



30 Nisan 2021

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımı veya satışı, kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Şirket, 18 Haziran 2015 tarihinde Sayısal Grafik'in nominal değeri 100.000 TL olan (toplam sermayesinin %100'ünü oluşturan) 4.000 adet hissesini 11.890.667 TL bedel karşılığı satın almıştır. Sayısal Grafik'in TTK'nın ilgili maddeleri, KVK'nın 18-20 ve ilgili maddeleri çerçevesinde 18 Haziran 2015 tarihli finansal tabloları esas alınarak satın alınmasına, 30 Temmuz 2015 tarihi itibarıyla birleştirilmesine, bu çerçevede birleşmenin Sayısal Grafik'in bütün aktif ve pasifinin kül halinde Şirket tarafından devralınması suretiyle Şirket bünyesinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir. 5 Ağustos 2015 tarihli 8877 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde söz konusu birleşmenin 30 Temmuz 2015 tarihinde tescil edildiği ilan olunmuştur. Şirket, nakit üreten birimler ile ilişkili şerefiyeyi yılda bir kez değer düşüklüğü testi için değerlendirmektedir. Sayısal Grafik'in satın alınmasından oluşan nakit üreten birimleri ile ilişkilendirilen şerefiye tutarlarının değer düşüklüğü tespiti çalışmasında indirgenmiş nakit akış yöntemi kullanılmıştır. İndirgenmiş nakit akış çalışmasında ilgili Şirket yönetimi tarafından 5 yıllık iş planı hazırlanmış olup, gerçekleştirilen değer düşüklüğü testleri sonucunda 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihleri itibarıyla Şirket'in nakit üreten birimleri ile ilişkilendirilen şerefiye tutarlarında herhangi bir değer düşüklüğü tespit edilmemiştir.

Penta Teknoloji Ürünleri
Dağıtım Ticaret A.Ş.

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
C. Sakarya Sanayi Bölgesi, Hata Yolu
4. Etage Katı No: 1 / 34775 Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Büyükdere Mahallesi No: 61802 / 330

Sinan Güçlü

Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Bülent Kıray Aksoy

Mustafa Ergün

Mürsel Özçelik

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



30 Nisan 2021

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			31 Aralık		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
	TL	TL	TL	ABD Doları	ABD Doları	ABD Doları
VARLIKLAR						
Dönen Varlıklar	917.649.834	1.199.951.272	1.692.991.089	174.428.298	202.005.197	230.637.026
Nakit ve Nakit Benzerleri	40.288.325	52.418.487	110.903.277	7.658.067	8.824.364	15.108.409
Finansal Yatırımlar (Kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri)	-	-	7.340.500	-	-	1.000.000
Ticari Alacaklar	535.651.328	700.730.448	977.796.682	101.817.432	117.964.117	133.205.733
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	372.361	2.686.479	11.660.340	70.779	452.254	1.588.494
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	535.278.967	698.043.969	966.136.342	101.746.653	117.511.863	131.617.239
Diğer Alacaklar	61.053.970	163.383.276	222.758.659	11.605.233	27.504.676	30.346.524
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	60.456.011	162.788.811	220.318.244	11.491.372	27.404.601	30.014.065
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	597.959	594.465	2.440.415	113.661	100.075	332.459
Stoklar	277.255.959	268.165.280	364.670.645	52.701.241	45.144.150	49.679.265
Peşin Ödenmiş Giderler	488.464	1.889.893	2.241.826	92.848	318.153	305.405
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	2.097.058	13.286.719	6.383.049	398.612	2.236.746	869.566
Diğer Dönen Varlıklar	814.730	77.169	896.451	154.865	12.991	122.124
Duran Varlıklar	24.321.663	37.147.736	65.167.315	4.623.099	6.253.617	8.877.776
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	622.349	702.708	868.359	118.297	118.297	118.297
Maddi Duran Varlıklar	6.307.319	5.940.336	8.385.463	1.198.905	1.000.023	1.142.356
Kullanım Hakkı Varlıkları	-	7.795.752	15.001.355	-	1.312.372	2.043.642
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13.262.362	14.068.022	16.639.600	2.520.930	2.368.274	2.266.821
Şerefiye	10.182.956	11.497.804	14.208.213	1.935.592	1.935.592	1.935.592
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	3.079.406	2.570.218	2.431.387	585.338	432.682	331.229
Ertelenmiş Vergi Varlığı	4.129.633	8.640.918	24.272.538	784.967	1.454.651	3.306.660
TOPLAM VARLIKLAR	941.971.497	1.237.099.008	1.758.158.404	179.051.397	208.258.814	239.514.802

	31 Aralık			31 Aralık		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
	TL	TL	TL	ABD Doları	ABD Doları	ABD Doları
KAYNAKLAR						
Kısa Vadeli Yükümlülükler	285.340.510	454.599.949	736.732.534	54.237.965	76.529.401	100.365.443
Kısa Vadeli Borçlanmalar	21.366.851	3.695.553	8.694.874	4.061.444	622.126	1.184.507
Banka kredileri	21.366.851	-	4.906.765	4.061.444	-	668.451
Kiralamaya İlişkin borçlar	-	3.695.553	3.788.109	-	622.126	516.056
Ticari Borçlar	200.264.823	347.939.565	628.672.196	38.066.647	58.573.712	85.644.329
İlişkili taraflara ticari borçlar	91.466	323.967	1.164.923	17.386	54.538	158.698
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	200.173.357	347.615.598	627.507.273	38.049.261	58.519.174	85.485.631
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.699.376	1.985.981	2.326.410	323.020	334.329	316.928
Diğer Borçlar	2.398.176	7.406.568	11.251.812	455.849	1.246.855	1.532.840
İlişkili taraflara diğer borçlar	2.330.573	7.331.246	11.133.079	442.999	1.234.173	1.516.665
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	67.603	75.322	118.733	12.850	12.680	16.175
Türev Araçlar	-	-	3.601.257	-	-	490.601
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	23.371.659	51.260.338	25.934.595	4.442.521	8.629.396	3.533.083
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	9.898.078	19.166.032	33.613.816	1.881.442	3.226.496	4.579.227
Kısa Vadeli Karşılıklar	4.453.988	4.705.494	6.410.687	846.621	792.144	873.331

Penta Teknoloji Ürünleri
Dağıtım Ticaret A.Ş.

Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Mustafa Ergün

Mürsel Özçelik

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

Bülent Koray Aksoy

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

30 Nisan 2021

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	4.453.968	4.705.494	6.410.687	846.621	792.144	873.331
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	21.887.559	18.440.418	16.226.887	4.160.421	3.104.343	2.210.597
Uzun Vadeli Yükümlülükler	510.161.416	621.385.008	810.634.243	96.972.272	104.606.750	110.433.109
Uzun Vadeli Borçlanmalar	-	4.711.998	10.285.053	-	793.239	1.401.138
Kiralama işlemlerinden borçlar	-	4.711.998	10.285.053	-	793.239	1.401.138
Diğer Borçlar	504.733.540	608.850.232	790.805.439	95.940.531	102.496.588	107.731.822
İlişkili taraflara diğer borçlar	504.733.540	608.850.232	790.805.439	95.940.531	102.496.588	107.731.822
Uzun Vadeli Karşılıklar	5.427.876	7.822.778	9.543.751	1.031.741	1.316.923	1.300.149
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	5.427.876	7.822.778	9.543.751	1.031.741	1.316.923	1.300.149
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	795.501.926	1.075.984.957	1.547.366.777	151.210.237	181.136.151	210.798.552

	31 Aralık			31 Aralık		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
	TL	TL	TL	ABD Doları	ABD Doları	ABD Doları
ÖZKAYNAKLAR	146.469.571	161.114.051	210.791.627	27.841.160	27.122.663	28.716.250
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	146.469.571	161.114.051	210.791.627	27.841.160	27.122.663	28.716.250
Ödenmiş Sermaye	31.724.000	31.724.000	31.724.000	21.301.898	21.301.898	21.301.898
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	58.475.232	77.590.489	116.159.518	(525.546)	(411.315)	(402.627)
Tanınılanın fayda planlarının birikmiş yeniden değerlendirme ve ölçüm kayıpları	(1.764.737)	(1.056.180)	(1.022.413)	(325.546)	(411.315)	(402.627)
Yabancı para çevrim farkları	60.239.969	78.676.669	117.181.931	-	-	-
Kurden Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	9.880.245	13.880.245	13.880.245	2.920.312	3.629.318	3.629.318
Geçmiş Yıllar Kar(Zararları)	35.730.854	2.390.094	37.919.317	1.937.797	(3.662.089)	2.602.762
Net Dönem Karı	10.659.240	35.529.223	11.108.547	2.206.699	6.264.851	1.584.899
TOPLAM KAYNAKLAR	941.971.497	1.237.099.008	1.758.158.404	179.051.397	208.258.814	239.514.802

	31 Aralık			31 Aralık		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
	TL	TL	TL	ABD Doları	ABD Doları	ABD Doları
KAR/ZARAR						
Hasılat	2.622.982.727	2.801.043.370	4.206.483.149	543.015.636	493.906.646	600.154.537
Satışların Maliyeti (-)	(2.452.658.743)	(2.598.879.609)	(3.891.097.796)	(507.754.791)	(458.259.206)	(555.157.340)
BRÜT KAR	170.323.984	202.163.761	315.385.353	35.260.845	35.647.440	44.997.197
Genel Yönetim Giderleri (-)	(25.238.227)	(28.413.171)	(33.316.994)	(5.224.873)	(5.010.081)	(4.753.459)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(47.139.202)	(51.643.558)	(56.623.812)	(9.758.861)	(9.106.284)	(8.078.729)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	4.943.117	3.223.528	1.721.319	1.023.335	568.403	245.587
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(5.886.886)	(24.426.436)	(86.599.028)	(1.218.716)	(4.307.102)	(12.355.403)
ESAS FAALİYET KARI	97.002.786	100.904.124	140.566.838	20.081.730	17.792.376	20.055.193
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	659.306	461.227	513.577	136.490	81.328	73.274
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	97.662.092	101.365.351	141.080.415	20.218.220	17.873.704	20.128.467
Finansman Gelirleri	-	21.212.131	21.225.460	-	3.740.325	3.028.315
Finansman Giderleri (-)	(73.351.919)	(72.279.501)	(132.795.654)	(15.185.475)	(12.745.010)	(18.946.448)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (*)	24.310.173	50.297.981	29.510.221	5.032.745	8.869.019	4.210.334
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri	(13.650.933)	(14.768.758)	(18.401.674)	(2.826.046)	(2.604.168)	(2.625.435)
Dönem Vergi Gideri	(9.687.774)	(19.166.032)	(33.613.816)	(1.841.467)	(3.226.496)	(4.579.227)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	(3.963.159)	4.397.274	15.212.142	(984.579)	622.328	1.953.792
DÖNEM KARI	10.659.240	35.529.223	11.108.547	2.206.699	6.264.851	1.584.899
Dönem Karının Dağılımı:						
Ana Ortaklık Payları	10.659.240	35.529.223	11.108.547	2.206.699	6.264.851	1.584.899
Pay Başına Kazanç	0,34	1,12	0,35	0,07	0,20	0,05

Penta Teknoloji Ürünleri
Dağıtım Ticaret A.Ş.Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Mustafa Ergün

Mürsel Özgelik

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi, Nato Yolu
4.Cadde No: 1, 34075 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrer 3300271930

Sinan Güçlü

Bülent Kory Aksoy

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

(*) Şirket'in 2020 yılında katlandığı "Tek Seferlik Gider" tutarı olan 56.560.149 TL'nin etkisinden arındırılmış 2020 yılı Vergi Öncesi Kar tutarı 86.070.370 TL'dir.

DİĞER KAPSAMLI GELİRLER / (GİDERLER):						
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	39.630.040	19.115.257	38.569.029	22.129	114.231	8.688
Yabancı Para Çevrim Farkları	39.513.620	18.436.700	38.505.262	-	-	-
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları	149.259	869.945	79.711	28.371	146.450	10.860
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	(32.839)	(191.388)	(15.944)	(6.242)	(32.219)	(2.172)
Erteleilmiş Vergi Gideri	(32.839)	(191.388)	(15.944)	(6.242)	(32.219)	(2.172)
DİĞER KAPSAMLI GELİR	39.630.040	19.115.257	38.569.029	22.129	114.231	8.688
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	50.289.280	54.644.480	49.677.576	2.228.828	6.379.082	1.593.587

ABD Doları Cinsinden Finansal Bilgiler

Şirket'in, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllarına ilişkin bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal durum tabloları ve anılan dönemler itibarıyla konsolide kar veya zarar tablolarında yer verilen ABD Doları cinsinden tutarlar için aşağıdaki dönüştürme esasları uygulanmıştır.

Şirket'in işlevsel para birimi ABD Doları olmakla birlikte, sunum para birimi TL cinsinden ifade edilmiştir.

İşlevsel para biriminden sunum para birimine dönerken kullanılan kurlar ve yöntemler aşağıda belirtilmiştir.

Konsolide finansal durum tablosu kalemleri (özkaynaklar hariç), raporlama tarihi itibarıyla TCMB ABD Doları alış kuruyla TL'ye çevrilmiştir. Özkaynak kalemleri ise tarihi değerleri ile gösterilmiştir. Gelir ve giderler ile nakit akımları, sunulduğu her dönem için yıllık ortalama döviz kurundan çevrilmiştir. Bu çevrimden doğan çevrim karı/zararı, özkaynaklar altındaki "yabancı para çevrim farkları" hesabında yer almış ve diğer kapsamlı gelirin ayrı bir unsuru olarak muhasebeleştirilmiştir.

