

KAFEİN YAZILIM HİZMETLERİ TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI

Bu ihraççı bilgi dokümanı Sermaye Piyasası Kurulunca 04../05../2018 tarihinde onaylanmıştır.

Bu ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özet ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur. Bu nedenle, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özeti bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

İhraççı bilgi dokümanının ilanından söz konusu doküman kapsamında halka arz işlemini gerçekleştirmek için Sermaye Piyasası Kuruluna onaylanmak amacıyla sermaye piyasası aracı notu sunuluncaya kadar geçen süre boyunca bu ihraççı bilgi dokümanının güncellenmesi gerekmez.

İhraççı bilgi dokümanının onaylanması, ihraççı bilgi dokümanında yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez.

Bu ihraççı bilgi dokümanı ile birlikte incelenmesi gereken sermaye piyasası aracı notu ve özet, ortaklığımızın (www.kafein.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek Metro Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin (www.metroyatirim.com.tr) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 10'uncu maddesi uyarınca, izahnameyi oluşturan belgeler ve bu belgelerin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan; ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.



07 Mayıs 2018

KAFEİN YAZILIM HİZMETLERİ
TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Yatırım Geliştirme Bölgesi Davutpaşa
Y.T.Ü. Kavaklıyazı Blok K.2 D.403 Etiler - İSTANBUL
Kampanya: 924 20 30 Fax: (82121) 488 70 27
Tic. Sic. No: 272292 Etiler V.D. 487 051 8538
Etiler V.D. 487 051 8538 info@kafein.com.tr

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:71 K:17 34330 Levent - İSTANBUL
Bölgeci Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No:368936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

07 Mayıs 2018



**KAFEİN YAZILIM HİZMETLERİ
TİCARET ANONİM ŞİRKETİ**
Y.T.Ü. Teknoloji Geliştirme Bölgesi Davutpaşa
Kampüsü Blok K.2 D.403 Esenler / İSTANBUL
Tels. (0212) 424 20 30 Fax: (0212) 483 70 27
Tic. Sic. No: 563336/873067 www.kafeyn.com.tr
Esenler V.D. 487 051 8539 info@kafeyn.com.tr

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 K:17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 806 3771
Tic. Sic. No:358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

İÇİNDEKİLER

	<u>Sayfa No</u>
KISALTMA VE TANIMLAR.....	4
1 İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER.....	6
2 BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	7
3 SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	8
4 RİSK FAKTÖRLERİ.....	10
5 İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	18
6 FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	24
7 GRUP HAKKINDA BİLGİLER	48
8 MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	53
9 FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	55
10 İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	62
11 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	64
12 EĞİLİM BİLGİLERİ	64
13 KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	65
14 İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	65
15 ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	74
16 YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	75
17 PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	78
18 ANA PAY SAHİPLERİ.....	79
19 İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	82
20 İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	83
21 DİĞER BİLGİLER	90
22 ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	97
23 UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER:.....	98
24 İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	100
25 İNCELEMAYA AÇIK BELGELER.....	100
26 EKLER.....	101

07 Mayıs 2018

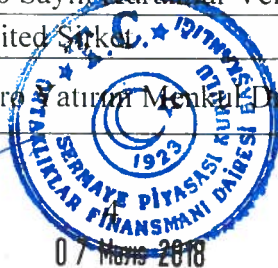


**KAFEİN YAZILIM HİZMETLERİ
TİCARİT ANONİM ŞİRKETİ**
Y.T.B. / Teknoloji Geliştirme Bölgesi / Davutpaşa
Kampüsü / Blok K.2 D.403 Esenler / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27212 / 924 20 30 Fax: (0212) 483 75 27
E-posta: info@kafein.com.tr
Esenler V.D. 487 051 8539 info@kafein.com.tr

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Muhaz: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 K.17 34330 Levent - İSTANBUL
Bölgesel Kurumlar V.D.854 006 3774
Tic. Sic. No:358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

KISALTMA VE TANIMLAR

AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
AR-GE	Araştırma-Geliştirme
A.Ş.	Anonim Şirketi
BİST, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
BSS	Business Support Systems (İş Destek Sistemleri)
BT	Bilişim Teknolojileri
CMC	Sodyum Karboksimetil Selüloz
CRM	Customer Relationship Management (Müşteri İlişkileri Yönetimi)
DB	Dünya Bankası
ECB	European Central Bank (Avrupa Merkez Bankası)
Euro, Avro	Avrupa Birliği Para Birimi
FED	Federal Reserve (ABD Merkez Bankası)
GOSB	Gebze Organize Sanayi Bölgesi
GSYO	Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı
Hazine	Hazine Müsteşarlığı
HES	Hidroelektrik Santrali
IBYS	T.C. Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı' nın 2017 yılında başlattığı bir proje olup, açılımı "İş Sağlığı ve Güvenliği Bilgi Yönetim Sistemi" dir.
INVESTCO HOLDİNG	Investco Holding Anonim Şirketi
ISO	International Organization for Standardization (Uluslararası Standartlar Organizasyonu)
IT	İletişim Teknolojileri
ITIL	Information Technology Infrastructure Library (Bilgi Teknolojisi Altyapı Kütüphanesi)
İTÜ	İstanbul Teknik Üniversitesi
JES	Jeotermal Enerji Santrali
KAFEİN, Kafein, Şirket, Ortaklık, İhraççı	Kafein Yazılım Hizmetleri Ticaret Anonim Şirketi
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
KOSGEB	Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeleri Geliştirme ve Destekleme İdaresi Başkanlığı
KPI	Key Performance Indicator (Temel Performans Göstergesi)
KVK	5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
LTD. ŞTİ.	Limited Şirket
Metro, Metro Yatırım, Yetkili Kuruluş, Aracı Kurum	Metro Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi



ODTÜ	Orta Doğu Teknik Üniversitesi
OECD	Organisation for Co-operation and Development (Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü)
OPEC	Organization of Petroleum Exporting Countries (Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü)
PMI	Purchasing Manager Index (Satın Alma Yöneticileri Endeksi)
PMI	Project Management Institute (Proje Yönetimi Enstitüsü)
PMP	Project Management Professional (Proje Yönetimi Profesyonellik)
ROI	Return on Investment (Yatırım Getirisi)
RES	Rüzgar Enerji Santrali
SCRUM	Yazılım Mühendisliğinde Uygulama Geliştirme Yöntemi
SLA	Service Level Agreement (Hizmet Seviyesi Anlaşması)
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TGB	Teknoloji Geliştirme Bölgeleri
Telekom	Telekomünikasyon
THY	Türk Hava Yolları Anonim Şirketi
TL	Türk Lirası
TTK	6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜBİSAD	Türkiye Bilim Sanayicileri Derneği
TÜBİTAK	Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu
TÜBİTAK TEYDEB	TÜBİTAK Teknoloji ve Yenilik Destek Programları Başkanlığı
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
USD, ABD \$, ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri Doları
Verusa, Verusa Holding	Verusa Holding Anonim Şirketi
Verusaturk, Verusaturk GSYO	Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
YTU	Yıldız Teknik Üniversitesi
4691 sayılı Kanun	Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanunu
5746 sayılı Kanun	Araştırma, Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun
5510 sayılı Kanun	Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu
4857 sayılı Kanun	İş Kanunu
6661 sayılı Kanun	Askerlik Kanunu ve Bağlı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun

KAFEİN YAZILIM HİZMETLERİ
TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
 Y.T.U. - Mühürli Geliştirme Bölgesi - Davutpaşa
 Kanyon / 2. Blok K.2 D.403 Etiler / İSTANBUL
 Tel: (0212) 524 20 30 Fax: (0212) 583 70 27
 Etiler Sic. 563336/873067 www.kafein.com.tr
 Etilerler V.D. 487 051 8539 info@kafein.com.tr

07 Mayıs 2018

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City 5. Blok
 No: 71 K: 17 34330 Levent - İSTANBUL
 Bülent Kurumlar V.D. 854 006 3774
 Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr

1 İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı Kafein Yazılım Hizmetleri Ticaret A.Ş. Yetkilileri	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ali Cem KALYONCU Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Tevfik BAŞKAYA Yönetim Kurulu Üyesi KAFEİN YAZILIM HİZMETLERİ TİCARET ANONİM ŞİRKETİ Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Etiler/Beştepe Bölgesi Kavutpaşa Kampüsü Kat: 2 D.403 Etiler/Beştepe/İSTANBUL Tic. Sic. No: 274203/024 20 30 Fax: (0212) 483 70 27 Tic. Sic. No: 274203/024 20 30 Fax: (0212) 483 70 27 Tic. Sic. No: 274203/024 20 30 Fax: (0212) 483 70 27 Etiler V.D. 487 051 8539 info@kafein.com.tr 30/04/2018	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yetkilileri	Sorumlu Olduğu Kısım:
Fatma ÖZTÜRK GÜMÜŞSU Yönetim Kurulu Başkan Yrd. Serhan İÇER Yönetim Kurulu Üyesi Genel Müdür METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok No: 17 Kat: 17 34380 Levent - İSTANBUL Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 8771 Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr info@metroyatirim.com.tr 30/04/2018	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI



07 Mayıs 2018

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

İmzalı sorumluluk beyanları ihraççı bilgi dokümanının ekinde yer almaktadır.

Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım
Ayşe KARAUSTA Sorumlu Ortak Başdenetçi	BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

2 BAĞIMSIZ DENETÇİLER

2.1 İhraççı bilgi dokümanında yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle İhraççı'nın bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş., Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetimle Yetkili Kuruluşlardan olup, İhraççı Bilgi Dökümanı içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2015, 31.12.2016 ve 31.12.2017 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporunun doğruluğundan sorumludur.

Dönemi	Ticaret Unvanı	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Adresi
31.12.2017 31.12.2016 31.12.2015	Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.*	Ayşe KARAUSTA	Bayar Cad. Gülbahar Sok. PS Plaza No: 17, K:11, Ofis: 111-115 (E-5 Yanyol) Kozyatağı-Kadıköy / İstanbul

* Crowe Horwath International üyesidir.

Ayşe KARAUSTA'nın üyesi olduğu profesyonel meslek kuruluşları; İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası ve Bağımsız Denetim Derneği'dir.

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

İhraççı'nın halka açılma süreci kapsamında ilk olarak 2015-2016 yıllarına ilişkin mali tabloları DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. firması tarafından Bağımsız Denetime tabi tutulmuş ancak çeşitli nedenlerle halka arz sürecinin uzaması nedeniyle 2017 yılı için yeniden denetim yaptırılması gereği duyulmuştur. Yeni durumda İhraççı'nın halka açılmada planladığı halka arz takvimine uygun olarak 2017 yılı denetlenmiş mali tablolarının teslim alınma süresi ile DRT'nin raporları teslim etme süresindeki farklığın İhraççı'nın halka açılma takvimine uymaması nedeniyle 2017 yılı için farklı bir bağımsız denetim şirketi ile çalışılması gereği doğmuş ve Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. ile anlaşılmıştır. Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. de 2015-2016-2017 yıllarını kapsayacak şekilde bağımsız denetim çalışmasını tamamlamıştır. Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. ile DRT

**KAFEİN YAZILIM HİZMETLERİ
TİCARET ANONİM ŞİRKETİ**
Y.T.U. Teknoloji Geliştirme Bölgesi, Davutpaşa
Kamusal Alan, Blok K.2 D.403 Eserler / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274 20 30 Fax: (0212) 483 70 27
E-posta: info@kafeyim.com.tr
Tic. Sic. No: 274 20 30 Fax: (0212) 483 70 27
E-posta: info@kafeyim.com.tr

07 Mayıs 2018

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Metro: Bayındır Cad. Metro City A Blok
No: 171 K.17/34330 Levent - İSTANBUL
Bogaziçi Kurumlar Y.D.884 006 3771
Tic. Sic. No: 359336 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. denetim çalışmalarının kesiştiği 2015 ve 2016 yılları için her iki denetim şirketi tarafından hazırlanan mali tablolarda finansal tablo kalemleri itibariyle mesleki yorum farklılıklarından ortaya çıkan farkları gösteren tablolar aşağıda verilmiştir

31.12.2016 Bağımsız Denetim Raporları Arasındaki Farklar (TL)			
Ana Kalemler	DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Fark
Dönen Varlıklar	17.517.154	16.968.869	-548.285
Duran Varlıklar	2.561.405	3.086.781	525.376
Toplam Varlıklar	20.078.559	20.055.650	-22.909
Toplam Yükümlülükler	4.660.091	4.849.782	189.691
Özkaynaklar	15.418.468	15.205.868	-212.600
Hasılat	37.086.313	36.918.822	-167.491
Net Dönem Karı	3.776.545	3.754.149	-22.396

31.12.2015 Bağımsız Denetim Raporları Arasındaki Farklar (TL)			
Ana Kalemler	DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Kavram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Fark
Dönen Varlıklar	15.503.910	15.359.269	-144.641
Duran Varlıklar	2.370.525	2.478.674	108.149
Toplam Varlıklar	17.874.435	17.837.943	-36.492
Toplam Yükümlülükler	6.232.512	6.472.396	239.884
Özkaynaklar	11.641.923	11.365.547	-276.376
Hasılat	32.645.564	32.154.404	-491.160
Net Dönem Karı	3.363.106	3.075.403	-287.703

3 SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

07 Mayıs 2018

BİLANÇO	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
HESAP KALEMLERİ (TL)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Dönen Varlıklar	15.359.269	16.968.869	24.998.202
- Nakit ve Nakit Benzerleri	3.469.134	5.107.570	2.160.927
- Ticari Alacaklar	10.904.489	11.587.110	22.521.179
- Diğer Alacaklar	22.919	7.614	4.925
- Stoklar	372.970	0	0
- Peşin Ödenmiş Giderler	589.757	266.575	311.171
Duran Varlıklar	2.478.674	3.086.781	2.347.631

-İştirakler, İş ortaklıkları ve Bağlı ortaklıklardaki yatırımlar	-	-	685.410
- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1.654.667	1.620.667	-
- Maddi Duran Varlıklar	540.671	532.842	594.459
- Maddi olmayan duran varlıklar	2.430	437.876	646.573
- Peşin ödenmiş giderler	181.849	84.900	81.309
- Ertelenmiş vergi Varlığı	99.057	192.675	338.420
- Diğer duran varlıklar	-	217.821	1.460
TOPLAM VARLIKLAR	17.837.943	20.055.650	27.345.833
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5.612.327	4.357.438	7.454.327
- Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.319.733	73.921	7.506
- Ticari Borçlar	2.635.369	1.338.794	2.127.816
-Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	533.731	1.175.159	886.581
-Diğer Borçlar	386.148	898.024	1.294.655
-Ertelenmiş gelirler	449.015	323.024	2.359.152
-Dönem karı vergi yükümlülüğü	37.212	36.575	31.952
-Kısa vadeli karşılıklar	212.045	491.206	588.252
-Diğer kısa vadeli yükümlülükler	39.074	20.735	158.413
Uzun Vadeli Yükümlülükler	860.069	492.344	874.584
- Uzun Vadeli Borçlanmalar	73.444	-	50.000
-Diğer borçlar	15.000	15.000	-
-Ertelenmiş gelirler	327.505	-	19.168
-Uzun vadeli karşılıklar	444.120	477.344	805.416
Özkaynaklar	11.365.547	15.205.868	19.016.922
-Ödenmiş Sermaye	8.100.000	8.100.000	11.000.000
-Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler (giderler)	(177.876)	(91.704)	(82.867)
-Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	218.837	369.375	613.882
-Geçmiş yıllar karları veya zararları	149.183	3.074.048	2.683.689
-Net dönem karı veya zararı	3.075.403	3.754.149	4.802.218
TOPLAM KAYNAKLAR	17.837.943	20.055.650	27.345.833

GELİR TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Hasılat	32.154.404	36.918.822	47.202.321
Satışların Maliyeti	-25.859.053	-29.530.051	-37.287.206
Brüt Kar/Zarar	6.295.351	7.388.771	9.915.115
Genel Yönetim Giderleri (-)	-3.419.099	-4.427.576	-5.649.911
Pazarlama Giderleri (-)	-	-51.680	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	260.575	318.521	564.447
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-134.853	-396.476	-529.711
Esas Faaliyet Karı/Zararı	3.001.974	2.831.560	4.300.540
Yatırım Faaliyetlerinden Diğer Gelirler	277.576	610.321	629.333
Yatırım Faaliyetlerinden Diğer Giderler	(34.000)	(34.000)	(79.590)

07 Mayıs 2018

Finansman Geliri/(Gideri) Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	3.245.550	3.407.881	4.850.283
Finansman Gelirleri	340.703	588.437	370.484
Finansman Giderleri (-)	-395.955	-202.593	-184.673
Vergi Öncesi Kar	3.190.298	3.793.755	5.036.094
Vergi Geliri/ Gideri (-)	-114.895	-39.606	-233.876
Dönem Vergi Gideri	-145.522	-154.767	-382.114
Ertelenmiş Vergi Gideri	30.627	115.161	148.238
Dönem Karı / Zararı	3.075.403	3.754.149	4.802.218
Diğer Kapsamlı Gelir	-	-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	3.075.403	3.754.149	4.802.218
Pay Başına Kazanç	0,38	0,46	0,44

