

İhraççı araştırma ve geliştirme işlemlerini, rutin ve rutin olmayan görevler olarak ayırmaktadır. Rutin görevleri maliyet, hız ve kalite açısından mümkün oldukça iş birlikleriyle dışarıdan hizmet almak suretiyle yaptırmaktadır. Organizasyonel kaynak kullanımının etkin ve verimliliği optimize ederken dışarıdan hizmet almak güçlü bir yöntem olarak karşımıza çıkar. Bu noktada ana tedarikçisi, ilişkili taraf olan Papillon AO'dur. Papillon AO, 1995 yılında Rusya'da kurulmuş ve biyometrik teknolojiler konusunda çoğunlukla ara ürün üreten bir teknoloji firmasıdır. İhraççının ortağı olarak, teknoloji transferi konusunda karşılıklı imzalanan sözleşmeler dahilinde her türlü desteği vermektedir. Transfer edilen ara teknolojilerin bir bütün olarak satışa sunulan ürün ve hizmetlere döndürülme işlemi ise İhraççı tarafından sağlanır. İhraççı aynı zamanda Papillon AO'dan rutin geliştirme işlemlerini hakları kendisinde olacak şekilde taşere edebilmektedir. Maliyet avantajı sağlayan bu yöntem, ihraççının büyüme sürecinde daha çok satış yapabilmesine imkan sağlayan bir esneklik de getirmektedir. Rutin olmayan (yeni fikirler, yeni projeler) tüm araştırma ve geliştirme faaliyetleri, İhraççı bünyesinde yapılmaktadır. Bu sayede inovasyon odaklı kaynakların artırılması imkanı elde edilmiştir. Papillon AO ile yapılan ticaretin tamamı Türk Lirası üzerinden yapılmakta olup, Papillon AO ihracatının %50'sinden fazlasını İhraççıya yapılması; İhraççının rutin işlemlerle veya yarı mamullerle ilgili siparişlerinde Papillon AO'daki önceliğinin yüksek olmasını sağlamaktadır.

Biyometri sektöründe sınırlı sayıda uluslararası oyuncu olduğu görülmektedir. Son dönemde önemli satın alma ve birleşmelere tanık olduğumuz bu oyuncuların, uçtan uca çözüm üretimi konusunda bir konsolidasyon çalışmasında oldukları söylenebilir.

Yıl	Satın Alan	Şirket	Satan	Hisse Oranı	İşlem Tutarı	Değerleme (mn US\$)	Ciro (mn US\$)	EBITDA (mn US\$)
2017	Smiths Group PLC	Morpho Detection LLC	Safran	100%	710 mn US\$	710	320	70
2016	Gemalto	Cogent	3M	100%	850 mn US\$	850	215	-65
2012	Safran	Morpho Detection LLC	GE	19%	90 mn €	n/a	n/a	n/a
2010	3M	Cogent	Cogent	100%	625 mn US\$	625	n/a	n/a
2009	Safran	Morpho Detection LLC	GE	81%	580 mn US\$	716	260	-52
Kaynak: Mergermarket & Bloomberg								
2017	Advent International	Safran Identity&Security(Morpho)	Safran	100%	2,4 bn €	2,4 bn €		
2019	Thales	Gemalto	n/a	95%	5,43 bn €	5,43 bn €	n/a	n/a
2019	Thales	Greenbit	n/a	100%	~27,6 mn €	~27,6 mn €	n/a	n/a
Kaynak: Biometricupdate.com & reuters.com								

Yukarıdaki tabloda yer alan finansal tablo verileri ilk sütunda belirtilen satın alma yıllarına aittir.

İhraççının ilgili sektördeki ana rakipleri aşağıdaki şekildedir. Bu liste çoğunlukla sektörün uluslararası pazardaki ana oyuncuları olarak görülen firmalarla örtüşmektedir. Technavio pazar araştırması raporunda belirtildiği üzere sektörün çeşitli anahtar oyuncuları Cogent, 4G Identity, CrossMatch Technologies, M2SYS Technology, NEC ve Safran'dır. (Kaynak: <http://www.technavio.com/report/law-enforcement-biometrics-market>)(25.04.2019)

Faaliyet alanlarındaki gruplamaya göre İhraççının rakipleri, bu rakiplere göre avantaj ve dezavantajları aşağıda listelenmiştir.

1. Anahtar teslim sistem geliştirme ve satışında bulunan rakipler
 - a. NEC – Japonya Merkezli



Handwritten signature

22 Kasım 2019
 Sadık Yılmaz
 Menkul Değerler



- b. THALES (GEMALTO (COGENT'ı satın aldı)'yu satın aldı) – Fransa Merkezli
- c. IDEMIA (SAGEM'i satın alan OBERTURE sonrası birleşimi ile doğan firma) – Fransa Merkezli
- d. DERMALOG – Almanya Merkezli

İhraççı bu rakiplere karşı şirket büyüklüğü ve şirket yaşı açısından dezavantajlı konumdadır.

İhraççı bu rakiplere karşı, fiyat, hız, müşteri memnuniyeti, odaklanma stratejisi ve geliştirme aşamasında teknolojinin istisnai durumlara uyarlanabilme seçeneklerinin çokluğunun getirdiği ürün çeşitliliği açısından avantajlı konumdadır.

Ürün (yazılım ve cihaz) üretim ve satışı

2.1. Biyometrik Tarayıcı

- e. Crossmatch – ABD merkezli
- f. Dermalog – Almanya merkezli
- g. Suprema – Güney Kore merkezli
- h. Greenbit – İtalya merkezli

Buna karşın İhraççı tarafından rakip cihazları ile yapılan karşılaştırmalarda ürün kaliteleri açısından (kullanılan malzeme, işçilik vb.) ciddi farklar göze çarpmaktadır. Sadece Crossmatch'in bir modeli İhraççı cihazları ile benzer kalitedeyken, o üründe de İhraççının ciddi fiyat avantajı söz konusudur. Kalite farkının sebebi, farklı teknoloji kullanılması ve istisnalar üzerinde yapılan iyileştirmelerdir. Potansiyel müşterilerinin satın alma otoritelerinin cihazlar arasındaki farkı kavrama becerisiyle paralel olarak İhraççının bu grup ürünlerinin öncelikli tercih edilme ihtimali yüksektir. Çünkü, biyometrik sistemlerdeki yakalama başarısı, kayıt başarısını dolayısıyla da sistemlerin toplam verimliliğini doğrudan pozitif etkiler. Buna karşın İhraççı bu rakiplerine kıyasla pazarlama ağı açısından ve ülke faktörleri sebebiyle dezavantajlı konumdadır.

2.2. E-gate / BEOGS

- a. Visionbox – Portekiz merkezli
- b. IDEMIA-Morpho – Fransa merkezli
- c. Diğer – çeşitli menşeli ürünleri bir araya getirerek çözüm sağlayan oluşumlar

İhraççının bu rakiplerine karşı, pazara geç girmesinin dezavantajı olarak bilinirliği de düşüktür. Ancak gerek Türkiye'deki havalimanları gerekse de yurtdışındaki havalimanlarına teklifler verilmiş olup, ihale veya satın alma süreçleri takip edilmektedir. Pazarda büyük oyuncular yeni girişleri engellemek adına rekabetçi davranmalarına rağmen özellikle İhraççı'nın APFIS gibi ulusal ölçekli biyometrik veri arşivleri içeren çözümleri bu ürünün satışını destekleyecek niteliktedir.

Sınır güvenlik projelerinde zaman içinde kullanıcıların kalite beklentilerinin artacak olması, yüksek kaliteli segmentte üretim yapan İhraççının da satışlarının artmasına pozitif etki sağlayacağı beklenmektedir.

B. SANAL GERÇEKLIK

Sanal gerçeklik sektörü geleceğin dönüştürücü teknoloji alanlarından biri olarak karşımıza çıkmaktadır. İhraççının bu sektöre yönelik çalışmalarına başlamasının iki temel

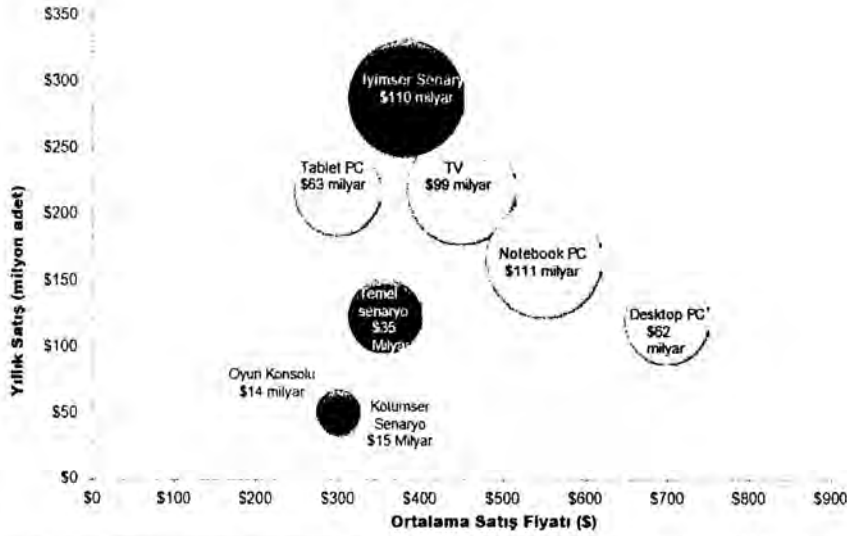


41
L
Sual

22 Kasım 2019
T.C.
MILLÎ EĞİTİM BAKANLIĞI
Menkul Değerler A.Ş.
Emlak Yatırım

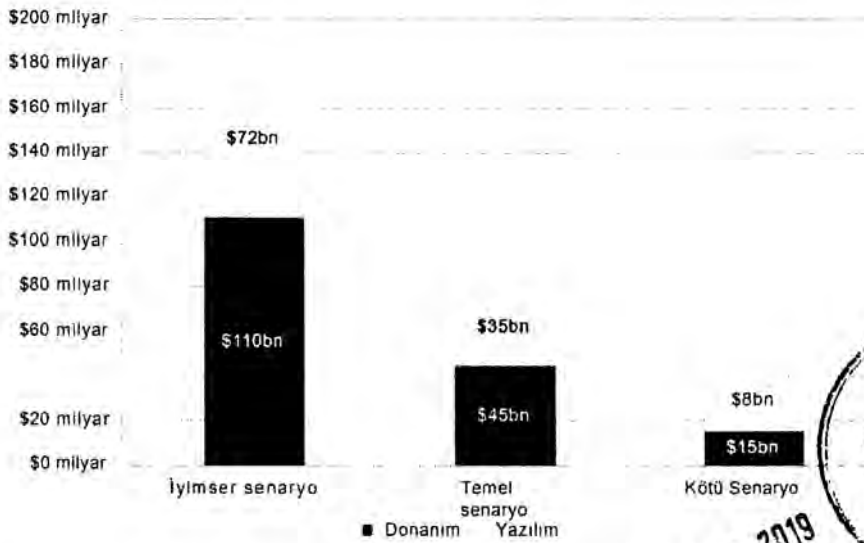
motivasyonundan birisi, Goldman Sachs tarafından hazırlanan sektörün gelecek tahminleri diğeri ise İhraççı'nın mevcut teknolojilerinin dayanak alınarak sanal gerçeklik alanında yenilikçi ve öncü inovasyonları ortaya çıkarabileceğini düşünmesidir. 2025 yılına dair The Goldman Sachs Group'un Virtual & Augmented Reality sektör incelemesinde belirttiği üzere, sektörün satış tahminleri o yıllarda televizyon, PC, tablet vb. pek çok sektörün üstüne çıkabileceği öngörülmektedir. Grafiklerde beklentilerin boyutları detaylı verilmiştir.

2025 yılı için Sanal/Arttırılmış Gerçeklik Donanım Pazarı



Kaynak: Goldman Sachs Global Investment Research, IDC data for smartphone and tablet shipments.

2025 yılı için Sanal/Arttırılmış Gerçeklik Yazılım ve Donanım Satış Senaryoları



Kaynak: Goldman Sachs Global Investment Research.

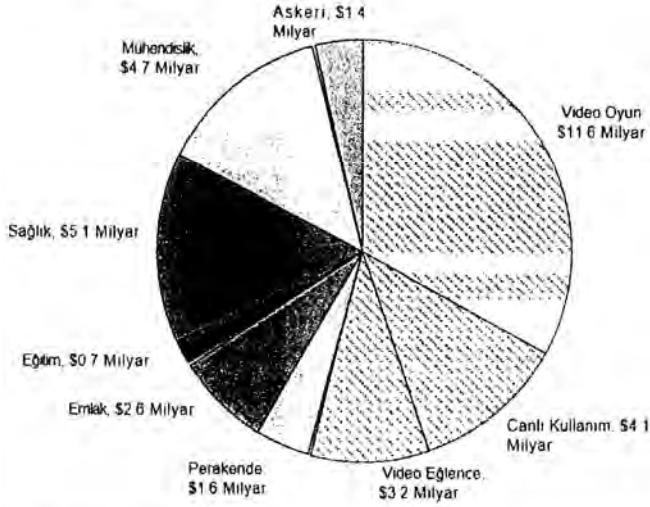


42

22 Kasım 2019
Gönderiyim
Merkul



2025 yılı için Sanal/Arttırılmış Gerçeklik Donanım Kullanım Alanları, Temel Senaryo



Kaynak: Goldman Sachs Global Investment Research.

