aşağıda yer almaktadır:

Makroekonomik ortam

Şirket, hasılatının tamamına yakını Türkiye'deki faaliyetlerinden elde etmekte olup Türkiye'deki makroekonomik gelişmeler ve bu gelişmelerin tüketicinin alım gücü, Şirket ürünlerine olan talep ve Şirket'in maliyetleri üzerindeki etkisi, Şirket'in faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde etkilemektedir. Türk ekonomisinin büyümesi göz önüne alındığında, Şirket yakın zamanda elverişli bir faaliyet ortamı beklemektedir.

Gümrük düzenlemeleri, vergi düzenlemeleri ve diğer yasal düzenlemeler

Şirket sattığı ürünlerin bir bölümünü ithal etmesi nedeniyle gümrük mevzuatına tabi olduğundan gümrük yükümlülüğünün başladığı tarihte geçerli olan gümrük tarifesine göre gümrük vergisi ödemektedir. Ayrıca Şirket, Gümrük Birliği Anlaşmasına taraf olduğundan tarım ürünleri gibi istisnaya konu bazı mallar haricinde, gümrük sınırlamalarına tabi olmaksızın ithalat ve ihracat yapabilmektedir.

Dağıtım yapılan ürünlere olan talep

Şirket, müşterilerin taleplerini karşılayabilmek adına kapsamlı ve yenilikçi bir hizmet sunmaktadır ve Şirket'in dağıtımını yaptığı ürün yelpazesi oldukça geniştir. Ancak bilgi teknolojileri ürünlerine olan talepte bir düşüş olması halinde Şirket'in faaliyetleri bu durumdan olumsuz etkilenebilir. Özellikle döviz kurlarındaki ani yükselişler de bu taleplerde düşüş yaratabilir

Tedarikçilerin satış stratejilerindeki değişim

-perfo
Perfo Teknoloji Ürünleri ve Hizmetleri Ticaret A.Ş.
Fenice Sanayi Bölgesi
Moto Yolu 4.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Sok. No: 1 Kat: 5
Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27880

Sinan Güçlü

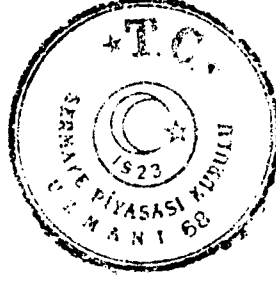
Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Caddesi Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 3 34330 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27880
Mersis No: 0833002319000010
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr

Şirket'in iş modelinde tedarikçiler çok önemli bir yer almaktadır. Tedarikçilerin dönemsel olarak belirlediği hedeflere ulaşılması ticaretin sürdürülmesi bakımından büyük bir önem arz etmektedir. Şirket son yıllarda bu konu ile ilgili herhangi bir sorun yaşamamıştır. Diğer taraftan üreticilerin stratejilerinin yakından takip edilmesi ve bu kapsamda oluşabilecek risklerin bertaraf edilmesi de önem arz etmektedir. Şirket bu bağlamda özellikle son yıllarda üreticilerin stratejilerini çok iyi anladığını ve önceden distribütörü olmadığı markaları da kazanıp başarısını ispatladığını düşünmektedir.

Şirket operasyonlarının finansmanı

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör yüksek miktarda işletme sermayesi gerektirmektedir. Şirket'in ticari alacaklarının ve stoklarının bir kısmı ticari borçlarla finanse edilirken geri kalan kısmı özkaynaklar, faaliyetlerden elde edilen nakit ve banka kredileri ile finanse edilmektedir. Şirket yönetimi, işbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in operasyonlarının finansmanının karşılanmasında herhangi bir olumsuz durumun olmadığını düşünmektedir.



04.11.2023

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım / Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 3. Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Büyükdere Sok. No: 1 Kat: 9
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Büyükdere Sok. No: 1 Kat: 9
Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27646
Mersis No: 08330002300100016
Yatırımcılarla İletişim Merkezi

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

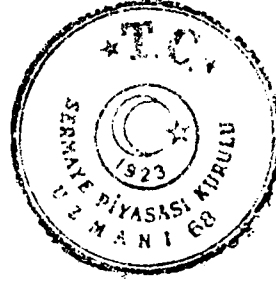
Yoktur.

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu İzahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.