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce İhraççı'nın finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu ihraççı bilgi dokümanının 9 ve 20 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

4 RİSK FAKTÖRLERİ

4.1 İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

- **İhraççı nitelikli insan kaynağının sürekliliğini sağlayamayabilir:** Yazılım sektörünün en önemli hammaddesi nitelikli işgücüdür. İhraççının 31.12.2017 tarihi itibarıyla görev yapan 302 personelinden 146 tanesi kendi iş alanında 4 yıldan daha fazla süredir deneyimli; üst yönetim, satış, proje/program yöneticisi, çözüm mimarı, sistem analisti, yazılım geliştirme, test uzmanı, sistem destek ve operasyon uzmanı olarak çalışmaktadır. Yetişmiş personelin elde tutulamaması durumunda bu pozisyonların ikame edilmesi zaman alabilir ve bu süreçte İhraççının faaliyetleri duraksayabilir, tamamen durdurulabilir veya ikame edilecek personelin maliyetleri daha yüksek olabilir, bu durum şirket brüt kar marjına olumsuz etki edebilir.
- **Faaliyetlerin sürdürülebilirliğine ilişkin riskler:** Faaliyetlerin sürdürülebilirliğinin müşterilerin ihtiyaçlarına cevap verebilecek nitelikte ürün ve hizmet sunulabilmesine bağlı olduğu ve bunun gerçekleştirilememesi durumunda rekabet edememe, pazar kaybı ve hatta faaliyetlere son verme riski bulunmaktadır.
- **İhraççı satış hasılatının önemli bir bölümü tek sektörden sağlanmaktadır:** 2015 yılı satış hasılatının %62'si ve 2016 yılı satış hasılatının %67,71'i elektronik haberleşme sektöründen elde edilmiştir. 2017 yılında bu oran %68,8 olarak gerçekleşmiştir. İhraççı elektronik haberleşme sektörü firmalarına 5 seneden uzun süredir satış yapmaktadır. Satışlarının sektörel yoğunlaşma riski bulunmaktadır. Elektronik haberleşme sektöründe yaşanan gelişmeler İhraççıyı olumsuz yönde etkileyebilir.
- **Müşteri yoğunlaşmasına ilişkin riskler :** Şirket'in hizmet satışlarının vadeli olması ve aktifin büyük bir bölümünün ticari alacaklardan oluşması ve söz konusu ticari alacakların %70-80'inin üç ayrı müşteriye ait olması nedeniyle alacaklarının yoğunlaşması riski mevcuttur. Alacakların tahsil edilememesi veya geç tahsil edilebilmesi durumlarında Şirket ek işletme sermayesi ihtiyacı ile karşılaşabilecektir.

07 Mayıs 2018



- **İlave işletme sermayesi ve finansman gideri doğurabilecek riskler:** Dışkaynak kullanımı için istihdam edilen personelin maaşları direkt ödenmekle birlikte kimi zaman müşteriden buna mukabil fonun Şirkete aktarılması ortalama 2-3 ay kadar süre alabilmektedir. Ayrıca ticari alacakların ortalama vade süresi yaklaşık 3 ay olup, istihdam edilem personel ücretleri aylık olarak ödenmektedir. Bu durumlar nedeniyle kısa vadeli likidite riski ortaya çıkabileceği gibi, yeterli düzeyde işletme sermayesi bulunmaması halinde ilave finansman gideri doğabilir. Şirket işletme sermayesi yetersizliği sebebiyle yeni alacağı işler ya da geliştirebileceği yeni yazılımlar ve yatırımlar için kredi kullanmak zorunda kalabilir. Bu durum Şirket'in finansman giderlerinin artmasına ve kârlılığının olumsuz etkilenmesine yol açabilir.
- **Tahsilatların zamanında yapılamamasının ya da eksik yapılmasının Şirket'in kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilmesi:** Şirket' in müşterilerinin yaşayabileceği maddi sıkıntılar, bu müşterilerden yapılacak tahsilatları geciktirebilir ya da müşterilerin iflası gibi durumlar söz konusu olursa Şirket alacağını tahsil edemeyebilir. Sözleşmelerde belirtilen şartların tam olarak yerine getirilememesi sebebiyle işler tamamlandıktan sonra da sözleşme bedelleri üzerinden kesinti yapılabilir. Ayrıca iş bedeli tam olarak belirtilmeyen sözleşmelerde müşteriler ile olası bir anlaşmazlık durumunda iş bedelinin tam olarak tahsil edilememesi gibi bir risk de mevcuttur. Bazı sözleşmelerde müşterilerin pazarlık güçlerinin yüksek olması nedeniyle Şirket'in konumunun görece güçsüz kalması ve bu sebeple olası ihtilaflarda hukuki çözüm üretememe riski bulunmaktadır. Bu ve benzeri durumlar Şirket'in kendi yükümlülüklerini yerine getirmesinde sorunlara yol açarak kârlılık ve finansal durumunun olumsuz etkilenmesine sebep olabilir.
- **Müşteri bilgilerinin korunamaması riski:** Müşterilerden elde edilen ve korunması gereken veriler/bilgilerin yeterli düzeyde korunamaması veya olası siber saldırılara karşı güvenlik önlemlerinin yeterli düzeyde sağlanamaması, buna karşılık müşterilerin yasal süreç başlatmaları halinde müşteri, itibar ve pazar payı kaybı, hatta olası fesih halini doğurabilir.
- **İhraççı faaliyetlerini katıldığı ihaleler ve teklif verdiği projeler kanalıyla gerçekleştirmektedir:** İhraççının katıldığı ihalelerin ve yüklendiği projelerin teklif aşaması ve projelerin gerçekleşme süreleri öngörülen süreleri aşabilir. İhraççı, ağırlıklı olarak ihalelerin kazanılması veya müşterilerine proje teklifleri vermek suretiyle satış hasılatı elde etmektedir. İhraççının elinde olmayan nedenlerle teklif aşamasında süreçlerin uzaması veya projelerin hedeflenen süreden daha uzun zamanda gerçekleştirilmesi halinde İhraççının projeden elde etmeyi planladığı kârlılık olumsuz yönde etkilenebilir. Bununla beraber ihale kriterlerinin sağlanamaması, ihalelere girilememesi, kazanılamaması veya kazanılsa da yerine getirilememesi, istenilen düzeyde, sürede veya nitelikte çıktı sunulamaması şirketin faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyecektir.
- **Gerçekleştirilecek yatırımlara ilişkin riskler:** Gerçekleştirilecek yeni yatırımlar ile geliştirilecek yazılımlar, patent-lisansa tabi ürünler olup, telif hakkının alınmaması, alınması halinde korunamaması vb. durumlar yatırımların beklenen getirisinde kayda değer etkiler yaratabilir ve bu durum faaliyetlerine olumsuz yansıyabilir.
- **Şirket'in Kamu ya da Özel kuruluşlar ile yaptığı anlaşma ve sözleşmeler karşı tarafta iptal edilebilir:** Sözleşme yapılmış kurumların kapanması ya da başka

07 Mayıs 2018



kurumlar ile birleşmesi nedeniyle veya Şirket'ten kaynaklanmayan farklı türlü sebeplerle sözleşmeler iptal edilebilir. Böyle bir gelişme Şirket'in ciro ve kârlılığına olumsuz yansıyabilir.

- **Rakiplerin piyasaya sürebileceği yeni ürünler satışları olumsuz etkileyebilir:** İhraççı yazılım ve Ar-Ge yoğun bir sektörde faaliyet göstermektedir. Bu nedenle sektördeki pazar payının korunması büyük oranda yenilikçi ve özelleştirilmiş ürün ve hizmet geliştirilmesine bağlıdır. Rakiplerin yeni yazılım ve teknolojiler konusunda Ar-Ge faaliyetlerine hız vermesi sonucunda İhraççının proje teklifi alması veya ihale kazanması zorlaşabilir, bunun sonucu olarak faaliyetlerinin sürdürülebilirliği ve karlılığı olumsuz yönde etkilenebilir.
- **Şirket'in geliştirdiği yazılım ve iş destek sistemlerinin çalışmasında aksaklıklar meydana gelebilir:** İhraççının geliştirdiği yazılımlar ve iş destek sistemlerinin çalışmasında aksaklıklar meydana gelebilir. Bu aksaklıkların düzeltilmesinde şirket personeli uzun süreler çalışmak zorunda kalabilir. Bu durum şirket personeline iş yükü doğurabilir ve diğer gelir getirme potansiyeline sahip projelere daha az ağırlık verilmesine neden olabilir, hatta maruz kalınan ilave iş yükü nedeniyle yeni projelere iştirak edilmesini engelleyebilir. Bu aksaklıkların söz konusu olması durumunda mevcut iş ilişkilerine olumsuz yansıyabilir.
- **Şirket'in sözleşme yükümlülüklerini yerine getirememesi:** Şirket imzaladığı sözleşmelerde yer alan yükümlülükleri çeşitli sebeplerle tam ve zamanında yerine getiremeyebilir. Bu durumda Şirket'in cezai müeyyideler ile karşı karşıya kalması sonucunda faaliyetlerinin, finansal durumunun ve faaliyet sonuçlarının olumsuz etkilenmesi söz konusu olabilir.
- **Hizmet kalitesinde yaşanan aksaklıklar ilave maliyetler doğurabilir:** Yeni tarihli sözleşmelerde Şirket'in müşterilerine yönlendirdiği personellerin performansına göre çeşitli prim veya yaptırımlar öngörülmüyor. Dolayısıyla Kafein çalışanlarının istenilen düzeyde hizmet sunamaması şirkete ilave maliyetler (iş kaybı, itibar kaybı, alacaklarda iskonto, satışlardan iade vb.) getirebilir.
- **İhraççı karlılığın sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir:** İhraççının karlılığının sürdürülebilirliği, gelecek proje tekliflerine, geliştirdiği yazılımlara yönelik talebe ve kazandığı ihalelere bağlıdır. Bunlardan bir ya da birkaçında meydana gelebilecek her türlü aksaklık (müşterinin ödemesini düzenli yapamaması, yazılımın uygulanmasının geciktirilmesi, kazanılan ihalenin iptal edilmesi ve benzeri) İhraççının karlılığını sürdürememesine yol açabilir ve Şirket'in gelecek beklentilerini, mali durumunu, faaliyet sonuçlarını ve pay fiyatının piyasa performansını olumsuz yönde etkileyebilir.
- **İhraççının yönetim hâkimiyetinin imtiyazlı pay sahiplerinin elinde olması faaliyetlerin sürdürülmesi konusunda risk oluşturabilir:** İhraççının yönetim kontrolü, hem A ve B grubu imtiyazlı paylar hem de pay çoğunluğu nedeniyle Şirketin mevcut ortaklarına ait olup, bu kontrol; paylara tanınan imtiyaz ve payların çoğunluğuna sahip olma suretiyle sağlanmaktadır. İhraççı bünyesinde sektörde 10 yıldan uzun süredir iş deneyimine sahip üst düzey yöneticiler bulunmakta olsa bile hakim gerçek kişi ortakların yaşayabileceği sağlık ve benzeri sorunlar İhraççı faaliyetlerinin sürdürülmesini olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, halka arz, A ve B



getirilmekle birlikte Teknopark yönetiminin inisiyatifine bağlı olarak sözleşmenin tek taraflı fesih edilebilmesi mümkün olduğundan, bu durumun gerçekleşmesi halinde Şirket'in sözkonusu teşviklerden faydalanamaması ve faaliyet karlılığının olumsuz yönde etkilenmesi söz konusu olabilir.

- **Yöneticilerin katma değerine bağımlılık:** Şirket'in faaliyetleri yöneticilerin katma değerine bağımlı olup, bu kişiler şirket politikalarına, yeni müşterilerin bulunmasına veya mevcut müşterilerle olan ilişkilerin sürdürülmesine önemli katkı sağlamaktadırlar. Herhangi bir sebeple bu kişilerin ayrılması veya görevlerini bırakması sonucunda yerlerine yeni yöneticilerin bulunamaması durumunda Şirket'in faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir.
- **İhraçtan elde edilecek fon karşılığında satın alınması planlanan şirketin faaliyetlerine ilişkin riskler:** Şirket halka açılmadan elde edeceği fonların bir bölümünü yazılım sektöründe faaliyet gösteren şirket veya şirketlerin satın almasında kullanmayı planladığından Kafein ve yazılım sektörü için bu bölümde sayılan riskler alınması planlanan şirket veya şirketler için de sözkonusu olacaktır. Ayrıca Kafein, satın alınacak şirket veya şirketlerin faaliyetleri dolayısıyla ilave risklere maruz kalabilecektir.

4.2 İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- **Yazılım sektöründe yoğun rekabet mevcuttur:** İhraççının faaliyet gösterdiği yazılım sektöründe yoğun rekabet yaşanmaktadır. Sektöre giriş entelektüel sermaye dışında başlıca önemli bir kaynak gerektirmemekte, başlangıç aşamasında az miktarda işletme sermayesine ihtiyaç duyulmaktadır. Bu nedenlerden dolayı sektör çok fazla yeni işletmeye; sektör oyuncularını da yoğun rekabete maruz kalmaktadır. İhraççı bu yoğun rekabet ortamından etkilenmektedir. Bu rekabet ortamı sektörde olası şirket birleşmeleri ve devralmalar nedeniyle küçük ölçekli işletmelerin sektör içindeki pozisyonlarını koruyamamalarına neden olabilir.
- **Deneyimli ve uzman personele bağımlılık:** Yazılım üreten ve ürettiği yazılımların satış ve hizmetini sunan sektörün tüm faaliyetleri deneyimli ve uzman insan kaynağına dayanmaktadır. Türkiye'de bilişim alanında sektörel olarak kendini iyi yetiştirmiş deneyimli ve nitelikli uzman personel ihtiyacı her geçen gün arttığından çalışan uzman ve deneyimli personelin muhafaza edilmesinde veya temininde sıkıntı yaşanabilir. Deneyimli ve uzman personele olan bağımlılık bu personelin zamanında temin edilememesine ve faaliyet süreçlerinde aksamalar yaşanmasına yol açabilir.
- **Sektörde uzman personel maliyetlerindeki artış:** Sektörde deneyimli ve uzman personel ihtiyacının artmasına paralel olarak sektörde bu nitelikte eleman teminindeki güçlük nedeniyle personel maliyetlerinde artış olabilir. Bu durum şirketin maliyetlerinin artmasına ve kârlılığının olumsuz etkilenmesine neden olabilir.
- **Lisanslı yazımlara sahip olmamak dezavantaj yaratır:** Lisanslı yazılımları ve hakları olan şirketler sektörde daha karlı, sürdürülebilir ve dominanttır. Bu koşulları sağlayamayan şirketler uzun dönemde karlılıklarını ve faaliyetlerini koruyamaya bileceklerdir.

07 Mayıs 2018



- **Yazılım sektörü küresel bir sektördür:** Sektörün özelliğinden dolayı dünya üzerindeki bütün sektör oyuncularını farklı ülkelere sadece kullanılan dili değiştirerek satış yapabilmektedir. İhraççı küresel büyük sektör oyuncularının rekabetine maruz kalabilecek olması nedeniyle pazar payını koruyamayabilir. Bu durum faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.
- **Güncel, küresel ve ulusal ekonomik gelişmelerin sektöre olası etkileri:** Küresel ve ulusal ekonomik gelişmeler, tüm sektörlerde olduğu gibi yazılım sektörünü de olumsuz yönde etkileyecek olup; mevcut iş hacminin düşmesine, yeni yatırımların ertelenmesine ve sektörün küçülmesine neden olabilir.
- **Politik risklerin yatırımlara etkisi:** Yazılım Sektörü'ne sağlanan teşvikler, bu sektörde faaliyet gösteren şirketler açısından önem arz etmekte olup, bu teşviklerin azaltılması ve/veya kaldırılması yönünde bir politik eğilim oluşması halinde, yazılım sektörü faaliyetleri olumsuz etkilenecektir. Ayrıca Şirket'in hizmet verdiği sektörün müşterileri de politik risklerden benzer şekilde olumsuz anlamda etkilenebilirler. Politik risklerin ortaya çıkması durumunda yatırımlar ve buna bağlı olarak sektör beklenen büyümeyi gösteremeyebilir. Bu durum Şirket'in gelecek projeksiyonlarına ve faaliyetlerine olumsuz etki edebilir.