Yukarıdaki bilgiler ışığında, İhraççının sanal gerçeklik alanında yaptığı/yapacağı çalışmalar sadece güvenlik sektörü değil diğer sektörlerde de çeşitliliğe gidebileceğinin önemli bir göstergesidir.

Bu alana yönelik teknolojik cihazlar 4 ana grupta toplanabilir:

1. Başlık Ekranı (Head Mounted Display)
2. Uygulama Sistemi (Host System)
3. İzleme/Yakalama Sistemi (Tracking System)
4. Kontrol Ünitesi (Controller)

İhraççının, mevcutta 2. ve 3. Maddelere yönelik biyometrik çözümleri oluştururken elde ettiği teknolojik benzerliğin getirdiği avantajları mevcuttur. Uygulama sistemi ile, mobil cihazlar veya herhangi bir PC benzeri işlemci üzerinde karar verecek ve bu kararın uygulanacağı diğer uygulamaların çalışacağı platform kastedilmektedir. Hali hazırda, sanal gerçeklik alanının bu teknolojik kullanımı açısından, biyometrik mobil el terminallerinde benzer bazı teknikler İhraççı tarafından geliştirilmiş ve geliştirilmeye devam etmektedir.

İzleme/Yakalama Sistemi ise, çok daha benzerlik taşıyan bir alandır. Bunun için ilgili sensörlerin biyometrik kullanımdan adapte edilerek el-vücut-baş hareketlerini etkin ve verimli anlık takibini yaparak, olasılıksal bilgilendirmeyi en doğru şekilde yapabilmeyi sağlayacak inovasyonun ortaya çıkması gerekir. Mevcutta, İhraççının iskelet analiz cihazının, güvenlik amaçlı kişi geçişlerindeki iskeletin hareketini anlık izleyebilme ve karar verme sistemlerine aktarabilme kabiliyetinin üzerinden sanal gerçeklikteki izleme/yakalama sistemi geliştirilmesine yönelik avantajlı durumda olduğu söylenebilir.

Her ne kadar gelecek teknoloji olsa da hazırlık evresindeki çalışmalar; sektörün büyüme aşamasında ivme etkisini arkasına alabilecek şekilde konumlanan firmalar için avantaj getirecektir. İhraççı bu minvalde araştırma ve geliştirme faaliyetlerini yürütmektedir.



43

Scid

22 Kasım 2019
Menkul Değerler A.Ş.



Bu kapsamda ilerleyen dönemde oraya çıkabilecek ortak yatırım veya iş birliklerinin de olasılığı aşikardır. Henüz ortaya çıkma aşamasında, sektörde yapılan yatırımlardan bazı örnekler aşağıda listelenmiştir.

Teknoloji Devlerinin Sanal Gerçeklik Alanındaki Yatırım ve İşlemleri

Şirket	Tarih	Bilgi
Qualcomm	Ocak-12	Mobile artırılmış gerçeklik startup'ı Blippar'a yatırım yapmıştır.
Google	Nis-12	Google Glass kamuya açıklandı ve ortak çalışmalara yatırımlar yapılmaya başlandı.
Sony	Mar-14	Sony Project Morpheus adında proje başlattı, PlayStation VR adını verdiler.
HP	Mar-14	Aurasma 3.0. sanal gerçeklik platformunu Autonomy'den satın aldı.
Facebook	Mar-14	Oculus'u \$2 milyar dolarlık satın aldı. O tarihe kadar en büyük sanal gerçeklik yatırımı gerçekleşti.
Samsung	Eyl-14	Samsung Gear VR piyasaya sürüldü, Oculus ile işbirliği yaptı.
Google	Ekm-14	\$542milyon yatırım, bir startup olan Magic Leap'e yaptı.
Intel	Nis-15	Sanal gerçeklik startup'ı WorldViz'e Series A adında fon yatırımı yaptı.
Apple	May-15	Metaio artırılmış gerçeklik yazılım firmasını satın aldı.
Disney	Eyl-15	\$65milyon Jaunt adında sanal gerçeklik içerik firmasına yatırım yaptı.
Microsoft	Ekm-15	Havok adında oyun sektöründe kullanılmak üzere 3D fizik motoru geliştiren firmayı satın aldı.
Comcast & Time Warner	Kas-15	\$30.5milyon yatırım, NextVR adında sanal gerçeklik ortamına canlı anları yakalayan firmaya gitti.
Apple	Kas-15	Faceshift adındaki, yüz yakalama ve animasyon oluşturma firmasını satın aldı.
Fox	Ocak-16	Osterhout Design Group'un azınlık hisselerini satın aldı, ODG bir Sanal gerçeklik donanım üreticisidir.

Kaynak: News sources, compiled by Goldman Sachs Global Investments Research.

6.2.2. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Satışların müşteri bazlı dağılımı aşağıda gösterilmektedir;

İhraççının satışlarının, içerisinde bulunduğu sektörü gereği müşteri isimleri verilmeden müşterileri bazında dağılımı aşağıda belirtilmiştir. Yıllar itibariyle müşteriler numaralandırılmış olup aynı numaralı müşteriler farklı yıllarda yer alabilmektedir. Aynı devlet kurumunun farklı illerdeki muhtelif satın almaları gruplanarak tek müşteri altında verilmiştir.

2016	Sektör	Faaliyet Alanı	Tutar (TL)	Satış İçindeki Payı (%)
Müşteri - 1	Kamu	Anahtar Teslim Sistem Geliştirme Satışı	16.520.850	46,50%
Müşteri - 2	Özel	Ürün satışı	12.243.291	34,46%
Müşteri - 3	Özel	Ürün satışı	3.194.557	8,99%
Müşteri - 4	Özel	Ürün satışı	1.000.100	2,81%
Müşteri - 5	Yurtdışı Özel	Anahtar Teslim Sistem Geliştirme Satışı	930.055	2,62%
Müşteri - 6	Kamu	Anahtar Teslim Sistem Geliştirme Satışı	617.225	1,74%
Müşteri - 7	Özel	Ürün satışı	547.800	1,54%
Müşteri - 8	Özel	Süreklilik Kapsamında Hizmet Satışı	187.850	0,53%
Müşteri - 9	Kamu	Ürün satışı	101.964	0,29%
Müşteri - 10	Diğer	Ürün satışı	175.540	0,49%
Müşteri - 11	Özel	Ürün satışı	8.300	0,02%
Müşteri - 12	Özel	Süreklilik Kapsamında Hizmet Satışı	899	0,00%
TOPLAM			35.530.430	100,00%



6

44
Süel

22 Kasım 2015
Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

2017	Sektör	Faaliyet Alanı	Tutar (TL)	Satış İçindeki Payı (%)
Müşteri - 13	Kamu	Ürün satışı	14.101.971	33,08%
Müşteri - 6	Kamu	Süreklilik Kapsamında Hizmet Satışı	6.200.000	14,54%
Müşteri - 14	Kamu	Anahtar Teslim Sistem Geliştirme Satışı	6.126.146	14,37%
Müşteri - 2	Özel	Ürün satışı	5.929.250	13,91%
Müşteri - 4	Özel	Ürün satışı	4.154.001	9,74%
Müşteri - 9	Kamu	Ürün satışı	1.835.620	4,31%
Müşteri - 15	Kamu	Ürün satışı	1.698.000	3,98%
Müşteri - 3	Özel	Ürün satışı	1.477.797	3,47%
Müşteri - 16	Özel	Ürün satışı	564.682	1,32%
Müşteri - 8	Özel	Süreklilik Kapsamında Hizmet Satışı	281.484	0,66%
Müşteri - 17	Özel	Ürün satışı	105.000	0,25%
Müşteri - 10	Diğer	Ürün satışı	30.772	0,07%
Müşteri - 5	Yurtdışı Özel	Süreklilik Kapsamında Hizmet Satışı	33.921	0,08%
Müşteri - 18	Özel	Anahtar Teslim Sistem Geliştirme Satışı	30.000	0,07%
Müşteri - 19	Özel	Ürün satışı	19.900	0,05%
Müşteri - 20	Yurtdışı Özel	Anahtar Teslim Sistem Geliştirme Satışı	19.850	0,05%
Müşteri - 7	Özel	Ürün satışı	17.000	0,04%
Müşteri - 12	Özel	Süreklilik Kapsamında Hizmet Satışı	9.394	0,02%
TOPLAM			42.634.787	100,00%

2018	Sektör	Faaliyet Alanı	Tutar (TL)	Satış İçindeki Payı (%)
Müşteri - 13	Kamu	Ürün satışı	18.454.376	31,52%
Müşteri - 2	Özel	Ürün satışı	8.988.750	15,35%
Müşteri - 6	Kamu	Anahtar Teslim Sistem Geliştirme Satışı	8.500.000	14,52%
Müşteri - 21	Özel	Ürün satışı	7.500.003	12,81%
Müşteri - 6	Kamu	Süreklilik Kapsamında Hizmet Satışı	6.850.000	11,70%
Müşteri - 22	Özel	Ürün satışı	5.823.750	9,95%
Müşteri - 23	Özel	Anahtar Teslim Sistem Geliştirme Satışı	757.900	1,29%
Müşteri - 14	Kamu	Süreklilik Kapsamında Hizmet Satışı	675.455	1,15%
Müşteri - 7	Özel	Ürün satışı	640.800	1,09%
Müşteri - 24	Yurtdışı Özel	Süreklilik Kapsamında Hizmet Satışı	263.740	0,43%
Müşteri - 10	Diğer	Ürün satışı	40.200	0,07%
Müşteri - 25	Özel	Ürün satışı	20.545	0,04%
Müşteri - 8	Özel	Süreklilik Kapsamında Hizmet Satışı	7.221	0,01%



22 Kasım 2019

45
Saad

Gedikyayınım
Menkul Değerler



Müşteri - 26	Kamu	Süreklilik Kapsamında Hizmet Satışı	4.895	0,01%
Müşteri - 27	Kamu	Süreklilik Kapsamında Hizmet Satışı	4.000	0,01%
Müşteri - 28	Kamu	Süreklilik Kapsamında Hizmet Satışı	4.000	0,01%
Müşteri - 29	Kamu	Süreklilik Kapsamında Hizmet Satışı	3.500	0,01%
Müşteri - 30	Kamu	Süreklilik Kapsamında Hizmet Satışı	2.771	0,00%
Müşteri - 31	Kamu	Süreklilik Kapsamında Hizmet Satışı	2.750	0,00%
Müşteri - 12	Özel	Süreklilik Kapsamında Hizmet Satışı	558	0,00%
TOPLAM			58.545.312	100,00%

2019-6 Sektör		Faaliyet Alanı	Tutar (TL)	Satış İçindeki Payı (%)
Müşteri - 13	Kamu	Ürün satışı	5.388.001	64,41%
Müşteri - 6	Kamu	Süreklilik Kapsamında Hizmet Satışı	1.364.634	16,31%
Müşteri - 5	Yurtdışı Özel	Ürün satışı	741.313	8,86%
Müşteri - 32	Kamu	Süreklilik Kapsamında Hizmet Satışı	45.536	5,33%
Müşteri - 14	Kamu	Süreklilik Kapsamında Hizmet Satışı	95.833	3,54%
Müşteri - 33	Özel	Anahtar Teslim Sistem Geliştirme Satışı	82.000	0,98%
Müşteri - 34	Kamu	Ürün satışı	18.750	0,22%
Müşteri - 35	Yurtdışı Özel	Ürün satışı	14.614	0,17%
Müşteri - 36	Kamu	Ürün satışı	13.000	0,16%
Müşteri - 37	Özel	Süreklilik Kapsamında Hizmet Satışı	1.550	0,02%
Müşteri - 38	Kamu	Süreklilik Kapsamında Hizmet Satışı	350	0,00%
Müşteri - 39	Kamu	Süreklilik Kapsamında Hizmet Satışı	220	0,00%
TOPLAM			8.365.802	100,00%

Satışların kamu/özel ayrımına göre dağılımı aşağıda gösterilmektedir;

Satışlar - TL Kamu / Özel	2016	%	2017	%	2018	%	2019/6	%
Kamu Kısım Satışları	18.172.094	51	29.961.737	70	34.501.746	69	7.526.823	90
Özel Kısım Satışları	17.358.336	49	12.673.050	30	24.043.566	41	839.479	10
Toplam Satışlar	35.530.430	100	42.634.787	100	58.545.312	100	8.365.802	100



46
 22 Kasım 2019
 Serdik Yılmaz
 Menkul Değerler A.Ş.