31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla ve her bir dönem için dönem sonu ve yıllık ortalama ABD Doları/TL kurları aşağıda belirtilmiştir:

ABD DOLARI/TL KURLARI	31 Aralık		
	2018	2019	2020
ABD Doları/TL - bilanço tarihi itibarıyla	5,2609	5,9402	7,3405
ABD Doları/TL - dönemsel ortalama	4,8304	5,6712	7,009

Şirket, satışlarının (2020 mali yılında %77,1'i) ve alımlarının (2020 mali yılında %96'sı) 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 2020 tarihi itibarıyla 4,9 milyon TL tutarında banka kredisi, sendikasyon kapsamında 790,8 milyon TL tutarında uzun vadeli ilişkili taraf borcu ve 11,1 milyon TL tutarında kısa vadeli ilişkili taraf borcu bulunmaktadır. Bu kredi ve ilişkili taraf borçları sabit faizli olduğundan, faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların, Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

Ayrıca, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla TFRS 16 kapsamında, Şirket'in gayrimenkul ve taşıt kiralalamaları işlemlerine ilişkin olarak kısa ve uzun vadeli toplam 14,1 milyon TL tutarında kiralama işlemlerinden kaynaklanan borcu bulunmaktadır.

12 Nisan 2018 tarihinde muhtelif Türk bankaları ile imzalanan Sendikasyon Kredi Sözleşmesi ile Yıldız Holding'in kendi bünyesindeki ve grup şirketlerine ait olan kısa vadeli banka kredilerinin büyük bölümü Yıldız Holding seviyesine taşınmıştır. Bu çerçevede Şirket'in doğrudan bankalara karşı yükümlü olduğu kredi

Penta Teknoloji Ürünleri
Dağıtım Ticaret A.Ş.

Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Mustafa Ergün

Mürsel Özçelik

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi Nispetiye Yolu
4.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Telefon: 0212 602 71330

Sinan Güçlü

Bülent Karay Aksoy

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



30 Nisan 2021

borçları Yıldız Holding seviyesine taşınarak, 8 Haziran 2018 tarihi itibarıyla kredi kullandırımı ile Yıldız Holding'e finansal borç olarak takip edilmeye başlanmıştır.

Şirket işletme sermayesi ihtiyacı yoğun olan bir sektörde faaliyet göstermekte olup, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi ihtiyacı 713,8 milyon TL'dir.

Aşağıda yer alan, Bilanço ve Gelir Tablosu kalemlerine ilişkin oran ve değişimler, aksi belirtilmediği sürece TL finansal tablolar dikkate alınarak verilmiştir.

Bilançodaki Önemli Değişiklikler

Nakit ve Nakit Benzerleri

Şirket'in nakit ve benzeri kalemleri 2019 yılında, 2018 yılına göre %30 artarken 2020 yılındaki artış oranı bir önceki yıla göre %112 olarak gerçekleşmiştir. Artışların en önemli nedenleri satışların artışı, işletme faaliyetlerinden gelen tahsilat ve ödeme dengesinin pozitif katkısıdır.

Finansal Yatırımlar (Kullanımı Kısıtlı Banka Bakiyeleri)

2020 yılı sonunda, Şirket'in banka hesaplarında bulunan 7,3 milyon TL (1 milyon ABD Doları) tutarındaki mevduatları tedarikçilerine verdiği banka teminat mektupları karşılığında blokeli durumdadır. 2018 ve 2019 yıllarında bu kapsamda blokeli mevduatı bulunmamaktadır.

Ticari Alacaklar

2019 yılında 2018 yılına göre %30,8, 2020 yılında ise bir önceki yıla göre %39,5 oranında artmıştır. En önemli nedeni satışların büyümesi ve bunun yanında mevsimsel olarak yılın son aylarına yayılan yüksek satışlardan doğan tutarlardır. Ayrıca döviz kurundaki artış nedeniyle fonksiyonel para biriminden TL'ye dönüşün etkisi de bulunmaktadır.

Diğer Alacaklar

Şirket'in Yıldız Holding'e borç olarak verdiği finansal nitelikli alacakları TL cinsinden olup, "Diğer Alacaklar" olarak takip edilmekte ve transfer fiyatlandırması uygulamaları çerçevesinde aylık adet oranlarından faiz geliri elde edilmektedir. Bu tutarlar bir önceki yıla göre 2019 yılında %167,6 artarken, 2020 yılındaki artış oranı %36,3 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket, raporlama dönemi sonrası, 8 Şubat 2021 tarihinde Yıldız Holding'den olan TL cinsinden finansal alacaklarını, Yıldız Holding'e olan TL ve ABD Doları cinsinden finansal borçlarından mahsup etmiştir. Bu işlem sonucunda Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihli bilançosunda yer alan 220.318.244 TL tutarındaki ilişkili taraflardan diğer alacaklar bakiyesi 5 Şubat 2021 tarihli TCMB döviz alış kuru olan 7,0789 ABD doları / TL'den 31,1 milyon ABD Doları olarak "İlişkili Taraflara Diğer Borçlar" hesabından mahsup edilmiştir.

Stoklar

Şirket'in 2019 yılında 2018 yılına göre %3,3 gerileyen stok seviyesi, 2020 yılındaki %50,2'lik satış büyümesinin ve döviz kurundaki artışın da etkisi ile %36 artış göstermiştir.

Peşin Ödenmiş Giderler

Büyük bir kısmını ilgili yıllara tahakkuk eden sigorta poliçe giderleri ve abonelik giderlerinin oluşturduğu gelecek aylara ait giderlerdeki artış nedeniyle 2019 yılında bir önceki yıla göre %286,9, 2020 yılında ise bir önceki yıla göre %18,6 artmıştır.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Şirket'in 2018, 2019 ve 2020 yılları boyunca yatırım amaçlı gayrimenkuller kalemi, Adana Reşatbey'de bulunan bir adet binadan oluşmaktadır ve kurdaki artış ile orantılı olarak bilanço değerlerinde bir önceki yıla

Penta Teknoloji Ürünleri
Dağum Ticaret A.Ş.

Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Mustafa Ergün

Mürsel Özçelik

Penta Teknoloji Ürünleri Yatırım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi, Neta Yolu
4.Cadde No: 1 34770 Çarşı / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



30 Nisan 2021

kiyasla 2019 yılında %12,9, 2020 yılında ise %23,6 artış yaşanmıştır. Yaptırılan bağımsız değerlendirme çalışmasına göre ilgili gayrimenkule ilişkin 218.359 TL tutarında değer düşüklüğü bulunmakla birlikte, Şirket finansal tabloları açısından önemlilik eşiği altında kaldığından değer düşüklüğü finansal tablolara yansıtılmamıştır.

Maddi Duran Varlıklar

Şirket'in önemli maddi duran varlıklarını tesis, makine ve cihazlar, taşıtlar, demirbaşlar ve özel maliyetler oluşturmaktadır. Bir önceki yıla kıyasla 2019 yılında %5,8 gerileyen maddi duran varlıklar, 2020 yılında ise %41,2 oranında artmıştır.

Kullanım Hakkı Varlıkları

Şirket 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren, kiraladığı bina ve taşıtlar için TFRS 16 kiralamalar standardını uygulamaya başlamıştır. 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren mali yılda 7,8 milyon TL olarak hesaplanan kullanım hakkı varlıkları 2020 yılında %92 oranında artmıştır.

Şerefiye ve Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar

2015 yılında satın alınan Sayısal Grafik ve dağıtım hakkının elde edildiği Autodesk markası nedeniyle hesaplanan şerefiye tutarı ABD Doları döviz kuruna bağlı olarak 2019 yılında %12,9, 2020 yılında ise %23,6 oranında artmıştır.

Diğer maddi olmayan duran varlıkları oluşturan kalemler, haklar ve lisanslar ile Şirket'in dijital altyapısını oluşturan sistemlere yönelik geliştirmelerden oluşmaktadır. İtfa paylarının etkisi ile birlikte bir önceki yıla göre 2019 yılında %16,5, 2020 yılında ise %5,4 oranında azalmıştır.

Ertelenmiş Vergi Varlığı

Bir önceki yıla göre 2019 yılında %109,2, 2020 yılında ise %180,9 oranında artış göstermiştir. Hesaplama, döviz kurlarındaki artış nedeniyle oluşan farklar önemli etki oluşturmaktadır.

Kısa Vadeli Borçlanmalar

Kısa vadeli borçlanmalar Sendikasyon Kredi Sözleşmesi dışındaki banka kredilerinden oluşmaktadır. 2018 yılında banka kredileri 21,4 milyon TL iken, 2019 yılında %82,7 azalış ile 3,7 milyon TL'ye düşmüş, 2020 sonunda ise %135,3 artış ile 8,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Sendikasyon dışındaki banka kredilerinin Şirket net finansal borcuna oranı 31 Aralık 2020 itibarıyla %1,8'dir.

Ticari Borçlar

Satışlardaki büyüme ve mevsimselliğe bağlı olarak 2019 yılında bir önceki yıla göre %73,7, 2020 yılında ise 2019 yılına göre %80,7 oranında artmıştır. Ayrıca döviz kurundaki artış nedeniyle fonksiyonel para biriminden TL'ye dönüşün etkisi de bulunmaktadır.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

Personele ödenecek ücret ve maaşlar ile ödenecek sosyal güvenlik primlerinden oluşmaktadır. 2019 yılında bir önceki yıla göre %16,9, 2020 yılında ise %17,1 oranında artmıştır.

İlişkili Taraflara Diğer Borçlar (Uzun vadeli)

12 Nisan 2018 tarihinde muhtelif Türk bankaları ile imzalanan Sendikasyon Kredi Sözleşmesi ile Yıldız Holding'in kendi bünyesindeki ve grup şirketlerine ait olan kısa vadeli banka kredilerinin büyük bir bölümü Yıldız Holding seviyesine taşınmıştır. Bu çerçevede Şirket'in doğrudan bankalara karşı yükümlü olduğu kredi borçları Yıldız Holding seviyesine taşınarak, 8 Haziran 2018 tarihi itibarıyla kredi kullandırımı ile, Diğer Borçlar hesabında Yıldız Holding'e finansal borç olarak takip edilmeye başlanmıştır.

Penta Teknoloji Ürünleri
Dağıtım Ticaret A.Ş.

Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Mustafa Ergün

Mürsel Özçelik

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu
4.Cadde No:11 34725 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180272330

Sinan Güçlü

Bülent Kory Aksoy

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



30 Nisan 2021

Bu bağlamda, Şirket'in Sendikasyon Kredi Sözleşmesi çerçevesindeki borçları uzun vadeli, sendikasyon harici ilişkili taraflara olan ticari olmayan borçları ise kısa vadeli diğer borçlar olarak takip edilmektedir.

Uzun vadeli diğer borçlar bakiyesi bir önceki yıla göre 2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla %20,6 ve %29,9 oranında artarken; kısa vadeli diğer borçlar ise sırasıyla %208,8 ve %51,9 oranında artmıştır. Sendikasyon kredisinin büyük bir kısmı ABD doları cinsinden olduğu için artış büyük oranda TL'nin değer kaybı nedeniyle fonksiyonel para biriminden TL'ye dönüşüm etkisinden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 31.12.2020 tarihli mali tablolarında yer alan uzun vadeli diğer borçlar bakiyesinin %97,5'i ABD Doları cinsindendir.

Şirket, raporlama dönemi sonrası, 8 Şubat 2021 tarihinde Yıldız Holding'den olan TL cinsinden finansal alacaklarını, Yıldız Holding'e olan TL ve ABD Doları cinsinden finansal borçlarından mahsup etmiştir. Bu işlem sonucunda Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihli bilançosunda yer alan 220.318.244 TL tutarındaki ilişkili taraflardan diğer alacaklar bakiyesi 5 Şubat 2021 tarihli TCMB döviz alış kuru olan 7,0789 ABD Doları / TL'den 31,1 milyon ABD Doları olarak "İlişkili Taraflara Diğer Borçlar" hesabından mahsup edilmiştir.

İlişkili Taraflara Diğer Borçlar (Kısa vadeli)

İlişkili taraflara diğer kısa vadeli borçlar, sendikasyon kredisi dışında kalan işlemlerden ileri gelen borçları içermektedir. 2018 yılı sonunda 2,3 milyon TL olan ilişkili taraflara diğer kısa vadeli borçlar bakiyesi 2019 yılı sonunda %214,6 artışla 7,3 milyon TL'ye, 2020 yılı sonunda ise %51,9 artışla 11,1 milyon TL'ye yükselmiştir. 2020 yılı sonundaki 11,1 milyon TL tutarındaki bakiyenin içeriği ve sebebine ilişkin detaylar "Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler" başlığı altında "tek seferlik giderler" kaleminde açıklanmıştır.

Kiralama İşlemlerinden Kısa ve Uzun Vadeli Borçlar

Şirket'in gayrimenkul ve taşıt kiralama işlemlerine ilişkin olarak TFRS 16 standardının 2019 yılında ilk kez uygulanması kaynaklı olarak 2019 ve 2020 yıllarında kısa ve uzun vadeli toplam 8,4 milyon TL ve 14,1 milyon TL tutarlarında kiralama işlemlerinden borçlar oluşmuştur.