4.3 Diğer Riskler:

4.3.1 Dış Çevre, Makro Ekonomik ve Global Riskler:

İhraççı faaliyetleri dünyada ve ülkemizde yaşanabilecek ekonomik istikrarsızlıklardan olumsuz yönde etkilenebilir. Ayrıca ihraççı, önemli oranda satış hasılatı elde ettiği sektörlerdeki değişikliklerden etkilenebilir. İhraççı ağırlıklı oranda Telekom sektörüne yazılım ve iş destek sistemi sağlamaktadır. Telekom sektörü, sektörün koşulları gereği az sayıda firmanın faaliyet gösterdiği bir alandır. İhraççı az sayıda oyuncu ihtiva eden Telekom sektörünün yaşayacağı ekonomik, mali ve hukuki sıkıntılardan dolayı olumsuz yönde etkilenebilir.

4.3.2 İhraççı'nın sermayesinde imtiyazlı paylarının bulunmasının yaratacağı riskler:

Halka arzın tamamlanmasını takiben imtiyazlı paylara sahip olan ana pay sahipleri, Şirket sermayesinin çoğunluğunu kontrol etmeye devam edeceklerdir. Şirket esas sözleşmesinin 7., 9. ve 15. maddeleri çerçevesinde, imtiyazlı A ve B grubu paylara yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy hakkı imtiyazı tanınmıştır. C grubu paylarda ise herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. Mevcut ana pay sahipleri Şirket'in yönetimini belirleme hakkını sağlayan imtiyazlı payların yanı sıra oy hakkı imtiyazlarına da sahiptir. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerini seçebilecek, kâr payı dağıtımını ve yeni pay çıkarılması gibi işlemlere karar verebileceklerdir. Ana pay sahiplerinin çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarlarıyla çelişmesi durumunda verilecek kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz etkileyebilir. Ayrıca imtiyazlı paylar borsa dışında da el değiştirebilir ve bu durumda ortaya çıkacak yönetim değişikliğinin Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkileri olabilir.

07 Mayıs 2018

4.3.3 Finansal Riskler:

İhraççı, faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (faiz oranı riski, kur riski), kredi riski, sermaye riski ve likidite riskine maruz kalabilmektedir. Söz konusu risklere ilişkin detaylı bilgiler İhraççının 31.12.2015, 31.12.2016 ve 31.12.2017 tarihli finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim raporları dipnotlarında yer almaktadır.

4.3.3.1 Sermaye Riski:

Sermaye Riski, Net Borç/Toplam Özkaynak oranı olarak izlenir. Bu oran net yükümlülüğün toplam özkaynağa bölünmesiyle bulunmaktadır. Net yükümlülük; nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal borçlar ve yükümlülükler, finansal kiralama ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle elde edilmektedir. İhraççı'nın 31.12.2015, 31.12.2016 ve 31.12.2017 tarihleri itibarıyla Net Borç/Özkaynak oranı aşağıdaki gibidir. İhraççı'nın 31.12.2017 tarihi itibarıyla yükümlülüklerini karşılamama riski bulunmamaktadır. Ancak ilerleyen hesap dönemlerinde, İhraççı'nın finansal performansına bağlı olarak sermaye riski doğabilecektir.

BİLANÇO (TL)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Toplam Borçlar	6.472.396	4.849.782	8.328.911
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.469.134	5.107.570	2.160.927
Net Yükümlülük (-)	3.003.262	(257.788)	6.167.984
Toplam Öz Sermaye	11.365.547	15.205.868	19.016.922
Net Yükümlülük / Özkaynaklar	0,26	(0,02)	0,32

İhraççı'nın 2015 yılında sermaye riski oranı 0,26 olarak hesaplanmış olup 2016 yılında Şirketin net finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır. 2017 yılında ise bu oran 0,32 seviyesinde gerçekleşmiştir.

4.3.3.2 Kredi Riski:

Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskidir. Alacak riski ise finansal varlıkları elinde bulundurmanın yanı sıra, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de kapsamaktadır. Şirket'in kredi ve alacak riski esas olarak ticari alacaklarından kaynaklanmaktadır. Şirketin ticari alacakların %70-80'inin üç ayrı müşteriye ait olması nedeniyle alacaklarının yoğunlaşması riski mevcuttur. Şirket'in müşterilerinin yaşayabileceği maddi sıkıntılar, bu müşterilerden yapılacak tahsilatları geciktirebilir ya da müşterilerin iflası gibi durumlar söz konusu olursa Şirket alacağını tahsil edemeyebilir. Tahsilatlarda gecikmeler olması ve/veya tahsilat yapılamaması durumunda İhraççı'nın mali durumu olumsuz yönde etkilenebilir. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla vadesi geçen ticari alacaklar için karşılık ayrılmamış ve teminat alınmamıştır. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmektedir. Gerekli görüldüğü durumlarda uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrılabilir. 31.12.2017 tarihi itibarıyla İhraççının ticari alacakları 22.521.179 TL ve diğer alacakları 4.925 TL'dir.

(TL)	2015	2016	2017
Ticari Alacaklar	10.904.489	11.587.110	22.521.179
Diğer Alacaklar	22.919	7.614	4.925

07 Mayıs 2018



4.3.3.3 Likidite Riski:

İhraççı'nın net fonlama yükümlülüklerini yerine getirememesi ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar, satıcıların vadesi ile ticari alacakların vadesi arasındaki uyumsuzluklar ve/veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olaylar likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

İhraççı'nın 31.12.2017 itibariyle sözleşme uyarınca borçlarının vadesi aşağıdaki gibidir.

Sözleşme Uyarınca Vadeler (TL)	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	1-5 yıl arası
Banka Kredileri	57.506	57.506	7.506	50.000
Ticari Borçlar	2.127.816	2.144.803	2.144.803	-
Diğer Borçlar	1.294.655	1.294.655	1.294.655	-
Çalışanlara Sağlanan faydalar kaps. Borçlar	886.581	886.581	886.581	-
Toplam Yükümlülük	4.366.558	4.383.545	4.333.545	50.000

İhraççı'nın likidite riski dönemler itibariyle aşağıda gösterilmekte olup, mevcut durum itibariyle cari yükümlülüklerini karşılama gücüne sahip bulunmaktadır. Ancak ilerleyen hesap dönemlerinde, İhraççının finansal performansına bağlı olarak likidite riski doğabilecektir.

BİLANÇO (TL)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Dönen Varlıklar	15.359.269	16.968.869	24.998.202
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5.612.327	4.357.438	7.454.327
Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,74	3,89	3,35

4.3.3.4 Kur Riski:

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülükler sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler, kur riski olarak adlandırılmaktadır. İhraççının 31.12.2015, 31.12.2016 ve 31.12.2017 tarihleri itibarıyla yabancı para pozisyonu aşağıdaki gibidir.

Yabancı Para Pozisyonu (TL Karşılığı)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Döviz Varlıkları	226.645	2.376.770	832.996
Döviz Yükümlülükleri	0	245.368	332.604
Net Döviz Pozisyonu	226.445	2.131.402	500.392

31.12.2017 tarihi itibariyle 500.392 TL karşılığı döviz pozisyonu bulunan İhraççı kurlardaki oynaklıktan olumsuz etkilenebilecektir.

4.3.3.5 Faiz Riski:

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, İhraççı'nın faiz oranı riskiyle karşılaşması anlamına gelmekte olup, İhraççı'nın faiz oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki uyumsuzluğuyla ilgilidir. 31.12.2017 dönemine ait mali tablolara göre İhraççının aktif ve pasif hesaplarının vadeleri arasında uyumsuzluğa neden olacak bir durum bulunmamaktadır. Ancak ilerleyen hesap dönemlerinde, İhraççı'nın finansal performansına ve borçlanma yapısına bağlı olarak faiz riski doğabilecektir.

Faize Bağlı Yükümlülükler (TL)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	1.319.733	73.921	7.506
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	73.444	-	50.000
Toplam Finansal Borçlar	1.393.177	73.921	57.506

5 İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

5.1 İhraççı hakkında genel bilgi:

5.1.1 İhraççı'nın ticaret unvanı ve işletme adı:

Kafein Yazılım Hizmetleri Ticaret Anonim Şirketi

5.1.2 İhraççı'nın kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	YTU Teknoloji Geliştirme Bölgesi Davutpaşa Kampüsü Çifte Havuzlar Mahallesi Eski Londra Asfaltı Caddesi C1 Blok K:2 No:403 Esenler-İstanbul
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü	İstanbul
Ticaret Sicil Numarası	563336

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

Kuruluş Süresi	Süresiz
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	26.08.2005 (05.09.2005 tarihli ve 6382 sayılı TTSG)

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

Ticaret Unvanı	Kafein Yazılım Hizmetleri Ticaret A.Ş.
Ortaklığın Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez Adresi	YTU Teknoloji Geliştirme Bölgesi Davutpaşa Kampüsü Çifte Havuzlar Mahallesi Eski Londra Asfaltı Caddesi C1 Blok K:2 No:403 Esenler-İstanbul
Telefon ve Faks Numaraları	Telefon : 212 924 20 30 Faks : 212 483 70 27
İnternet Adresi	www.kafein.com.tr

5.1.5 İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

- 2005 yılında Kafein Yazılım ve Bilgisayar Hizmetleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi unvanı ve 10.000 TL sermaye ile İstanbul Ümraniye'de dört ortak tarafından kurulmuştur.
- 2009 yılında Şirket'in merkez adresi İstanbul Ataşehir'e taşınmış ve 16.02.2009 tarihli ve 7250 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.
- 2011 yılında Kafein Yazılım ve Bilgisayar Hizmetleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi tür değişikliği yoluyla Kafein Yazılım ve Bilgisayar Hizmetleri Sanayi ve Ticaret Anonim

**KAFEİN YAZILIM HİZMETLERİ
TİCARET ANONİM ŞİRKETİ**
Y.T.Ü. Teknoloji Geliştirme Bölgesi Davutpaşa
Kampüsü C1 Blok K:2 D.403 Esenler-İSTANBUL
Tel: 212 924 20 30 Faks: 212 483 70 27
Tic. Sic. 563336/87306 www.kafein.com.tr
Mer. V.D. 487 051 info@kafein.com.tr

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Boğaziçi Cad. Metro City A Blok
No: 71 K: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.864 006 2771
Tic. Sic. No: 348936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



Şirketi'ne dönüşmüş olup, şirketin sermayesi toplam 1000 (bin) hisseye ayrılmış 50.000 (elli bin) TL nakdi sermaye olup hisse senetlerinin tamamı nama yazılıdır. Söz konusu işlem 14.12.2011 tarihinde ticaret siciline tescil edilerek, tescil işlemi 20.12.2011 tarihli ve 7965 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

- **2013** yılında Kafein Yazılım ve Bilgisayar Hizmetleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Yıldız Teknik Üniversitesi Davutpaşa Teknopark Şubesi açılmıştır, söz konusu işlem 17.06.2013 tarihinde ticaret siciline tescil edilerek, tescil işlemi 21.06.2013 tarihli ve 8347 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.
- **2014** yılında Şirket'in ticari merkezi İstanbul Esenler YTÜ Teknoloji Geliştirme Bölgesi'ne taşınmış olup, 02.10.2014 tarihinde tescil edilmiş ve 13.10.2014 tarihli 8671 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.
- **2014** Mart ayında İhraççı Bureau Veritas Belgelendirme Holding SAS - Londra Bürosundan 2014 ISO 9001:2008 Bilgi Teknolojileri Yazılım ve Dış Kaynak Yönetimi Hizmetleri kalite belgesi almıştır.
- **18 Mart 2015** tarihinde Şirketin 250.000 TL olan sermayesi 6.000.000 TL'ye çıkartılmış, artırılan 5.750.00 TL'nin 4.250.000 TL'lik bölümü şirketin dağıtılmamış karlarından karşılanmış olup mevcut ortaklara payları oranında pay verilmiş, kalan 1.500.000 TL pay için rüçhan hakları tamamen sınırlanarak Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ne primli olarak satılmıştır. Bu satış sonucu Verusaturk' un İhraççı' daki pay oranı % 25 seviyesinde iken, 31 Mart 2015' te Ali Cem Kalyoncu'dan alınan 1.134.000 TL nominal değerli payların sonucunda Verusaturk' un İhraççı'daki toplam pay oranı %39'a çıkmıştır.
- **18 Mart 2015** tarihinde İhraççı unvanı Kafein Yazılım Hizmetleri Ticaret Anonim Şirketi olarak değiştirilmiştir. Söz konusu işlem 24.03.2015 tarihinde tescil edilmiş olup, 24.03.2015 tarihli ve 8785 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.
- **2 Nisan 2015** tarihinde şirketin sermayesi 6.000.000 TL'den 8.100.000 TL'ye çıkartılmış, artırılan 2.100.000 TL, Verusaturk' e pay satışı sebebiyle oluşan emisyon priminin sermayeye ilavesiyle karşılanmıştır. Söz konusu işlem 08.04.2015 tarihli 8796 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.
- **2016** Şirket SPK'nın 30.06.2016 tarihli ve 21/729 sayılı kararı ile kayıtlı sermaye sistemini benimsemiş olup, 23.08.2016 tarihli olağanüstü genel kurulda kayıtlı sermaye sistemine geçiş ile Şirket esas sözleşmesinin SPKn ve TTK'ya uygun hale getirilmesine ilişkin gerekli madde değişiklikleri gerçekleştirilmiştir. Söz konusu değişiklikler 29.08.2016 tarihli ve 9147 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.
- **2016** yılında Şirket Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği (TOBB) öncülüğünde Türkiye Ekonomi Politikaları Araştırma Vakfı (TEPAV) işbirliğinde gerçekleştiren 4. dönem-2016 Türkiye 100 yarışmasına başvurmuş olup, 2012-2015 dönemindeki satış geliri artış hızına göre yapılan sıralamada en hızlı büyüyen 100 şirket arasında yer almıştır. <http://turkiye100.tobb.org.tr/?p=2219>
- İhraççı, **29.09.2016** tarih ve 2016/7 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile halka arz kararı almış, gelişen koşullar çerçevesinde 01.03.2017 tarihinde SPK'ya başvurarak halka arz başvurusunun sürecin ileri bir tarihe yeniden değerlendirilmek üzere ertelenmesini talep etmiştir. Şirket 28.02.2018 tarihinde halka açılma başvurusunu yenilemiştir.
- **25 Nisan 2017** tarihinde şirketin çıkarılmış sermayesi, tamamı iç kaynaklardan karşılamak üzere bedelsiz olarak 8.100.000 TL'den 11.000.000 TL'ye artırılmıştır. İlgili işlem 02.05.2017 tarihli 9317 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.
- **2017** Haziran ayında Kafein Yazılım Hizmetleri Ticaret A.Ş tarafından, yazılım alanında faaliyet gösterecek 1.500.000 TL sermayeli "İntranet Yazılım A.Ş." unvanlı şirkete kuruluştaki %51 pay oranında ortak olunmuştur.



07 Mayıs 2018

7	Teknopark	VF_Amdocs	Integrated bss operation context Amdocs	Devam Ediyor	31.09.2018	3 yıl	Pasif
8	Teknopark	AOIM	Avea Online işlem merkezi	Tamamlandı	31.06.2016	Süresiz	Evet
9	Teknopark	Smartmap	Kafein Akıllı Harita	Devam Ediyor	18.08.2019	10 Yıl	Aktif
10	Teknopark	Turkell MSMG	Marketing Solutions MDS	Devam Ediyor	12.10.2018	Süresiz	Aktif
11	Teknopark	Ortak Kanal Projesi	Ortak Kanal	Tamamlandı	01.01.2018	Süresiz	Evet
12	Teknopark	TT_Altıyapı	Türk Telekom faturalama altyapı revizyonu	Tamamlandı	31.12.2017	Süresiz	Evet
13	Teknopark	TTOIM	Türktelekom online işlem merkezi faz3	Devam ediyor	06.12.2019	Süresiz	Evet
14	Teknopark	TRKCL_DB	Türkcell veritabanı arşivleme projesiFaz2	Son erdi	07.05.2018	2 ay	Pasif
15	Teknopark	VF_BPR	Vodafone BPR billing parallel run assurance projesi	Devam Ediyor	19.09.2018	5 ay	Pasif
16	Teknopark	VF_DWH	Vodafone Datawarehouse migration Project	Tamamlandı	31.03.2017	Süresiz	Evet
17	Tübitak	Farklı Mecralar Üzerinden Anonim Profillemeye Yolu İle Bulut Tabanlı Kişiselleştirilmiş İçerik Sunulması	Farklı Mecralar Üzerinden Anonim Profillemeye Yolu İle Bulut Tabanlı Kişiselleştirilmiş İçerik Sunulması	Devam Ediyor	12.12.2019	10 yıl	Aktif

* Yazılımların kullanım ömürleri teknolojik alt yapılarına dayanarak üretim ekibinin tecrübesi ile tahminlenerek sunulmuştur.