Satışların faaliyet alanına göre dağılımı aşağıda gösterilmektedir;

Satışlar - TL Faaliyet Türü	2016	%	2017	%	2018	%	2019/6	%
Anahtar Teslim Sistem Geliştirme Satışı	18.068.130	51	6.175.996	14	9.257.900	16	82.000	1
Süreklilik Kapsamında Hizmet Satışı	188.749	1	6.524.799	15	7.818.889	13	2.108.124	25
Ürün satışı	17.273.551	49	29.933.992	70	41.468.523	71	6.175.678	74
Toplam Satışlar	35.530.430	100	42.634.787	100	58.545.312	100	8.365.802	100

Satışların coğrafik yapıya göre dağılımı aşağıda gösterilmektedir;

Satışlar - TL Yurt İçi / Yurt Dışı	2016	%	2017	%	2018	%	2019/6	%
Yurt İçi Satışlar	34.600.375	97	42.581.016	100	58.281.572	100	7.609.875	91
Yurt Dışı Satışlar(*)	930.055	3	53.771	0	263.740	0	755.927	9
Toplam Satışlar	35.530.430	100	42.634.787	100	58.545.312	100	8.365.802	100

(*) Bağımsız denetim raporlarında; yurt içi ve yurt dışı satışlar kırılımı finansal tablo okuyucularına daha anlamlı veri sunabilmek adına 2019/6 dönemi sonrasında detaylandırılmıştır.

Yurt içi satışların bölge bazlı dağılımı aşağıda gösterilmektedir;

Yurt İçi Satışlar - TL Bölge Bazlı Satışlar	2016	%	2017	%	2018	%	2019/6	%
İç Anadolu	34.307.662	99,2	40.617.618	95,4	50.693.801	87,0	7.577.555	99,6
Marmara	188.749	0,5	595.278	1,4	7.507.781	12,9	220	0,0
Ege	103.964	0,3	428.720	1,0	3.500	0,0	19.100	0,3
G. Doğu Anadolu	-	-	494.050	1,2	-	-	-	-
Akdeniz	-	-	172.400	0,4	65.740	0,1	-	-
Doğu Anadolu	-	-	156.300	0,4	10.750	0,0	-	-
Karadeniz	-	-	116.650	0,3	-	-	13.000	0,2
Toplam Yurt İçi Satışlar	34.600.375	100,0	42.581.016	100,0	58.281.572	100,0	7.609.875	100,0



47
Seed

22 Kasım 2019
Gordik Yalçın
Menzel Uygulama



Yurt dışı satışların ülke bazlı dağılımı aşağıda gösterilmektedir;

Yurt Dışı Satışlar - TL Ülke Bazlı Satışlar	2016	%	2017	%	2018	%	2019/6	%
Irak	-	-	19.850	37	-	-	-	-
Bhutan	930.055	100	33.921	63	-	-	741.313	98
Azərbaycan	-	-	-	-	263.740	100	-	-
İspanya	-	-	-	-	-	-	14.614	2
Toplam Yurt Dışı Satışlar	930.055	100	53.771	100	263.740	100	755.927	100

Diğer taraftan, İhraççı'nın geçmiş yıllarda sıkı düzenlemeye tabi olmayan ülkeler, idari birimler veya çevrelerde kurulu şirket veya kuruluşlar üzerinden gerçekleştirdiği satış bulunmamaktadır.

6.3. Madde 6.1.1 ve 6.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Yoktur.

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

İhraççı, mevcut pay sahiplerinden Papillon AO ile işbirliği sözleşmesi ve lisans sözleşmesi akdetmiştir. Lisans sözleşmesi, İhraççının hizmetlerinde kullandığı yazılımlar üzerindeki lisans haklarını, işbirliği sözleşmesi ise Papillon AO'nun İhraççıya faaliyet alanı konusunda hizmet sunmak, İhraççıyı desteklemek ve İhraççı ile işbirliği içerisinde hareket etmek konusundaki kabul ve taahhütlerini konu almaktadır. İşbirliği sözleşmesinde Papillon AO'nun İhraççı için ürün hazırlama taahhüdünün yanında ayrıca hazırladığı her bir ürünün geliştirilmesi, teslim hazır hale getirilmesi, kullanımı, sistem ve donanım gereksinimleri ve bakımı da dahil ürün ile ilgili olarak İhraççıya eğitim hizmeti verme yükümlülüğü düzenlenmekte, Papillon AO'nun İhraççıyı stratejik olarak destekleme ve İhraççının talebi oldukça İhraççıya kendi ekiplerini oluşturmak ve iyileştirme ve müşterilerine sunduğu hizmetlerde hizmet sunma taahhüdü yer almaktadır.

Her iki sözleşmede de İhraççının yazılımlar ve ürünler üzerindeki lisans haklarının, Türkiye ve Rusya Federasyonu da dahil dünyanın her yerinde, herhangi bir amaç, şekil, araç veya yöntemle, tamamen veya kısmen, doğrudan veya dolaylı olarak her şekilde işleme hakkı, çoğaltma hakkı ve yayma hakkını kapsadığı ve lisans haklarının Sözleşme süresi veya herhangi bir hak düşürücü süre ile sınırlı olmadığı düzenlenmiştir.

Ayrıca İhraççının yazılımlar ve ürünler üzerindeki lisans hakları, Türkiye Cumhuriyeti sınırları içerisinde münhasır nitelikte olup, Papillon AO ürünleri ancak Türkiye dışında kullanılabilmekte ve ürünler üzerinde Türkiye sınırları dışında lisans verebilmektedir. Papillon AO, her iki sözleşmede de Papillon AO'nun dünyanın her yerinde ve her zaman, İhraççının lisans haklarını tanıyacağı, kabul edeceği, bu hakları geçersiz kılacak veya bu hakları zora verebilecek veya tesciline, kabulüne veya tanınmasına mâni olabilecek ihmal, iş ve işlemlerden kaçınacağı düzenlenmiştir.



22 Kasım 2019
Merkul Başgözetici
48
Serdar

Her iki sözleşmenin de süresi, 50 yıl olup, taraflardan her birinin 1 Ağustos 2063 tarihinden en fazla 6 ay ve en az 3 ay önceden yazılı fesih bildiriminde bulunmak suretiyle 1 Ağustos 2063 tarihi itibarıyla her bir sözleşmeyi sona erdirmeye hakkı bulunmaktadır. Belirtilen şekilde fesih hakkının kullanılmaması halinde, ilgili sözleşme 10 yıllık periyotlar için kendiliğinden yenilenmektedir.

Herhangi zamanda ve sebepten bahse konu sözleşmeler sona erse dahi, İhraççının her iki sözleşme kapsamında sahip olduğu lisans hakları ve sözleşmelerin lisans haklarını düzenleyen hükümleri ücretsiz ve süresiz olarak devam etmekte ve geçerliliğini korumaktadır. Ayrıca lisans sözleşmesinin Papillon AO tarafından haksız feshedilmesi halinde, sözleşmeye konu yazılımların sahipliği kendiliğinden İhraççıya devrolunmuş kabul edilecektir.

Papillon AO ortaklık yapısı değişiminde bile, sözleşmeler yeni sahiplerce devam edecek şekilde hazırlanmıştır. Ayrıca işbirliği sözleşmesinin herhangi bir sebeple sona ermesi durumunda İhraççıya en az 3 yıl zorunlu destek verileceği garanti altına alınmıştır.

Böylelikle anılan sözleşmeler kapsamında, işbirliğinin ve İhraççı'ya tanınan lisans haklarının sürekliliği ve ihraççının talebi doğrultusunda mamul, yarı mamul ve hizmet satın almalarının ve sair hizmetlerin kesintisiz devamı sıkı şartlara bağlanmıştır. Herhangi bir zamanda sözleşmenin sona ermesi ile 3 yıllık süre başlar.

Ayrıca, işbirliği sözleşmesinde ürün bedellerinin kural olarak Türk Lirası cinsinden belirleneceği ve gelecekte satın alınacak aynı tür mamul ve hizmetlerde gerçekleşmiş ticaretlere göre fiyat istikrarının korunacağı ve herhangi bir fahiş ya da olağanüstü değişimler yapılmayacağı belirlenmiştir.

Hem lisans sözleşmesi hem de işbirliği sözleşmesinde Papillon AO'nun sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerinden herhangi birini ihlal etmesi dolayısıyla İhraççının müşterilerine, çalışanlarına, yöneticilerine, pay sahiplerine, iş ortaklarına, lisans verdiği kişilere, hizmet sağlayıcılarına, idari makamlara ve diğer üçüncü kişilere karşı sorumlu olduğu tüm zarar ve taleplere karşı Papillon AO'nun sözleşme süresi ile bağlı olmaksızın İhraççıyı savunacağı, sorumsuz kılacağı ve tazmin edeceği düzenlenmiş, Papillon AO'ya yönelik finansal talepler olması halinde, finansal taleplerin 1.000.000 ABD Doları'nı geçmeyeceği kabul edilmiştir.

İhraççının Papillon AO'dan hizmet talebinde bulunma hakkının İhraççının Papillon AO'dan hizmet almakla yükümlü olduğu anlamına gelmediği işbirliği sözleşmesinde açıkça düzenlenmiştir. İhraççının siparişleri dışında Papillon AO'ya her ne adla olursa olsun herhangi bir bedelde rutin ya da rutin olmayan ödeme yapması gerekmemektedir.

İşbirliği sözleşmesi ve lisans sözleşmesi kapsamında Papillon AO ile İhraççı arasında kurulan ticari ilişki, İhraççının tamamen kendi rızası ve talebi doğrultusunda gerçekleştirilen bir ticari faaliyetin ötesinde değildir. İhraççının büyüme stratejilerini destekleyecek şekilde, ihtiyaç duyduğu hizmet ve üretimin, know-how transferinin uzun dönemli bağlayıcı sözleşme ile garanti altına alınması ve bu garanti kapsamında İhraççı açısından herhangi bir bağlayıcı zorunlu ticaretin olmaması; ihraççının işletme sürdürülebilirliği açısından olumludur.

İhraççı'nın hiçbir şekilde herhangi bir ürün veya hizmet sağlanması konusunda Papillon AO'ya zorunlu bağımlılığı söz konusu değildir; İhraççı yerli ve yabancı farklı tedarikçileri kullanmayı tercih edebilir. Bunun yanında, Papillon AO ise ürünleri konusunda Türkiye pazarında doğrudan veya İhraççı hariç herhangi bir işletme veya kurumla iş yapamaz.

İşbirliği sözleşmesinde, sözleşmenin feshine ilişkin olarak Papillon AO'nun sözleşmeden doğan yükümlülüklerinden herhangi birini ihlal etmesi ve Şirket tarafından yapılan yazılı bildirimden itibaren 30 gün içerisinde ihlalin sona erdirmemesi



49

42/2019
Menkul Değerler A.Ş.



halinde, Şirket'in yine Papillon AO'ye yapacağı yazılı bildirim üzerine, sözleşmeyi tek taraflı fesh etme hakkına sahip olduğu; Şirket'in de ödeme yükümlülüklerini vade tarihinde yerine getirmemesi ve Papillon AO tarafından yapılan yazılı bildirimden rağmen bildirim tarihinden itibaren 30 gün içerisinde ödeme yükümlülüklerini yerine getirmemeyi sürdürmesi durumunda, Papillon AO'nun Şirket yapacağı yazılı bildirim ile tek taraflı fesih etme hakkını haiz olacağı düzenlenmiştir.

Yukarıda belirtilen işbirliği sözleşmesi ve lisans sözleşmesi dışında, İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal ve sair anlaşma söz konusu değildir.

6.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İhraççı'nın rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanakları aşağıda sıralanmıştır;

- Global Biometrics Market In the Retail Sector, technavio.com
- Tractica, Biometric Market Forecasts
- Mergermarket & Bloomberg
- <http://www.technavio.com/report/law-enforcement-biometrics-market>
- <https://www.biometricupdate.com/>
- <https://www.reuters.com/>
- Goldman Sachs Global Investment Research, IDC data for smartphone and tablet shipments
- www.fbiospecc.cjis.gov/Certifications

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

Yoktur.

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

Yoktur.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

7.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

İhraççı'nın herhangi bir iştiraki ve bağlı ortaklığı bulunmamakla birlikte hakim ortağı ve hakim ortağının dahil olduğu grup ve şirketleri mevcuttur.

Papillon AO, biyometri sektöründe elektronik ve yazılım alanında ağırlıklı olarak kamu ihtiyaçlarında kullanılmak üzere, ara mamul ve çekirdek teknolojiler üreten, son kullanıcıdan ziyade sistem sağlayıcılara ürün sağlayan bir firmadır. Ayrıca destek personeli ve eğitim hizmetleri de verir. 19.07.1995 tarihinde kurulmuş olup 50.000 RUB (yaklaşık 4.500 TL) sermayelidir. Rusya merkezlidir.

OOO ADIS, gayrimenkul ve finansal yatırımlar yapmak suretiyle yatırım işlemleri yürütmektedir. 04.03.2010 tarihinde kurulmuş olup, 47.140 RUB (yaklaşık 4.250 TL) sermayelidir. Rusya merkezlidir. İhraççı hakim ortağı Papillon AO'nun ana ortağıdır.