Şirket'in herhangi bir finansal kiralama sözleşmesi bulunmayıp, kiralama işlemlerinden borçların tamamı, operasyonel kiralamalardan ileri gelmektedir.

Türev Araçlar

Şirket TL ve yabancı para birimleri ile yapılan işlemlerdeki kur riskini azaltmak amacıyla türev araçlar kullanmaktadır, 2020 yılı sonunda 3,6 milyon TL tutarında türev yükümlülüğü bulunmaktadır.

Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler

Cari dönemde satışı yapılarak faturalandırılmış ancak henüz sevkiyatı tamamlanmamış ürünlere ilişkin ertelenmiş gelirler ile müşterilere ait ciro primi karşılıklarından oluşmaktadır. 2019 yılında bir önceki yıla göre %119,3 artarken, 2020 yılında ise %49,4 oranında gerilemiştir.

Kısa Vadeli Karşılıklar

Çalışanlara sağlanan ikramiye karşılıkları ve kullanılmamış yasal izin karşılıklarından oluşmaktadır. 2019 yılında bir önceki yıla göre %5,6 artarken, 2020 yılında ise %36,2 oranında artmıştır.

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

Ödenecek vergi ve fonlardan oluşmaktadır. 2019 yılında bir önceki yıla göre %15,7, 2020 yılında ise %12 oranında gerilemiştir.

Penta Teknoloji Ürünleri
Organize Sanayi Bölgesi Nakliye Yolu
4.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 61802/1350

Sinan Güçlü

Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Bülent Korum Aksoy

Mustafa Ergün

Mürsel Özçelik

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



30 Nisan 2021

Uzun Vadeli Karşılıklar

Çalışanlara sağlanan yasal kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır. 2019 yılında bir önceki yıla göre %44,1 oranında, 2020 yılında ise %22 oranında artmıştır.

Tanımlanmış Fayda Planlarının Birikmiş Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kayıpları

Finansal tablolarda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanlar için emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanarak finansal tablolara yansıtılırken, bu esnada hesaplanan aktüeryal kazançlar ve kayıpların birikmiş tutarları "Tanımlanmış Fayda Planlarının Birikmiş Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kayıpları" altında muhasebeleştirilmektedir.

Gelir Tablosundaki Önemli Değişiklikler

Hasılat ve Brüt Kâr

Bir önceki yıla göre Şirket'in net satışları 2019 yılında %6,8, 2020 yılında ise %50,2 oranında artmıştır. Brüt kâr tutarındaki artış oranları ise sırasıyla %18,7 ve %56,0'dır. Brüt kâr değişimi ile hasılat değişimi arasındaki farklar 2018 yılında %6,5 olan brüt kar marjının 2019 yılında %7,2'ye, 2020 yılında ise %7,5'e yükselmesinin sonucudur.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri, temel olarak şüpheli alacak karşılığı giderleri, kur farkı giderleri ve diğer giderlerden oluşmaktadır.

31 Aralık 2020 tarihinde sona eren mali yılda esas faaliyetlerden diğer giderler bakiyesi 86,6 milyon TL olup, bakiyenin 56,6 milyon TL'lik kısmı aşağıda detayları açıklanan "Tek Seferlik Gider"den ileri gelmektedir:

Şirket'in 2017 yılı ve öncesinden gelen ve 8.069.646 USD tutarındaki Bimeks'ten olan ticari alacakları, Bimeks firmasının ödeme zorluğuna düşmesi sonucu şüpheli hale gelmiş ve 2017 yılında imzalanan bir temlik anlaşması ile 3.687.828 USD tutarındaki kısmı Şirket'in şahıs ortakları Mustafa Ergün, Bülent Koray Aksoy, Sinan Güçlü ve Mürsel Özçelik'e, 4.381.818 USD tutarındaki kısmı ise İsmet Ambalaj'a temlik edilmiştir. 2020 yılında düzenlenen yeni bir temlik anlaşması ile bu alacaklar Şirket'e devredilmiş ve ilgili alacakların tamamı için şüpheli alacak karşılığı ayrılarak gider yazılmıştır. Bu alacaklar ile ilgili hali hazırda devam eden 4.381.818 USD tutarında davalar Şirket tarafından devralınmış, daha evvel dava açılmamış 3.687.828 USD kısmı için ise Şirket tarafından icra takibi başlatılmıştır. Şirket'te Bimeks ortaklarından alınmış olan 7.816.451 USD tutarında şahsi avallli senet bulunmakta olup, icra takibi kapsamında mahkemeye sunulmuştur. Şirket bu alacakların devrinden doğan İsmet Ambalaj'a olan 4.381.818 USD (30.000.213 TL) tutarındaki borcun tamamı ile, şahıs ortaklara olan borcunun 1.880.340 USD (12.873.789 TL) tutarındaki kısmını, şahıs ortakların İsmet Ambalaj'a olan borçları sebebiyle toplam 6.262.158 USD karşılığı 42.874.002 TL olarak İsmet Ambalaj'a 2020 yılı içinde ödemiş ve şahıs ortaklar adına İsmet Ambalaj'a yapılan ödeme, şahıs ortaklara olan borçtan mahsup edilmiştir. Şahıs ortaklara olan borçların ayrıca 290.823 USD'si (1.988.712 TL) 2020 yılı içinde ödenmiş, kalan 1.516.665 USD (11.133.079 TL) tutarındaki kısmı 31 Aralık 2020 itibarıyla henüz ödenmemiş ve Finansal Durum Tablosunda "İlişkili Taraflara Diğer Borçlar" hesabına kaydedilmiştir. Şirket'in benzer şekilde temlik edilmiş başka herhangi bir alacağı bulunmamaktadır. Esas faaliyetlerden diğer giderlerdeki diğer önemli artış ise kur farkı giderlerinden kaynaklanmaktadır. 2019 yılında TL, ABD Doları karşısında %13 değer kaybederken, bu oran 2020 yılında %23,6 olmuş bu durum kur farkı giderlerinin 2019 yılında 13,3 milyon TL'den, 2020 yılında 28,2 milyon TL'ye çıkmasına sebep olmuştur.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

Şirket'in ilişkili taraflarla olan işlemleri haricindeki, banka mevduatlarından elde edilen, faiz gelirleri 2019 yılında 2018 yılına göre %30 oranında azalırken, 2020 yılında ise 2019 yılına göre %11,4 oranında artış kaydetmiştir.

Penta Teknoloji Ürünleri
Dağıtım Ticaret A.Ş.

Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Mustafa Ergün

Mürsel Özçelik

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi Nispetiye Yolu
4.Cadde No: 1/3 34776 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6360271330

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



30 Nisan 2021

Finansman Gelirleri ve Giderleri

Şirket, 2019 yılından itibaren ilişkili taraflara verdiği borçlar neticesinde finansman geliri elde etmektedir. 2019 ve 2020 yıllarında elde edilen gelirlerde önemli bir değişiklik yaşanmamıştır. Finansman giderlerinde ise 2019 yılında bir önceki yıla göre %1,5 oranında düşüş varken; 2020 yılında özellikle kur farkı giderlerinin etkisiyle %83,7 oranında artmıştır.

Şirket, 8 Şubat 2021 tarihinde Yıldız Holding'den olan TL cinsinden finansal alacaklarını, Yıldız Holding'e olan TL ve ABD Doları cinsinden finansal borçlarından mahsup etmiştir. Bu işlem sonucunda Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihli bilançosunda yer alan 220.318.244 TL tutarındaki ilişkili taraflardan diğer alacaklar bakiyesi 5 Şubat 2021 tarihli TCMB döviz alış kuru olan 7,0789 ABD doları / TL'den 31,1 milyon ABD Doları olarak "İlişkili Taraflara Diğer Borçlar" hesabından mahsup edilmiştir. Böylelikle Şirket'in net TL açık pozisyonu raporlama dönemi sonrasında bu tutar kadar azalmıştır.

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

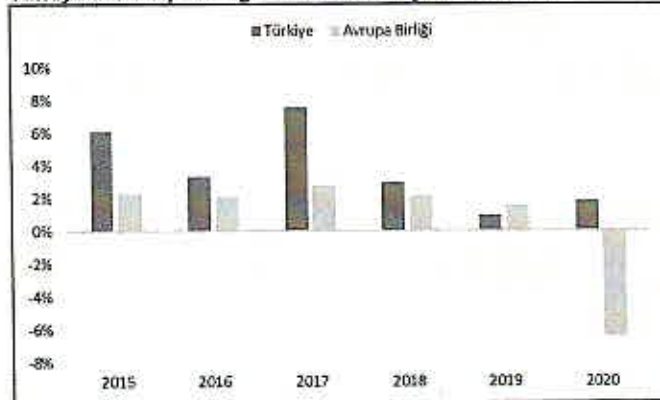
Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkileyen çeşitli faktörler bulunmaktadır. Geçmişte, Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkilemiş olan ve gelecekte de Şirket'in mali sonuçlarını etkileyeceği öngörülen faktörlerden en önemlilerine ilişkin değerlendirmeler aşağıda yer almaktadır. Aşağıda sayılanların dışında 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, 2020 yılında 717,1 milyar ABD Doları'na yükselmiştir. Türk ekonomisi 2018 yılında %2,6, 2019 yılında %0,9, pandeminin hakim olduğu 2020 yılında ise %1,8 oranında Avrupa Birliği ülke büyümelerinin üzerinde bir büyüme kaydetmiştir. Bu rakamlar, Türk ekonomisindeki büyümenin sağlam yapısını ortaya koymaktadır (Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu).

Türkiye ve Avrupa Birliği Yıllık GSYİH Büyüme Oranları



Kaynak: TÜİK, World Bank, Eurostat

GSYİH'deki büyümeye paralel olarak, kişi başına GSYİH 2001 yılında 3.794 TL iken 2020 yılında 60.537 TL'ye ulaşmıştır (Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu). OECD, yıllık reel GSYİH büyümesinin 2021

Penta Teknoloji Ürünleri
Dağıtım Ticaret A.Ş.

Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Mustafa Ergün

Mürşel Özgelik

Posta: Teledünya Kurumsal Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu
4.Cadde No: 2 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

Sinan Güçlü

Bülent Koral Aksoy

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



30 Nisan 2021

yılında %2,9 ve 2022 yılında ise %3,2'nin üzerinde olacağını öngörmüştür. (Kaynak: OECD Küresel Ekonomik Görünüm Raporu Aralık 2020⁷). 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 2019 ve 2020 yıllarında asgari ücretteki %26 ve %15 oranındaki artışlara rağmen, Şirket'in personel giderleri ABD Doları bazında 2019 yılında sadece %5 oranında artmış olup, 2020 yılında ise %8 oranında azalmış (personel giderleri TL bazında, 2019 yılında %23 ve 2020 yılında %14 oranında artış göstermiştir), personel giderlerinin hasılatı oranı 2018 yılında %1,4 iken; 2019 yılında %1,6 ve 2020 yılında %1,2 olarak gerçekleşmiştir. Bu etkenler, Şirket'in kârlılığını olumlu etkilemiştir.

Şirket, IT (*Information Technologies*) sektöründe faaliyet göstermektedir. Bu sebeple teknoloji ürünlerine olan talep ve bu ürünlerin arzına ilişkin gerçekleşen küresel ve yerel olaylar, Şirket'in faaliyetlerini değişik ölçülerde etkilemektedir. 2020 yılında tüm dünyada etkili olan COVID-19 pandemisi de teknoloji sektörünü etkilemesinden ötürü Şirket'in faaliyetlerini direkt ve dolaylı olarak etkilemiştir.

Pandemi döneminde tüm dünyada uzaktan erişim ihtiyaçları artmış, iletişim ve haberleşme büyük ölçüde teknolojik boyuta taşınmıştır. Türkiye'de de bu durum benzer şekilde seyretmiştir. Pandemi ile birlikte şirketler uzaktan çalışmaya ve eğitim uzaktan verilmeye başlarken aynı zamanda evde kalan insanlar vakit geçirme ve eğlence amaçlı teknolojiye yönelmeye başlamıştır.

Tüm bunların etkisi ile Türkiye'de IT (*Information Technologies*) sektörü IDC'ye göre 2020 yılında ABD Doları bazında %31 büyüme göstermiştir ve bu büyümenin devam edeceği öngörülmektedir.

Şirket de yaygın müşteri ağı, farklılaşan hizmetleri ve pazara sunduğu ürünlerin çok çeşitli olması sebebiyle pandemi döneminde ilgi gösterilen farklı kategorilere ve müşteri gruplarına ulaşmayı başarmıştır. Tüm uzaktan erişimde kilit rol oynayan, uzaktan eğitim ve uzaktan çalışma için temel ihtiyaç haline gelen ve IDC'de de %39 paya sahip olan Bilgisayar kategorisi Şirket içerisinde de ABD Doları bazında %30 büyüme kaydetmiştir. Bunun yanı sıra Şirket'in pazara sunduğu Çevre Birimi ve Aksesuarlar kategorisi, içerisinde yer alan ve uzaktan iletişimde önemli bir fayda sağlayan Video Konferans Çözümleri, Kulaklık ve Web Kameraları gibi ürünlerle birlikte, 2020 yılında ABD Doları bazında %32 büyüme göstermiştir. Yine tüketicilerin iş, eğitim vb. alanlarla kullanmak üzere veya evde vakit geçirme amacı ile oluşan bilgisayar ihtiyacına karşılık Şirket'in Bilgisayar Bileşenleri ürün portföyü ABD Doları bazında yıldan yıla %45 artış göstermiştir.