** Talep oluşması durumunda satışa hazır olan ürünlerdir.

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

İhraççı 15.03.2018 tarih ve 2018/06 sayılı yönetim kurulu kararı ile "Halka Arz Gelirlerinin Kullanımı Hakkında" raporunu onaylamıştır. Söz konusu raporda alınan yatırım kararları ile ilgili bölümler aşağıdadır:

Halka Açılma Sonucunda Elde Edilecek Fonların, Planlanan Kullanım Alanları

1. **Şirket satın alınması:** Halka arzdan elde edilecek net gelirin yaklaşık %60'ı sektörde faaliyet gösteren gelişme potansiyeli yüksek bir veya birden fazla firmanın

KAFEİN YAZILIM HİZMETLERİ
TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Y.T.Ü. Teknoloji Geliştirme Bölgesi Davutpaşa
Kampüsü Kat: B Blok K: 4 D:403 Etiler / Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: 0212 324 20 30 Fax: 0212 324 483 70 27
Tic. Sic. No: 563336/873067 www.kafein.com.tr
Etiler V.D. 487 051 8536 info@kafein.com.tr

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 K: 17 84380 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No:368936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

satın alınmasında kullanılacak olup bu satın almada dikkat edilecek kriterler olarak; firmanın yazılım ya da hizmet ihracatı yapabilme kapasitesine sahip olması, yeni teknolojilere ve metodolojilere hâkim olması, farklı müşteri potansiyeline sahip olması, aranmaktadır. Halka arz sonrası dönemde değişen genel şartlara ve istenilen özelliklere sahip firma veya firmaların satın alma koşullarına bağlı olarak, şirket satın alınması için ayrılan kaynağın artırılarak halka arz gelirinin yaklaşık %70'ine kadar yükseltilmesi (diğer kullanım alanları için ayrılan kaynağın bir bölümünün aktarılması suretiyle) mümkündür. Bu çerçevede halka arz gelirinin önemli bölümü şirketin inorganik büyümesinde kullanılması planlanmaktadır.

2. **Ürünleşme:** Şirket'in içinde bulunduğu sektörün hem yurt içi hem de yurt dışında rekabete açık olması sebebiyle başarılı bir sürdürülebilir büyümenin sağlanması ve sektör payının artırılması için devamlı olarak yeni ürünlerin piyasaya sunulması, geliştirilmesi, ilgili Ar-Ge çalışmalarının yapılması gerekmektedir. Bu çalışmalar nitelikli işgücü ihtiyacı ve maliyetli uzun bir süreci içerir. Bu nedenle halka arzdan elde edilecek net gelirin yaklaşık %15'inin ürünleşme çalışmaları için kullanılması planlanmaktadır.
3. **İşletme Sermayesi İhtiyacı:** Şirketin sürekli genişlemekte olan kadrosu, sektör içindeki pazar payını artırma planları ve sürekli değişim/gelişim içindeki teknolojiler; pazara uyumluluk için organizasyonel değişim, eğitim ve sertifikasyon ihtiyaçlarını yaratmaktadır. Kafein Yazılım açısından diğer önemli bir faktör, daha uzun soluklu ve maliyetli projelere girebilme imkânıdır. Bu ise yatırım döngülerinin daha uzun döneme yayılmasına ve karşılığında projelerinin daha uzun süreli ve karlı olmalarına olanak sağlamaktadır. Hedef aynı zamanda Telekomünikasyon sektörüne eğitim ve insan yatırımı ile sunulan hizmet kapsamını uluslararası platforma taşıyabilmektir. Bütün bu faaliyetler özellikle nitelikli iş gücü gereksinimi ve bundan dolayı da yeni bir işletme sermaye ihtiyacının doğmasına neden olacaktır. Bu kapsamda halka arzdan elde edilecek net gelirin yaklaşık %25'i işletme sermayesinde kullanılacaktır.

5.2.4. İhraççı ile ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Merkezi Yıldız Teknik Üniversitesi Teknopark'da bulunan İhraççı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri'ne sağlanan teşviklerden faydalanabilmektedir. 31.12.2017, 31.12.2016 ve 31.12.2015 itibarıyla faydalanılan teşvikler ve tutarları aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

TEŞVİKLER (TL)	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
SGK Teşvik Tablosu			
5510 sayılı Kanun Kaps. Yararlanılan Teşvik	1.169.841	930.068	701.246
5746 sayılı Kanun Kaps. Yararlanılan Teşvik	1.148.074	988.516	746.322
4857 sayılı Kanun Kaps. Yararlanılan Teşvik	23.106	11.479	6.629
6111 sayılı Kanun Kaps. Yararlanılan Teşvik	-	-	6.629
6661 sayılı Kanun Kaps. Yararlanılan Teşvik	10.738	16.998	-



Toplam	2.381.759	1.947.061	1.460.826
Gelir Vergisi ve Damga Vergisi Teşvikleri*			
Gelir Vergisi Teşviki	3.606.887	3.130.849	2.347.663
Damga Vergisi Teşviki	131.443	115.365	87.433
Toplam	3.738.330	3.246.214	2.426.096
Genel Toplam	6.120.089	5.193.275	3.886.922

*4691 sayılı kanunla ilişkilidir.

Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Dışı Teşvikler

5510 Sayılı Teşvik: 5510 Kanun Numaralı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu' nun 81.Maddesinin 1) bendine göre; bu Kanunun 4 üncü maddesinin birinci fıkrasının (a)¹ bendi kapsamındaki sigortalıları çalıştıran özel sektör işverenlerinin, malullük, yaşlılık ve ölüm sigortaları primlerinden, işveren hissesinin beş puanlık kısmına isabet eden tutar Hazinece karşılanır. İşveren hissesine ait primlerin Hazinece karşılanabilmesi için, işverenlerin çalıştırdıkları sigortalılarla ilgili olarak bu Kanun uyarınca aylık prim ve hizmet belgelerini yasal süresi içerisinde Sosyal Güvenlik Kurumuna, muhtasar ve prim hizmet beyannamelerini ise Maliye Bakanlığına vermeleri, sigortalıların tamamına ait sigorta primlerinin sigortalı hissesine isabet eden tutarı ile Hazinece karşılanmayan işveren hissesine ait tutarı yasal süresinde ödemeleri, Sosyal Güvenlik Kurumuna prim, idari para cezası ve bunlara ilişkin gecikme cezası ve gecikme zammı borcu bulunmaması şarttır. Kafein yukarıda belirtilen şartları sağladığından SGK'ya ödeyeceği primlerin %5'i Hazine tarafından karşılanmaktadır.

4857 ve 6661 Sayılı Teşvikler: 6661 sayılı Kanun, asgari ücretle çalışanlar için prim desteği sağlar. 4857 sayılı Kanun engelli çalışanlara sağlanan prim desteği olup, ayrıca işverenler ile bir iş sözleşmesine dayanarak çalıştırılan işçilerin çalışma şartları ve çalışma ortamına ilişkin hak ve sorumluluklarını düzenlemektedir.

Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Teşvikleri

4691 Sayılı Teşvik: Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanunu uyarınca Bölgede faaliyet gösteren gelir ve kurumlar vergisi mükelleflerinin, münhasıran bu Bölgedeki yazılım, tasarım ve Ar-Ge faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları 31/12/2023 tarihine kadar gelir ve kurumlar vergisinden müstesnadır. Ayrıca, Bölgede çalışan; Ar-Ge, tasarım ve destek personelinin bu görevleri ile ilgili ücretleri 31/12/2023 tarihine kadar her türlü vergiden müstesnadır. Gelir vergisi stopajı ve sigorta primi işveren hissesine ilişkin teşviklerden yararlanacak olan destek personeli sayısı, Ar-Ge ve tasarım personeli sayısının yüzde onunu aşamaz.

Aynı kanun uyarınca 31/12/2023 tarihine kadar uygulanmak üzere, Bölgede faaliyette bulunanlara Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından uygun görülen alanlarda gerçekleştirecekleri projelerinin finansmanında kullanılmak üzere gelir ve kurumlar vergisi mükellefleri tarafından sağlanan sermaye destekleri, beyan edilen gelirin veya kurum kazancının yüzde onunu ve öz sermayenin yüzde yirmisini aşmamak üzere, 31/12/1996 tarihli

07 Mayıs 2018



¹ Hizmet akdi ile bir veya birden fazla işveren tarafından çalıştırılanlar

ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanununun 89 uncu maddesi uyarınca ticari kazancın ve 13/6/2006 tarihli ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 10 uncu maddesine göre kurum kazancının tespitinde indirim konusu yapılır. İndirim konusu yapılacak tutar yıllık olarak 500.000 Türk Lirasını aşamaz. Kafein bu kanun kapsamında bahsedilen teşviklerden yararlanmaktadır.

Bölgede yer alan işletmelerde çalışan Ar-Ge ve tasarım personelinin bu Bölgelerde yürüttüğü projelerle doğrudan ilgili olmak şartıyla, proje kapsamındaki faaliyetlerin bir kısmının Bölge dışında yürütülmesinin zorunlu olduğu durumlarda Bölge dışındaki bu faaliyetlere ilişkin ücretlerinin yüzde yüzünü aşmamak şartıyla Bakanlar Kurulunca ayrı ayrı veya birlikte belirlenecek kısmı gelir vergisi stopajı teşviki kapsamında değerlendirilir. Bu kapsamda teşvikten yararlanılması için Bölge yönetici şirketinin onayının alınması ve Bakanlığın bilgilendirilmesi zorunludur. Yönetici şirketin onayı ile Bölge dışında geçirilen sürenin Bölgede yürütülen görevle ilgili olmadığına tespit edilmesi halinde, ziyaa uğratılan vergi ve buna ilişkin cezalardan ilgili işletme sorumludur.

5746 Sayılı Teşvik: Kafein 5746 sayılı kanun uyarınca SGK primi teşvikinden yararlanmaktadır. 26/6/2001 tarihli ve 4691 sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanununun geçici 2 nci maddesi uyarınca ücreti gelir vergisinden istisna olan personelin; bu çalışmaları karşılığında elde ettikleri ücretleri üzerinden hesaplanan sigorta primi işveren hissesinin yarısı, her bir çalışan için beş yıl süreyle Maliye Bakanlığı bütçesine konulacak ödenekten karşılanır. Bu Kanun kapsamında yürütülen Ar-Ge, yenilik ve tasarım projeleri ile ilgili araştırmalarda kullanılmak üzere ithal edilen eşya, gümrük vergisi ve her türlü fondan, bu kapsamda düzenlenen kâğıtlar ve yapılan işlemler damga vergisi ve harçtan müstesnadır.

6 FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

6.1 Ana faaliyet alanları:

6.1.1 İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Kafein Yazılım Hizmetleri Ticaret A.Ş. yazılım hizmetleri alanında faaliyet göstermektedir. Faaliyet gösterdiği alanlar beş ana başlıkta toplanabilir:

1. Yönetilen Hizmetler
2. Anahtar Teslim Çözümler
3. Dış Kaynak Hizmeti
4. Teknoloji & Yazılım Geliştirme
5. Yazılım Ürün (Lisans) Satışı

İhraççı tüm faaliyet süreçlerini ISO 9001 kalite yönetim sistemi çerçevesinde gerçekleştirmekte olup; sunulan hizmetler bu süreçlere uygun olarak sağlanmaktadır. . Ağırlıklı olarak telekomünikasyon sektöründe olmak üzere sigorta, ulaştırma ve hizmetler sektörüne anahtar teslim çözümler sunulmaktadır.

1. Yönetilen Hizmetler

Bir firmanın IT bölümünün bir parçasının, müşteri adına yönetiminin üstlenilip, hizmet olarak sunumu anlamını taşır. Yazılım geliştirme (Development), analiz, test ve operasyon hizmetlerinin tamamı veya bir kısmı yönetilen hizmetler kapsamına girer. Yönetilen hizmet kavramı içinde eleman tedariki, istihdamı ve elemanların yönetimi gerçekleştirilir. Klasik eleman tedariki veya dış kaynak kullanımı ile farkları;

Dış Kaynak Kullanımı	Yönetilen Hizmetler
Eleman seçimi müşteri tarafından yapılır.	Eleman seçimi hizmet sunan firma tarafından yapılır.
Performans değerlendirmesi müşteri tarafından yapılır.	Performans değerlendirmesi firma tarafından yapılır.
Çalışan eleman sayısına müşteri karar verir	Çalışan sayısına ortak karar verilir, hedef üretilen hizmettir
Aynı amaç ve hedef için karma ekip oluşturulur	Ekip tek firmadan oluşur
Bilgi birikimi firmaya kısıtlı geçer	Bilgi birikimi firmada oluşur
Ödeme eleman çalışma gününe göre yapılır	Ödeme üretilen hizmete göre yapılır

Yönetilen hizmetler sözleşme süresi boyunca müşterinin talep ettiği Yazılım geliştirme (Development), Analiz, Test ve operasyon hizmetlerinin; belirlenen Servis Seviyesi Anlaşması (SLA) çerçevesinde İhraççı tarafından oluşturulan ekip aracılığıyla sağlanmasıdır. Bu hizmetin kalitesi taraflar arasında belirlenen temel performans göstergelerinin (KPI) karşılanması ile ölçülür.

Bu çalışma modeli işlerin ve personelin yönetim maliyetini İhraççı'ya bırakmaktadır. Bu nedenle yalnızca yönetim maliyetini düşüren bir çözüm olarak değil, aynı zamanda performansı ve verimliliği de arttıran bir rekabet unsuru olarak da görülmektedir.

İhraççı yönetilen hizmetler modeliyle edindiği bilgi ve yetkinlikler nedeniyle müşterilerinin anahtar tedarikçilerinden birisi konumundadır. Bu sebeple çalışmaları ve kontratları uzun süreli olmaktadır.

2. Anahtar Teslim Çözümler

İhraççı müşterilerinin ihtiyaçlarına uygun anahtar teslimi çözümler sunmaktadır. Bu çözümler özel olarak kurulan proje ekibi aracılığı yerine getirilmektedir. Anahtar teslimi çözümlerle; müşteri tarafından kapsamı netleşmiş uygulama yazılımı geliştirme ve entegrasyon talepleri, belirli bir süre içinde başlayıp bitirilerek kullanıma sunulur. Bu aktiviteler bu iş için kurulmuş bir ekiple belirli bir disiplin ve yöntemler dahilinde geliştirilmektedir. İhraççı bu projeler yoluyla kendisinin veya iş ortaklarının geliştirdiği yazılımları öncelikli olarak telekomünikasyon, hizmet, sigorta, ulaştırma sektörlerindeki müşterilere sunmaktadır.

İhraççı bu süreç içinde endüstri standartları olarak kabul edilmiş proje yönetimi metodolojilerini uygulamaktadır. Bu metodolojiler projenin karmaşıklığı ve büyüklüğü, müşteri profili ve yapısı, proje ekibi gibi parametreler göz önüne alınarak belirlenmektedir. Yine proje yöneticileri proje boyunca değişik proje yönetim araçlarını kullanmaktadırlar.

Proje yönetim süreci genel hatlarıyla aşağıdaki aşamalardan oluşmaktadır:

- Müşteri ihtiyaçlarının belirlenmesi ve analizi – Kapsam Çalışması
- Sistem analizi ve tasarım
- Çözümün geliştirilmesi veya uyarlanması, entegrasyonu
- Testler
- Devreye alım
- İşletme ve bakım süreçlerinin oluşturulması ve yürütülmesi
- Proje kapanışı, öğrenilen dersler ve sürecin değerlendirilmesi
- Gözetim süreci

07 Mayıs 2018



3. Dış Kaynak Hizmeti

İhraççı müşterilerinin ihtiyaçları doğrultusunda talep edilen bilgi ve deneyime uygun adayları kadrosuna alarak müşterilerine sunmaktadır. Hizmetin sunulması sırasındaki personel önerilen adaylar arasından müşteri tarafından seçilmektedir. Bu hizmette İhraççı ekibinin yönetim sorumluluğu müşterisine ait olup, işlerin tamamlanması ve kalitesi ile ilgili riski de müşteri almaktadır.

4. Teknoloji & Yazılım Geliştirme

İhraççı müşteri ihtiyaçlarını ve teknolojik gelişimleri değerlendirerek teknoloji ve ürün geliştirme alanında Ar-Ge faaliyetlerini sürdürmektedir. Bu süreç içinde TÜBİTAK, KOSGEB gibi kurumların destek ve teşviklerini de değerlendirerek özellikle ülkemizdeki milli yazılım vizyonuna katkı sunmayı amaçlamaktadır.

Geliştirilen ürün ve teknolojiler sadece iç pazarın ihtiyaçlarını karşılamakla kalmayıp ihraç edilme amacını da taşımaktadır. Aşağıdaki 4 alan İhraççı için önem arz etmektedir.