04.05.2023

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1 / 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Garanti Sok. No: 1 / 34467
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

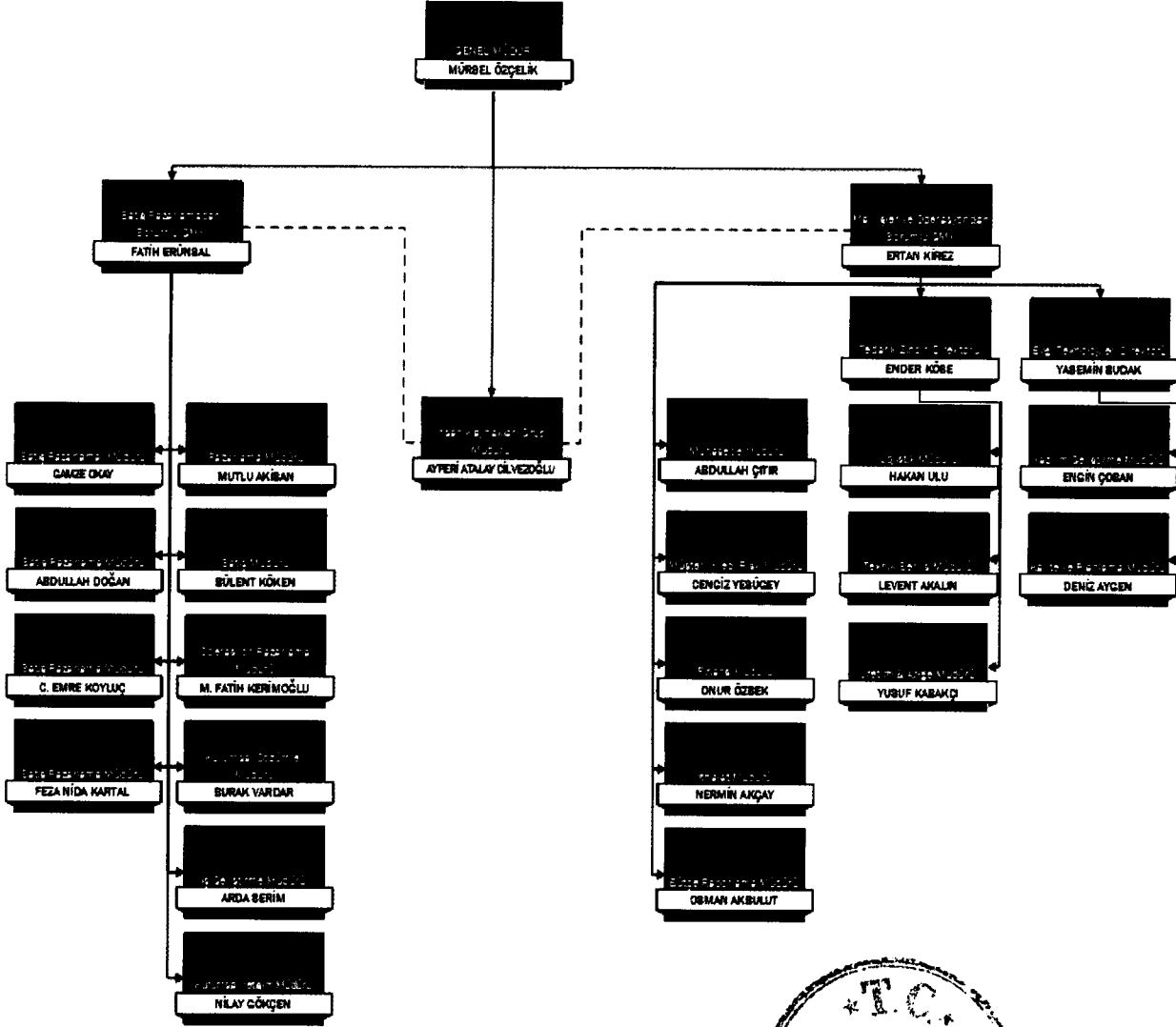
**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Sıyınlar Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267699
Mersis No: 033000219100019
www.yapi.kredi.com.tr

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

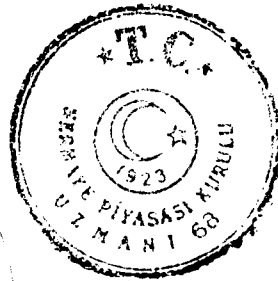
15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Şirket'in organizasyon şeması aşağıda verilmektedir:

GENEL ORGANİZASYON ŞEMASI



01.01.2023



Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.C. Kat Kat: 11 34775 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükemmeler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Kat: 1 Kat: 11 34427 Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Kat: 1 Kat: 11 34427 Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27768
Mersis No: 081000271000018
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr

15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Mustafa Aydemir	Yönetim Kurulu Başkanı	Dudullu Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu 4.Cad No.1 Dudullu, Ümraniye, İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	30 Mart 2017 tarihli genel kurul toplantısında üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır. Kalan görev süresi 2 yıldır.	-	-
Hüseyin Avni Metinkale (Kökler Yatırım gerçek kişi temsilcisi)	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı		Yönetim Kurulu Üyesi	30 Mart 2017 tarihli genel kurul toplantısında üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır. Kalan görev süresi 2 yıldır.	-	-
Sinan Güçlü	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	30 Mart 2017 tarihli genel kurul toplantısında üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır. Kalan görev süresi 2 yıldır.	3.280.261,60	%10.34
Bülent Koray Aksoy	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	30 Mart 2017 tarihli genel kurul toplantısında üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır. Kalan görev süresi 2 yıldır.	3.277.089,20	%10.33
Mürsel Özçelik	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür (CEO)		Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür (CEO)	30 Mart 2017 tarihli genel kurul toplantısında üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır. Kalan görev süresi 2 yıldır.	3.277.089,20	%10.33

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nato Yolu 4 Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

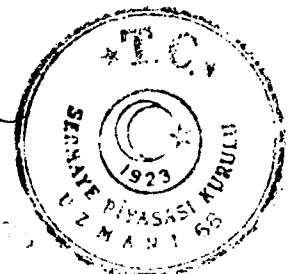
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Garanti Kent Sok. No: 1 Kat: 5
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Caddesi Vapı Kuru Pazarı
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Sicil No:257468
Ticaret Sicil No:336502319/04019
Ticaret Sicil No:336502319/04019



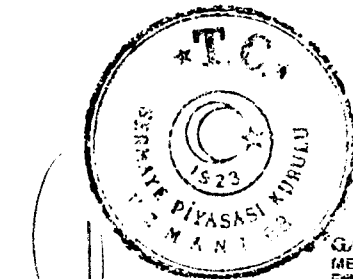
Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
İbrahim Taşkın (Yıldız Holding gerçek kişi temsilcisi)	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	30 Mart 2017 tarihli genel kurul toplantısında üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır. Kalan görev süresi 2 yıldır.	-	-

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Mürsel Özçelik	Genel Müdür	Dudullu Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu 4.Cad No.1 Dudullu, Ümraniye, İstanbul	Genel Müdür	-	3.277.089,20	10,33
Mehmet Fatih Erünsal	Satış ve Pazarlamadan Sorumlu GMY	Dudullu Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu 4.Cad No.1 Dudullu, Ümraniye, İstanbul	Satış ve Pazarlamadan Sorumlu GMY ve Satış Pazarlama Direktörü	-	-	-
Ertan Kirez	Finans ve Operasyonlardan Sorumlu GMY	Dudullu Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu 4.Cad No.1 Dudullu, Ümraniye, İstanbul	Mali İşler Direktörü	-	-	-
Ender Köse	Tedarik Zinciri Direktörü	Dudullu Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu 4.Cad No.1 Dudullu, Ümraniye, İstanbul	Tedarik Zinciri Direktörü	-	-	-

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım... Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nato Yolu 4.Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**



Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Dönüken Sok. No: 1 Kat: 2
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Dönüken Sok. No: 1 Kat: 2
Beşiktaş - İSTANBUL
Büyük Mükellefler 6180271330

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Yasemin Budak	Bilgi Teknolojileri Direktörü	Dudullu Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu 4.Cad No.1 Dudullu, Ümraniye, İstanbul	Bilgi Teknolojileri Direktörü	-	-	-

15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise İhraççı'nın kurucuları hakkında bilgi:

İhraççı son beş yıl içinde kurulmamıştır.

15.2.4. İhraççı'nın mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

İhraççı son beş yıl içinde kurulmamıştır.

15.3. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu:

Mustafa Aydemir 30 Mart 2017 tarihli genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyesi olarak üç yıl görev yapmak üzere seçilmiştir. 1999 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi İktisat Bölümü'nden mezun olmuş ve aynı yıl, Egebank A.Ş.'nin Hazine bölümünde çalışmaya başlamıştır. 2001 yılından itibaren 2 yılı Mazars Denge, 7 yılı PwC Türkiye ofisinde olmak üzere toplam 9 yıl farklı sektörlerdeki şirketlerin denetiminde aktif rol oynamıştır. 2005 yılında serbest muhasebeci mali müşavir unvanı almıştır. 2010 yılında Yıldız Holding CFO ofisinde göreve başlamış, 2012 yılında Gıda, Kişisel Bakım, Dondurulmuş Gıda ve Ambalaj Grubu'na Grup CFO'su olarak atanmıştır. Yıldız Holding'de bulunduğu süre içerisinde çeşitli satın alma projelerinde aktif olarak rol almıştır. 2014 yılında Gözde Girişim'e genel müdür olarak atanmıştır. Hala Franklin Templeton Türkiye ofisinde yönetici direktör olarak görev yapmaktadır.