OOO IT-Papillon, müşteri özel yazılım geliştirme faaliyetleri ve teknoloji transferi yapmak suretiyle faaliyetlerini yürüten bir firmadır. 20.12.2017 tarihinde kurulmuş olup,



3.000.000 RUB (yaklaşık 270.000-TL) sermayelidir. Rusya merkezlidir. Ana ortağı Papillon AO'dur.

OOO IBK, gayrimenkul ve inşaat sektöründe faaliyet gösterir. 03.07.2006 tarihinde kurulmuş olup, 10.000 RUB (yaklaşık 900-TL) sermayelidir. Rusya merkezlidir. Ana ortağı Papillon AO'dur.

OOO 3divi, derin öğrenme ve artırılmış gerçeklik alanında middleware (ara katman) uygulamaları geliştiren ve yazılım geliştirme firmalarına platform sağlayan bir firmadır. 22.04.2011 tarihinde kurulmuş olup, 48.010.000 RUB (yaklaşık 4.330.000-TL) sermayelidir. Rusya merkezlidir. Ana ortağı OOO Adis'tir

OOO Papillon Systems, fabrikasyon elektronik dizgi, tasarım ve cihaz üretimi yapan, siparişe dayalı üretim faaliyetleri de içeren bir firmadır. 12.01.1993 tarihinde kurulmuş olup, 25.680 RUB (2.300-TL) sermayelidir. Rusya merkezlidir. Ana ortağı OOO Adis'tir

İhraççı, hakim ortağı Papillon AO'nun yukarıda belirtilen şirketler ile aynı grupta yer alması nedeniyle, ilgili şirketler ile grup şirketleri olarak sınıflandırılmıştır.

İhraççı'nın grup şirketleri Papillon AO ve OOO 3divi'den yapmış olduğu mal ve hizmet alımları bulunmaktadır. Papillon AO ve OOO 3divi haricinde yer alan diğer firmalarla herhangi bir ticari ilişkisi bulunmamaktadır. Ayrıca grupta yer alan hiçbir firma ile finansal borç – alacak ilişkisi bulunmamaktadır.

7.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Yoktur.

8. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

8.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

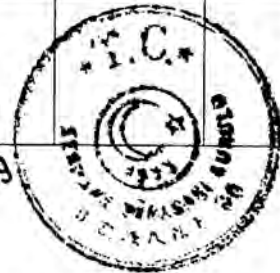
8.1.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Şirket'in 30.06.2019 tarihi itibarıyla maddi duran varlıkları aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Motorlu Taşıtlar	2018	-	-	27.750	Ar-Ge Kamyonet	-	-	-
Döşeme ve Demirbaş lar		-	-	382.725	Demirbaş	-		



22 Kasım 2019



51
Menkul Değerler A.Ş.

İşletmeler, varlıklarını satın alma yerine kiralamayı tercih ederek önemli miktarda finansman elde edebilmektedirler. Kiralama; bir bedel karşılığında, bir varlığın (dayanak varlık) kullanım hakkını, belirli bir süre için devreden bir sözleşme veya sözleşmenin bir parçası olarak tanımlanmaktadır

01.01.2019 tarihi itibari ile uygulanmaya başlanan TFRS 16 Kiralamalar Standardına Geçiş'e göre İhraççı'nın faaliyetlerini sürdürdüğü ofisler ve uzun dönem filo kiralaması ile edindiği araçlar kullanım hakkı varlıkları olarak sınıflandırılmıştır.

	1 Ocak 2019	Girişler	Çıkışlar	30 Haziran 2019
Maliyet:				
Binalar	1.002.023	-	-	1.002.023
Araçlar	192.709	115.375	-	308.084
	1.194.732	115.375	-	1.310.107
Birikmiş itfa payları:				
Binalar	-	(93.980)	-	(93.980)
Araçlar	-	(86.901)	-	(86.901)
	-	(180.881)	-	(180.881)
Net defter değeri	1.194.732			1.129.226

Edinilmesi planlanan veya finansal ya da faaliyet kiralaması yoluyla edinilmiş olan maddi duran varlık yoktur.

8.1.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Şirket'in faaliyet sahası çevresel mevzuata tabi olmadığından dolayı maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili herhangi bir husus bulunmamaktadır.

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

Maddi duran varlıklar üzerinde rehin, ipotek ve kısıtlama yoktur.

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

Yoktur.

8.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

8.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

Yoktur.

8.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Yoktur.

8.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Yoktur.



52
Sach

22 Kasım 2019

Gedileyanım
Menkul Değerler A.Ş.



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

Yoktur.

8.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

8.2.6. 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:

Yoktur.

9. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

9.1. Finansal durum:

9.1.1. İhraççının ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

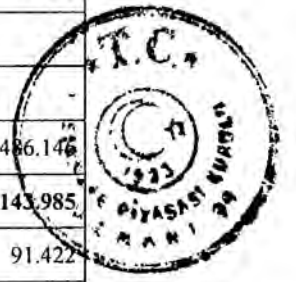
Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2017, 31.12.2016 12 aylık ve 30.06.2019 6 aylık finansal dönemlere ilişkin finansal durumunu gösterir tablolar aşağıdadır.

VARLIKLAR - TL	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Dönen varlıklar	59.341.089	61.260.885	44.537.643	26.838.881
Nakit ve nakit benzerleri	48.773.780	55.788.181	26.405.844	6.036.542
Ticari alacaklar	2.474.835	560.520	9.305.007	18.060.664
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	2.474.835	439.424	9.127.640	17.800.376
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	-	121.096	177.367	260.288
Diğer alacaklar	10.592	39.974	56.451	25.157
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	10.592	39.974	56.451	20.732
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	-	-	-	4.425
Stoklar	3.921.192	3.569.291	6.252.609	1.067.780
Peşin ödenmiş giderler	2.672.815	593.667	1.549.812	162.592
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	257.716	577.095	277.431	115.222
- İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler	2.415.099	16.572	1.272.381	47.370
Türev finansal araçlar	-	-	296.763	-
Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar	190.372	-	-	-
Diğer dönen varlıklar	1.297.503	709.252	671.157	1.486.146
Duran varlıklar	2.794.805	1.096.921	302.604	143.985
Maddi olmayan varlıklar	410.475	290.657	235.795	91.422
Maddi duran varlıklar	123.287	67.776	57.167	26.228



53
Handwritten signature

22 Kasım 2019
Handwritten signature
Menkul Değerler A.Ş.



Ertelenmiş vergi varlığı	1.131.817	738.488	9.642	26.335
Kullanım hakkı varlıkları	1.129.226	-	-	-
İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	-	-	-	-
TOPLAM VARLIKLAR	62.135.894	62.357.806	44.840.247	26.982.866

YÜKÜMLÜLÜKLER - TL	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kısa vadeli yükümlülükler	3.007.747	2.668.414	4.551.587	2.837.751
İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli borçlanmalar	330.407	-	-	-
- Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	330.407	-	-	-
Türev araçlardan borçlar	123	-	-	-
Ticari borçlar	123.940	24.146	1.907.134	66.226
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	123.940	24.146	1.907.134	66.226
- İlişkili taraflara ticari borçlar	-	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	98.026	106.152	168.072	67.141
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	45.772	38.919	9.497	16.284
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	2.157.828	2.089.873	2.511.515
Kısa vadeli karşılıklar	2.335.361	176.961	134.054	77.555
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	374.449	176.961	134.054	77.555
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	1.960.912	-	-	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	74.118	164.408	242.957	99.030
Uzun vadeli yükümlülükler	1.139.862	263.825	164.322	83.511
İlişkili olmayan taraflardan uzun vadeli borçlanmalar	781.756	-	-	-
- Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	781.756	-	-	-
Uzun vadeli karşılıklar	358.106	263.825	164.322	83.511
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	358.106	263.825	164.322	83.511
ÖZKAYNAKLAR	57.988.285	59.425.567	40.124.338	24.061.604
Ödenmiş sermaye	30.000.000	30.000.000	1.700.000	1.700.000
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	-101.747	-74.279	-40.806	-12.290
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	3.228.491	1.438.820	1.367.320	875.854
Geçmiş yıllar karları/ (zararları)	20.909.476	2.926.658	16.968.234	14.112.476
Net dönem karı	3.952.065	25.134.368	20.129.590	11.078.564
TOPLAM KAYNAKLAR	62.135.894	62.357.806	44.840.247	26.982.866



54
22 Kasım 2019
Gedik Yatırım
Menkul Değerler



Bilanço Oran Analizleri

Likidite Oranları: Şirket'in likiditesi açısından dönen varlıkların ne oranda güvenli olduğunu gösteren oranlardır. İşletmenin likidite durumu, vadesi gelen borçları ödeme gücünü, beklenmedik piyasa şartlarında ve ekonomik durumlarda işletmenin faaliyetlerini sürdürebilme yetisinin de göstergesidir.

Mali Yapı Oranları: Şirket'in kaynak yapısını gösteren ve Şirket'in varlıklarının hangi kaynaklarla ne oranlarda karşılandığını gösteren oranlardır. Bu oranlar ile bir ölçüde Şirket'in uzun vadeli borçlarını ödeme gücü gibi mali yapı durumu analiz edilebilir.

Şirket'in likidite oranları ve mali yapı oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Likidite Oranları	2016	2017	2018	2019/6
Cari Oran	9,46	9,79	22,96	19,73
Likidite Oranı	9,08	8,41	21,62	18,43
Nakit Oran	2,13	5,80	20,91	16,22
Mali Yapı Oranları	2016	2017	2018	2019/6
Kaldıraç Oranı	%10,8	%10,5	%4,7	%6,7
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Aktif Toplam	%10,5	%10,2	%4,3	%4,8
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Aktif Toplam	%0,3	%0,4	%0,4	%1,8
Özkaynaklar/Aktif Toplam	%89,2	%89,5	%95,3	%93,3
Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar	%12,1	%11,8	%4,9	%7,2

Şirket'in 2016-2018 yılları ve 2019 yılı 6 aylık bilançoları incelendiğinde, cari oranın 9,46-22,96 aralığında olduğu, likidite oranının 8,41-21,62 aralığında, nakit oranının ise 2,13-20,91 aralığında olduğu gözlenmektedir. Cari oranın 2, likidite oranının 1 ve nakit oranının 1'in üzerinde olması Şirket'in kısa vadeli yükümlüklerini karşılayabilecek güçlü likiditeye sahip olduğu anlamına gelmektedir. Dolayısıyla, likidite oranları incelendiğinde, Şirket'in dönen varlıklarıyla kısa vadeli yükümlülükleri rahatlıkla karşılayabildiği gözlemlenmektedir.

Mali yapı oranları 2016-2018 yılları ve 2019 yılı 6 aylık bilançoları ile incelendiğinde ise, Şirket'in finansal borç kullanmaması nedeniyle oldukça düşük bir kaldıraç oranına sahip olduğu gözlenmektedir. Bu oran söz konusu dönemlerde %4,7-%10,8 aralığında gerçekleşmiştir.

TL	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Dönen varlıklar	59.341.089	61.260.885	44.537.643	26.838.881
Nakit ve nakit benzerleri	48.773.780	55.788.181	26.405.844	6.036.542
Nakit / Dönen Varlıklar	82,2%	91,1%	59,3%	22,5%

İhraççı yıllar itibari ile elde ettiği net karın büyük bir kısmı (ortalama %75) işletme sermayesi olarak bünyesinde tutmuştur. İhraççı'nın 2016 yıl sonunda 6.036.542-TL olan mevduat büyüklüğü 2018 yılsonunda 55.788.181-TL'ye yükselmiştir. Konu mevduatlar Haziran 2019 dönemi itibari ile de İhraççı'nın devam eden işleri, sabit ve operasyonel giderlerin finansmanı kapsamında kullanılan miktar sonrasında 2018 yıl sonuna göre 7.014.401-TL azalmıştır.

Söz konusu mevduatlar sayesinde nakit krediye ihtiyaç duymadan faaliyetlerini rahatlıkla sürdürebilmiştir. İhraççı'nın takip ettiği işlerin tutarlarının da yüksek olması sebebiyle bünyesinde tutulan mevduatların İhraççı'ya karlılık anlamında katkı sağlaması beklenmektedir.

TL	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Dönen Varlıklar	2.794.805	1.096.921	302.604	143.985



55

Sevd

Godikyatam
Nienkul 026610-A

22 Kasım 2019



İzlenen dönemler itibari ile duran varlıklarda artış gözlenmektedir. Duran varlıklardaki bu artış İhraççı'nın ertelenmiş vergi varlığı karşılığından ve 01.01.2019 tarihi itibarıyla uygulamaya alınan TFRS 16.madde kapsamında kiralık işyeri ve uzun dönem kiralık araçlarından oluşan kullanım hakkı varlıklarından oluşmaktadır.