- Nesnelerin interneti
- Büyük veri analizi
- Mobil Uygulamalar
- Güvenlik

İhraççı'nın mevcut durumda patent veya telif hakkı bulunmamakla beraber şu anda geliştirilen ve satış hakkı bulunan ürünler aşağıda listelenmiştir. Bu ürünler için patent çalışmaları planlanmaktadır.

- CRM Satış Otomasyon Sistemi: CNR Holding A.Ş için geliştirilmiş olup aktif olarak kullanılmaktadır.
- Kafein IK Portalı: Firmaların IK süreçlerini yönetmek amacıyla yazılmış ve mobil uzantısı olan uygulamadır. İhraççı iki yıldır bu uygulamayı kendi bünyesinde de kullanmaktadır.

5. Yazılım Ürün (Lisans) Satışı

İhraççı bir süredir Callidus Software Inc, Micro Focus (Former HP Software), IBM Global Services, SAS Middle East FZ-LLC gibi uluslararası yazılım ve teknoloji firmalarının Türkiye'de iş ortağı olarak lisans satışlarına da yönelmiştir. Her birisi alanında önde gelen firmalarla iş birliği kurarak Türkiye'de lisans satışlarına başlayan şirketimiz zaman içerisinde bu çalışmalarını Orta Asya, Orta Doğu ve Afrika coğrafyalarında sürdürmek istemektedir. Şirket'in yukarıda sayılı ana faaliyet konularında elde ettiği gelirlerin toplam satış hasılatı içindeki tutar ve oranlarını gösteren tablo aşağıda sunulmuştur.

Net Satışlar TL	31.12.2015	%	31.12.2016	%	31.12.2017	%
Yönetilen Hizmetler	24.355.407	75,7	23.536.829	63,8	29.445.356	62,4
IBM Global Services ve IBM Türk Ltd. Şti	10.174.192		7.871.115		10.046.434	
Türk Telekom Grubu*	11.211.900		10.825.933		12.504.663	
Vodafone Grubu**	2.760.234		3.451.609		4.014.047	
Turkcell Grubu***	16.200		338.903		2.045.565	

KAFEİN YAZILIM HİZMETLERİ
TİCARİ ANONİM ŞİRKETİ
Y.F.Ü. Teknoloji Geliştirme Bölgesi Dayınpaşa
Kampüsü Blok K.2 D.403 Esenler / İSTANBUL
Tel: 0212 2324 20 30 Fax: 0212 483 70 27
E-posta: 563336/87306 www.kafein.com.tr
Esenler V.D. 487 051 8570 info@kafein.com.tr

07 Mayıs 2018

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 K.11 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.884 006 3771
Tic. Sic. No:358916 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

<i>Diğer</i>	192.580		1.199.269		834.648	
Proje Yönetimi (Anahtar Teslim Çözümleri)	1.001.427	3,1	297.361	0,8	594.294	1,3
<i>Mozaik İletişim Hizmetleri</i>	668.159		84.800		-	
<i>Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş</i>	-		-		186.200	
<i>CNR Holding A.Ş</i>	-		-		110.500	
<i>Trabzonspor Sportif Yatırım ve Futbol İşl. Tic. A.Ş</i>	-		23.200		-	
<i>Diğer</i>	333.268		189.361		297.594	
Dış Kaynak Teknik Ekip Hzm.	6.791.206	21,1	13.078.724	35,4	16.601.277	35,2
<i>IBM Global Services ve IBM Türk Ltd. Şti</i>	-		4.329.165		2.703.477	
<i>Türk Telekom Grubu</i>	-		1.676.093		1.195.755	
<i>Vodafone Grubu</i>	-		1.519.730		2.217.036	
<i>Türk Hava Yolları Teknik & Türk Hava Yolları A.Ş</i>	2.326.915		2.368.274		5.597.565	
<i>Migros A.Ş</i>	899.613		935.719		1.049.204	
<i>Allianz Sigorta A.Ş & Allianz Hayat Emeklilik A.Ş</i>	593.238		318.418		378.251	
<i>Ergo Sigorta A.Ş</i>	915.219		632.501		320.650	
<i>Value Leaf Ltd.</i>	-		122.795		1.141.250	
<i>Sodexo Avantaj ve Ödüllendirme A.Ş</i>	166.270		204.800		200.069	
<i>Diğer</i>	1.889.950		971.230		1.798.021	
Diğer	6.365	0,02	5.910	0,02	561.395	1,2
<i>Kira Geliri</i>	-		-		50.640	
<i>Yapı Kredi Maaş Protokol Geliri</i>	-		-		423.729	
<i>Diğer Hizmet Faturaları</i>	4.034		4.852		87.026	
<i>Diğer hizmet İadeleri</i>	-		1.058		-	
<i>Diğer</i>	2.331		-		-	
TOPLAM	32.154.404	100	36.918.822	100	47.202.321	100

*Türk Telekomünikasyon A.Ş, Avea İletişim Hizmetleri A.Ş ve TT Net A.Ş

**Vodafone Telekomünikasyon A.Ş, Vodafone Net İletişim Hizmetleri ve Vodafone Teknoloji Hizmetleri A.Ş

***Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş & Turkcell Teknoloji Araştırma ve Geliştirme A.Ş

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

- Akıllı Şehirler Bulut Tabanlı Park Sistemi (K-Merge)**

Hızlı büyüyen şehirlerimizin en büyük problemleri arasında araçların otopark sorunu gelmektedir. Geliştireceğimiz K-Merge Akıllı Park Çözümü projemiz ile bu soruna çözüm üretirken, aynı zamanda da akıllı şehirlere yönelik bir uygulama geliştirmeyi amaçlamaktayız. Bu uygulama sayesinde otopark arama sorununa çözüm üretilirken yakıt ve zamandan tasarruf sağlanacaktır. Akıllı konfidenrler ve mobil ödeme sistemi

sayesinde etkin denetim sistemi oluşturulacak, mevcut iş gücünün başka alanlara kaydırılabilmesi sağlanmış olacaktır. Kullanıcı verileri analiz edilerek öğrenen bir sistem geliştirilecek ve bu sistem kullanıcılara zamanla önerilerde bulunarak akıllı şehirlerde ulaşımı rahatlatarak bir sistemin temellerinin atılması sağlanacaktır. Projemiz için onaylanmış bir TÜBİTAK başvurusu bulunmaktadır. Proje TÜBİTAK gözetiminde devam etmektedir. Uygulama Alanları Açık Otoparklar ve Kapalı Otoparklar'dır. TÜBİTAK' tan projeye ilişkin olarak proje destek karar yazısı 13.10.2017 tarihinde gelmiş olup geliştirme süreci devam etmektedir.

- **3 Boyutlu Veri Görselleştirme İle Anlık Veri İşleyebilen Açık Kaynak Kodlu Yazılım**

İhraççı geliştirme süreci 24 ay olarak öngörülen "3 Boyutlu Veri Görselleştirme Bilgisine Sahip, Sosyal Medya Entegrasyonu ve Veri Madenciliği İle Anlık Veri İşleyebilen Açık Kaynak Kodlu Yazılım Geliştirilmesi" projesi ile iş zekası yazılımı alanında yerli olarak geliştirilmiş, ihtiyaçları karşılayabilen özelliklerde yerli ve milli bir yazılım geliştirmeyi hedeflemektedir. Geliştirilecek yazılımın; dünya standartlarında bir iş zekası yazılımının sağladığı tüm imkanları sağlaması ve bu özelliklerin yanında 3 boyutlu veri gösterimi yetenekleri ile veriyi analiz edebilmesi hedeflenmektedir. Bu proje TÜBİTAK tarafından açılmış olan öncelikli geliştirme alanları çağrısı ile doğrudan ilişkilidir. TÜBİTAK ile projeye ilişkin 19.03.2018 tarihinde proje sözleşmesi imzalanmış olup karar yazısı beklenmektedir.

- **Farklı Mecralar Üzerinden Anonim Profillemeye Yolu İle Bulut Tabanlı Kişiselleştirilmiş İçerik Sunulması**

EUREKA programı kapsamında önerilen ve uluslararası (Hollanda - Türkiye) ortaklıkla geliştirilecek bulut tabanlı çözüm ile birlikte, web siteleri ve mobil uygulama kullanıcıları için yazılımın entegre edildiği mecralar arasında anonim bir profil oluşturulup, kullanıcıların ilgi alanlarına uygun, kişiselleştirilmiş içeriklerin gerçek zamanlı olarak bu mecralarca sunulmasına olanak tanıyan bir yazılım servisi özgün olarak geliştirilecek ve kısa sürede pazara sunulacaktır. Söz konusu Proje için TÜBİTAK 9170026 Destek programı 1509 Uluslararası Sanayi Arge Projeleri destek programı kapsamında 1.271.390 TL tutarında destek sağlanmış olup bu tutarın %75'i hibe şeklindedir. TÜBİTAK' tan projeye ilişkin olarak proje destek karar yazısı 26.03.2018 tarihinde gelmiş olup geliştirme süreci devam etmektedir.

6.2 Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Bilgi ve iletişim teknolojilerinin, ülkelerin rekabet gücünün artırılması, refah düzeyinin yükseltilmesi ve nitelikli istihdamın geliştirilmesi bakımından taşıdığı önem giderek artmaktadır. Başta mobil cihaz ve internet olmak üzere, küresel düzeyde hızla yaygınlaşan bilgi ve iletişim teknolojileri kullanımıyla birlikte, bilgi yoğun ürün ve hizmetlere olan talep artmakta, ülkelerin bilgi tabanlı ekonomilere dönüşümleri hızlanmaktadır.

Yakın dönemde bu alanda yaşanan önemli gelişmelerden biri de dünyada marka değeri en yüksek 7 şirketin tamamının teknoloji şirketleri olmasıdır (Brandfinance Global 500, Şubat 2017). Piyasa kapitalizasyonları açısından bakıldığında da teknoloji şirketleri sıralamada ilk 3 ile ilk 5'i son yıllarda tamamen domine edebilmektedirler.

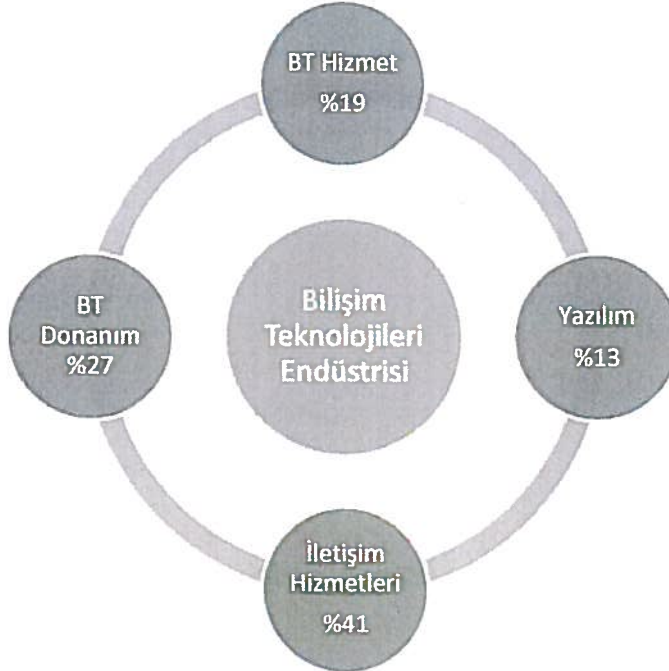
Bilişim teknolojileri endüstrisi 2016 yılında küresel çapta 3,4 trilyon USD'a ulaşmıştır. CompTIA tarafından hazırlanan araştırma raporuna göre 2017 yılında sektörde %4,1 büyüme beklentisine yer verilmiştir. Bilişim teknoloji harcamalarının bölgesel dağılımına bakıldığında

en büyük payı %34 ile Kuzey Amerika alırken bunun içerisinde %28'lik kısmı ABD oluşturmaktadır.



Kaynak: CompTIA IT Industry Outlook 2017

<https://www.comptia.org/resources/it-industry-trends-analysis-2017>



Kaynak: CompTIA IT Industry Outlook 2017

<https://www.comptia.org/resources/it-industry-trends-analysis-2017>

Küresel düzeyde bilişim teknolojileri harcamaları açısından 4 ana kategoride incelenmektedir. Bu kategorilerden Hizmet %19, Yazılım %13, Donanım %27 ve İletişim %41 pay almaktadır. ABD'de ise hizmet ve yazılım küresel pazardaki paylarına nazaran daha büyük oranlara sahiptir. ABD'de bilişim teknolojileri harcamaları içerisinde hizmet %25, yazılım ise %21 pay almaktadır.

KAFEİN YAZILIM HİZMETLERİ
TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Y.T.Ü. Tömerler Geliştirme Bölgesi Davutpaşa
Kampüsü Z1 Blok Kat: 2 B.403 ESENLER - İSTANBUL
Tel: 0212 974 20 30 Fax: 0212 483 70 27
Tic. Sic. No: 363336/87307 www.kafein.com.tr
E-posta: info@kafein.com.tr



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:17 Kat:17 84330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No:358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

ABD’de bilişim teknolojileri alanında faaliyet gösteren yaklaşık 384.000 şirket bulunmaktadır. Bu şirketlerin %80’inden fazlasını mikro ölçekteki firmalar oluşturmaktadır.

şirket Büyüklükleri	Sayı	Oran %
Büyük �l�ekli şirketler	1.107	0.30
Orta �l�ekli şirketler	7.363	1.90
Küçük �l�ekli şirketler	57.671	15.00
Mikro ölçekteki şirketler	317.527	82.80
Toplam	383.668	100,00

Kaynak: CompTIA IT Industry Outlook 2017

<https://www.comptia.org/resources/it-industry-trends-analysis-2017>

Hem ticari hem de bireysel kullanıcılara yönelik donanım ve yazılımlar geliştiren ve bilişim teknolojilerinin kullanımına olanak sağlayan bu platformları yaratan dev küresel markalar bir yana, sektörde özellikle işletmelere yönelik faaliyet gösteren şirketlere ihtiyaç bulunmaktadır. Küçük ve mikro ölçekteki şirketler bu anlamda işletmelerin faaliyet koluna ve iş süreçlerine yönelik özelleştirilmiş ürün ve hizmetler üretme konusunda beceriye ve esnekliğe sahip olabilmeleri sebebiyle sektörde önemli bir iş ortaklığı görevi üstlenmektedirler.

Rekabet avantajı elde etmek için girilen yarışta işletmeler en yeni teknolojileri süreçlerine entegre etme çabası içerisindeler. Gün geçtikçe son teknoloji ürünler kendi alanlarında giderek güçlenmekte yeni iş alanları ve yeni fırsatlar yaratmaktadırlar. Dijitalleşme büyük işletmeler için olduğu kadar küçük işletmeler için de bir itici güç haline gelmiştir. Buna paralel olarak gelişmekte olan ekonomilerde de teknolojiye artan talep bu ülkelerde bilişim teknolojileri alanında faaliyet gösteren şirketlerin kurulmasına ve büyümesine öncülük etmiştir.

2016 yılında küresel düzeyde 1.055 adet halka arz işlemi sonucunda elde edilen toplam tutar 132,5 milyar USD dir. Halka arz işlemlerinin %60’lık kısmını hızlı büyüme potansiyeline sahip şirketler oluştururken teknoloji sektörü halka arzları, halka arz işlem adedi bazında ilk sırada yer almaktadır. Teknoloji şirketleri 185 halka arzda toplam 12,7 milyar USD tutarında ihraç gerçekleştirmişlerdir. 2017’nin ilk çeyreğinde teknoloji sektörü halka arz sayısı bakımından ilk üç sektör arasında yer alamasa da Mart ayı başında halka arzını yapan Snapchat uygulamasının yaratıcısı Snap Inc. 3,9 milyar USD tutarındaki ihraç ile üç aylık dönem içerisinde 369 halka arz işleminde toplam 33,7 milyar USD olan halka arz hacminin %10’undan fazlasını tek başına gerçekleştirmiştir.