Hüseyin Avni Metinkale (Kökler Yatırım gerçek kişi temsilcisi) 30 Mart 2017 tarihli genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyesi olarak üç yıl görev yapmak üzere seçilmiştir. İstanbul Teknik Üniversitesi İşletme Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Kariyerine proje uzmanı olarak, 1986 yılında Albaraka Türk Katılım Bankası'nda başlayan ve Pripack A.Ş. kurucu yönetim kurulu üyeliğine seçilinceye kadar bu görevini sürdüren Hüseyin Avni Metinkale, Yıldız Holding-Pripack A.Ş. ortaklığının ardından pek çok yönetim pozisyonunda görev almış ve Ambalaj Grubu Başkan Yardımcılığı görevine getirilmiştir. 2005 yılında Ambalaj Grubu Başkanı olan ve aynı zamanda Yıldız Holding yönetim kurulu üyeliğine seçilen Hüseyin Avni Metinkale, halen Yıldız Holding bünyesindeki bazı şirketlerde yönetim kurulu üyeliği yapmakta olup, Yıldız Holding genel müdürlüğü görevini de yürütmektedir.

Panda Teknoloji Ürünleri Dağıtım Hizmetleri A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nato Yolu 4.Cadde No:1 ÜMRANIYE / İSTANBUL
Büyükd. Mükellefler 6180271330

Sinan Güçlü

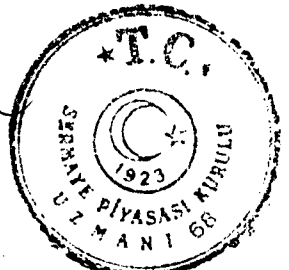
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Darıyeri Sok. No: 1 Kat: 9
Beşiktaş - İSTANBUL

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Vapı Yolu Kat: 9
ABİDİ Nispetiye 34390 / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257060
Mersan No: 0833002210100016
www.garantiyatirim.com.tr



İbrahim Taşkın (Yıldız Holding gerçek kişi temsilcisi) 30 Mart 2017 tarihli genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyesi olarak üç yıl görev yapmak üzere seçilmiştir. 1986 yılında İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun olmuştur. Askerlik hizmetini Disiplin Subayı olarak 1988 yılında tamamlamıştır. Sonrasında dört yıl süre ile Emniyet Genel Müdürlüğü'ne bağlı Florya Polis Eğitim Merkezi'nde öğretim görevlisi olarak, Anayasa Hukuku, Ceza Hukuku, Ceza Muhakemeleri Hukuku, Polis Meslek Mevzuatı konularında ders vermiştir. 1989 yılından itibaren İstanbul Barosu'na bağlı avukat olarak çalışmaktadır. 1996-2004 yılları arasında çeşitli görevler içerecek şekilde siyasi faaliyetler ile uğraşmıştır. Çeşitli dernek ve vakıflarda yönetici veya üye olarak görev yapmaktadır. Halen serbest avukatlığın yanı sıra, Yıldız Holding global hukuk işleri başkanı olarak görev yapmaktadır.

Sinan Güçlü 30 Mart 2017 tarihli genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyesi olarak üç yıl görev yapmak üzere seçilmiştir. 1990 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Kontrol ve Bilgisayar Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. 1990 yılında üniversitedeki dört sınıf arkadaşı ile beraber Penta Bilgisayar'ı kuran Güçlü, 2012 yılına kadar belli aralıklarla Şirket'te genel müdürlük görevinde bulunmuştur. Sinan Güçlü, Şirket yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

Bülent Koray Aksoy 30 Mart 2017 tarihli genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyesi olarak üç yıl görev yapmak üzere seçilmiştir. 1986 yılında Kadıköy Anadolu Lisesi'nden mezun olduktan sonra İstanbul Teknik Üniversitesi Kontrol ve Bilgisayar Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. 1990 yılında aynı sıraları paylaştığı üniversite arkadaşları ile henüz üniversite son sınıfta iken Penta Bilgisayar'ı kuran Aksoy, 2012 yılına kadar şirketin çeşitli kademelerinde görev almıştır. Bülent Koray Aksoy, şu anda Şirket Tekra Bilişim Danışmanlık ve Dış Tic. A.Ş. yönetim kurulu üyesi olarak görevine devam etmektedir.