Net Borç veya Net Nakit Pozisyonu

Şirket, 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlardan, "TFRS 16 Kiralamalar" standardının ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişikliklerini, ilgili standardın geçiş hükümlerine uygun olarak 30.06.2019 tarihli bağımsız denetimden geçmiş mali tablolarında uygulamıştır. Buna göre 330.407 TL kısa vadeli ve 781.756 TL uzun vadeli kiralama işlemlerinden borçlar, firma değerinden özsermaye değerine geçişte borç benzeri olarak değerlendirilmemiştir. Dolayısıyla, Şirket'in kısa veya uzun vadeli finansal borcu bulunmamaktadır.

2019 yılı 6 aylık dönemdeki net nakit ve nakit benzerleri tutarı 48.773.780 TL'dir. Bu bağlamda, Şirket'in Net Nakit pozisyonu 30.06.2019 itibarıyla 48.773.780 TL'dir.

Ticari İşletme Sermayesi İhtiyacı

Şirket'in denetimden geçmiş 2016-2018 yılları ve 2019 yılı 6 aylık ara dönem mali tablolarına göre hesaplanan ticari işletme sermayesi ihtiyacı ve nakit dönüşüm süreleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Diğer işletme sermayesi ise nakit ve nakit benzerleri ile kısa vadeli finansal borçlar hariç diğer işletme sermayesi hesaplarından oluşmaktadır.

Ticari İşletme Sermayesi Tablosu - TL	2016	2017	2018	1Y2019
Ticari Alacaklar	18.060.664	9.305.007	560.520	2.474.835
Stoklar	1.067.780	6.252.609	3.569.291	3.921.192
Ticari Borçlar	66.226	1.907.134	24.146	123.940
Ticari İşletme Sermayesi - Net	19.062.218	13.650.482	4.105.665	6.272.087
Diğer İşletme Sermayesi - Net	1.491.440	1.856.894	1.033.414	2.465.368
<i>Değişim</i>	23.663.164	(5.046.282)	(10.368.297)	3.598.376
Ortalama Tahsilat Süresi (gün)	186	80	3	19
Ortalama Stokta Kalma Süresi (gün)	28	145	55	90
Ortalama Borç Ödeme Süresi (gün)	2	44	0	3
Nakit Dönüşüm Süresi (gün)	212	180	58	106

Duran Varlıklar

Şirket'in maddi duran varlıklarındaki döşeme ve demirbaşların payı 2019 yılı 6 aylık bilançoda %93'tür (2018: %87)

Kullanım hakkı varlıkları ise kiralık bina ve uzun dönem kirahlık araçlardan oluşmaktadır.

Ertelenmiş Vergi Varlığı

Şirket'in, 5746 Sayılı Araştırma ve Geliştirme Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun kapsamında "Ar-Ge Merkezi" belgesi almak için yapmış olduğu başvuru, T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından değerlendirilmiş ve Şirket'e 3 Temmuz 2018 tarih ve 62413363-206.04.02E.2571 sayılı yazı ile 2 Temmuz 2018 tarihinden geçerli olmak üzere Ar-Ge Merkezi Belgesi verilmiştir.

5746 sayılı Araştırma ve Geliştirme Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun'un 3/A Maddesi uyarınca, gelir ve kurumlar vergisi mükelleflerinin, işletmelerinin bünyesinde gerçekleştirdikleri münhasıran yeni teknoloji ve bilgi arayışına yönelik araştırma ve geliştirme

22 Kasım 2019



56

Gedikyağcı

harcamaları tutarının %100'ü, bu kapsamdaki projelerin T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından Ar-Ge ve yenilik projesi olarak değerlendirilmesi şartıyla, 5520 sayılı Kanunun 10 uncu maddesi uyarınca kazancın tespitinde indirim konusu yapılır. Ayrıca bu harcamalar, 213 sayılı Kanuna göre Şirket'in Vergi Usul Kanunu'na göre hazırlanan finansal tablolarında aktifleştirilmek suretiyle amortisman yoluyla itfa edilir, bir iktisadi kıymet oluşmaması hâlinde ise doğrudan gider yazılır.

Şirket, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini, finansal durum tablosu kalemlerinin Türkiye Finansal Raporlama Standartları uyarınca düzenlenmiş finansal tabloları ve yasal finansal tabloları arasındaki farklı değerlendirilmeler sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ve Vergi Kanunlarına göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır.

Buna göre, Şirket'in 2019 yılı 6 aylık bilançosunda yer alan Net Ertelenmiş Vergi Varlıkları tutarı 1.131.817 TL olup, bu tutarın büyük kısmını Ar-Ge maliyetlerine ilişkin 1.207.858 TL'lik düzeltmeler oluşturmaktadır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

2019 yılı 6 aylık bilançodaki kısa vadeli karşılıklarda görünen 1.960.912 TL, Şirket'in 2017 yılı içerisinde gerçekleştirmiş olduğu çeşitli ithalat işlemlerinin Özel Tüketim Vergisi uygulamalarına ilişkin T.C. Ticaret Bakanlığı Esenboğa Gümrük Müdürlüğü tarafından 10 Temmuz 2019 tarihinde Şirket'e tebliğ edilen vergi ceza kararlarından oluşmaktadır. İtiraz edilen ceza kararların iptal edilmesi durumunda ise ilgili tutarlar bir sonraki dönem esas faaliyetlerden diğer gelirler hesabına kaydedilerek diğer kısa vadeli karşılıklar hesabı kapatılacaktır.

4760 sayılı ÖTV Kanunu'nda ÖTV'ye tabi olan/olmayan DVD'ler tanımlanmıştır. 8523.49 tarife alt pozisyonunda 8523.49.10 Dijital Çok Yönlü Diskler (... bilgi ve komutların tekrar gösterimlerini tekrar vermeye mahsus olanlar hariç) ÖTV'ye tabi değilken, 8523.49.20 Diğerleri olarak sınıflandırılan DVD'lerin ÖTV'ye tabi olduğu belirtilmiştir.

Tarafımıza ulaşan ceza kararı; Rusya'ya yaptırmış olduğumuz parça yazılımların ("... software on DVD" açıklaması ile gelen) taşıyıcı emtiası olan DVD'lerin T.C. Ticaret Bakanlığı Esenboğa Gümrük Müdürlüğü'nce 8523.49.10 tarifesinden değil 8523.49.20 tarifesinde değerlendirilmesi sonucu alınmıştır. Gümrük beyannamelerinde DVD'lerin fiyatının ayrıca gösterilmediği gerekçesiyle ilgili yazılım değerleri DVD fiyatı olarak değerlendirilmiştir. (1.960.912-TL)

Söz konusu ceza kararına itiraz edilmiş olup yıl sonuna kadar ilgili ceza kararının iptal edilmesi/kaldırılması beklenmektedir. İtirazımız henüz sonuçlanmadığından cezalar tahakkuk etmemiştir. Mevcut itiraz süreci devam ettiğinden ise henüz tahakkuk etmiş bir tutar bulunmamaktadır.

2019/09 dönemi bağımsız denetim raporunda (Not 2- Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar, 2.4 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları başlığı altında Karşılık Gideri maddesinde) detayları ile açıklandığı üzere karşılık (Not 9) ayrılmıştır.

İlgili ceza kararına itirazımızın dayanağı Orta Anadolu Gümrük ve Dış Ticaret Bölge Müdürlüğü'nün "66357783-622.03 Sayı ve CD ve DVD Ticari Tanımlı Eşyanın ÖTV'ye Tabi Olup Olmadığı Hk." konulu yazısıdır.

Gerek yukarıda belirtilen ve konusu belirtilen Orta Anadolu Gümrük ve Dış Ticaret Bölge Müdürlüğü'nün yazısı ile gerekse de ceza kararı sonrasında taşıyıcı emtia olarak DVD yerine



57
Lud

22 Kasım 2019
Gedik
Menkul Değerler

Flash Disk kullanılmaya başlanması sebebiyle sonraki işlemlere ilişkin bu konuda bir ceza kararı beklenmemektedir.

9.2. Faaliyet sonuçları:

9.2.1. İhraççının ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Hasılat	8.365.802	20.164.542	58.545.312	42.634.787	35.530.430
Satışların maliyeti (-)	-3.246.425	-11.004.035	-23.659.805	-15.789.069	-13.910.050
Brüt kar	5.119.377	9.160.507	34.885.507	26.845.718	21.620.380
Pazarlama giderleri (-)	-730.179	-904.296	-1.873.857	-1.703.019	-306.457
Genel yönetim giderleri (-)	-3.613.401	-3.819.282	-4.873.427	-3.851.276	-1.174.824
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	335.841	261.828	1.014.260	1.343.809	120.485
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	-2.155.393	-197.281	-988.013	-712.578	-455.253
Esas faaliyet karı	-1.043.755	4.501.476	28.164.470	21.922.654	19.804.331
Finansman gelirleri	7.576.862	4.103.983	4.108.433	4.055.163	1.603.731
Finansman giderleri (-)	-1.712.391	-501.385	-325.436	-795.237	-47.401
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	4.820.716	8.104.074	31.947.467	25.182.580	21.360.661
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri					
- Dönem vergi gideri (-)	-1.254.232	-1.295.426	-7.532.504	-5.029.169	-4.267.076
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	385.581	-506.411	719.405	-23.821	-15.021
Sürdürülen faaliyetler dönem karı	3.952.065	6.302.237	25.134.368	20.129.590	17.078.564
Pay başına kazanç	0,13	0,21	0,84	0,67	0,57
Diğer kapsamlı giderler					
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	-27.468	-19.230	-33.473	-28.516	-12.290
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	-35.216	-24.654	-42.914	-35.645	-15.363
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelire ilişkin vergiler	7.748	5.424	9.441	7.129	3.073
Diğer kapsamlı gider	-27.468	-19.230	-33.473	-28.516	-12.290
Toplam kapsamlı gelir	3.924.597	6.283.007	25.100.895	20.101.074	17.066.274

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

Satışlar

Şirket'in satış gelirlerinin son 3 yıl içerisindeki kırılımını gösterir tablo aşağıda sunulmaktadır. Şirket ağırlıklı olarak faaliyetlerini yurtiçinde sürdürmektedir. Bakım ve onarım hizmetlerinin cirodaki payı yeni ürün ve yazılım satışlarındaki garanti süresi nedeniyle satışların 2019



olarak yansımaktadır. Bakım ve onarım hizmetleri için Şirket müşterilerle genellikle yıllık bazda ayrı sözleşmeler imzalamaktadır.

2019 yılı ilk 6 ayındaki düşen satış performansı, Şirket'in ağırlıklı olarak satış yaptığı kamu kuruluşlarının yatırımlarını ötelemesi nedeniyledir.

Faaliyet Türü - TL	2016	2017	2018	2018/6	2019/6
Anahtar Teslim Sistem Geliştirme Satışı	18.068.129,87	6.175.996,12	9.257.900,00	-	82.000,00
Süreklilik Kapsamında Hizmet Satışı	188.749,02	6.524.799,27	7.818.889,15	2.115.458,00	2.108.123,81
Ürün satışı	17.273.551,11	29.933.991,61	41.468.523,34	18.049.084,00	6.175.678,25
TOPLAM	35.530.430,00	42.634.787,00	58.545.312,49	20.164.542,00	8.365.802,06

Yurt İçi - Dışı Satışlar - TL	2016	2017	2018	2018/6	2019/6
Yurt İçi Satışlar	34.600.375	42.581.016	58.281.572	20.164.542	7.609.875
Yurt Dışı Satışlar	930.055	53.771	263.740	-	755.927
Toplam Satışlar	35.530.430	42.634.787	58.545.312	20.164.542	8.365.802

Satışların Maliyeti

Şirket'in satışların maliyetlerinin son 3 yıl içerisindeki dağılımını gösteren tablo aşağıdadır. Şirket'in satışlarının maliyetinin satışlara oranı son 3 yılda ortalama %39 seviyesindedir.

Satışların Maliyeti dağılımı (TL)	2016	2017	2018	2018/6	2019/6
İlk madde ve malzeme giderleri	(11.519.164)	(12.901.839)	(17.338.915)	(9.746.556)	(896.137)
Personel giderleri	(2.172.827)	(1.263.871)	(3.270.740)	(625.180)	(963.570)
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	(203.081)	(1.468.452)	(2.017.803)	(560.035)	(1.363.276)
Amortisman ve itfa payları giderleri	(13.873)	(17.477)	(39.023)	(2.597)	(830)
Diğer	(1.105)	(137.430)	(993.324)	(69.667)	(22.612)
Satışların Maliyeti dağılımı (%)	2016	2017	2018	2018/6	2019/6
İlk madde ve malzeme giderleri	%83	%82	%73	%89	%28
Personel giderleri	%16	%8	%14	%6	%30
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	%1	%9	%9	%5	%42
Amortisman ve itfa payları giderleri	%0	%0	%0	%0	%0
Diğer	%0	%1	%4	%1	%1
Toplam Satışların Maliyeti	(13.910.050)	(15.789.069)	(23.659.805)	(11.004.035)	(3.248.426)
% Net Satışlardaki Pay	%39	%37	%40	%55	%39

Faaliyet Giderleri

Şirket'in geçmiş finansallarına incelendiğinde faaliyet giderlerinin %70-80'sini genel yönetim giderleri ve %20-30'unu ise pazarlama, satış ve dağıtım giderleri oluşturduğu gözlenmektedir. Faaliyet giderlerinin net satışlara oranı ise değişkenlik göstermekle birlikte son iki yılda %12-13 seviyesindedir. Faaliyet giderlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.