Tüm bu gelişmelerle birlikte Şirket, 2021 yılında da ABD Doları bazında benzer büyüme performansı göstermekte olup, bu durum ortaya çıkabilecek fırsatları değerlendirebilecek ürün portföyü ve müşteri tabanına sahip olduğunun göstergesidir.

Büyüyen marka portföyü ve genişleyen ürün yelpazesi

Şirket'in hasılatı ve brüt kar 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.

⁷ https://read.oecd-ilibrary.org/view/?ref=616_616693-12q0lps14k&title=Country-profile-Turkey-OECD-Economic-Outlook-Volume-2020-2

Penta Teknoloji Ürünleri
Dağıtım Ticaret A.Ş.

Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Mustafa Ergün

Mürsel Özçelik

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi Vato Yolu
4.Caddesi No:1 34795 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



30 Nisan 2021

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 4 temel satış kanalından elde edilmektedir. Bu 4 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 kar marjları farklı olabilmektedir.

	31 Aralık		
	2018	2019	2020
	Toplam Hasılatı Oran (%)	Toplam Hasılatı Oran (%)	Toplam Hasılatı Oran (%)
Perakende satıcı	36,1	29,8	30,0
Katma değerli satıcı (Kurumsal)	31,4	32,4	27,6
Bayi	16,5	21,8	25,5
Alt dağıtıcılar (Toptan) & Diğer	16,0	16,0	16,9
Toplam	100,0	100,0	100,0

Bazı ürünlerin kar marjının diğerlerinden daha yüksek olması nedeniyle, Şirket'in sattığı ürünlerin çeşitliliği de brüt kar 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 ve (vi) yazılımlar olmak üzere yedi stratejik hedef ürün sınıfına ayrılmaktadır.

Şirket yıllar içerisinde teknoloji trendlerine ve müşteri eğilimlerine göre değişen kategori dağılımlarına sahip olmakla birlikte ana stratejisini pazara doğru teknoloji çözümlerini en iyi şekilde sunmak olarak belirlemiştir.

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

ÜRÜN SINIFLARI	31 Aralık		
	2018	2019	2020
	Toplam Hasılatı Oran (%)	Toplam Hasılatı Oran (%)	Toplam Hasılatı Oran (%)
Bilgisayar	%36,6	%34,2	%36,5
Çevre Birimleri ve Aksesuarlar	%14,4	%15,6	%17,0
Bilgisayar Bileşenleri	%11,9	%13,8	%16,5
Sunucu, Veri Depolama ve Ağ Ürünleri	%15,6	%13,9	%12,4
Yazılım	%10,3	%12,4	%9,9
Yazıcı ve Sarf Malzemeleri	%10,1	%10,1	%7,7
Diğer	%1,1	%0,0	%0,0

Döviz Kuru Dalgalanmaları

Şirket'in karı, 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'in işlevsel para birimi ABD Doları'dır ve Şirket faaliyetlerinin çoğu ABD Doları ile gerçekleştirilmektedir. Bununla birlikte, Şirket'in ticari alacak ve ticari borçları içindeki TL kısım dikkate alındığında, ticari alacaklardaki TL kısım sebebi ile Şirket operasyonel kur riskine maruz kalmaktadır.

Penta Teknoloji Ürünleri
Dağıtım Ticaret A.Ş.

Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Mustafa Ergün

Mürsel Özçelik

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi Katu Yolu
4.Cadde No: 1 34745 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 5180271330

Sinan Güllü

Bülent Korkut Aksoy

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

30 Nisan 2021

Şirket maruz kaldığı operasyonel kur riskine karşın, türev araçlardan etkin olarak faydalanmaktadır. 2020 sonu itibarıyla; Şirket'in ticari alacak ve ticari borçları içindeki net TL pozisyonunun %37,1'i türev araçlar ile kapatılmıştır.

Şirket'in 31.12.2020 itibarıyla Yıldız Holding'e olan sendikasyon kapsamındaki borçlarının %97,5'i ABD Doları cinsinden olmakla birlikte, Yıldız Holding'den olan finansal alacakları TL cinsindendir.

Şirket, raporlama dönemi sonrası, 8 Şubat 2021 tarihinde Yıldız Holding'den olan TL cinsinden finansal alacaklarını, Yıldız Holding'e olan TL ve ABD Doları cinsinden finansal borçlarından mahsup etmiştir. Bu işlem sonucunda Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihli bilançosunda yer alan 220.318.244 TL tutarındaki ilişkili taraflardan diğer alacaklar bakiyesi 5 Şubat 2021 tarihli TCMB döviz alış kuru olan 7,0789 ABD doları / TL'den 31,1 milyon ABD Doları olarak "İlişkili Taraflara Diğer Borçlar" hesabından mahsup edilmiştir. Böylelikle Şirket'in net TL açık pozisyonu raporlama dönemi sonrasında bu tutar kadar azalmıştır.

Kur dalgalanmalarının olası etkileri arasında aşağıdakiler yer almaktadır:

• **Satışların zamanlaması üzerindeki etkiler**

Şirket, satışlarının çoğunu (2020 yılında %77,1'i) ABD Doları cinsinden gerçekleştirmektedir. Tüketici tercihlerini geçici olarak etkileyebilen unsurlardan olan TL'nin ABD Doları karşısındaki ani ve yüksek oranlı değer kayıplarının Şirket ürünlerine olan talebe kısa vadeli olumsuz etkisi 2018 ile 2020 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, 2020 yılında ise etkilenmediği söylenebilmektedir. Örneğin, 2020 yılında TL'nin ABD Doları karşısındaki %23,6 oranındaki değer kaybına rağmen, Şirket'in hasılatı ABD Doları bazında %21,5 TL bazında ise %50,2 oranında artmıştır.

• **Brüt kar marjı**

Şirket'in ürün alımları ağırlıklı olarak ABD Doları üzerinden yapılmaktadır. Şirket'in 2018, 2019 ve 2020 yıllarında ABD Doları üzerinden gerçekleştirdiği alımların toplam alımlara oranı, sırasıyla %94, %96 ve %96 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 kar marjına etkisi sınırlıdır.

• **Kur farkı giderleri**

Şirket maruz kaldığı operasyonel kur riskine karşın, türev araçlardan etkin olarak faydalanmaktadır. 2020 sonu itibarıyla; ticari alacak ve ticari borçları içindeki net TL pozisyonunun %37,1'i türev araçlar ile kapatılmıştır.

Şirket'in Yıldız Holding'e olan sendikasyon kapsamındaki borçlarının %97,5'i ABD Doları cinsinden olup, 8 Şubat 2021 tarihinde Yıldız Holding'den olan TL cinsinden finansal alacaklarını, Yıldız Holding'e olan Türk Lirası ve ABD Doları cinsinden finansal borçlarından mahsup etmiştir. Bu işlem sonucunda Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihli bilançosunda yer alan 220.318.244 TL tutarındaki ilişkili taraflardan diğer alacaklar bakiyesi 5 Şubat 2021 tarihli TCMB döviz alış kuru olan 7,0789 ABD doları / TL'den 31,1 milyon ABD Doları olarak "İlişkili Taraflara Diğer Borçlar" hesabından mahsup edilmiştir. Böylelikle Şirket'in net döviz açık pozisyonu (TL fazlası) raporlama dönemi sonrasında bu tutar kadar azalmıştır.

• **Faiz oranlarındaki dalgalanmalar**

Şirket'in ilişkili taraflara diğer borçları (finansal borçları) Yıldız Holding tarafından Sendikasyon Kredi Sözleşmesi çerçevesinde kullanılan kredinin parçası olduğundan faiz oranları sözleşmede tadilat yapılmadığı müddetçe sabit olup, piyasa faizlerindeki olası değişkenliklerin Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde etkisi sınırlı olmaktadır. Bununla birlikte, Şirket Yıldız Holding'den olan finansal nitelikteki diğer alacaklarına ilişkin güncel faiz oranları üzerinden finansal gelir elde etmektedir.

Penta Teknoloji Ürünleri
Dağıtım Ticaret A.Ş.

Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Mustafa Ergün

Mürsel Özçelik

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgeli Nispetiye Yolu
4.Cadde No: 1 34770 Ümraniye / İstanbul
Büyük Müktelefler 5180271330

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



30 Nisan 2021

• **Brüt kar marjı ve gider yönetimi**

Şirket'in brüt karlılığı faaliyette bulunduğu sektör ortalamasından pozitif yönde ayrılmaktadır.

Şirket'in brüt kar marjı oranı 2018 yılında %6,5, 2019 yılında %7,2 ve 2020 yılında %7,5 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket, anılan dönemlerdeki brüt kar artışının temel kaynağı olarak Şirket'in halihazırda uyguladığı daha yüksek kar marjlı ürün ve hizmetlerin satışına odaklanma stratejisi ve bu stratejinin beraberinde getirdiği ürün çeşitlendirmesi çalışmalarının olduğunu düşünmektedir. İlave olarak tek distribütörlük sözleşmeleri de Şirket'in brüt karlılığındaki artışta önemli bir rol oynamaktadır.

Şirket'in karlılık yönetiminde bir bütün olarak etkili olan diğer bir temel konu ise işletme maliyetleri seviyesinin sürekli izlenmesi ve kontrolüdür. Gider maliyetlerinin piyasa koşullarına uyulanması için çeşitli stratejiler izlenmektedir. Bu stratejiler arasında giderden tasarruf politikaları, yeniden yapılandırılmalar ve faaliyet verimliliğini arttırmaya yönelik diğer girişimler sayılabilir.

Şirket'in sermaye artışı suretiyle ihraç edeceği payların halka arzı neticesinde elde edeceği net halka arz gelirinin tamamı net finansal borçluluğun azaltılmasında kullanılacak olup, Şirket'in özkaynak yapısı daha güçlü hale gelecektir. Güçlenen özkaynak yapısı ve azalan finansal borç yükümlülüğü ile birlikte Şirket büyüme fırsatlarını daha uygun şartlarda değerlendirmeyi ve bu şekilde brüt karlılığını arttırmayı hedeflemektedir.

• **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.

Şirket'in satışlarındaki büyümeye bağlı olarak net işletme sermayesi de artmış, bununla birlikte satışlardaki büyümeden daha düşük oranda gerçekleşmiştir. Şirket'in hasılatı 2018'den 2020'ye %60,4 büyüme kaydederken, net işletme sermayesindeki büyüme %16,5'te kalmıştır. 2018 yılında 612,6 milyon TL olan net işletme sermayesi, %7,9'luk bir YBBO artışı ile 2020 sonunda 713,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Net işletme sermayesinin hasılatı oranı 2018 yılında %23,4 iken 2020 yılında %17'ye gerilemiştir.

Şirket'in sermaye artışı suretiyle ihraç edeceği payların halka arzı neticesinde elde edeceği net halka arz gelirinin tamamı net finansal borçluluğun azaltılmasında kullanılacak olup, Şirket'in özkaynak yapısı daha güçlü hale gelecektir.

Güçlenen özkaynak yapısı ve azalan finansal borç yükümlülüğü ile birlikte Şirket, sektörde sıkça kullanılan tedarikçi finansmanı yöntemleri ve tedarikçi limitlerinde sağlayacağı artış ile borç ödeme sürelerini iyileştirmeyi hedeflemekte ve bunun net işletme sermayesi ihtiyacına olumlu katkı sağlayacağını düşünmektedir.

• **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 ve yıl sonuna doğru kampanya ve promosyonların artması sebebiyle dördüncü 3 aylık dönem; en zayıf olduğu dönemler ise, genel olarak işletmelerin en az aktif olduğu dönemler olan ilk ve ikinci 3 aylık dönemdir. Hem ticari hem de tüketici talebini olumsuz yönde etkileyen, resmi ve özel kurumların ve işletmelerin yaz tatilini kapsamaması nedeniyle üçüncü 3 aylık dönemin ilk 2 ayı zayıf dönem olarak kabul edilse de, okulların başladığı ay olan Eylül ayında, Şirket daha yüksek tutarda satış gerçekleştirmektedir. 2020 yılında, Şirket satışlarının %21,2'si ve %21,1'i sırasıyla birinci ve ikinci 3 aylık dönemlerde gerçekleşmiş olup, %25,3'ü ve %33,4'ü sırasıyla üçüncü 3 aylık dönem ve dördüncü 3 aylık dönemde gerçekleşmiştir.

Penta Teknoloji Ürünleri
Dağıtım Ticaret A.Ş.

Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Mustafa Ergün

Mürsel Özçelik

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi, Penta Yolu
4.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Müktefeler 6180271330
Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

30 Nisan 2021

2018, 2019 ve 2020 Mali Yıllarına İlişkin Faaliyet Sonuçları

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllarına ilişkin konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu içermektedir:

KAR / ZARAR	31 Aralık			31 Aralık		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
	TL	TL	TL	ABD Doları	ABD Doları	ABD Doları
Hasılat	2.622.982.727	2.801.043.370	4.206.483.149	543.015.636	493.906.646	600.154.537
Satışların Maliyeti (-)	(2.452.658.743)	(2.598.879.609)	(3.891.097.796)	(507.754.791)	(458.259.206)	(555.157.340)
BRÜT KAR	170.323.984	202.163.761	315.385.353	35.260.845	35.647.440	44.997.197
Genel Yönetim Giderleri (-)	(25.238.227)	(28.413.171)	(33.316.994)	(5.224.873)	(5.010.081)	(4.753.459)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(47.139.202)	(51.643.558)	(56.623.812)	(9.758.861)	(9.106.284)	(8.078.729)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	4.943.117	3.223.528	1.721.319	1.023.335	568.403	245.587
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(5.886.886)	(24.426.436)	(86.599.028)	(1.218.716)	(4.307.102)	(12.355.403)
ESAS FAALİYET KARI	97.002.786	100.904.124	140.566.838	20.081.730	17.792.376	20.055.193
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	659.306	461.227	513.577	136.490	81.328	73.274
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	97.662.092	101.365.351	141.080.415	20.218.220	17.873.704	20.128.467
Finansman Gelirleri	-	21.212.131	21.225.460	-	3.740.325	3.028.315
Finansman Giderleri (-)	(73.351.919)	(72.279.501)	(132.795.654)	(15.185.475)	(12.745.010)	(18.946.448)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (*)	24.310.173	50.297.981	29.510.221	5.032.745	8.869.019	4.210.334
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri	(13.650.933)	(14.768.758)	(18.401.674)	(2.826.046)	(2.604.168)	(2.625.435)
Dönem Vergi Gideri	(9.687.774)	(19.166.032)	(33.613.816)	(1.841.467)	(3.226.496)	(4.579.227)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	(3.963.139)	4.397.274	15.212.142	(984.579)	622.328	1.953.792
DÖNEM KARI	10.659.240	35.529.223	11.108.547	2.206.699	6.264.851	1.584.899
Dönem Karının Dağılımı:						
Ana Ortaklık Payları	10.659.240	35.529.223	11.108.547	2.206.699	6.264.851	1.584.899
Pay Başına Kazanç	0,34	1,12	0,35	0,07	0,20	0,05
(*) Şirketin 2020 yılında katlandığı "Tek Seferlik Gider" tutarı olan 56.560.149 TL TL'nin etkisinden arındırılmış 2020 yılı Vergi Öncesi Kar tutarı 86.070.370 TL'dir.						
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER / (GİDERLER):						
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	39.630.040	19.115.257	38.569.029	22.129	114.231	8.688
Yabancı Para Çevrim Farkları	39.513.620	18.436.700	38.505.262	-	-	-
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları	149.259	869.945	79.711	28.371	146.450	10.860
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	(32.839)	(191.388)	(15.944)	(6.242)	(32.219)	(2.172)
Ertelenmiş Vergi Gideri	(32.839)	(191.388)	(15.944)	(6.242)	(32.219)	(2.172)
DİĞER KAPSAMLI GELİR	39.630.040	19.115.257	38.569.029	22.129	114.231	8.688
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	50.289.280	54.644.480	49.677.576	2.228.828	6.379.082	1.593.587

Hasılat

Şirket'in 2018 yılında 2,6 milyar TL olan hasılatı %6,8 oranında artış göstererek 2019 yılında 2,8 milyar TL'ye, 2020 yılında ise %50,2 oranında artış göstererek 4,2 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in hasılatı, ürün ve hizmetlerin satışından kaynaklanan satış hasılatını ifade eder. Elde edilen veya edilecek satış bedelinin gerçeğe uygun değerinden müşteri iadeleri, iskonto ve benzer indirimlerin düşülmesiyle hasılat tutarı bulunur. Şirket, aşağıda yer alan 5 temel prensip doğrultusunda hasılatı finansal tablolara almaktadır:

- Müşteri sözleşmelerinin belirlenmesi,
- Sözleşmelerdeki performans yükümlülüklerinin belirlenmesi,

Penta Teknoloji Ürünleri
Dağıtım Ticaret A.Ş.

Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Mustafa Ergün

Mürsel Özçelik

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi, Nato Yolu
4.Caddesi No: 1, 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mükellefleri E180271330

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



30 Nisan 2021

- c) Sözleşmelerdeki işlem fiyatının belirlenmesi,
d) İşlem fiyatının sözleşmelerdeki performans yükümlülüklerine dağıtılması ve
e) Her performans yükümlülüğü yerine getirildiğinde hasılatın muhasebeleştirilmesi

Şirket, aşağıdaki şartların tamamının karşılanması durumunda müşterisi ile yaptığı bir sözleşmeyi hasılat olarak muhasebeleştirir:

- a) Sözleşmenin tarafları sözleşmeyi (yazılı, sözlü ya da diğer ticari teamüllere uygun olarak) onaylamış ve kendi edimlerini yerine getirmeyi taahhüt etmiştir,
b) Devredilecek mal veya hizmetlerle ilgili her bir tarafın hakları tanımlanabilmektedir,
c) Devredilecek mal veya hizmetler için yapılacak ödeme koşulları tanımlanabilmektedir,
d) Sözleşme özü itibarıyla ticari niteliktedir ve
e) Şirket'in müşteriye devredilecek mal veya hizmetler karşılığı bedel tahsil edecek olması muhtemeldir.

Tedarikçiden elde edilen hasılat primleri ve indirimler, tedarikçilerin Şirket'in verdiği hizmetlerden yararlandığı dönemde tahakkuk esasına göre satılan ürünün maliyetinden indirilir.

Satış indirimleri, hedef satış iskontoları ve fiyat farklarından oluşmaktadır. Satış faturalarına yansıtılan indirimler; tedarikçiler tarafından desteklenen projelere verilen özel indirimler veya liste fiyatından yapılan indirimlerdir. Bahse konu 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, Şirket'in 2018, 2019 ve 2020 yılları TL hasılat büyümesini göstermektedir:

	31 Aralık		
	2018	2019	2020
	(TL)		
Yurt içi satışlar	2.837.644.926	2.978.542.760	4.382.872.036
Yurt dışı satışlar	29.480.448	20.086.812	25.586.277
Satış iadeleri (-)	(165.017.642)	(139.146.777)	(121.441.067)
Satış indirimleri (-)	(79.125.005)	(58.439.425)	(80.534.097)
Toplam	2.622.982.727	2.801.043.370	4.206.483.149

Şirket'in ABD Doları bazında elde ettiği hasılatı, 2018, 2019 ve 2020 yıllarında toplam hasılatının sırasıyla %66, %79 ve %77'sini oluşturmakta olup, ABD Doları bazında 2018-2020 hasılat büyümesi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık		
	2018	2019	2020
	(ABD Doları)		
Yurt içi satışlar	587.455.475	525.205.029	625.320.593
Yurt dışı satışlar	6.103.107	3.541.898	3.650.489
Satış iadeleri (-)	(34.162.314)	(24.535.685)	(17.326.447)

Penta Teknoloji Ürünleri
Dağıtım Ticaret A.Ş.

Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Mustafa Ergün

Mürsel Özçelik

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi Yata Yolu
4.Caddesi No: 1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükteleler 6189271330

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

	31 Aralık		
	2018	2019	2020
	(ABD Doları)		
Satış indirimleri (-)	(16.380.632)	(10.304.596)	(11.490.098)
Toplam	543.015.636	493.906.646	600.154.537

Yurtiçi mal satışlarına oranlandığında 2018 ve 2020 yılları arasında verilen satış indirimlerinin ve satıştan iadelerin bir düşüş eğiliminde olduğu gözlenmektedir. 2018 yılında yurtiçi satışlara oranı %8,6 olan indirim ve iade toplamının 2019 yılında %6,6'ya, 2020 yılında ise %4,6'ya kadar gerilediği gözlenmektedir.

Şirket'in sermaye artışı suretiyle ihraç edeceği payların halka arzı neticesinde elde edeceği net halka arz gelirinin tamamı net finansal borçluluğun azaltılmasında kullanılacak olup, Şirket'in özkaynak yapısı daha güçlü hale gelecektir. Güçlenen özkaynak yapısı ve azalan finansal borç yükümlülüğü ile birlikte Şirket büyüme fırsatlarını daha uygun şartlarda değerlendirme ve bu şekilde satış hasılatını artırmayı hedeflemektedir.

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 Şirket'in kendi ürettiği Exper markalı ürünlerin maliyetini ifade eder.

	31 Aralık		
	2018	2019	2020
	(TL)		
Satılan mamuller maliyeti (-)	(23.103.074)	(13.196.366)	(17.930.872)
Satılan ticari mallar maliyeti (-)	(2.429.555.669)	(2.585.683.243)	(3.873.166.924)
Toplam	(2.452.658.743)	(2.598.879.609)	(3.891.097.796)

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.

Tedarikçilerden satın alınan ürünlerin önemli bir kısmı ABD Doları bazındadır. 2018, 2019 ve 2020 yıllarında, Şirket'in toplam satın alımlarının sırasıyla %94'ü, %96'sı ve %96'sı ABD Doları bazında gerçekleşmiştir.

İlgili dönemler içindeki hasılat artışına paralel olarak, 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren mali yılda 2,5 milyar TL olan satış maliyetleri 146,2 milyon TL (veya %6) artmış ve 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren mali yılda 2,6 milyar TL'ye ulaşırken; sonraki yılda 1,3 milyar TL (veya %50) artış ile 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren mali yılda 3,9 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in satış maliyetlerinin hasılat içindeki oranı 2018, 2019 ve 2020 yıllarında azalan bir seyir izlemiş ve ilgili yıllarda sırasıyla %93,5, %92,8 ve %92,5 olarak gerçekleşmiştir.

Penta Teknoloji Ürünleri
Dağıtım Ticaret A.Ş.
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi, Nispetiye Yolu
4.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Müktefeler 618077.1330

Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Mustafa İrgün

Mürsel Özçelik

Sinan Güçlü

Bülent Kıray Aksoy

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



30 Nisan 2021

Brüt kar

Yukarıda belirtilen sebeplerle, 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren mali yılda 170,3 milyon TL olan brüt kar 31,8 milyon TL (veya % 18,7) artışla 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren mali yılda 202,2 milyon TL'ye, sonraki yılda ise 113,2 milyon TL (veya %56) artış ile 31 Aralık 2020 yılında sonra eren mali yılda 315,4 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bunun sonucunda, 2018, 2019 ve 2020 yıllarında brüt kar marjlarında sırasıyla %6,5, %7,2 ve %7,5 olarak kademeli artış gerçekleşmiştir.

Şirket, anılan dönemlerdeki brüt kar artışının temel olarak Şirket'in daha yüksek kar marjlı ürün ve hizmetlerin satışına odaklanma stratejisi ve bu stratejinin beraberinde getirdiği ürün çeşitlendirmesinden kaynaklandığını düşünmektedir.

Şirket'in sermaye artışı suretiyle ihraç edeceği payların halka arzı neticesinde elde edeceği net halka arz gelirinin tamamı net finansal borçluluğun azaltılmasında kullanılacak olup, Şirket'in özkaynak yapısı daha güçlü hale gelecektir. Güçlenen özkaynak yapısı ve azalan finansal borç yükümlülüğü ile birlikte Şirket büyüme fırsatlarını daha uygun şartlarda değerlendirme ve bu şekilde brüt karlılığını arttırmayı hedeflemektedir.

Genel yönetim giderleri

	31 Aralık		
	2018	2019	2020
	(bin TL)		
Personel giderleri	7.890	8.759	11.718
Amortisman giderleri	2.828	7.062	8.632
Sigorta giderleri	2.854	3.745	3.158
Bilgi işlem giderleri	2.587	3.004	2.913
Danışmanlık giderleri	820	1.420	2.298
Dışarıdan sağlanan hizmet giderleri	1.024	1.532	1.862
Personel taşıma giderleri	1.197	1.462	1.329
Yemek giderleri	897	1.102	713
Seyahat giderleri	110	192	77
Kira giderleri	977	-	-
Diğer	4.054	135	616
Toplam	25.238	28.413	33.316

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), yıpranma ve amortisman giderlerini, sigorta 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, yemek giderlerini, seyahat giderlerini ve enerji tüketimi, vergi ve mükellefiyetlere ilişkin giderler ile diğer çeşitli genel giderleri içermektedir.

Penta Teknoloji Ürünleri
Dağıtım Ticaret A.Ş.
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi / İstiklal Yolu
4.Cadde No: 1 34755 Üsküdar / İstanbul
Büyükdere Mahallesi Etiler 5180271330

Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Mustafa Ergün

Mürsel Özçelik

Sinan Güçlü

Bülent Karay Aksoy

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



30 Nisan 2021

Genel yönetim giderlerinin Şirket hasılat tutarına oranı yıllar itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	2018	2019	2020
Genel Yönetim Giderleri/Hasılat	%1,0	%1,0	%0,8

31 Aralık 2018 tarihinde sona eren mali yılda 25,2 milyon TL olan genel yönetim giderleri 3,2 milyon TL (veya %12,6) artışla 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren mali yılda 28,4 milyon TL olurken, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren mali yılda ise bir önceki yıla kıyasla 4,9 milyon TL (veya %17,3) artışla 33,3 milyon TL olmuştur. Bu artışlarda enflasyona paralel bir büyüme beklenirken, 2020 yılındaki en önemli artış kaleminin 2,9 milyon TL ile personel giderlerinde gerçekleştiğini, 2019 yılında tüm kalemlere benzer tutarlarda dağıldığı gözlenmektedir. 2019 yılındaki amortisman giderlerindeki ani yükselişin sebebi ise söz konusu yılda kira giderlerine yönelik olarak uygulanmaya başlanan TFRS 16 standardı neticesinde Şirket'in ofis ve araç kiralama giderlerinin amortisman ve finansman giderlerine dağıtılmasıdır.