Mürsel Özçelik 30 Mart 2017 tarihli genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyesi olarak üç yıl görev yapmak üzere seçilmiştir. 1986 yılında Kabataş Erkek Lisesi'nden mezun olduktan sonra İstanbul Teknik Üniversitesi Kontrol ve Bilgisayar Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. 1990 yılında üniversite arkadaşları ile Penta Bilgisayar'ı kuran Özçelik, halen Şirket genel müdürü ve yönetim kurulu üyesi olarak görevine devam etmektedir.

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel:

Mürsel Özçelik'in özgeçmişi, yukarıda "Yönetim Kurulu" başlığı altında verilmiştir.

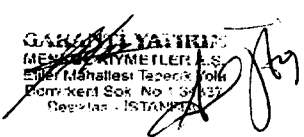
Mehmet Fatih Erünsal 1978 yılında İstanbul'da doğan Erünsal, 2002 yılında Fatih Üniversitesi Uluslararası İlişkiler Bölümü'nden mezun olmuştur. Mesleki kariyerine bilgi teknolojileri sektöründe başlayan ve çeşitli kademelerde görev alan Erünsal, 2017 yılından itibaren Şirket'te Satış ve Pazarlamadan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görevini sürdürmektedir. Erünsal aynı zamanda 2010 yılında Harvard Üniversitesi'nde Yurt Dışı Eğitim Programı'na (*Extension Programı*) katılım sağlamıştır.

Ertan Kirez 1974 yılında İstanbul'da doğan Ertan Kirez, 1998 yılında Boğaziçi Üniversitesi Fizik Bölümü'nden, 2011 yılında ise Sabancı Üniversitesi Ekonomi ve Yönetim Bilimleri Yüksek Lisans Programı'ndan mezun olmuştur. Mesleki kariyerinde 1998 yılında bankacılık sektöründe başlayan Kirez, 2009 yılında Penta Teknoloji' de Finans Müdürü olarak çalışmaya başlamıştır. 2009 yılından bu yana Grup içinde çeşitli kademelerde görev alan Kirez, yedi yıldır üst yönetimde yer almaktadır. Kirez, Şubat 2018

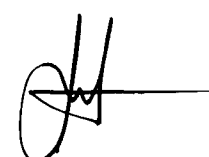

Penta Teknoloji Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu A.Caddesi No:1 34723 Üsküdar / İstanbul
Büyükdere Mükellefleri 0160271330

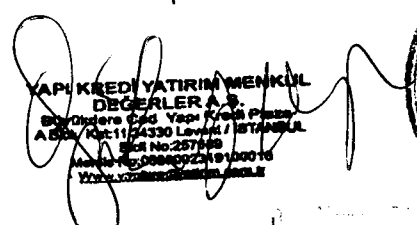

GÖZDE GİRŞİM ŞENAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

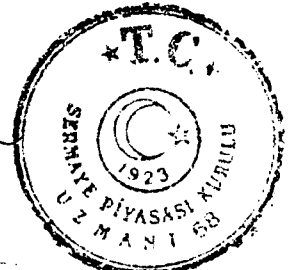

Mustafa Ergün


GÖKHAN YILMAZ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tazecik Yolu
Büyükdere Sok. No:1 34723
Beşiktaş - İSTANBUL


Sinan Güçlü


Bülent Koray Aksoy


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic Sic No:25745
Mers No:08060022500010
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Adı Soyadı	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹³	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹⁴	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu ¹⁵	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu ¹⁶
			Bep Hologram A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı Yıldız Holding'in Gerçek Kişi Temsilcisi Dursun Sınai Yatırımlar A.Ş.- Yönetim Kurulu Başkanı Yıldız Holding'in Gerçek Kişi Temsilcisi İsmet Ambalaj Yatırımları A.Ş.- Yönetim Kurulu Üyesi Gözde Girişim'in Gerçek Kişi Temsilcisi Kümaş Manyezit Sanayi A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yıldız Holding'in Gerçek Kişi Temsilcisi Makina Takım Endüstrisi A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Üs Holding'in Gerçek Kişi Temsilcisi Polinas Plastik Sanayii ve Ticareti A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Yıldız Holding'in Gerçek Kişi Temsilcisi Propak Ambalaj Üretim ve Pazarlama A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Yıldız Holding'in Gerçek Kişi Temsilcisi Yenilikçi Yapı Malzemeleri Yatırım Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yıldız Holding'in Gerçek Kişi Temsilcisi		
Hüseyin Avni Metinkale (Kökler Yatırım gerçek kişi temsilcisi)	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	-	Marsa Yağ Sanayi Ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Pasifik Tüketim Ürünleri Satış Ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Atlas Gıda Pazarlama San. ve Tic. A.Ş.- Yönetim Kurulu Başkan Vekili Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi Horizon Hızlı Tüketim Ürünleri Üretim Pazarlama Satış Ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi Hüner Pazarlama Ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi Ülker Çikolata San. A.Ş. - Yönetim	-	Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (pay oranı: %29,73)

perfe
Panda Teknoloji Ürünleri (Gıda) Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No:134/75 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