	Dönem	İşlem Adedi	Toplam Hacim
Toplam Halka Arz	2016	1,055	132,5 milyar USD
Teknoloji		185	12,7 milyar USD
Sanayi		171	18,4 milyar USD
Sağlık		132	13,5 milyar USD
Toplam Halka Arz	1Q2017	369	33,7 milyar USD
Sanayi		66	4,2 milyar USD
Malzeme (Ara mal) Endüstrisi		54	2,3 milyar USD
Tüketiciler �r�nleri		48	4,6 milyar USD
Snap Inc.			3,9 milyar USD

Kaynak: EY Global IPO Trends 4Q2016 - 1Q2017

KAFEİN YAZILIM HİZMETLERİ
TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Yatırımlar, Geliştirme, Danışmanlık
Kamp n n    Blok 2 D.403/Esentepe -  STANB L
Tel: 0212 336 3360 Fax: 0212 336 3361
E-posta: info@kafein.com.tr
Etiler Y.D. 487 051 8578 info@kafein.com.tr



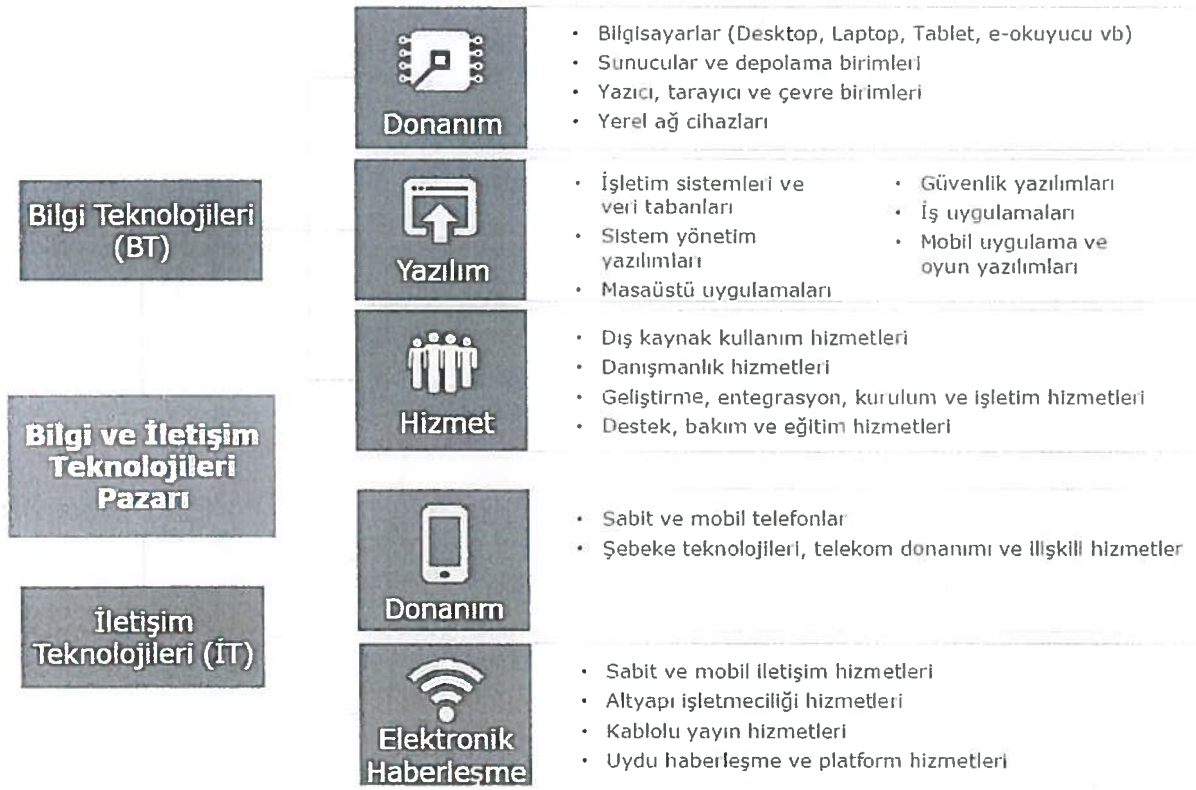
METRO YATIRIM MENKUL DEğERLER A.ř.
Merke :   y dere Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat: 11 34330 Levent -  STANB L
Boğazici Kurumlar V.D.654 006 3771
Tic. Sic. No:368886 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

▪ Türkiye’de Bilişim Sektörünün Görünümü

Yazılım sektörü son yıllarda dünyada ve ülkemizde potansiyelini hızla artıran sektörlerin başında gelmektedir. İleri teknoloji sektörleri içerisinde değerlendirilen yazılım sektörü, son yıllardaki hızlı gelişmesine paralel olarak yenilikçi ürün ve hizmetleri iç ve dış piyasalara sunmaktadır.

Turizmden sağlığa, tarımdan savunma sanayine, otomotivden tekstile, makine sektöründen elektrik-elektronik sektörüne kadar birçok alanda sosyal ve ekonomik hayatı doğrudan veya dolaylı etkileyen yazılım ürün ve hizmetleri sektörünün önemi her geçen gün artmaktadır.

Çok yüksek yatırım maliyeti gerektirmeyen, en önemli girdisi iyi eğitilmiş personel olan sektörün, uluslararası piyasalarda Türk yazılım sektörü olarak planlı bir şekilde tanıtılması, pazarlama becerilerinin ve yeni ürün/hizmet kapasitesinin geliştirilmesi, uygulanabilir çözümler ve bunların iç ve dış piyasalara etkin sunumu; sektörün büyüme, gelişme ve ihracatına önemli katkı yapmaktadır.



Kaynak: TÜBİSAD Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektörü 2016 Pazar Verileri

<http://www.tubisad.org.tr/Tr/Library/Sayfalar/Reports.aspx>

Toplam Sektör Büyüklüğü

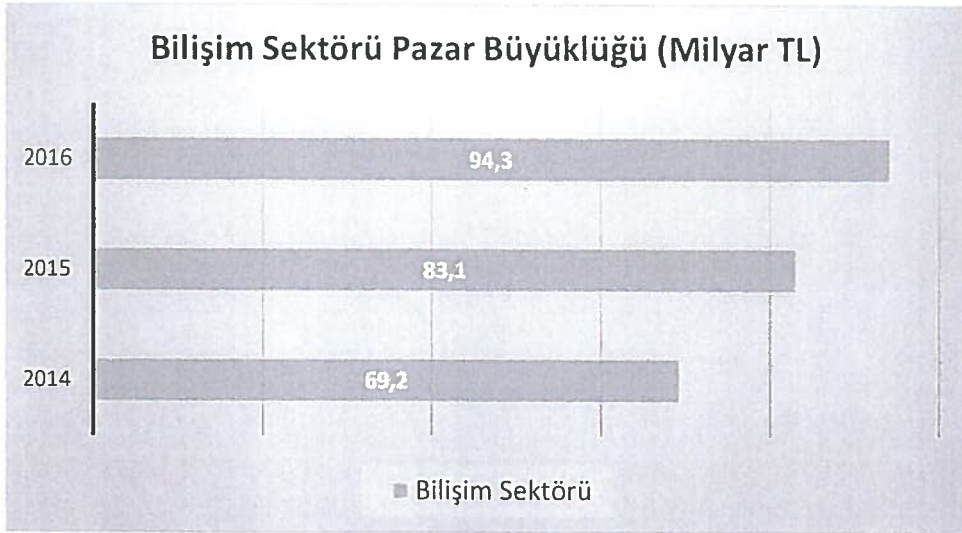
Toplam sektör büyüklüğü 2014 yılında 69,2 milyar TL iken 2015 yılında 610 firmanın eklenmesi ile 2014 yılına göre %20 oranında artarak 83,1 milyar TL'ye ulaşmıştır. 2016 yılında ise %14,4 artışla 94,3 milyar TL seviyesine yükselmiştir. TÜBİSAD'ın raporuna göre 2017 yılında sektörde Türk Lirası bazında %5 ile %10 arasında bir büyüme beklentisi bulunmaktadır.

KAFEİN YAZILIM HİZMETLERİ
TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Y.T.U. - Teknoloji Geliştirme Bölgesi / Davutpaşa
Kampüsü / C Blok Kat: 2 D.403 Etiler / İSTANBUL
Tel: (0212) 922 20 30 Fax: (0212) 483 70 27
İst. Tic. Sic. 563536/873067 / www.kafein.com.tr
Etiler V.D. 487 051 8539 info@kafein.com.tr

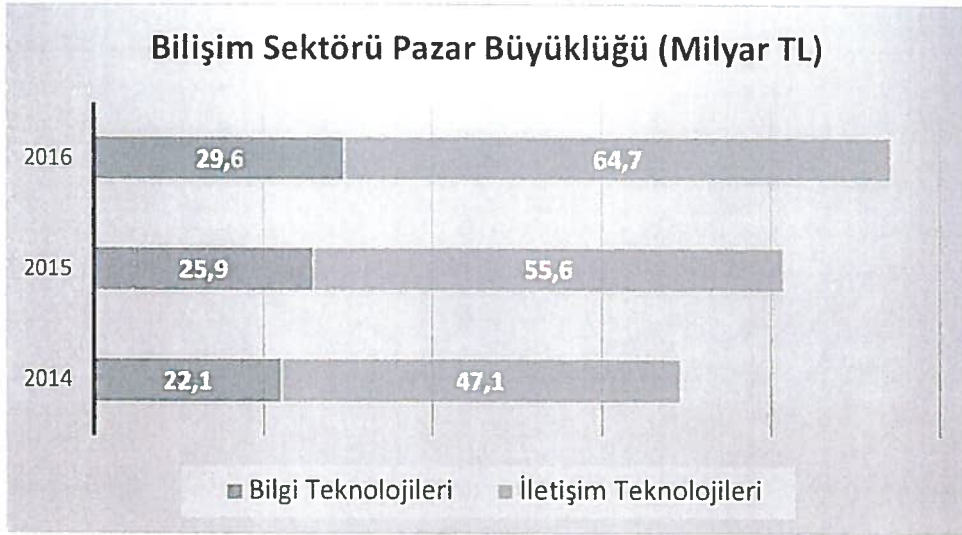


07 Mayıs 2018
31

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:17 Kat:17 34390 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No:358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr



Kaynak: TÜBİSAD Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektörü 2016 Pazar Verileri
<http://www.tubisad.org.tr/Tr/Library/Sayfalar/Reports.aspx>



Kaynak: TÜBİSAD Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektörü 2016 Pazar Verileri
<http://www.tubisad.org.tr/Tr/Library/Sayfalar/Reports.aspx>

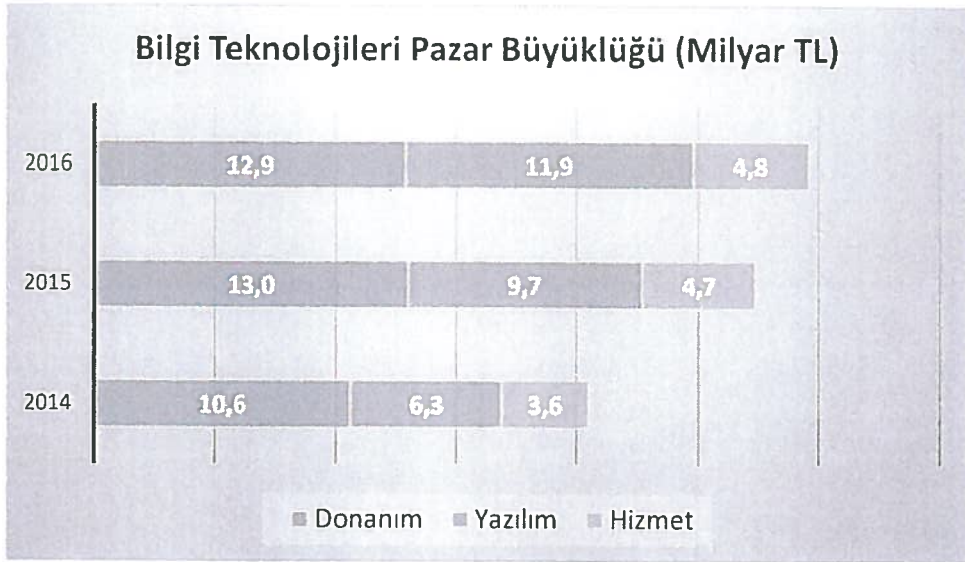
2016 yılında toplam sektör büyüklüğünün %31'i bilgi teknolojileri pazarı, %69'u iletişim teknolojileri pazarı olarak ayrılmış durumdadır. Bilgi teknolojileri pazar büyüklüğü 2014 yılında 22.1 milyar TL iken 2015 yılında %17 büyüme ile 25,9 milyar TL'ye, 2016 yılında ise %11 büyüme ile 29,6 milyar TL'ye ulaşmıştır. İletişim teknolojileri pazarı 2014 yılında 47,1 milyar TL iken 2015 yılında %18 oranında büyüme ile 55,6 milyar TL'ye, 2015 yılında ise %16 büyüme ile 64,7 milyar TL'ye ulaşmıştır.

07 Mayıs 2018



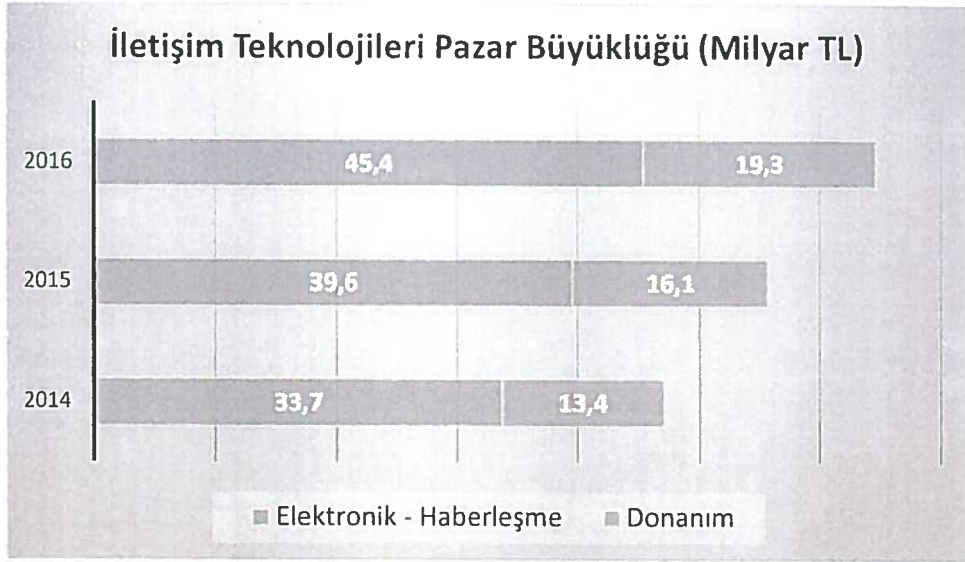
KAFERİN YAZILIM HİZMETLERİ
TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
 Y.Ü. Teknoloji Bölgeleme Bölgesi Dışkapı
 Kampüsü Kat: Blok Y:2 D:403 Eserler İSTANBUL
 Tel: 0212 487 40 30 Fax: 0212 483 70 27
 SgTic Sic: 563336/873067 www.kafepn.com.tr
 E-posta: info@kafepn.com.tr

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City Blok
 No:17 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
 Boğaziçi Kurumlar V.D 554 006 3771
 Tic. Sic. No: 368936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr



Kaynak: TÜBİSAD Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektörü 2016, 2015, 2014 Pazar Verileri
<http://www.tubisad.org.tr/Tr/Library/Sayfalar/Reports.aspx>

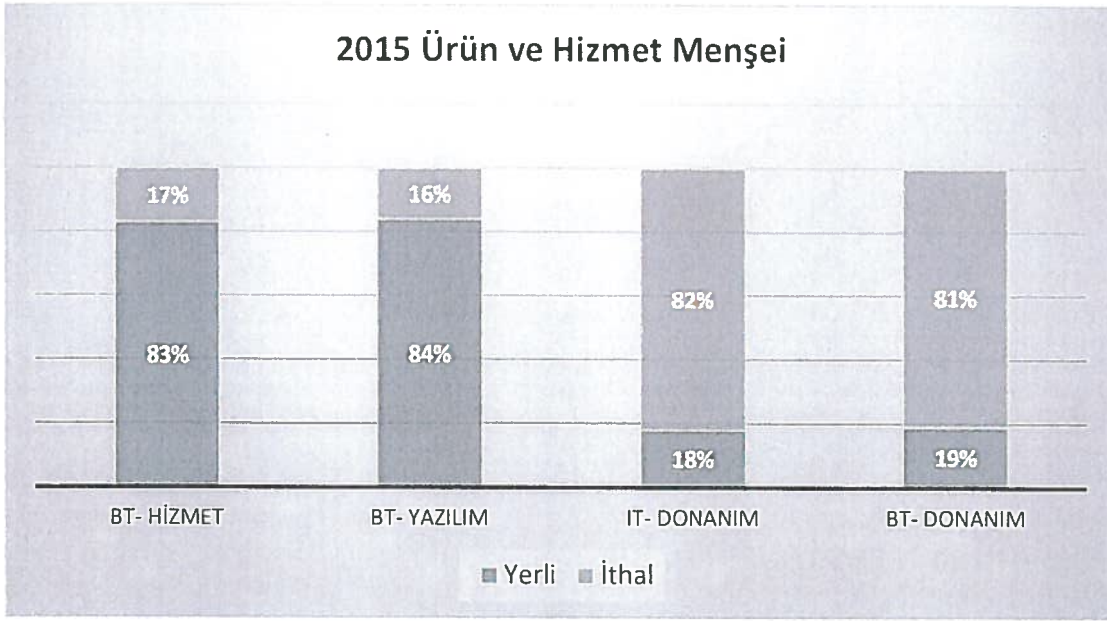
Bilgi teknolojileri alt sektörleri donanım, yazılım ve hizmet sektörlerinden oluşmaktadır. Bilgi Teknolojileri kategorisinde, 2016 yılında en yüksek büyüme %16.3 ile yazılım kategorisinde gerçekleşmiş iken, Yazılım sektöründeki büyümeyi %14.4 ile hizmet ve %5.1 ile donanım sektörleri takip etmiştir. 2016 yılında yazılım sektörü 11,9 milyar TL, hizmet sektörü 4,8 milyar TL ve donanım sektörü 12,9 milyar TL pazar büyüklüğüne ulaşmıştır.