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

	31 Aralık		
	2018	2019	2020
	(bin TL)		
Personel giderleri	29.381	37.125	40.633
Kargo giderleri	7.988	8.855	10.911
Yemek giderleri	549	584	473
Teknik servis giderleri	474	350	471
Araç giderleri	1.923	604	399
Seyahat giderleri	677	797	206
Kira giderleri	2.191	-	-
Diğer	3.956	3.329	3.531
Toplam	47.139	51.644	56.624

Pazarlama satış ve dağıtım giderleri, Şirket'in pazarlama, satış ve lojistik 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, teknik servis giderlerini, araçlara ait giderlerini, pazarlama ve satış personelinin seyahat giderlerini, temizlik hizmetleri ve idari hizmetler için taşeronlara yapılan ödemelerden oluşan dışarıdan sağlanan hizmetlerin giderlerini, pazarlama ve reklam giderlerini, temsil-ağırlama ve diğer ilgili giderleri içermektedir.

Pazarlama ve satış giderlerinin Şirket hasılat tutarına oranı yıllar itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	2018	2019	2020
Pazarlama ve Satış Giderleri /Hasılat	%1,8	%1,8	%1,3

31 Aralık 2018 tarihinde sona eren mali yılda 47,1 milyon TL olan pazarlama ve satış giderleri 4,5 milyon TL (veya %9,6) artarak 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren mali yılda 51,6 milyon TL olurken; 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren mali yılda ise bir önceki yıla kıyasla 5 milyon TL (veya %9,7) artışla 56,6 milyon TL olmuştur. Bu artışlarda enflasyona paralel bir büyüme beklenirken, söz konusu yıllarda en önemli artış kalemlerinin 2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin giderlerde 7,7 milyon TL ve 3,5 milyon TL; satış artışına bağlı olarak kargo giderlerinde 0,8 milyon TL ve 2 milyon TL olarak gerçekleştiği gözlenmektedir.

Penia Teknoloji Ürünleri
Dağıtım Ticaret A.Ş.

Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Mustafa Ergün

Mürsel Özçelik

Penia Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Ordu İle Sanayi Bölgeleri
4.Cadde No: 11 39775 Ordu / 0457000
Büyükdere 2100271330

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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 konusu kalmamış karşılık giderlerinden oluşmaktadır. Bu rakam 2020 yılında 1,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Esas faaliyetlerden diğer giderler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri, temel olarak şüpheli alacak karşılığı giderleri, kur farkı giderleri ve diğer giderlerden oluşmaktadır.

31 Aralık 2020 tarihinde sona eren mali yılda esas faaliyetlerden diğer giderler bakiyesi 86,6 milyon TL olup, bakiyenin 56,6 milyon TL'lik kısmı detayı aşağıda açıklanan "Tek Seferlik Gider"den ileri gelmektedir.

Şirket'in 2017 yılı ve öncesinden gelen ve 8.069.646 USD tutarındaki Bimeks'ten olan ticari alacakları, Bimeks firmasının ödeme zorluğuna düşmesi sonucu şüpheli hale gelmiş ve 2017 yılında imzalanan bir temlik anlaşması ile 3.687.828 USD tutarındaki kısmı Şirket'in şahıs ortakları Mustafa Ergün, Bülent Koray Aksoy, Sinan Güçlü ve Mürsel Özçelik'e, 4.381.818 USD tutarındaki kısmı ise İsmet Ambalaj'a temlik edilmiştir. 2020 yılında düzenlenen yeni bir temlik anlaşması ile bu alacaklar Şirket'e devredilmiş ve ilgili alacakların tamamı için şüpheli alacak karşılığı ayrılarak gider yazılmıştır. Bu alacaklar ile ilgili hali hazırda devam eden 4.381.818 USD tutarında davalar Şirket tarafından devralınmış, daha evvel dava açılmamış 3.687.828 USD kısmı için ise Şirket tarafından icra takibi başlatılmıştır. Şirket'te Bimeks ortaklarından alınmış olan 7.816.451 USD tutarında şahsi avalli senet bulunmakta olup, icra takibi kapsamında mahkemeye sunulmuştur. Şirket bu alacakların devrinden doğan İsmet Ambalaj'a olan 4.381.818 USD (30.000.213 TL) tutarındaki borcun tamamı ile, şahıs ortaklara olan borcunun 1.880.340 USD (12.873.789 TL) tutarındaki kısmını, şahıs ortakların İsmet Ambalaj'a olan borçları sebebiyle toplam 6.262.158 USD karşılığı 42.874.002 TL olarak İsmet Ambalaj'a 2020 yılı içinde ödemiş ve şahıs ortaklar adına İsmet Ambalaj'a yapılan ödeme, şahıs ortaklara olan borçtan mahsup edilmiştir. Şahıs ortaklara olan borçların ayrıca 290.823 USD'si (1.988.712 TL) 2020 yılı içinde ödenmiş, kalan 1.516.665 USD (11.133.079 TL) tutarındaki kısmı 31 Aralık 2020 itibarıyla henüz ödenmemiş ve Finansal Durum Tablosunda "İlişkili Taraflara Diğer Borçlar" hesabına kaydedilmiştir. Şirket'in benzer şekilde temlik edilmiş başka herhangi bir alacağı bulunmamaktadır.

Esas faaliyetlerden diğer giderler kalemindeki diğer önemli artış ise kur farkı giderlerinden kaynaklanmaktadır. 2019 yılında TL, ABD Doları karşısında %13 değer kaybederken, bu oran 2020 yılında %23,6 olmuş bu durum kur farkı giderlerinin 2019 yılında 13,3 milyon TL'den, 2020 yılında 28,2 milyon TL'ye çıkmasına sebep olmuştur.

Yatırım faaliyetlerinden gelirler

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden gelirleri, banka vadeli mevduatlarından gelen faiz gelirlerinden elde edilmektedir.

31 Aralık 2018 tarihinde sona eren mali yılda 659,3 bin TL olan yatırım faaliyetlerinden gelirler, 2019 yılında %30 azalmış ve 461,2 bin TL'ye gerilemiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren mali yılda ise bir önceki yıla kıyasla %11,4 oranında artarak 513,6 bin TL'ye ulaşmıştır. Bu tutarların tamamı faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

Penta Teknoloji Ürünleri
Dağıtım Ticaret A.Ş.

Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Mustafa Ergün

Mürsel Özçelik

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Oranize Sanayi Bölgesi, Nato Yolu
4.Cadde No: 3 34775 Ömerliye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



30 Nisan 2021

Finansman gelirleri ve giderleri

Şirket'in finansman gelirleri, Yıldız Holding'e verdiği borçlar neticesinde aylık değişen oranlarla elde ettiği adat gelirlerinden oluşmaktadır. Şirket hem 2019 hem 2020 yıllarında 21,2 milyon TL tutarında finansman geliri elde etmiştir.

Şirket'in finansman giderleri ise, banka kredilerinin ve ilişkili taraflara borçların faiz giderlerinden, kredi kartları komisyon giderlerinden, müşterilere sağlanan erken ödeme indirimlerinden, teminat mektubu giderlerinden, net finansal kur farkı kazanç ve kayıplarından ve diğer finansman giderlerinden oluşmaktadır.

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in anılan dönemlerdeki finansman giderlerinin dağılımını göstermektedir:

	31 Aralık		
	2018	2019	2020
	(TL)		
Banka kredileri faiz giderleri	(61.843.155)	(2.178.550)	(577.605)
Grup içi borçlanma faiz giderleri	(16.864.815)	(39.058.246)	(48.284.160)
Kredi kartı komisyon giderleri	(3.710.747)	(4.972.877)	(7.333.334)
Toplam faiz giderleri	(82.418.717)	(46.209.673)	(56.195.099)
Kur farkı (gideri) / geliri	13.871.957	(13.398.749)	(47.381.919)
Erken ödeme indirimleri	(3.858.161)	(4.917.673)	(13.185.870)
Teminat mektubu giderleri	(946.998)	(5.488.685)	(8.834.852)
Diğer finansman giderleri	-	(2.264.721)	(7.197.914)
Toplam finansman giderleri	(73.351.919)	(72.279.501)	(132.795.654)

Şirket'in 2018 yılındaki Sendikasyon Kredi Sözleşmesi sonrasında Yıldız Holding'e devrettiği borçlar nedeniyle banka kredileri faizleri 2020 yılına kadar sürekli gerilerken, grup içi borçlanma faiz giderleri bir önceki yıla oranla 2019 yılında %131,6, 2020 yılında ise %23,6 oranında artmıştır.

2018 ve 2020 yılları arasındaki 3 yıllık dönemde erken ödeme indirimleri, teminat mektubu giderleri ve diğer finansman giderlerinde artışlar yaşanmıştır.

Şirket artan satışlara bağlı olarak, dönemsel işletme sermayesi ihtiyacını kendi kaynakları ile karşılayabilmek ve kredi riskini azaltmak için erken tahsilatlara önem vermekte ve bu bağlamda vadesinden önce ödeme yapan müşterilerine belirli oranlarda indirim imkânı sağlamaktadır. 2020 yılında 1,40 milyar TL tutarında artan satışlarla birlikte erken ödeme indirimlerinin de 8,3 milyon TL arttığı gözlenmektedir.

Teminat mektupları Şirket'in tedarikçilerinden alacağı ticari malların ödemelerinde vadeden yararlanmak için katlandığı giderlerden oluşmaktadır. Teminat mektubu giderleri verilen teminata ve banka masraflarına bağlı olarak yıllar içinde değişiklik gösterebilmektedir. 2018'den 2020 yılına gelirken teminat mektubu komisyon oranlarında önemli artışlar meydana gelmiş ve bu giderlerde artışa sebebiyet vermiştir. Ayrıca, satışların ve dolayısıyla iş hacminin büyümesi neticesinde de Şirket'in teminat mektubu tutarı artmış ve tüm bunların sonunda bu gider kalemi 2020 yılında 2019 yılına kıyasla %61 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in finansal nitelikli işlemler nedeniyle 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren mali yılda 13,9 milyon TL kur geliri bulunmasına karşın, 2019 ve 2020 yıllarında kur zararı ortaya çıkmış ve söz konusu yıllarda sırasıyla 13,4 milyon TL ve 47,4 milyon TL'lik kur farkı gideri kaydedilmiştir.

Bu giderler sonucunda, Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren mali yılda 73,4 milyon TL olan finansman giderleri %1,5 düşüşle 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren mali yılda 72,3 milyon TL, 31 Aralık 2020 tarihinde

Penta Teknoloji Ürünleri
Dağıtım Ticaret A.Ş.

Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

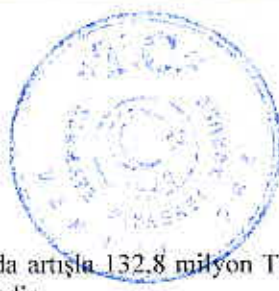
Mustafa Ergün

Mürşel Özçelik

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi Nispetiye Yolu
4.Cadde No: 1, 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6280271330
Sinan Güçlü

Bülent Korkut Aksoy

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



30 Nisan 2021

sona eren mali yılda ise %83,7 oranında artışla 132,8 milyon TL'ye ulaşmıştır. Artıştaki en büyük etkenin finansal kur zararları olduğu görülmektedir.

Sürdürülen faaliyetler vergi giderleri

Şirket'in sürdürülen faaliyetler vergi giderleri, dönem vergi gideri ve ertelenmiş vergi gideri ya da gelirinden oluşmaktadır.

Şirket, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren mali yılda, sürdürülen faaliyetleri için 18,4 milyon TL tutarında vergi gideri kaydetmiştir. Bu durum, 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren mali yıl için vergi gideri olarak kaydedilen 14,8 milyon TL'ye kıyasla %24,6 oranında bir artışa tekabül etmektedir. 2019 yılında ise 2018 yılına kıyasla artış oranı %8,2 ile sınırlı kalmıştır.

Şirket'in 2018 yılında 9,7 milyon TL olan dönem vergi gideri 2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla %97,8 ve %75,4 oranlarında artmış ve yine sırasıyla 19,2 milyon TL ve 33,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren mali yılda Şirket'in yaklaşık 4 milyon TL tutarında ertelenmiş vergi gideri söz konusuyken, 2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla 4,4 milyon TL ve 15,2 milyon TL tutarında ertelenmiş vergi geliri söz konusudur.

KVK'nın 32'nci maddesinin 6'ncı fıkrasına 1 Ocak 2021 tarihinden elde edilen kazançlara uygulanmak üzere eklenen hüküm uyarınca, payları Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda ilk defa işlem görmek üzere en az %20 oranında halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) paylarının ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere 5 hesap dönemine ait kurum kazançlarına kurumlar vergisi oranı 2 puan indirimli olarak uygulanacaktır. Dolayısıyla Şirket halka arz sonrası paylarının ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere takip eden 5 hesap dönemi için kurum kazancı üzerinden 2 puan indirimli olarak kurumlar vergisi ödeyecektir.