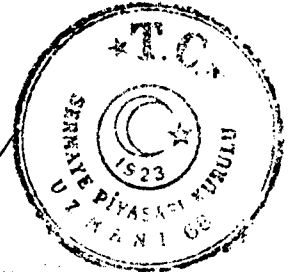
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tazecik Sok.
No: 1 Kat: 5
Beşiktaş - İSTANBUL

Binan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YATIRIM KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Caddesi Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34390 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 287498
Mersis No: 33000218100010
Tic. Sic. No: 287498



Adı Soyadı	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹³	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹⁴	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu ¹⁵	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu ¹⁶
			Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi Ak Alev Manyezit Levha Ür. San. Ve Tic. A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi As Dağıtım Pazarlama Ticaret Ltd.Şti - Yönetim Kurulu Üyesi Evar Kesici Takım Sanayi Ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi - Yönetim Kurulu Üyesi Odak Refrakter Ve Madencilik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Pervin Finansal Kiralama A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili Sebat Çakmak Sınai Ve Tüketim Malları Sanayi Ve Tic. A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili Azmüsebat Çelik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi BEP Hologram Anonim Şirketi - Yönetim Kurulu Başkan Vekili Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi Dursun Sınai Yatırımlar A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi İsmet Ambalaj Yatırımları A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi Kümaş Manyezit Sanayi A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi Makina Takım Endüstrisi Anonim Şirketi - Yönetim Kurulu Başkan Vekili Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi Makina Takım Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Yıldız Holding'in Gerçek		

-Denta-
 Denta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
 Organize Sanayi Bölgesi
 Nispetiye Yolu 4/Cadde No:1 Kat:1 / İstanbul
 Büyük Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
 YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

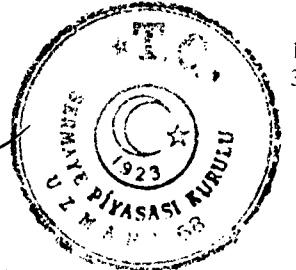
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
 Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
 Kat:Kerem Sok. No:1 Kat:3
 Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
 DEĞERLER A.Ş.**
 Sütlüce Cad. Yapı Kredi Plaza
 Akatlar Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
 Tic. Sic. No:257698
 Mersis No:0836002519100010
 Yayıncılık Kurumları Sicil No:1



Adı Soyadı	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹³	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹⁴	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu ¹⁵	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu ¹⁶
			Kişi Temsilcisi Polinas Plastik Sanayii Ve Ticareti A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi Propak Ambalaj Üretim Ve Pazarlama A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi Yenilikçi Yapı Malzemeleri Yatırım Üretim Sanayi Ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi Anadolu Yakası Ticaret Lojistik Ve Yapı A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı Enfes Çay Üretim Ve Pazarlama A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Girişim Ambalaj Yatırımları A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı Komili Teknik Hizmetler Ve San. A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili MCI Turizm Marina Yat Ve Çekek İşl. A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Pakyağ Sanayii Ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili Pendik Turizm Marina Yat Ve Çekek İşletmesi A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı Ram Turizm Marina Yat Ve Çekek İşl. A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Ufuk Yatırım Yönetim Ve Gayrimenkul A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Yıldız Holding A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Akyel İnşaat Turizm Sanayi Ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi Ancoker Su Ürünleri Sanayi Ve Tic. A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi		

-penta-
Pentia Teknoloji Üretim Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:12773 Beşiktaş / İstanbul
Büyük Mükellefler 0180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

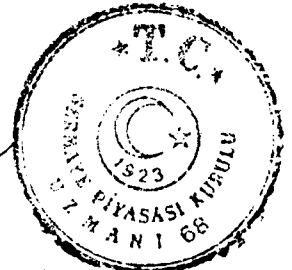
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Zaferan Mahallesi Tepeköy Yolu
Dönüken Sok. No:13433
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler/Beşiktaş Cad. Yapı Kredi Plaza
Kat:11 34330 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Sicil No:25798
Mersis No:083800231010010
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr



Adı Soyadı	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹³	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹⁴	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu ¹⁵	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu ¹⁶
			Temsilcisi Atademir Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi Beta Marina Liman Yat Ve Çekek İşletmeciliği A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi Çayırovası İnşaat Taahhüt Tic. A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi Dönüşüm İnşaat Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi Ekzimer Dış Ticaret Gıda Sanayi A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi Elit Mimarlık Turizm Sanayi Ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi İzsal Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi Mersu Su Ürünleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi MTR Turizm Yatırımları A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi Nisan Havacılık A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi Pladis TR Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi Sağlam İnşaat Taahhüt Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi		

-Penta-
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organik Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:11 34770 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6160271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

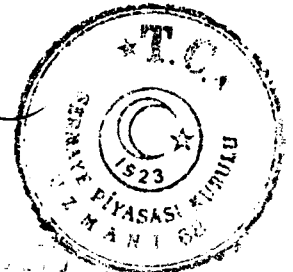
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Düyükdere Sok. No: 134/3
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 3 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257660
Mersis No: 08100022500000000000000000
Yatırımcılarla İletişim Merkezi



Adı Soyadı	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹³	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹⁴	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu ¹⁵	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu ¹⁶
			Sun Doğan Gıda ve Ambalaj Sanayi A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi Temel Yeni Gıdalar ve Tarım Ürünleri Paz. A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi Yeni Çikolatalı Mamüller Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi Aktül Kağıt Üretim Pazarlama A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Aytaç Gıda Yatırım Sanayi ve Tic. A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Karma Tarımsal Üretim ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi Adapazarı Şeker Fabrikası A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Duru G2M Gıda Tarım ve Temizlik Ürünleri Dağıtım Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi G2M Dağıtım Pazarlama ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Mevsim Taze Sebze Meyve Sanayi ve Tic. A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Nesos Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Poleks Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Ser Yemek Üretim ve Dağıtım Hizmetleri Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Teközel Gıda Temizlik Sağlık Marka Hiz. San. ve Tic. A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi UCZ Mağazacılık Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili		

-penta-
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34171 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6760271330

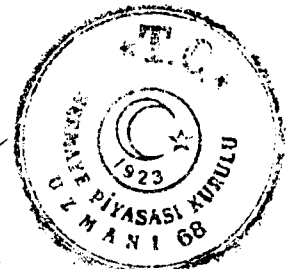
Sinan Güçlü

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

GAHANGİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Dünya Kredi Sok. No: 1 Kat: 3
Beşiktaş - İSTANBUL



Adı Soyadı	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹³	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹⁴	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu ¹⁵	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu ¹⁶
			Yeni Teközel Markalı Ürünler Dağıtım Hizmetleri A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Enfesler Gıda Pazarlama A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi Batı Unlu Mamüller Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Şaşmaz Unlu Mamüller Üretim ve Dağıtım A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili Toroslar Unlu Mamüller ve Fırıncılık A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Yukarı Dudullu Unlu Mamüller Üretim ve Dağıtım A.Ş. Kerevitaş Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Üs Holding'in Gerçek Kişi Temsilcisi SCA Yıldız Kağıt ve Kişisel Bakım Üretim A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Yıldız Holding'in Gerçek Kişi Temsilcisi Pame Danışmanlık ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi		
İbrahim Taşkın (Yıldız Holding gerçek kişi temsilcisi)	Yönetim Kurulu Üyesi	-	Ülker Bisküvi San. A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Dursun Sinai Yatırımlar A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi - Yönetim Kurulu Üyesi MCI Turizm Marina Yat ve Çekek İşletmesi A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Pendik Turizm Marina Yat ve Çekek İşletmesi A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Ram Turizm Marina Yat ve Çekek İşl. A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Üs Holding A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi	-	Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (pay oranı: %17,73)

-Penta
Pentax Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34775 Beşiktaş / İstanbul
Büyük Mükerrerler 0160271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

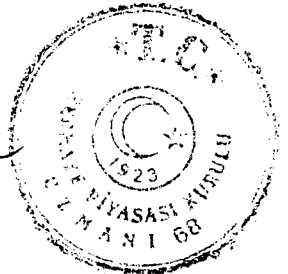
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Dönüş Kart Sok. No: 1 Kat: 3
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Etiler Yolu Kat: 9 Kat: 9
A Blok Kat: 9 Kat: 9 / İSTANBUL
Büyükdere 257460
Mersis No: 03800020191000700
Yatırımcılar Bilgi Merkezi