59

22 Kasım 2019



Sevil
Menkul Değerler A.Ş.

İlgili kalemlerde en yüksek pay genel yönetim giderleri altında personel giderlerinden kaynaklanmaktadır. İhraççı insan kaynaklı organizasyon modeli ile yönetilmektedir. İhraççı'nın personel sayısındaki artış özellikle de artan nitelikli insan kaynağı sayısı ilgili giderlerin yıllar itibari ile artmasına neden olmuştur.

Genel Yönetim Giderleri (TL)	2016	2017	2018	2018/6	2019/6
Personel giderleri	224.106	3.080.606	3.095.515	3.036.321	2.962.120
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	196.235	85.375	373.618	223.180	370.408
Vergi giderleri	14.652	63.645	317.680	-	-
Kira giderleri	284.929	317.978	241.733	155.384	-
Seyahat giderleri	125.248	42.412	84.479	26.650	34.496
Amortisman ve itfa payları giderleri	38.329	57.971	81.852	22.765	71.821
Diğer	291.325	203.289	678.650	354.982	174.556
Toplam Genel Yönetim Giderleri	1.174.824	3.851.276	4.873.427	3.819.282	3.619.401
% Net Satışlardaki Payı	%8	%9	%8	%19	%13

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (TL)	2016	2017	2018	2018/6	2019/6
Personel giderleri	82.287	1.009.780	1.014.647	489.404	422.966
Seyahat giderleri	14.764	101.698	310.398	230.597	33.634
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	174.125	316.236	305.785	63.758	196.749
Kira giderleri	8.974	100.957	202.420	64.699	30.946
Diğer	26.307	174.368	40.607	55.838	45.884
Toplam Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	306.457	1.703.019	1.873.857	904.296	730.179
% Net Satışlardaki Payı	%1	%4	%3	%4	%3

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir ve Giderler

Şirketin 2016-2018 yılları esas faaliyetlerinden diğer gelirleri ve giderleri, ağırlıklı ticari faaliyetler kur farkı gelir ve giderlerinden oluşmaktadır. 2019 yılı 6 aylık dönemde görünen 1.960.912 TL gider, Şirket'in 2017 yılı içerisinde gerçekleştirmiş olduğu çeşitli ithalat işlemlerinin Özel Tüketim Vergisi uygulamalarına ilişkin T.C. Ticaret Bakanlığı Esenboğa Gümrük Müdürlüğü tarafından 10 Temmuz 2019 tarihinde Şirket'e tebliğ edilen vergi borcu ve ceza tutarlarından oluşmaktadır. Henüz tahakkuk etmeyen ilgili cezaya gerekçeleri ile itiraz edilse de UMS çerçevesinde kaydedilmiştir. İlgili giderlerin 490.230 TL kadarlık kısmı vergi borcu giderinden, 1.470.682 TL' lik kısmı ise bu borca ilişkin ceza giderinden oluşmaktadır. Esas faaliyetlerden diğer gelirler / (giderler) takip eden tabloda gösterilmiştir.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler (TL)	2016	2017	2018	2018/6	2019/6
Ticari faaliyetler kur farkı geliri	97.455	1.175.416	770.120	147.309	124.828
Teşvik gelirleri	-	-	-	104.371	164.669
Konusu kalmayan karşılıklar	-	-	-	-	23.507
Diğer	23.030	168.393	244.140	10.148	22.837
Esas faaliyetlerden diğer giderler (TL)	2016	2017	2018	2018/6	2019/6
Ticari faaliyetlerden kur farkı giderleri	(354.802)	(595.225)	(722.482)	(146.412)	(41.751)
Ceza ve vergi giderleri	-	-	-	-	(1.960.912)
Stok değer düşüklüğü	-	(43.534)	-	-	-
Karşılık giderleri	(54.036)	-	-	-	(69.002)
Diğer	(46.415)	(73.819)	(285.551)	(50.869)	(83.228)
Net esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler) (TL)	(334.768)	631.231	26.247	64.546	(1.819.322)
% Net Satışlardaki Payı	%0,9	%1,6	%0,0	%0,3	%0,0

Finansman Gelir ve Giderler

Şirket'in finansman gelirleri ağırlıklı olarak nakit ve nakit benzerlerinin faiz ve döviz cinsi nakit ve nakit benzerlerinden kur farkı gelirlerinden, finansman giderleri de döviz cinsi nakit ve nakit



60
Süleyman

22 Kasım 2019
Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.



benzerlerinin kur farkı giderlerinden oluşmuştur. Finansal gelirler / (giderler) kırılımı aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Finansman gelirleri (TL)	2016	2017	2018	2018/6	2019/6
Faiz gelirleri	628.992	799.342	2.801.302	799.536	1.283.980
Kur farkı gelirleri	974.739	2.959.058	420.178	1.449.752	5.757.211
Türev araçlardan gelirler	-	296.763	886.953	1.854.695	535.671
Finansman giderleri (TL)	2016	2017	2018	2018/6	2019/6
Kur farkı giderleri	(20.326)	(753.558)	(310.097)	(493.716)	(1.668.266)
Faiz giderleri	(27.075)	(41.679)	(15.339)	(7.669)	(46.125)
Net finansman gelirleri/giderleri (TL)	581.641	894.973	976.917	308.151	571.620
Net finansman geliri/gideri (%)	0,33	0,53	0,59	0,17	0,30

İndirim (Ar-Ge) ve istisnalar

Şirket'in, 5746 Sayılı Araştırma ve Geliştirme Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun kapsamında "Ar-Ge Merkezi" belgesi almak için yapmış olduğu başvuru T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından değerlendirilmiş ve Şirket'e 3 Temmuz 2018 tarih ve 63413363-206.04.02E.2571 sayılı yazı ile 2 Temmuz 2018 tarihinden geçerli olmak üzere Ar-Ge Merkezi Belgesi verilmiştir.

5746 sayılı Araştırma ve Geliştirme Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun'unun 3/A. Maddesi uyarınca; gelir ve kurumlar vergisi mükelleflerinin, işletmeleri bünyesinde gerçekleştirdikleri münhasıran yeni teknoloji ve bilgi arayışına yönelik araştırma ve geliştirme harcamaları tutarının %100'ü, bu kapsamdaki projelerin T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından Ar-Ge ve yenilik projesi olarak değerlendirilmesi şartıyla, 5520 sayılı Kanununun 10 uncu maddesi uyarınca kazancın tespitinde indirim konusu yapılır. Ayrıca bu harcamalar, 213 sayılı Kanuna göre Şirket'in Vergi Usul Kanunu'na göre hazırlanan finansal tablolarında aktifleştirilmek suretiyle amortisman yoluyla itfa edilir, bir iktisadi kıymet oluşmaması hâlinde ise doğrudan gider yazılır.

Bu kapsamda, 2019 yılı 6 aylık gelir tablosundaki vergi öncesi kar olan 4.820.716 TL'nin %22 üzerinden hesaplanan vergi tutarı 1.060.558 TL olup, Ar-Ge indirim ve istisnalarını da içeren mutabakatı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Ayrılan ile hesaplanan vergi karşılığının mutabakatı	2019/6
Hesaplanan vergi	(1.060.558)
İndirim (Ar-Ge) ve istisnalar	451.975
Üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmamış düzeltme etkisi (*)	(323.550)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(11.655)
Özkaynaklarda muhasebeleşen vergi	7.748
Diğer	67.389
Kar veya zarar tablosundaki vergi karşılığı	(868.651)

Karlılık Oran Analizleri

Karlılık Oranları	2016	2017	2018	2018/6	2019/6
Brüt Kar Marjı	%61	%63	%60	%45	%61
Faaliyet Kar Marjı	%57	%50	%48	%22	%12
FAVÖK Marjı	%57	%50	%48	%22	%12
Net Kar Marjı	%48	%47	%43	%34	%12



22 Kasım 2019



61

Gedikyatırım

Nienkul Değarler A.Ş.

9.2.3. İhraççının, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

2019 yılında, araştırmacı yetiştirme programı kapsamında TÜBİTAK ve seçili üniversiteler önderliğinde, doktora dereceli teknik uzmanların yetiştirilmesine yönelik program açıklanmıştır. Bu durumun, uzun dönemli sürdürülebilir büyüme için önemli olduğu düşünülmektedir.

Çalışanlara yönelik gelir vergisindeki artışın etkisinin, nitelikli iş gücünün sürekliliği açısından negatif yönde olması beklenmektedir.

Brexit'in gerçekleşmesi olasılığı, İngiltere pazarında tekel konumda olan Avrupa menşeli rakiplerimizle aynı politik güçte rekabet edebilmemize imkan sağlayacaktır.

Son dönemde düzensiz göç hareketleri paralelinde artan sığınmacı (mülteci, göçmen) nüfusunun gerek Avrupa Birliği gerekse Türkiye Cumhuriyeti tarafından yapılan açıklamalara istinaden daha izlenebilir ve kontrol edilebilir sistemlerin kurulması gerektiği belirtilmiştir. Bu noktada İhraççı'nın ilgili çözümlerine talep artması beklenmektedir.

Ülkemizde yürürlüğe giren Kişisel Verileri Koruma Kanunu'nun yürürlüğe girmesi itibariyle İhraççı'nın ilgili çözümlerine talep artması beklenmektedir.

10. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

10.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

İhraççı'nın fon kaynaklarının %93,3'ü özkaynaktan (2018: %95,3; 2017:%89,5 ve 2016:%89,2) oluşmaktadır.

İhraççı'nın'in finansal borcu bulunmamaktadır. Kısa vadeli yükümlülüklerde 30.06.2019 tarihli finansal tablolarda yer alan 330.407-TL ve yine aynı dönem uzun vadeli yükümlülüklerde yer alan 781.756-TL'lik tutarlar 01.01.2019 tarihi itibari ile uygulamaya başlayan TFRS – 16 standardı kapsamında sınıflandırılmıştır.

30.06.2019 tarihli finansal tabloları diğer kısa vadeli karşılıklar hesabında izlenen 1.960.912-TL vergi ceza kararı kapsamında ihtiyatlılık ve dönemsellik ilkeleri gereği yapılmış olan kayıtları kapsamaktadır.

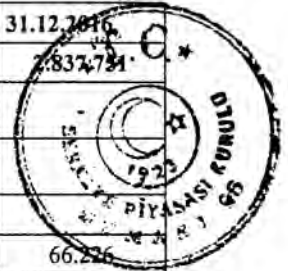
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar ise İhraççı'nın yıllar itibari ile bünyesine kattığı çalışan sayısının artışına paralel olarak artış göstermektedir.

İhraççı'nın fon kaynakları aşağıdaki gibidir;

YÜKÜMLÜLÜKLER (TL)	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kısa vadeli yükümlülükler	3.007.747	2.668.414	4.551.587	2.837.781
İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli borçlanmalar	330.407	-	-	-
- Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	330.407	-	-	-
Türev araçlardan borçlar	123	-	-	-
Ticari borçlar	123.940	24.146	1.907.134	66.226
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	123.940	24.146	1.907.134	66.226
- İlişkili taraflara ticari borçlar	-	-	-	-



62
22 Kasım 2019
Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	98.026	106.152	168.072	67.141
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	45.772	38.919	9.497	16.284
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	2.157.828	2.089.873	2.511.515
Kısa vadeli karşılıklar	2.335.361	176.961	134.054	77.555
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	374.449	176.961	134.054	77.555
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	1.960.912	-	-	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	74.118	164.408	242.957	99.030
Uzun vadeli yükümlülükler	1.139.862	263.825	164.322	83.511
İlişkili olmayan taraflardan uzun vadeli borçlanmalar				
- Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	781.756	-	-	-
Uzun vadeli karşılıklar	1.139.862	263.825	164.322	83.511
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	358.106	263.825	164.322	83.511
ÖZKAYNAKLAR	57.988.285	59.425.567	40.124.338	24.061.604
Ödenmiş sermaye	30.000.000	30.000.000	1.700.000	1.700.000
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	-101.747	-74.279	-40.806	-12.290
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	3.228.491	1.438.820	1.367.320	875.854
Geçmiş yıllar karları/ (zararları)	20.909.476	2.926.658	16.968.234	4.419.476
Net dönem karı	3.952.065	25.134.368	20.129.590	17.078.564
TOPLAM KAYNAKLAR	62.135.894	62.357.806	44.840.247	26.982.866

10.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Aşağıda yer alan tabloda Şirket'in 2018, 2017 ve 2016 12 aylık ve 2019 yılı 6 aylık finansal dönemlere ait nakit akışı özetlenmektedir.