Dönem Karı

Yukarıda açıklanan sebeplerle paralel olarak Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren mali yılda 10,7 milyon TL olan dönem kârı 24,8 milyon TL (veya %233,3) artarak, 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren mali yılda 35,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren mali yılda ise bir önceki yıla göre 24,4 milyon TL (veya %68,7) azalarak, 11,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2020 yılında dönem karındaki gerilemenin en önemli sebebi 2017 yılı öncesinde doğmuş ve 2020 yılında tahsil kabiliyeti olmadığı değerlendirilen "Esas faaliyetlerden diğer giderler" başlığı altında detaylı olarak açıklanan 56,6 milyon TL tutarındaki "Tek Seferlik Gider" kalemi kaynaklıdır.

11,1 milyon TL olarak gerçekleşen 2020 yılı dönem karı yukarıda bahsedilen "Tek Seferlik Gider" etkisinden arındırıldığında 67,7 milyon TL olarak hesaplanmaktadır.

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 grup içi borçlanmalardan 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:

Penta Teknoloji Ürünleri
Dağıtım Ticaret A.Ş.
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi Mıta Yolu
4.Cadde No: 1, 34755 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 9180271330
Sinan Güçlü

Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

Mürsel Özçelik

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

30 Nisan 2021

	31 Aralık		
	2018	2019	2020
	(bin TL)		
İşletme faaliyetlerinden elde edilen/(işletme faaliyetlerinde kullanılan) nakit	163.618	181.497	223.222
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen/(yatırım faaliyetlerinde kullanılan) nakit	(3.229)	(916)	(3.531)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen/(finansman faaliyetlerinde kullanılan) nakit	(393.193)	(173.967)	(175.647)
Yabancı para çevrim farklarının nakit ve benzerleri üzerindeki etkisi	62.418	5.516	14.440
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış)	(170.386)	12.130	58.485
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	210.674	40.288	52.418
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	40.288	52.418	110.903

İşletme faaliyetinden elde edilen nakit akışları

31 Aralık 2019 tarihinde sona eren mali yılda 181,5 milyon TL olan işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışı 41,7 milyon TL (veya %23) artarak, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren mali yılda 223,2 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bunda en büyük etki Şirket'in elde ettiği FAVÖK yıllar itibarıyla artarken, oransal olarak işletme sermayesi ihtiyacı daha az artmıştır.

Şirket işletme faaliyetlerinden elde ettiği nakit ile daha çok finansal borç geri ödemesi yapmaktadır. Bu durum her ne kadar TL bazında bakıldığında kur çevrimi kaynaklı olarak net finansal borçlar artmış gibi gözükse de, Şirket'in işlevsel para birimi olan ABD Doları cinsinden bakıldığında net finansal borçların 2018 yılında 81,3 milyon ABD Doları'ndan, 2020 yılında 65,7 milyon ABD Doları'na inmesini sağlamıştır.

Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı

31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllarda Şirket'in yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışları sırasıyla 3,2 milyon TL, 0,9 milyon TL ve 3,5 milyon TL olmuştur. İlgili yıllarda yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışları sırasıyla 3,9 milyon TL, 1,4 milyon TL ve 4 milyon TL tutarındaki maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarından kaynaklanırken, yine sırasıyla 0,7 milyon TL, 0,5 milyon TL ve 0,5 milyon TL tutarındaki finansal yatırımlardan elde edilen faizler nakit girişi olarak değerlendirilmiştir.

Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit akışları

31 Aralık 2020 tarihinde sona eren mali yılda Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı nakit, ilişkili taraflardan diğer alacaklardaki 122,2 milyon TL'lik artış ve 83,7 milyon TL'lik faiz ve komisyon ödemelerinin de etkisiyle 175,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren mali yılda finansman faaliyetleri için kullandığı nakit tutarı 173,9 milyon TL olup, büyük oranda; 90,2 milyon TL tutarında ilişkili taraflardan diğer alacaklardaki artış, 57 milyon TL faiz ve komisyon ödemeleri ile 40 milyon TL tutarındaki kar payı dağıtımından kaynaklanmaktadır.

Finansal borçluluk

Şirket'in 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren olan mali yıllara ilişkin finansal borçlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Penta Teknoloji Ürünleri
Dağıtım Ticaret A.Ş.

Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Mustafa Ergün

Müjgan Özçelik

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

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



30 Nisan 2021

	31 Aralık		
	2018	2019	2020
	(TL)		
Banka kredileri	21.366.851	-	4.906.765
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	507.064.113	616.181.478	801.938.518
Kiralama işlemlerinden borçlar (TFRS 16 etkisi)	-	8.407.551	14.073.162
Toplam finansal borçlar	528.430.964	624.589.029	820.918.445

Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla, tek bir banka ile akdedilmiş 1 adet nakdi kredi sözleşmesi bulunmaktadır.

12 Nisan 2018 tarihinde muhtelif Türk bankaları ile imzalanan Sendikasyon Kredi Sözleşmesi ile Yıldız Holding'in kendi bünyesindeki ve grup şirketlerine ait olan kısa vadeli banka kredilerinin büyük bir bölümü Yıldız Holding seviyesine taşınmıştır. Bu çerçevede Şirket'in doğrudan bankalara karşı yükümlü olduğu kredi borçları Yıldız Holding seviyesine taşınarak, 8 Haziran 2018 tarihi itibarıyla kredi kullandırımı ile Yıldız Holding'e finansal borç olarak takip edilmeye başlanmıştır.

Şirket'in net finansal borcu ise aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık		
	2018	2019	2020
	(TL)		
Net finansal borç	528.430.964	624.589.029	820.918.445
Nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ilişkili taraflardan diğer (finansal) alacaklar (-)	(100.744.336)	(215.207.298)	(338.562.021)
Net finansal borç	427.686.628	409.381.731	482.356.424

Her ne kadar TL bazında bakıldığında kur çevrimi kaynaklı olarak net finansal borçlar artmış gibi gözükse de, Şirket'in işlevsel para birimi olan ABD Doları cinsinden bakıldığında net finansal borçları 2018 yılındaki 81,3 milyon ABD Doları seviyesinden, 2019 yılında 68,9 milyon ABD Doları'na, 2020 yılında ise 65,7 milyon ABD Doları'na indiği gözlenmektedir.

Yatırım Harcamaları

Şirket, faaliyetlerinin olağan akışı dâhilinde yatırım harcamaları yapmaktadır. Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla Şirket'in brüt sermaye harcamalarının dökümü yer almaktadır:

	31 Aralık		
	2018	2019	2020
	(TL)		
Tesis, makine ve cihazlar	16.624	18.855	395.161
Taşıtlar	-	-	-
Demirbaşlar	1.139.543	478.655	2.601.004
Özel maliyetler	1.803.384	377.250	310.613
Haklar ve lisanslar	70.922	-	73.097
Diğer maddi olmayan varlıklar	864.771	502.303	664.366
Toplam	3.895.244	1.377.063	4.044.241

Penta Teknoloji Ürünleri
Dağıtım Ticaret A.Ş.

Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Mustafa Ergün

Mürsel Özçelik

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi Neta Yolu
4.Cadde No: 1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükemmeliyet 6100271330
Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



30 Nisan 2021

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 yaklaşık %0,1'ini 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 2020 tarihi itibarıyla Şirket'in ticari alacakları 977,8 milyon TL, stokları ise 364,7 milyon TL olup, bunlar 628,7 milyon TL tutarındaki ticari borç bakiyesiyle kısmen dengelenmektedir. 2018 ve 2020 yılları arasında Şirket'in satışlarındaki %26,6 YBBO'luk artışa rağmen, net işletme sermayesi YBBO artışı yalnızca %7,9 seviyesinde kalmıştır. Şirket'in ortalama net işletme sermayesinin hasılatına oranı 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla %23,4'ten, 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla %22,2'ye ve 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla %17'ye gerilemiştir. Müşteriler tarafından yapılan ödemelerin her ayın sonuna doğru yoğunlaşması sebebiyle, Şirket'in satıcılarına yaptığı ödemelerin zamanlaması ile birlikte ele alındığında, genellikle 3 aylık veya yıllık dönemlere kıyasla dönem sonlarında Şirket'in alacakları daha düşük olarak ortaya çıkmakta ve Şirket daha yüksek nakit bakiyeleri elde etmektedir. Şirket'in sermaye artışı suretiyle ihraç edeceği payların halka arzı neticesinde elde edeceği net halka arz gelirinin tamamı net finansal borçluluğun azaltılmasında kullanılacak olup, Şirket'in özkaynak yapısı daha güçlü hale gelecektir. Güçlenen özkaynak yapısı ve azalan finansal borç yükümlülüğü ile birlikte Şirket, sektörde sıkça kullanılan tedarikçi finansmanı yöntemleri ve tedarikçi limitlerinde sağlayacağı artış ile borç ödeme sürelerini iyileştirmeyi hedeflemekte ve bunun net işletme sermayesi ihtiyacına olumlu katkı sağlayacağını düşünmektedir.

	31 Aralık		
	2018	2019	2020
	(TL)		
Ticari alacaklar	535.651.328	700.730.448	977.796.682
Stoklar	277.255.959	268.165.280	364.670.645
Ticari borçlar	200.264.823	347.939.565	628.672.196
Net işletme sermayesi	612.642.464	620.956.163	713.795.131

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 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 itibarıyla, gün bazında nakit dönüşüm döngüsünün unsurları yer almaktadır:

	31 Aralık*		
	2018	2019	2020
Ticari alacak tahsilat süresi (gün)	80,4	81,2	76,4

Penta Teknoloji Ürünleri
Dağıtım Ticaret A.Ş.

Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Mustafa Ergün

Mürsel Özçelik

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu
4.Cadde No: 1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler E180271330
Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

30 Nisan 2021

	31 Aralık*		
	2018	2019	2020
Stok devir süresi (gün)	54,7	39,0	31,2
Ticari borç ortalama ödeme süresi (gün)	54,9	38,5	47,4
Nakit çevrim süresi (gün)	80,2	81,7	60,1

* Nakit çevrim günü hesaplaması Şirket'in fonksiyonel para birimi olan ABD Doları cinsinden mali tabloları kullanılarak yapılmaktadır. 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. KDV etkisi tüm yıllarda hariç bırakılmıştır.

Şirket'in toplam nakit çevrim günü 2018 yılında 80 gün iken, 2020 yılında 60 güne inmiştir. Bu gelişmede en önemli etki; stok çevrim gün sayısının 55'ten, 31'e inmiş olmasıdır.

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Hasılat ve Brüt Kar

Bir önceki yıla göre Şirket'in net satışları 2019 yılında %6,8, 2020 yılında ise %50,2 oranında artmıştır. Brüt kâr tutarındaki artış oranları ise sırasıyla %18,7 ve %56'dır. Brüt kar değişimi ile hasılat değişimi arasındaki farklar 2018 yılında %6,5 olan brüt kar marjının, 2019 yılında %7,2'ye, 2020 yılında ise %7,5'e yükselmesinden dolayıdır.

Şirket'in sermaye artışı suretiyle ihraç edeceği payların halka arzı neticesinde elde edeceği net halka arz gelirinin tamamı net finansal borçluluğun azaltılmasında kullanılacak olup, Şirket'in özkaynak yapısı daha güçlü hale gelecektir. Güçlenen özkaynak yapısı ve azalan finansal borç yükümlülüğü ile birlikte Şirket büyüme fırsatlarını daha uygun şartlarda değerlendirme ve bu şekilde satış hasılatını arttırmayı hedeflemektedir.

Esas Faaliyet Karı

Şirket'in 2019 yılındaki esas faaliyet karı bir önceki yıla göre %4 artmıştır. 2020 yılında ise 2019 yılına göre artış oranı %39,3'tür. Bu artışlardaki en önemli unsur, sırasıyla 31,8 milyon TL ve 113,2 milyon TL tutarlarında artan brüt kâra karşın, faaliyet giderleri ile net esas faaliyetlerden diğer giderlerdeki artışın 2019 yılında 28,4 milyon TL ve 2020 yılında 104,9 milyon TL gerçekleşmesidir. 2020 yılında 104,9 milyon TL olan esas faaliyetlerden diğer giderler kalemi içinde 56,6 milyon TL tutarında "Tek Seferlik Gider" bulunmaktadır.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

2019 yılında yatırım faaliyetleri geliri 2018 yılına göre %30 gerilerken, 2020 yılında ise 2019 yılına göre %11,4 artmıştır. Yıllar arasındaki farklar, yatırım olarak değerlendirilen mevduat faiz gelirlerindeki değişimlerden kaynaklanmaktadır.

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

Penta Teknoloji Ürünleri
Dağıtım Ticaret A.Ş.

Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Mustafa Ergün

Mürsel Özçelik

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu
4.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180071530

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



30 Nisan 2021

amaçlarla hiçbir finansal araç 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 Coface alacak sigortasından yararlanmakta ve bazı müşterilerinden teminat da almakta olup, söz konusu sigorta ve teminatlar 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla Şirket alacaklarının %37,1'ini oluşturmaktadır.

Şirket'in ayırdığı şüpheli alacak karşılıkları 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1,9 milyon TL, 9,5 milyon TL ve 1 milyon TL'dir. Ticari alacaklar için ayrılan şüpheli alacak karşılığı, açılan davalara ve risk durumuna göre belirlenmiştir.

2020 yılında ayrıca; detayı "Esas faaliyetlerden diğer giderler" kısmında açıklanan 2017 ve öncesinden ileri gelen Bimeks alacaklarından dolayı ayrılan 56,6 milyon TL tutarında karşılık da bulunmaktadır.

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 satışlarını 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.