Adı Soyadı	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹³	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹⁴	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu ¹⁵	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu ¹⁶
			Karma Tarımsal Üretim ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Adapazarı Şeker Fabrikası A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili G2M Dağıtım Pazarlama ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Poleks Gıda Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Ser Yemek Üretim ve Dağıtım Hizmetleri Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi UCZ Mağazacılık Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Beta Marina Liman Yat ve Çekrek İşletmeciliği A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Üs Holding'in Gerçek Kişi Temsilcisi Sağlam İnşaat Taahhüt Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Üs Holding'in Gerçek Kişi Temsilcisi Sun Doğal Gıda ve Ambalaj Sanayi A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Üs Holding'in Gerçek Kişi Temsilcisi		
Sinan Güçlü	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Şirket (pay oranı: %10,34)	-
Bülent Koray Aksoy	Yönetim Kurulu Üyesi	-	Tekra Bilişim Danışmanlık ve Dış Tic. A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı.	Şirket (pay oranı: %10,33)	--
Mürsel Özçelik	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür (CEO)	-	-	Şirket (pay oranı: %10,33)	-
<u>Yönetimde Söz Sahibi Personel</u>					
Mürsel Özçelik	Genel Müdür	-	-	Şirket (pay oranı: %10,33)	-
Mehmet Fatih Erünsal	Satış ve Pazarlamadan Sorumlu GMY	-	-	-	-
Ertan Kirez	Finans ve Operasyonlardan Sorumlu GMY	-	-	-	-

-perfo
 Perfo Teknoloji Ürünleri Engin - Ticaret A.Ş.
 Organize Sanayi Bölgesi
 Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34774 Üsküdar / İstanbul
 Büyük Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
 YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

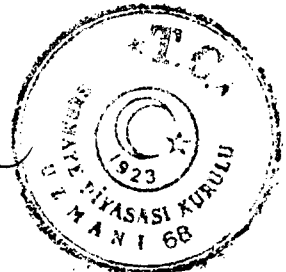
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
 Dönüş Kiri Sok. No: 13 Kat: 7
 Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
 A Blok Kat: 11 34390 Levent / İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 27668
 Mersis No: 083300221900010
 YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Adı Soyadı	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹³	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹⁴	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu ¹⁵	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu ¹⁶
Ender Köse	Tedarik Zinciri Direktörü	-	-	-	-
Yasemin Budak	Bilgi Teknolojileri Direktörü	-	-	-	-

15.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

15.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

-perito
Perito Teknoloji Ürünleri Distribütörlüğü Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:1 34722 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

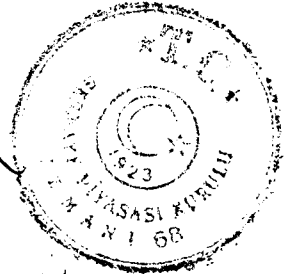
Mustafa Ergün

GAZİANTEP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Dumankent Sok. No: 7 Kat: 3
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Çad. Yapi Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34390 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27990
Mersis No: 08330022500100016
Yatırımcılarla İletişim Merkezi



16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

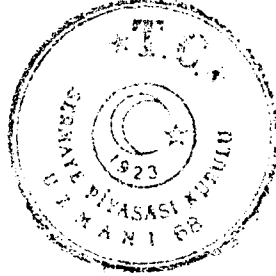
16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dâhil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllar için sırasıyla 2.881.347,61 TL, 2.679.625,22 TL ve 2.849.741,81 TL tutarlarında ödeme yapılmıştır. 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yıl için belirtilen tutar, Şirket'in CEO'su için Yıldız Holding tarafından ödenen ilave ücreti de kapsamakta olup, söz konusu miktar danışmanlık ve yönetim giderleri kapsamında doğrudan Şirket'e fatura edilmiştir.

Halka Arz Edilecek Paylar'ının %50'sinden fazlasının satılması halinde, yönetim kurulu tarafından belirlenen üst düzey yöneticiler bir teşvik primi alacaklardır. Halka arz kapsamında, ilgili üst düzey yöneticilere Şirket tarafından ödenecek toplam teşvik tutarının, halka arzdan elde edilecek brüt gelirlerin %0,5'ini aşmaması öngörülmektedir.

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Şirket, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda, Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin kıdem tazminatı için 123,2 bin TL tutarında ve birikmiş izin için 69,1 bin TL tutarında karşılık ayırmıştır. Bu yükümlülöklere ilişkin olarak yönetim kurulu üyeleri bakımından herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.



00000000000000000000

Pembe Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

Sinan Güçlü

GÖZDE GİRİŞİM KAPANIŞI
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Soyunçuk Çarşı Yolu Kat: 9
A Blok Kat: 9 34390 Levent / Beşiktaş
Sicil No: 274984
MERSİ: 0817000000000000000000
Tic. Sicil No: 274984

GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Etiler Kat: 9 No: 34067
Beşiktaş / İstanbul