	1.01.2019	1.01.2018	1.01.2018	1.01.2017	1.01.2016
	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
A) İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-1.737.557	8.353.973	34.481.395	24.658.402	-4.521.806
Dönem Karı	3.952.065	6.302.237	25.134.368	20.129.590	17.078.564
B) Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-247.150	-94.972	-186.345	-250.760	-15.785
C) Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-5.029.694	-3.144.970	-4.912.713	-4.038.340	-1.300.198
D) Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit Ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi	-	-	-	-	-
E) Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	54.674.635	23.167.386	23.167.386	3.528.443	11.874.367
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	47.446.214	30.690.591	54.674.635	23.167.386	3.528.443

İhraççı yıllar itibari ile faaliyetlerinden nakit elde etmişken 30.06.2019 tarihli ara dönem bilançosunda cezası karşılıkları sebebiyle esas faaliyetlerinden zarar elde etmiştir. Söz konusu ceza kararına itiraz edilmiş olup henüz tahakkuk etmemiştir. İhraççı itirazın kabul edilmesi ve ceza kararının iptali halinde, konusu kalmayan karşılık tutarı, esas faaliyetlerden diğer gelirler olarak kaydedilecektir.



63

Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.

İhraççı'nın temettü dağıtım politikaları paralelinde yıllar itibari ile ödediği temettüler sebebiyle finansman faaliyetlerinden nakit akışları negatif olarak hesaplanmaktadır. Yıllar itibari ile ödenen temettüler şu şekilde detaylandırılmaktadır;

Temettü Ödeme Yılı	2019	2018	2017	2016
Ödenen Temettü (TL)	5.361.879	5.799.666	4.038.340	1.490.198

10.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket'in finansal borcu bulunmamaktadır.

Yıllar itibari ile nakit büyüklüğünü artıran İhraççı ilgili mali dönemleri itibari ile toplam yükümlülüklerini fazlasıyla karşılama gücüne sahiptir.

İlgili dönemler itibari ile İhraççı mevcut işletme sermayesi ile faaliyetlerini finansal borçlanmaya gerek duymadan finanse etmiştir. Bu sayede yine ilgili dönemler itibari ile finansman giderine katlanmak durumunda kalmamıştır.

10.4. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

İhraççı'nın bankalar nezdinde kullanmış olduğu gayri nakit krediler (teminat mektupları) için nakit rehin sözleşmeleri kapsamında bloke mevduatları bulunmaktadır.

Bilanço Dönemi	Bloke Mevduat Tutarı (TL)	Toplam Mevduat Tutarı (TL)	Bloke Mevduat / Toplam Mevduat Oranı (%)
31.12.2016	2.463.034	6.036.542	40,8
31.12.2017	3.189.230	26.405.844	12,1
31.12.2018	1.036.879	55.788.181	1,9
30.06.2019	1.260.897	48.773.780	2,6

10.5. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

11. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

11.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

İhraççı'nın ihraççı bilgi dokümanında yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla araştırma ve geliştirme politikaları kapsamında sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri bulunmamaktadır.



64

Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.



12. EĞİLİM BİLGİLERİ

12.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

İhraççı'nın süregelen ticari faaliyetlerinde beklenen dışında bir durum söz konusu değildir. Son dönemdeki TL'deki değer kayıpları, maliyetlerde makul düzeyde artışa sebep olabilir. Ancak, döviz varlıklarıyla bu artışlar telafi edilebilecek düzeydedir.

12.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

İhraççı'nın yükümlülüklerini karşılayamama gibi bir durum veya tahmin söz konusu değildir. Mevcut ticareti olağan sürecinde akmaktadır. Kamu satın alma ve sözleşmelerinde yerel seçimler sebebiyle bazı gecikmeler yaşanmış olsa da, beklentiler doğrultusunda ilerlenmektedir.

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

Yoktur.

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



22 Kasım 2019



Gedikyatırım

Nispetiye Değirler A.Ş.

14.2. İdari yapı:

14.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Murat Kerimoğlu	Yönetim Kurulu Başkanı	Mebusevleri Mah. Ergin Sk. No:9/1-2-3 Çankaya Ankara	Yönetim Kurulu Başkanı	1 Yıl / 1 Yıl	-	-
Ahmet Çağrı Demirtaş	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mebusevleri Mah. Ergin Sk. No:9/1-2-3 Çankaya Ankara	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	1 Yıl / 1 Yıl	-	-
Dr. Doğan Demir	Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür	Mebusevleri Mah. Ergin Sk. No:9/1-2-3 Çankaya Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür	1 Yıl / 1 Yıl	3.600.000	12
Feyza Arda	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Mebusevleri Mah. Ergin Sk. No:9/1-2-3 Çankaya Ankara	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl / 1 Yıl	-	-
Handan Duray	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Mebusevleri Mah. Ergin Sk. No:9/1-2-3 Çankaya Ankara	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl / 1 Yıl	-	-

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

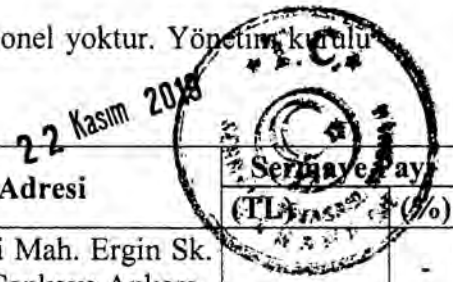
Yönetim kurulu üyeleri dışında yönetimde söz sahibi personel yoktur. Yönetim kurulu üyeleri aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Murat Kerimoğlu	Yönetim Kurulu Başkanı	Mebusevleri Mah. Ergin Sk. No:9/1-2-3 Çankaya Ankara	-	-
Ahmet Çağrı Demirtaş	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mebusevleri Mah. Ergin Sk. No:9/1-2-3 Çankaya Ankara	-	-



66
Said

Gedik Yatırım
Menkul Değerler



Dr. Doğan Demir	Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür	Mebusevleri Mah. Ergin Sk. No:9/1-2-3 Çankaya Ankara	3.600.000-	12
Feyza Arda	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Mebusevleri Mah. Ergin Sk. No:9/1-2-3 Çankaya Ankara	-	-
Handan Duray	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Mebusevleri Mah. Ergin Sk. No:9/1-2-3 Çankaya Ankara	-	-

14.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Şirket Pabilon Savunma-Güvenlik Sistemleri Bilişim Mühendislik Hizmetleri İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi unvanı altında 18.12.2012 tarihinde tescil edilmiş ve 24.12.2012 tarih ve 8221 sayılı TTSG'de kuruluşu ilan edilmiştir.

Kurucularına ve kuruluştaki sermaye paylarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	İhraççı dışında yürüttükleri önemli faaliyetler	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Papillon AO	Ortak	Mebusevleri Mah. Ergin Sk. No:9/1-2-3 Çankaya Ankara	-	Rusya'da yerleşik olan tüzel kişiliktir. Elektronik ve yazılım sektöründe ağırlıklı olarak kamu ihtiyaçlarında kullanılmak üzere, ara mamul ve çekirdek teknolojiler üreten, son kullanıcıdan ziyade sistem sağlayıcılara ürün sağlamaktadır.	8.000	80
Günel Sadıgova	Ortak	Mebusevleri Mah. Ergin Sk. No:9/1-2-3 Çankaya Ankara	-	-	2.000	20

14.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Yoktur.

22 Kasım 2019



Gedikyatırım

Menkul Değerler A.Ş.

67
Sarıoğlu

14.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Murat KERİMOĞLU

Yönetim Kurulu Başkanı

01.12.1963'de Ankara'da doğmuştur. Dokuz Eylül Üniversitesi İşletme Fakültesi'nde lisans eğitimine devam etmiştir.

İş hayatına 1985 yılında başlayan Kerimoğlu, farklı şirketlerde yöneticilik yaptıktan sonra 1996 yılında kendi ofisinde serbest muhasebeci mali müşavir olarak çalışmaya başlamıştır.

Murat Kerimoğlu, Şirketimiz bünyesinde 2015 yılı itibariyle çalışmaya başlamış olup, Papilon AŞ'de muhasebe müdürü ve kaynaklar müdürü olarak görev aldıktan sonra Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği görevi yapmıştır.

Şu anda Papilon AŞ. Yönetim Kurulu Başkanı ve Kaynaklar Müdürü olarak görev almaktadır.

Ahmet Çağrı DEMİRTAŞ

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

11.02.1983 tarihinde Tokat'ta doğmuştur. Gazi Üniversite'si İşletme Bölümü'nde lisans eğitimini, Türk Hava Kurumu Üniversitesi'nde İşletme yüksek lisans eğitimini tamamlamıştır. İş hayatına 2007 yılında bankacılık sektöründe başlayan Demirtaş farklı bankalarda şube ve bölge müdürlüğünde KOBİ ve ticari bankacılık yönetmeni olarak görev almıştır. Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 (Lisans No: 213993) ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı'na (Lisans No: 703384) sahiptir.

Kasım 2017 itibariyle Papilon AŞ. bünyesinde Maliyet ve Planlama Yöneticisi olarak çalışmaya başlamış ve şu anda Finans Yöneticisi ve Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak görev almaktadır.

Dr. Doğan DEMİR

Yönetim Kurulu Üyesi – Genel Müdür

04.07.1980'de Adana'da doğmuştur. Bilkent Üniversitesi Bilgisayar Mühendisliği Bölümü'nde lisans eğitimini, Celal Bayar Üniversitesi'nde Yönetim Organizasyon alanında yüksek lisansını ve Yıldırım Beyazıt Üniversitesi'nde Savunma Yönetimi alanında doktora eğitimini tamamlamıştır.

İş hayatına 2002 yılında başlayan Demir, bu tarihten itibaren ilgili sektörde farklı firmalarda ARGE mühendisi, proje lideri, kamu güvenliği teknolojileri müdürü olarak görevler almıştır. Bu görevleri süresince çeşitli uluslararası ekiplerle uzun dönemli tecrübeler edinmiştir.

Dr. Doğan Demir, Papilon AŞ kuruluşu itibariyle çalışmaya başlamış olup, şu anda İhraççının Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür olarak görev almaktadır.

Feyza ARDA

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

01.05.1983 yılında Ağrı'da doğmuştur. Bilkent Üniversitesi İşletme Bölümü'nde lisans eğitimini tamamlamıştır.

İş hayatına 2007 yılında bağımsız denetçi olarak başlayan Arda farklı bağımsız denetim şirketlerinde müdür ve direktör olarak görev almıştır. Kamu Gözetim Kurumu – Bağımsız Denetçi Belgesi (DDZ/2011/03924), Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Ruhsatı (06272714) ve Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Lisansına (801066) sahiptir.

Halen bağımsız denetim ve iç denetim direktörü unvanıyla serbest çalışmaktadır.

22 Kasım 2019



Handan DURAY**Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi**

29.01.1962 yılında Manisa'da doğmuştur. Erciyes Üniversitesi Pazarlama Bölümü'nü tamamlamıştır.

İş hayatına 1989 yılında sigortacılık sektörü ile başlayan Duray, sigorta şirketlerinde uzman, şube müdürü ve bölge müdürü olarak görev almış ve bölge müdürü olarak emekli olmuştur.

Halen sigorta sektöründe serbest çalışmaktadır.

14.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

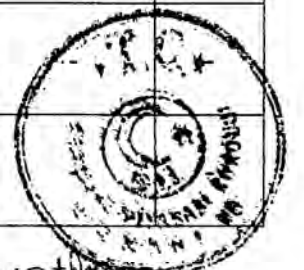
Adı Soyadı	Firma Unvanı	Görevi	Son 5 Yılda Üstlendiği ve Biten Görevler	Görev Süresi (Yıl)	Sermaye Payı (TL-%)	
Murat Kerimoğlu	Papilon AŞ	Yönetim Kurulu Başkanı	-	1	-	-
Murat Kerimoğlu	Papilon AŞ	-	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	3 (Bitti)	-	-
Murat Kerimoğlu	Tiar Bilişim Ltd. Şti	Ortak	-	-	50.000-	50
Ahmet Çağrı Demirtaş	Papilon AŞ	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	-	1	-	-
Ahmet Çağrı Demirtaş	Papilon AŞ	Finans Yöneticisi	-	-	-	-
Ahmet Çağrı Demirtaş	Papilon AŞ	-	Maliyet Planlama ve Yöneticisi	1,5 (Bitti)	-	-
Dr. Doğan Demir	Papilon AŞ	Yönetim Kurulu Üyesi - Genel Müdür	-	1	3.600.000-	12
Dr. Doğan Demir	Papilon AŞ	-	Yönetim Kurulu Başkanı	3 (Bitti)	3.600.000-	12
Dr. Doğan Demir	Metal Gayrimenkul AŞ.	Ortak	-	-	1.243.110	12,43
Feyza Arda	Papilon AŞ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	1	-	-
Handan Duray	Papilon AŞ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	1	-	-



69

*Handwritten signature***Gedikyatırım**

Menkul Değerler A.Ş.



Dr. Doğan Demir'in Metal Gayrimenkul AŞ yönetiminde görev almamaktadır. Pabilon AŞ ile Metal Gayrimenkul A.Ş.'nin herhangi bir ticari ilişkisi bulunmamaktadır.