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 sabit faiz oranlarından borçlanması nedeniyle, Şirket'in faiz oranı riski bulunmamaktadır.

Kur riski

Şirket'in karı, 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'in işlevsel para birimi ABD Doları'dır ve Şirket faaliyetlerinin çoğu ABD Doları ile gerçekleştirilmektedir. Bununla birlikte, Şirket'in ticari alacak ve ticari borçları içindeki TL kısım dikkate alındığında, ticari alacaklardaki TL kısım sebebi ile Şirket operasyonel kur riskine maruz kalmaktadır.

Şirket maruz kaldığı operasyonel kur riskine karşın, türev araçlardan etkin olarak faydalanmaktadır. 2020 yılı sonu itibarıyla; ticari alacak ve ticari borçları içindeki net TL pozisyonun %37'si türev araçlar ile kapatılmıştır.

Penta Teknoloji Ürünleri
Dağıtım Ticaret A.Ş.

Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Mustafa Ergün

Mürsel Özçelik

Penta Teknoloji (Ürünler) Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu
4.Cadde No: 1, 34725 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271339

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



30 Nisan 2021

Şirket'in 31.12.2020 itibarıyla Yıldız Holding'e olan sendikasyon kapsamındaki borçlarının %97,5'i ABD Doları cinsinden olmakla birlikte, Yıldız Holding'den olan finansal alacakları TL cinsindendir.

Şirket, raporlama döneminden sonra, 8 Şubat 2021 tarihinde imzalanan anlaşma uyarınca, Yıldız Holding'den olan TL cinsinden finansal alacaklarını, Yıldız Holding'e olan TL ve ABD Doları cinsinden finansal borçlarından mahsup etmiştir. Bu işlem sonucunda Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihli bilançosunda yer alan 220.318.244 TL tutarındaki ilişkili taraflardan diğer alacaklar bakiyesi 5 Şubat 2021 tarihli TCMB döviz alış kuru olan 7,0789 ABD doları / TL'den 31,1 milyon ABD Doları olarak ilişkili taraflara diğer borçlar hesabından mahsup edilmiştir. Böylelikle Şirket'in net TL açık pozisyonu raporlama dönemi sonrasında bu tutar kadar azalmıştır.

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.

	Döviz kuru farkı	Karılığa etkisi (milyon TL)
31 Aralık 2020		
TL	+%10/-%10	35,3/(35,3)
Avro	+%10/-%10	1,4/(1,4)
31 Aralık 2019		
TL	+%10/-%10	25,1/(25,1)
Avro	+%10/-%10	1,4/(1,4)
31 Aralık 2018		
TL	+%10/-%10	6,7/(6,7)
Avro	+%10/-%10	0,1/(0,1)

Şirket'in bağımsız denetimden geçmemiş konsolide finansal tablolarına göre 31 Mart 2021 tarihi itibarıyla kur duyarlılığı aşağıdaki tabloda verilmiştir:

Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Döviz kuru farkı	Karılığa etkisi (milyon TL)
31 Mart 2021		
TL	+%10/-%10	16,5/(16,5)
Avro	+%10/-%10	1,4/(1,4)

Penta Teknoloji Ürünleri
Dağıtım Ticaret A.Ş.

Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Mustafa Ergün

Mürsel Özçelik

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
4.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mükellefleri 6180271330

Sinan Güçlü

Bülent Kerem Aksoy

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



30 Nisan 2021

10.3. İhraççı'nın borçluluk durumu:

Borçluluk Durumu	31 Aralık		
	2018	2019	2020
	(TL)		
Kısa vadeli yükümlülükler	285.340.510	454.599.949	736.732.534
Garantili	-	-	-
Teminatl	231.718.015	259.433.252	443.683.683
Garantisiz/Teminatsız	53.622.495	195.166.697	293.048.851
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	510.161.416	621.385.008	810.634.243
Garantili	-	-	-
Teminatl	-	-	-
Garantisiz/Teminatsız (*)	510.161.416	621.385.008	810.634.243
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	795.501.926	1.075.984.957	1.547.366.777
Özkaynaklar	146.469.571	161.114.051	210.791.627
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	31.724.000	31.724.000	31.724.000
Yasal yedekler	9.880.245	13.880.245	13.880.245
Diğer yedekler	104.865.326	115.509.806	165.187.382
TOPLAM KAYNAKLAR	941.971.497	1.237.099.008	1.758.158.404
Net Borçluluk Durumu			
A. Nakit	40.151.042	52.187.721	110.531.781
B. Nakit Benzerleri	137.283	230.766	371.996
C. Finansal Varlıklar (Kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri)	-	-	7.340.500
D. Likidite (A+B+C)	40.288.325	52.418.487	118.243.777
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	60.456.011	162.788.811	220.318.244
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	21.366.851	-	4.906.765
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	-	-	-
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	2.330.573	11.026.799	14.921.188
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	23.697.424	11.026.799	19.827.953
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	(77.046.912)	(204.180.499)	(318.734.068)
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	-	-	-
L. Tahviller	-	-	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	504.733.540	613.562.230	801.090.492
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	504.733.540	613.562.230	801.090.492
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	427.686.628	409.381.731	482.356.424

*12 Nisan 2018 tarihinde muhtelif Türk bankaları ile imzalanan Sendikasyon Kredi Sözleşmesi ile Yıldız Holding'in kendi bünyesindeki ve grup şirketlerine ait olan kısa vadeli banka kredilerinin büyük bir bölümü Yıldız Holding seviyesine taşınmıştır. Bu çerçevede Şirket'in doğrudan bankalara karşı yükümlü olduğu kredi borçları Yıldız Holding seviyesine taşınarak, 8 Haziran 2018 tarihi itibarıyla kredi kullanımı ile Yıldız Holding'e finansal borç olarak takip edilmeye başlanmıştır.

Penta Teknoloji Ürünleri
Dağıtım Ticaret A.Ş.

Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Mustafa Ergün

Müslül Özcelik

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi Nite Yolu
A.Cadde No: 1/34/42 Örnekte / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

Sinan Güçlü

Bülent Koraç Aksoy

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

30 Nisan 2021

Şirket'in borçluluk durumu 31 Mart 2021 tarihi itibarıyla bağımsız denetimden geçmemiş konsolide finansal tablolara göre aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Borçluluk Durumu	31 Mart 2021 Bağımsız Denetimden Geçmemiş (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	915.740.919
Garantili	-
Teminatlı	447.415.006
Garantisiz/Teminatsız	468.325.913
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	631.328.739
Garantili	-
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	631.328.739
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	1.547.069.658
Özkaynaklar	257.841.532
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	31.724.000
Yasal yedekler	13.880.245
Diğer yedekler	212.237.287
TOPLAM KAYNAKLAR	1.804.911.190
Net Borçluluk Durumu	
A. Nakit	81.756.005
B. Nakit Benzerleri	1.517.810
C. Finansal Varlıklar (Kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri)	0
D. Likidite (A+B+C)	83.273.815
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	1.720.385
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	0
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	0
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	17.195.026
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	17.195.026
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	67.799.174
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	0
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	621.051.675
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	621.051.675
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	553.252.502

İzahname imza tarihi itibarıyla, Şirket'in borçluluk durumunda önemli bir değişiklik olmamıştır.

Sözleşmesel Yükümlülük ve Taahhütler

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla Şirket'in sözleşmesel yükümlülük ve taahhütlerinin gelecekteki iskonto edilmemiş nakit çıkışlarına göre vade profili yer almaktadır.

Penta Teknoloji Ürünleri
Dağıtım Ticaret A.Ş.

Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Mustafa Ergün

Mürsel Özçelik

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

Bülent Koray Aksoy

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



30 Nisan 2021

Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	Vade			
	3 aydan az (TL)	3 ila 12 ay arası (TL)	1 yıldan fazla (TL)	Toplam (TL)
31 Aralık 2020 itibarıyla				
Banka kredileri	4.906.765	-	-	4.906.765
Finansal kiralama yükümlülükleri	1.546.570	4.639.710	12.383.798	18.570.078
Ticari borçlar	627.507.273	-	-	627.507.273
İlişkili taraflara ticari borçlar	1.164.923	-	-	1.164.923
Diğer borçlar ⁽¹⁾	24.553.855	-	873.336.274	897.890.129
Toplam	659.679.386	4.639.710	885.720.072	1.550.039.168

(1) Net borçluluğa eklenen ilişkili taraflardan olan faizli borçlanmalar ve sendikasyon kapsamındaki borçlar.

31 Aralık 2020 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.

Şirket bankalara olan mevcut toplam banka kredi risk tutarı (nakdi ve gayrinakdi) ile sınırlı olmak üzere, kredi kullanım tarihi itibarıyla Yıldız Holding'e garantör olmuştur. Şirket'in bu kapsamda vermiş olduğu garantörlük tutarı işbu İzahname tarihi itibarıyla 387.979.161 TL ve 49.678.155 ABD Doları'dır.

Şirket'in garantörlüğünün nakit kredilere tekabül eden kısmı gerek elde edeceği net halka arz geliri ve gerekse halka arz sonrası yaratacağı nakit ile yapacağı kredi borç geri ödemeleri nispetinde sona erdirilecektir. Gayrinakdi kredilerle ilişkili olan kısım ise, işbu risklerin sona ermesi yahut Şirket'in bu riskleri Yıldız Holding limitlerinden devir alması halinde sona erdirilebilecektir.

Raporlama Dönemi Sonrası Olaylar

Şirket 8 Şubat 2021 tarihinde imzalanan anlaşma uyarınca, Yıldız Holding'den olan TL cinsinden finansal alacaklarını, Yıldız Holding'e olan TL ve ABD Doları cinsinden finansal borçlarından mahsup etmiştir. Bu işlem sonucunda Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihli bilançosunda yer alan 220.318.244 TL tutarındaki ilişkili taraflardan diğer alacaklar bakiyesi 5 Şubat 2021 tarihli TCMB döviz alış kuru olan 7,0789 ABD Doları / TL'den 31,1 milyon ABD Doları olarak "İlişkili Taraflara Diğer Borçlar" hesabından mahsup edilmiştir.

Penta Teknoloji Ürünleri
Dağıtım Ticaret A.Ş.

Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Mustafa Ergün

Mürsel Özgelik

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

Sinan Güllü

Bülent Koray Aksoy

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



30 Nisan 2021

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI**11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:**

KAYNAKLAR	31 Aralık		
	2018	2019	2020
	TL	TL	TL
Kısa Vadeli Yükümlülükler	285.340.510	454.599.949	736.732.534
Kısa Vadeli Borçlanmalar	21.366.851	3.695.553	8.694.874
Banka kredileri	21.366.851	-	4.906.765
Kiralama işlemlerinden borçlar	-	3.695.553	3.788.109
Ticari Borçlar	200.264.823	347.939.565	628.672.196
İlişkili taraflara ticari borçlar	91.466	323.967	1.164.923
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	200.173.357	347.615.598	627.507.273
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.699.376	1.985.981	2.326.410
Diğer Borçlar	2.398.176	7.406.568	11.251.812
İlişkili taraflara diğer borçlar	2.330.573	7.331.246	11.133.079
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	67.603	75.322	118.733
Türev Araçlar	-	-	3.601.257
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	23.371.659	51.260.338	25.934.595
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	9.898.078	19.166.032	33.613.816
Kısa Vadeli Karşılıklar	4.453.988	4.705.494	6.410.687
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	4.453.988	4.705.494	6.410.687
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	21.887.559	18.440.418	16.226.887
Uzun Vadeli Yükümlülükler	510.161.416	621.385.008	810.634.243
Uzun Vadeli Borçlanmalar	-	4.711.998	10.285.053
Kiralama işlemlerinden borçlar	-	4.711.998	10.285.053
Diğer Borçlar	504.733.540	608.850.232	790.805.439
İlişkili taraflara diğer borçlar	504.733.540	608.850.232	790.805.439
Uzun Vadeli Karşılıklar	5.427.876	7.822.778	9.543.751
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	5.427.876	7.822.778	9.543.751
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	795.501.926	1.075.984.957	1.547.366.777

ÖZKAYNAKLAR	31 Aralık		
	2018	2019	2020
	TL	TL	TL
	146.469.571	161.114.051	210.791.627
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	146.469.571	161.114.051	210.791.627
Ödenmiş Sermaye	31.724.000	31.724.000	31.724.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	58.475.232	77.590.489	116.159.518
Yeniden değerlendirme ve ölçüm kayıpları	(1.764.737)	(1.086.180)	(1.022.413)
Yabancı para çevrim farkları	60.239.969	78.676.669	117.181.931
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	9.880.245	13.880.245	13.880.245
Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	35.730.854	2.390.094	37.919.317
Net Dönem Karı	10.659.240	35.529.223	11.108.547
TOPLAM KAYNAKLAR	941.971.497	1.237.099.008	1.758.158.404

12 Nisan 2018 tarihinde muhtelif Türk bankaları ile imzalanan Sendikasyon Kredi Sözleşmesi ile Yıldız Holding'in kendi bünyesindeki ve grup şirketlerine ait olan kısa vadeli banka kredilerinin büyük bir bölümü Yıldız Holding seviyesine taşınmıştır. Bu çerçevede Şirket'in doğrudan bankalara karşı yükümlü olduğu kredi

Penta Teknoloji Ürünleri
Dağıtım Ticaret A.Ş.

Gözde Girişim Sermayesi
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Mustafa Ergün

Mürsel Özçelik

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

Bülent Koray Aksoy

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.