Kaynak: TÜBİSAD Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektörü 2016, 2015, 2014 Pazar Verileri
<http://www.tubisad.org.tr/Tr/Library/Sayfalar/Reports.aspx>

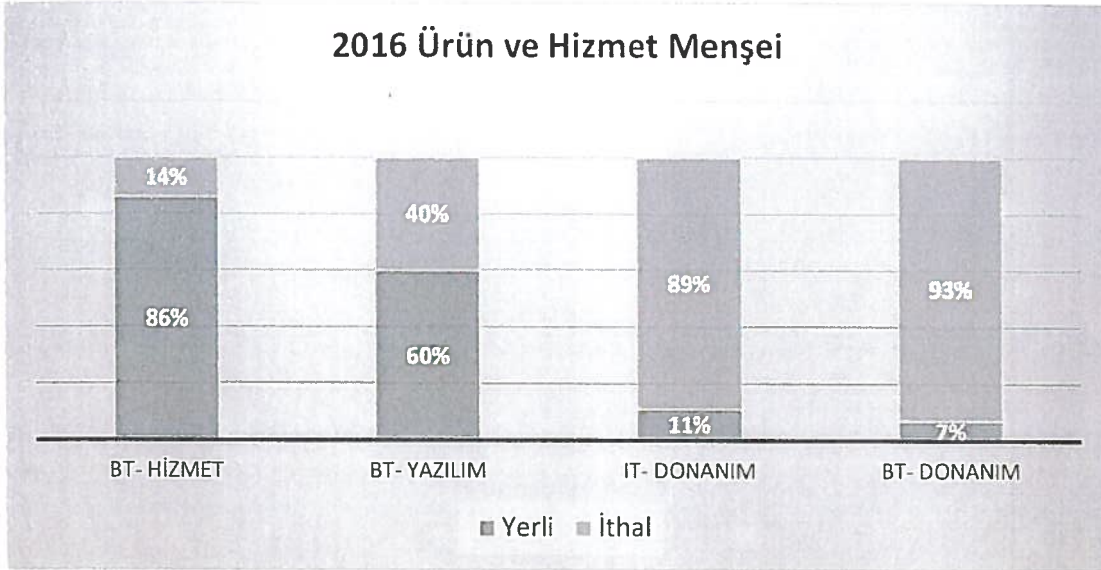
İletişim teknolojileri alt sektörleri elektronik-haberleşme ve donanım sektörlerinden oluşmaktadır. Donanım sektörü sabit ve mobil telefonlar, ağ ve telekom donanımı ve ilişkili hizmetleri kapsarken, elektronik haberleşme sektörü, sabit iletişim hizmetleri ve mobil iletişim hizmetlerini kapsamaktadır. 2016 yılında, elektronik-haberleşme sektörü %15 oranında büyüyerek 45,4 milyar TL'ye, donanım sektörü ise %19 oranında büyüyerek 19,3 milyar TL'ye yükselmiştir.

2015 Ürün ve Hizmet Menşei



Kaynak: TÜBİSAD Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektörü 2015 Pazar Verileri
<http://www.tubisad.org.tr/Tr/Library/Sayfalar/Reports.aspx>

2016 Ürün ve Hizmet Menşei



Kaynak: TÜBİSAD Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektörü 2016 Pazar Verileri
<http://www.tubisad.org.tr/Tr/Library/Sayfalar/Reports.aspx>

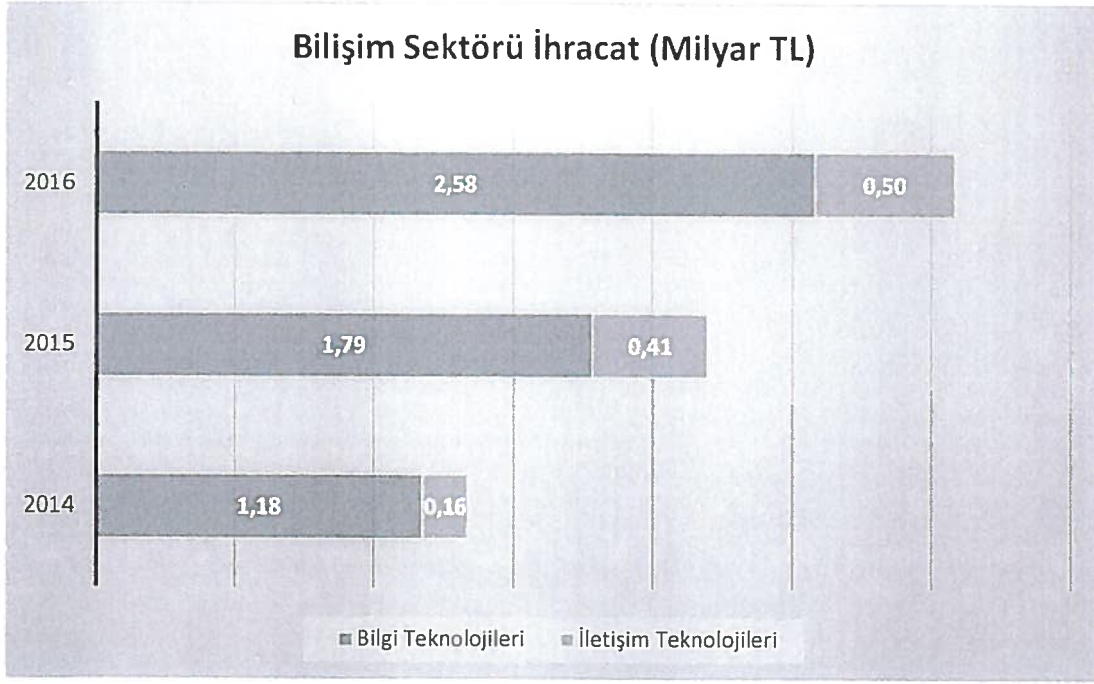
Donanım sektörü ürün ve hizmetlerinin büyük çoğunluğu ithal ürün ve hizmetlerden karşılanmaktadır. BT-Hizmet, BT-Yazılım, IT-Donanım, BT-Donanım sektörleri içerisindeki yerli ürün ve hizmetlerin payı 2015 yılına göre 2016 yılında sadece BT-Hizmet sektöründe 3 puanlık büyümeye gösterirken diğer sektörlerde sırasıyla 4, 6 ve 12 puan küçülmüştür.

07 Mayıs 2018

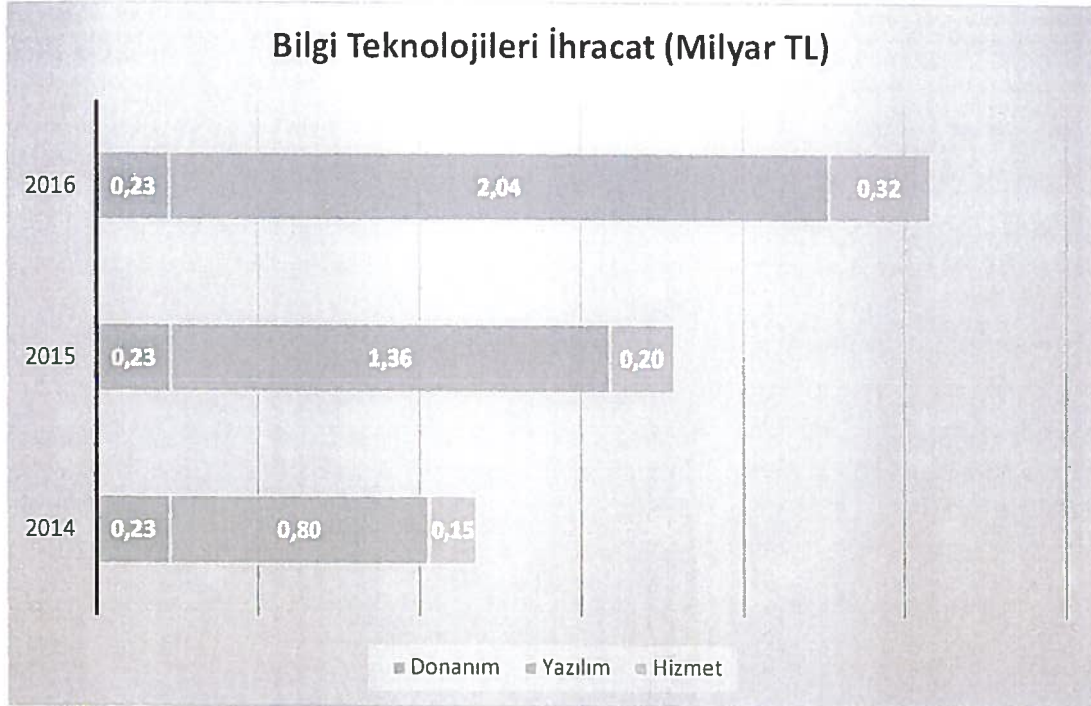


**KAFİN YAZILIM HİZMETLERİ
TİCARET ANONİM ŞİRKETİ**
 Y.T.O. Teknoloji Arayış ve Geliştirme Bölgesi Davutpaşa
 Kampüsü C1 Blok Kat: 2 D.403 Etiler / İSTANBUL
 Tel: 0 212 834 26 30 Fax: 0 212 834 26 27
 E-posta: info@kafin.com.tr
 Tic. Sic. No: 263336/873067 www.kafin.com.tr
 Etiler V.D. 487 051 8538 info@kafin.com.tr

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
 No:17 Kat: 7 34330 Levent - İSTANBUL
 Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
 Tic. Sic. No:358936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr



Kaynak: TÜBİSAD Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektörü 2016, 2015, 2014 Pazar Verileri
<http://www.tubisad.org.tr/Tr/Library/Sayfalar/Reports.aspx>



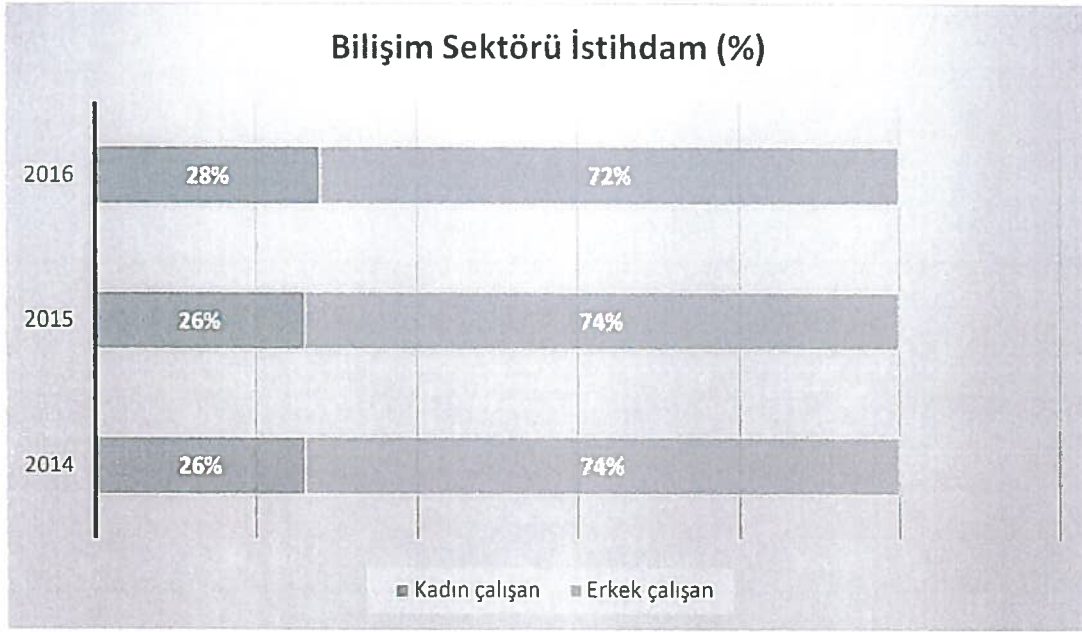
Kaynak: TÜBİSAD Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektörü 2016, 2015, 2014 Pazar Verileri
<http://www.tubisad.org.tr/Tr/Library/Sayfalar/Reports.aspx>

2016 yılı bilgi ve iletişim teknolojileri sektörü toplam ihracat tutarı 3,1 milyar TL'dir. Toplam ihracat rakamı Türk lirası bazında 2015 yılına göre %82 artış göstermiştir. Bilişim sektörü ihracatının büyük çoğunluğunu yazılım ihracatı oluşturmaktadır ve 2016 yılında yazılım ihracat tutarı 2,04 milyar TL'dir. 2014 yılında 0,8 milyar TL olan yazılım ihracatı 2015 yılında ise 1,36 milyar TL'ye yükselmiş, 2016 yılında ise %41 oranında artarak 2,04 milyar TL'ye ulaşmıştır.

2014 yılında yazılım ihracatının yazılım sektörü toplam cirosu içerisindeki payı %12,7 iken 2015 yılında %14'e 2016 yılında ise %17,2'ye yükselmiştir. Benzer şekilde hizmet sektörünün payı 2014, 2015 ve 2016 yılları için sırasıyla %4,1, %4,2 ve %6,5 olarak gerçekleşmiş, donanım sektörü için ise bu oranlar %7,4, %14,2 ve %10,9 olmuştur.

TÜBİSAD tarafından yapılan ve 71 firmanın katıldığı anket sonucuna göre 2016 yılında en çok ihracat %56 ile Ortadoğu ve Afrika, %20 oranla da Avrupa Birliği ülkelerine yapılmıştır. 2015 yılında 51 firmanın yanıtladığı ankete göre en çok ihracat yapılan ülkeler arasında ilk 5 ülke sırasıyla Azerbaycan, Amerika Birleşik Devletleri, Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti, İngiltere ve Birleşik Arap Emirlikleri'dir. 2014 yılında ise benzer şekilde 108 firmanın katıldığı anket sonucuna göre en fazla ihracat yapılan ilk beş ülke arasında belirtilen ülkeler sırasıyla Azerbaycan, Almanya, Türkmenistan, Amerika Birleşik Devletleri ve Hollanda'dır.

İstihdam Analizi



Kaynak: TÜBİSAD Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektörü 2016, 2015, 2014 Pazar Verileri

<http://www.tubisad.org.tr/Tr/Library/Sayfalar/Reports.aspx>

Bilişim sektörü cirosu 2016 yılında %14'ün üzerinde bir büyüme gösterirken istihdamdaki büyüme oranı %8 ile sınırlı kalmıştır. 2015 yılında 111 bin kişiyi istihdam eden sektör, 2016 yılında 120 bin kişiye ulaşmıştır.

	2016	2015	2014
Kadın Çalışan Yüzdesi	%28	%26	%26
Üniversite Mezunu Çalışan Yüzdesi	%58	%56	%58
Arge Çalışanı Yüzdesi	%15	%14	%18
Taşeron Çalışan Yüzdesi	%2	%6	%8
Toplam Çalışan Sayısı	102.900	111.000	120.000

Kaynak: TÜBİSAD Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektörü 2016, 2015, 2014 Pazar Verileri

<http://www.tubisad.org.tr/Tr/Library/Sayfalar/Reports.aspx>

2016 yılında bilişim sektörü çalışanlarının analizine bakıldığında %58'inin üniversite mezunu ve %72'sinin erkek çalışanlardan oluştuğu görülmektedir. Taşeron çalışanlarının istihdam içindeki payı azalma eğiliminde olmakla birlikte, Ar-Ge çalışanların payı 2015 yılındaki düşüş eğiliminden 2016 yılında tekrar yükseliş eğilimine geçmiştir. Bunun yanı sıra uluslararası yazılım firmaları tarafından desteklenen sertifika programları kapsamındaki yazılım geliştirme becerisi kursları, üniversiteler, belediyeler ve Sivil Toplum Kuruluşları tarafından bu alanda istihdam artırmaya yönelik kurslar verilmektedir. Sertifika programları ve mesleki bilişim eğitimleri sektördeki insan kaynağının yeni yetkinliklerle donatılmasını, yetkinliklerin güncel tutulmasını ve diğer sektörlerden insan kaynağı akışını sağlamaktadır.