Murat Kerimoğlu'nun Tiar Bilişim Teknolojileri Savunma – Güvenlik Sistemleri İth. İhr. San. ve Tic. Ltd. Şti. yönetiminde görev almamaktadır. Pabilon AŞ ile Tiar Bilişim'in ticari ilişkisi mevcuttur. Söz konusu ticari ilişki Pabilon AŞ cirosuna oranla küçük oranda mal alış ve satışına ilişkindir.

İhraççının her iki firma ile de finansal borç – alacak ilişkisi bulunmamaktadır.

14.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçaklığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

14.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

14.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

14.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyelğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

14.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

14.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

14.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı kapsamında belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.



70
Sede

Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Yoktur.

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

15.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Şirket'in üst düzey yöneticileri, Yönetim Kurulu Üyeleri ve Genel Müdür'den oluşmaktadır. Bu yöneticilere dönem içerisinde ödenen ücret ve benzeri menfaatler toplamı 2019 yılı 6 aylık finansal dönemde 684.858 TL'dir (2018: 2.213.818 TL; 2017: 2.719.792 TL; 2016: 935.388 TL).

	2019/6	2018	2017	2016
Toplam Ödenen - TL	684.858	2.213.818	2.719.792	935.388

15.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Kıdem tazminatı karşılığında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

Kıdem Tazminatı Karşılığı - TL	2019/6	2018	2017	2016
Yönetim Kurulu	35.088,99	15.072,02	20.686,70	12.106,00
Şirket Toplam	358.106,00	263.825,00	164.322,00	83.511,00

16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

16.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Papilon A.Ş. Mevcut Yönetim Kurulu Yapısı			
Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi (Yıl)	Göreve Seçildiği Tarih
Murat Kerimoğlu	Yönetim Kurulu Başkanı	1 yıl / 6 ay	17.04.2019
Ahmet Çağrı Demirtaş	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	1 yıl / 6 ay	17.04.2019
Dr. Doğan Demir	Yönetim Kurulu Üyesi - Genel Müdür	1 yıl / 6 ay	17.04.2019
Feyza Arda	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl / 6 ay	17.04.2019
Handan Durmuş	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl / 6 ay	17.04.2019



71
22 Kasım 2019
Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Papilon A.Ş. Önceki Dönem Yönetim Kurulu Yapısı		
Adı Soyadı	Görevi	Görevin Bitiş Tarihi
Dr. Doğan Demir	Yönetim Kurulu Başkanı	17.04.2019
Murat Kerimoğlu	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	17.04.2019

16.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

İhraççı'nın yönetim kurulu üyelerinin iş akdinin ortaklık tarafından feshedilmesi durumunda İş Kanunu çerçevesinde kıdem ve ihbar tazminatı, hak edilmiş ücret vb. ödeme yükümlülüğü ile iş sözleşmesinden kaynaklı yükümlülükleri doğabilecektir.

16.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Kurumsal Yönetim ilkeleri çerçevesinde oluşturulacak komitelere ilişkin olarak; Şirket paylarının halka arzını ve Borsa'da işlem görmesini takiben Kurul tarafından dahil olduğu grup ilan edilinceye kadar SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5. maddesi çerçevesinde Şirket üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibariyle gerekli uyum sağlanacaktır.

16.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında 5.maddesinin 4. fıkrasında yer alan "Paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıklar, ikinci fıkrada belirtilen liste ilan edilene kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup, paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlamak zorundadır." hükmü çerçevesinde paylarının halka arzı sonrası ilk genel kurul tarihi itibariyle gerekli uyumu sağlayacaktır.

16.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Pay sahipleri ile ilişkiler birimi henüz oluşturulmamış olup, Kurumsal Yönetim Tebliği çerçevesinde pay sahipleri ile ilişkiler biriminin oluşturulmasına ilişkin çalışmalar devam etmektedir. Kurumsal Yönetim Tebliği'nin yatırımcı ilişkileri bölümüne ilişkin 11 (6) maddesi uyarınca "Paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıkların, bu madde kapsamındaki yükümlülüklerini paylarının borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içerisinde yerine getirmeleri gerekir." şeklindedir. Şirket bu madde kapsamındaki yükümlülüklerini içerisinde yerine getirecektir.

17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

17.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

22 Kasım 2019



Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yıllar	2016	2017	2018	Ekim 2019
Ortalama Çalışan Sayısı	25	37	40	53

İhraççının artan iş hacmi paralelinde istihdam ettiği personel sayısı da yıllar itibari ile makul oranda artış göstermektedir. Personelin tamamı Ankara'da istihdam edilmekte olup şehir dışı ve yurt dışı faaliyetlerde personele görevlendirme yapılmaktadır, geçici personel bulunmamaktadır.

Departman bazlı ve belirtilen dönem sonu itibariyle çalışanların dağılımı aşağıdaki gibidir;

	Kaynaklar Birimi	Teknik Birim	İş Geliştirme Birimi	Yönetim Kurulu	Toplam
2016	4	13	6	2	25
2017	11	16	8	2	37
2018	11	23	8	2	44
30 Haziran 2019	11	22	9	5	47
30 Ekim 2019	15	23	10	5	53

17.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

17.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

17.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

18. ANA PAY SAHİPLERİ

18.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Tablo: Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul 17.04.2019		Son Durum itibariyle 18.11.2019	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Papillon	400.000	68	20.400.000	68

22 Kasım 2019



73
Sual

Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Günel Sadıgova (*)	6.000.000	20	6.000.000	20
Dr. Doğan Demir	3.600.000	12	3.600.000	12
TOPLAM	30.000.000	100	30.000.000	100

(*)Günel Sadıgova,2014 yılında Azerbaycan State University of Economics'te lisans eğitimini ve Università Della Svizzera Italiana (USI), Lugano'da yüksek lisansını tamamlamıştır. Azerbaycan, İsviçre ve Kanada'da start-up projelere danışmanlık vermekte ve yatırım yapmaktadır.

Papillon AO'nun Ortaklık Yapısı			
Ortağın Ticaret Unvanı/Adı-Soyadı	Sermayedeki Payı		
	Tutarı (RUB)	Oranı (%)	
OOO Adis	50.000	100	
Toplam	50.000	100	

OOO Adis'in Ortaklık Yapısı		
Ortağın Ticaret Unvanı/Adı-Soyadı	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (RUB)	Oranı (%)
Biçigov Vladimir Nikolayeviç	9.899,40	21,00
Greşnev İgor Konstantinoviç	2.357,00	5,00
Greşneva Nelli Rafaelyevna	2.357,00	5,00
Zaytsev Pavel Anatolyeviç	9.899,40	21,00
İvin Sergey İvanoviç	2.828,40	6,00
Moksin Aleksandr Vladimiroviç	4.949,70	10,50
Moksina Zukhra Rizvanovna	4.949,70	10,50
Şapşal İvan Borisoviç	9.899,40	21,00
Toplam	47.140,00	100,00

Biçigov Vladimir Nikolayeviç, 1961 Chelyabinsk Bölgesi, Rusya doğumludur. 1984 yılında MIPT - Moscow Institute Of Physics And Technology'den mezun olmuştur. 35 yılın üzerinde iş tecrübesi olan Biçigov Vladimir, halen yazılım ekip liderliği görevini üstlendiği Papillon AO'da 25 yılı aşkın süredir çalışmaktadır.

Greşnev İgor Konstantinoviç 1965 Chelyabinsk Bölgesi, Rusya doğumludur. 1987 yılında South State Universtiy'den mezun olmuştur. 32 yılın üzerinde iş tecrübesi olan Greşnev İgor, halen IT departman yöneticisi görevini üstlendiği Papillon AO'da 25 yılı aşkın süredir çalışmaktadır.

Greşneva Nelli Rafaelyevna 1965 Orenburg Bölgesi, Rusya doğumludur. 1987 yılında South State Universtiy'den mezun olmuştur. 31 yılın üzerinde iş tecrübesi olan Greşneva Nelli, halen kalite yönetimi görevini üstlendiği Papillon AO'da 23 yılı aşkın süredir çalışmaktadır.



22 Kasım 2019

74

Gedikyatırım

Menkul Değerler A.Ş.

Zaytsev Pavel Anatolyeviç 1962 Kustanai Bölgesi, Rusya doğumludur. 1985 yılında MIPT - Moscow Institute Of Physics And Technology'den mezun olmuştur. 33 yılın üzerinde iş tecrübesi olan Zaytsev Pavel, halen genel müdür görevini üstlendiği Papillon AO'da 23 yılı aşkın süredir çalışmaktadır.

İvin Sergey İvanoviç 1961 Chelyabinsk Bölgesi, Rusya doğumludur. 1984 yılında MIPT - Moscow Institute Of Physics And Technology'den mezun olmuştur. 34 yılın üzerinde iş tecrübesi olan İvin Sergey, halen yazılım ekibi müdürü görevini üstlendiği Papillon AO'da 25 yılı aşkın süredir çalışmaktadır.

Moksin Aleksandr Vladimiroviç 1961 Chelyabinsk Bölgesi, Rusya doğumludur. 1984 yılında MIPT - Moscow Institute Of Physics And Technology'den mezun olmuştur. 35 yılın üzerinde iş tecrübesi olan Moksin Aleksandr, halen yazılım ekibi lideri görevini üstlendiği Papillon AO'da 25 yılı aşkın süredir çalışmaktadır.

Şapşal İvan Borisoviç 1960 Chelyabinsk Bölgesi, Rusya doğumludur. 1984 yılında MIPT - Moscow Institute Of Physics And Technology'den mezun olmuştur. 34 yılın üzerinde iş tecrübesi olan Şapşal İvan, halen genel müdür yardımcısı görevini üstlendiği Papillon AO'da 25 yılı aşkın süredir çalışmaktadır.

18.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yoktur.

18.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Nama	Yoktur	1	30.000.000	100
			TOPLAM	30.000.000	100

Şirket'in paylarının tamamı nama yazılıdır.

Şirket payları arasında grup ayrımı ya da belirli pay gruplarına tanınan imtiyaz bulunmamaktadır.

18.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Şirket'in hakim ortağı, 20.400.000 adet pay ile Şirket paylarının %68'ine sahip olan Papillon AO'dur. Papillon AO'nun %100 hissedarı olan OOO Adis dolaylı hakim ortaktır. Halka arz sonrası Papillon AO'nun payları %55 seviyesine gerileyecektir.

Şirket esas sözleşmesin 7. maddesi uyarınca yönetim kurulu tarafından, yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için yönetim kurulu bünyesinde TTK, SPK'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin oluşumu, görev alanları,



75
Sad

Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.



çalışma esasları, hangi üyelerden oluşacağı ve yönetim kurulu ile ilişkileri TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre yönetim kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır. Yönetim kurulu bünyesinde, Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla, riskin erken saptanması komitesi oluşturulur. Yönetim kurulu, işlerin ilerleyişini takip etmek, kendisine arz olunacak hususları hazırlamak, bütün önemli meseleler hususiyle bilançonun hazırlanmasına karar vermek ve alınan kararların uygulanmasını gözetmek gibi çeşitli konularda üyeler arasından gerektiği kadar komite veya komisyon kurabilir.

Yönetim kurulu komitelerinin teşekkülüne ilişkin yönetim kurulu kararı henüz alınmamış olup, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum kapsamında bahse konu komitelerin en geç Şirket paylarının halka arzından sonra gerçekleştirilecek ilk genel kurul toplantısının gerçekleştirileceği tarih itibarıyla oluşturulması planlanmaktadır.

Belirtilen bu hususların kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyecek etkenler arasında olduğu değerlendirilmektedir. Diğer taraftan Şirket'in halka arzı ile denetimlere tabi olmasının da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyecek etkenler arasında olduğu düşünülmektedir.

18.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

18.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yoktur.

19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

19.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alan hesap dönemleri ve son durum itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

- İhraççının hakim ortağı Papillon AO ve diğer grup şirketleri arasında sınıflandırılan Tiar Bilişim ve 3divi Inc. firmaları ilişkili taraf olarak tanımlanmıştır. Söz konusu firmalar ile finansal borç-alacak ilişkisi bulunmamaktadır. Borç-alacak ilişkisi ticari faaliyetleri kapsamında alım-satımları kapsamaktadır.

2018 yılı itibarı ile ilişkili taraflara ticari borç bulunmamakta olup, ilişkili taraflardan ticari alacaklar 121.096-TL ve ilişkili taraflara peşin ödenmiş giderler kaleminde sınıflandırılan avans ödemeleri ise 16.572-TL'dir. 2019-6 dönemi itibarı ile ilişkili taraflara ticari borç-alacak bulunmamakta olup, ilişkili taraflara peşin ödenmiş giderler kaleminde sınıflandırılan avans ödemeleri ise 2.415.099-TL'dir.

Ticari Unvan	31.12.2016 Bakiye -TL	31.12.2017 Bakiye -TL	31.12.2018 Bakiye -TL	30.06.2019 Bakiye -TL	Bakiyenin Kaynağı
Papillon AO	-	1.260.500	-	2.415.099	Avans ödemesi
Tiar Bilişim		177.367	121.096	-	Ticari alacak
3 Divi Inc.		11.881	16.572	-	Avans ödemesi



22 Kasım 2019

76
Saad

Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.