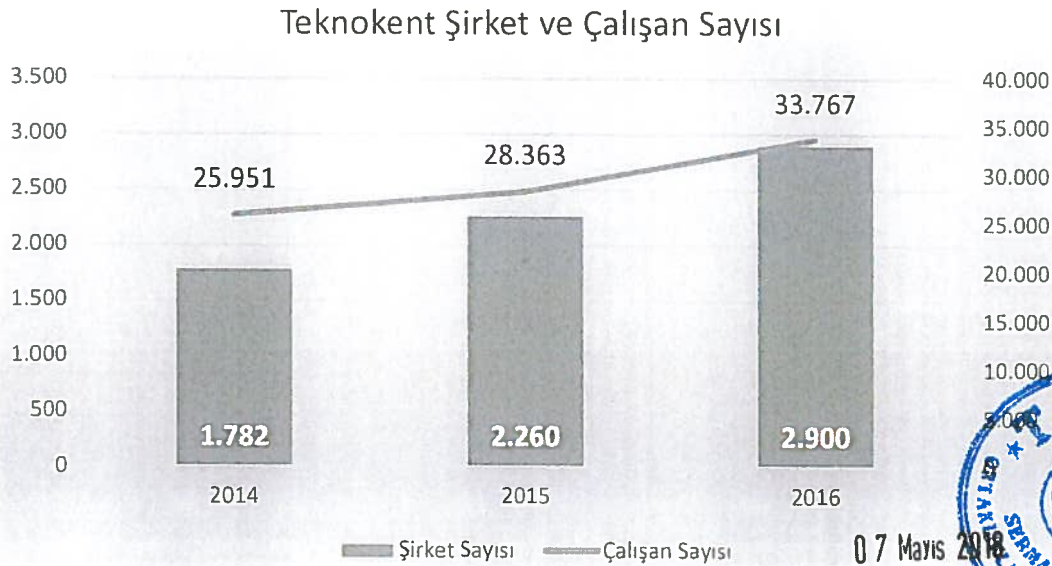
2016 Teknoloji Geliştirme Bölgeleri

- Bilkent CYBERPARK
- Boğaziçi Üniversitesi Teknopark
- GOSB Teknopark A.Ş.
- Gazi Teknopark
- Hacettepe Üniversitesi Teknokent A.Ş.
- İstanbul Üniversitesi Entertech Teknokent A.Ş.
- İTÜ Arı Teknokent
- Kocaeli Üniversitesi Teknopark A.Ş.
- Ankara Üniversitesi Teknokent*
- Technoscope Mersin Teknopark*
- Konya Teknokent
- Namık Kemal Üniversitesi Teknopark
- ODTU Teknokent
- Pamukkale Teknokent
- Teknopark Samsun
- Teknopark İzmir
- Trabzon Teknokent
- Ulutek
- Teknopark Yıldız Teknik Üniversitesi
- Tokat Teknopark*

*2016 yılında verisi yeni eklenen teknokentler

Kaynak: TÜBİSAD Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektörü 2016

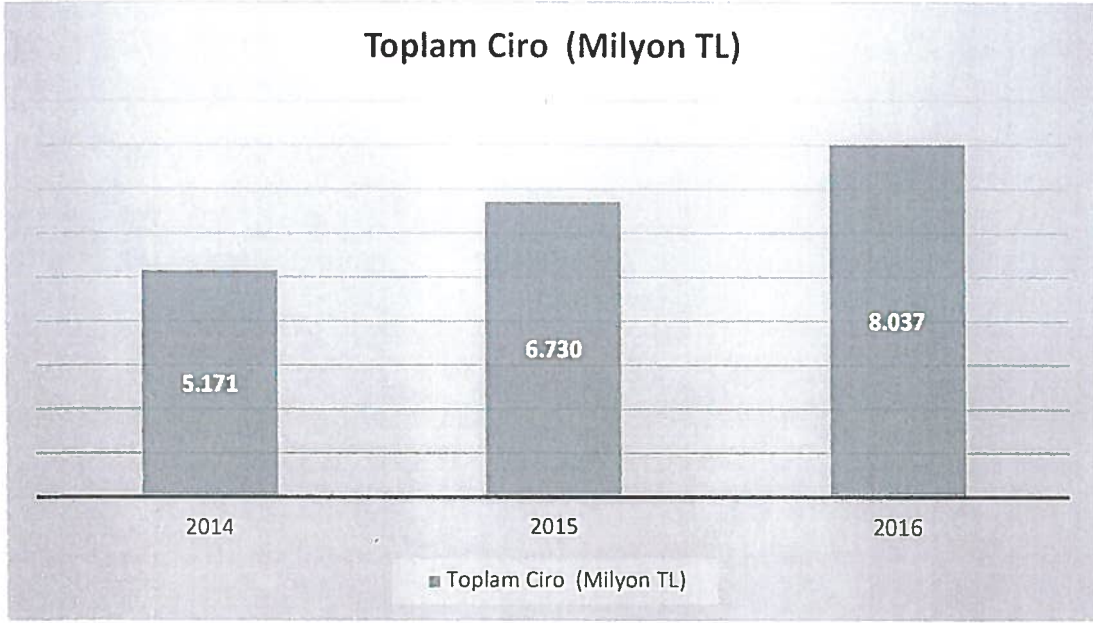
<http://www.tubisad.org.tr/Tr/Library/Sayfalar/Reports.aspx>



Kaynak: TÜBİSAD Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektörü 2016, 2015, 2014 Pazar Verileri

<http://www.tubisad.org.tr/Tr/Library/Sayfalar/Reports.aspx>

Teknokent şirket sayısı 2014 yılında 1.782 iken, 2015 yılında %27 artarak 2.260'a yükselmiş, 2016 yılında ise %28 oranında bir artışla 2900'e ulaşmıştır. Buna paralel olarak çalışan sayısı 2014 yılında 26.000 iken 2015 yılında 28.000 ve 2016 yılında ise 34.000'e yükselmiştir (verileri sonradan eklenen teknokentler dahil). Yıllar itibarıyla şirket ve çalışan sayılarında yaşanan artışın en önemli sebeplerinden biri de şirketlerin TÜBİTAK-TEYDEB Destek ve Hibe Programları, 4691 sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri, 5746 sayılı Ar-Ge Faaliyetlerini Destekleme, KOSGEB Destek Programları ve T.C. Ekonomi Bakanlığı tarafından sağlanan desteklerden yararlanmalarıdır. TÜBİSAD anket sorularına verilen cevaplara göre 2014 yılında 51 firma toplam 96 milyon TL, 2015 yılında 46 firma toplam 186 milyon TL, 2016 yılında ise 68 firma toplam 269 milyon TL teşvik aldığını belirtmiştir.



Kaynak: TÜBİSAD Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektörü 2016, 2015, 2014 Pazar Verileri
<http://www.tubisad.org.tr/Tr/Library/Sayfalar/Reports.aspx>

Teknoloji geliştirme bölgelerindeki bilişim şirketlerinin toplam cirosu 2014 yılında 5.1 milyar TL iken, 2015 yılında 6,7 milyar TL'ye, 2016 yılında ise 8 milyar TL'ye yükselmiştir.

Sektörün Avantaj ve Dezavantajları

TÜBİSAD'ın çeşitli yıllarda sektördeki firmalarla yaptığı anket sonuçlarına ilişkin bilgileri aşağıdadır;

Büyümede Rol Alacak Önemli Faktörler:

- Ar-Ge Yatırımı ve İnovasyon
- Daha yüksek kurumsal yönetim standartları
- Arttırılmış teşvikler
- İhracat
- Satın alma, birleşme ve ortaklıklar
- Düşürülmüş vergiler

**KAFEİN YAZILIM HİZMETLERİ
TİCARET ANONİM ŞİRKETİ**
Y.T.İ. Teknoloji Geliştirme Bölgesi Dayıncıda
Kafesler Blok K.2 D.403 Etiler / İSTANBUL
Tel: (0212) 924 20 30 Fax: (0212) 487 20 27
Tic. Sic. 563336/873067 www.kafein.com.tr
Etiler V.D. 487 051 8532 info@kafein.com.tr



METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: 80/Üdine Cad. Metro City A Blok
No:171 K. 17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3771
Tic. Sic. No:348936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Sektörde Yaşanan Sorunlar:

- Nitelikli iş gücü açığı
- Ar-Ge teşvikleri ile ilgili uygulamalarda karşılaşılan sorunlar
- Fiyat odaklı kamu ihale politikaları
- Girişim sermayesi eksikliği
- Yüksek ve karmaşık vergi yapısı
- Üniversite-sanayi iş birliğinin yetersizliği
- Dış kaynak kullanımı talebi eksikliği
- Fikri mülkiyet hakları ile ilgili düzenlemenin yetersizliği
- Dış ticaret mevzuatı ile ilgili yaşanan sorunlar

Önümüzdeki iki yılda, işletmeler üzerinde en fazla etkiye sahip olması öngörülen teknolojik alanlar:

- Bulut Teknolojisi (Türkiye %56 vs Global %46)
- Dijital Transformasyon (Türkiye %48 vs Global %67)
- Analitik/Büyük Veri (Türkiye %40 vs Global %59)
- Gelişen Teknolojiler (3D Yazıcılar, Robotics, Blockchain, vb.) (Türkiye %30 vs Global %17)
- Eski Sistemlerin Modernizasyonu (Türkiye %30 vs Global %42)
- Siber Güvenlik (Türkiye %29 vs Global %45)
- Hiçbiri (Türkiye %9 vs Global %0)

Kaynak: TÜBİSAD Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektörü 2016, 2015 Pazar Verileri
<http://www.tubisad.org.tr/Tr/Library/Sayfalar/Reports.aspx>

SWOT Analizi

Strengths (Güçlü Noktalar) • Hükümet politikası çerçevesinde BİT gelişimini destekleyici mali destek ve diğer girişimler • Nüfusun büyük çoğunluğunun gençlerden oluşması ve demografik değişiklik perakende donanım talebinin büyümesine katkıda bulunması • Kablolu ve kablosuz genişbant altyapısının yaygın olması ve telekom operatörlerinin devam eden yatırımları	Weaknesses (Zayıf Noktalar) • Bilgi ve İletişim Sektörüne farkındalığın bölgeler ve cinsiyetler arasındaki dengesizlikleri • Belirsiz siyasi ve güvenlik görünümü ile birlikte yerel ve bölgesel risk faktörleri
Opportunities (Fırsatlar) • İstanbul Finans Merkezi 2016-2020 yılları arasında güçlü bir büyüme beklentisi	Threats (Tehditler) • Kamu kesimi tarafından Pardus (Linux dağıtımı) işletim sistemi benimsenmesi

07 Mayıs 2018



- FATİH projesi ile okul çağındaki çocuklara eğitimde teknolojiyi tanıtmada konusunda devlet taahhüdü - Küresel bilişim teknoloji şirketlerinin donanım, çevre bilimleri, yazılım, sistem entegrasyonu ve danışmanlık hizmetleri alanlarında yerel varlığının artması - Hükümet yatırımlarının, kamu kurumlarının modernizasyonu başta olmak üzere E-devlet projeleri ve tarım sektörünün yeniden modernizasyonu için yeniden yapılandırılması.	- Hedeflenen elektronik ithalat hedeflerinin bilgisayar segmentine genişlemesi ile fiyatların yükselip talebin azalması. - Komşu ülke Suriye'deki güvenlik riski - Hükümetin sosyal medya sitelerine müdahalesi ve politik çalkantılar
---	--

Kaynak: BMI Turkey Information Technology Report Q4 2016

İhraççının Sektördeki Konumu

İhraççı'nın pazar payı ve sektördeki konumu hakkında bağımsız kaynak tarafından yayınlanmış ve yapılmış bir çalışma bulunmamaktadır.

Başlıca Tedarikçiler

2015 yılı başlıca tedarikçiler tablosu

2015 Tedarikçiler	Faaliyet Konusu	Maliyet Tutarı (TL)	Toplam Üretim Maliyetleri İçerisindeki Payı	Alınan Hizmetin Konusu
Logosi Sistem Yazılım Tic.Ltd.Şti.	SAP Yazılım Danışmanlığı	662.014	9,67%	IBM'in tedarikçisi (IBM Projelerinde çalışmaktadır.)
Sodexho Motivasyon Hiz A.Ş.	Yemek Hizmeti	658.806	9,62%	Personel yemek
Serdar Süleyman	Yazılım Geliştirme	510.130	7,45%	Vodafone Projesinde Free Lance çalışmaktadır.
Improva Bilişim Danışmanlık Hiz.Tic.Ltd.Şti.	SAP Yazılım Danışmanlığı	401.086	5,86%	IBM'in tedarikçisi (IBM Projelerinde çalışmaktadır.)
Sapista Bilişim Yazılım Dan. Müşavirlik Ltd.Şti.	SAP Yazılım Danışmanlığı	320.876	4,69%	IBM'in tedarikçisi (IBM Projelerinde çalışmaktadır.)
Diyagonal Çözümler Bilişim Ve Danışmanlık Tic.Ltd.	SAP Yazılım Danışmanlığı	314.301	4,59%	IBM'in tedarikçisi (IBM Projelerinde çalışmaktadır.)

En Bilgi Sistemleri A.Ş.	SAP Yazılım Danışmanlığı	311.739	4,55%	IBM'in tedarikçisi(IBM Projelerinde çalışmaktadır.)
Onur Yaşarlar Vena Bilişim	SAP Yazılım Danışmanlığı	261.503	3,82%	IBM'in tedarikçisi(IBM Projelerinde çalışmaktadır.)
BT Bilgi Sist.ve Yönetim Dan.(Burak Turnacıgil)	SAP Yazılım Danışmanlığı	228.227	3,33%	IBM'in tedarikçisi(IBM Projelerinde çalışmaktadır.)
Enviyo Yazılım Ve Bilgisayar Hiz.Ltd.Şti	Yazılım Danışmanlık	169.200	2,47%	Vodafone projesinde danışmanlık hizmeti
Toplam Üretim Maliyetleri		6.847.074		

2016 yılı başlıca tedarikçiler tablosu

2016 Tedarikçiler	Faaliyet Konusu	Maliyet Tutarı (TL)	Toplam Üretim Maliyetleri İçerisindeki Payı	Alınan Hizmetin Konusu
Txm Inc	Yazılım Danışmanlık	1.061.094	17,89%	Vodafone projesinde danışmanlık hizmeti
Serdar Süleyman	SAP Yazılım Danışmanlığı	460.585	7,77%	IBM'in tedarikçisi (IBM Projelerinde çalışmaktadır.)
Lce Bilgisayar Yazılım Danışmanlık Hizm.İç Ve Dış Tic.Ltd.Şti.	SAP Yazılım Danışmanlığı	391.270	6,60%	IBM'in tedarikçisi (IBM Projelerinde çalışmaktadır.)
Raphael Hukar	SAP Yazılım Danışmanlığı	370.155	6,24%	IBM'in tedarikçisi (IBM Projelerinde çalışmaktadır.)
Comparex Turkey Bilişim Teknolojileri Tic.A.Ş.	Yemek Hizmeti	343.516	5,79%	Personel yemek
Trius Bilişim Teknolojileri Ltd.Şti.	SAP Yazılım Danışmanlığı	312.000	5,26%	IBM'in tedarikçisi (IBM Projelerinde çalışmaktadır.)
Ferro Metal Ve Dış Tic.Ltd.Şti.	SAP Yazılım Danışmanlığı	296.746	5,00%	IBM'in tedarikçisi (IBM Projelerinde çalışmaktadır.)
Noza Bilişim Teknolojileri Ltd.Şti.	SAP Yazılım Danışmanlığı	291.719	4,92%	IBM'in tedarikçisi (IBM Projelerinde çalışmaktadır.)
Diyagonal Çözümler Bilişim Ve	Yazılım Geliştirme	255.136	4,30%	Vodafone Projesinde Free Lance çalışmaktadır.

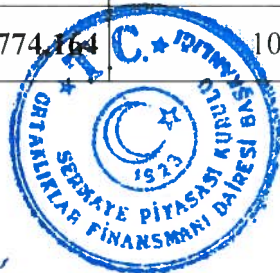
07 Mayıs 2018



Danışmanlık Tic.Ltd.				
Adem Özer	SAP Yazılım Danışmanlığı	118.850	2,00%	IBM'in tedarikçisi (IBM Projelerinde çalışmaktadır.)
Toplam Üretim Maliyetleri		5.931.150	100,00%	

2017 yılı başlıca tedarikçiler tablosu

2017 Tedarikçiler	Faaliyet Konusu	Maliyet Tutarı (TL)	Toplam Üretim Maliyetleri İçerisindeki Payı	Alınan Hizmetin Konusu
İnsan Teknoloji Ve Bilişim Hiz. Ltd. Şti.	SAP Yazılım Danışmanlığı	771.693	9,93%	IBM'in tedarikçisi (IBM Projelerinde çalışmaktadır.)
Veri Yönetimi Dan. Yaz. Ltd. Şti.	SAP Yazılım Danışmanlığı	380.765	4,90%	IBM'in tedarikçisi (IBM Projelerinde çalışmaktadır.)
Ferro Metal Ve Dış Tic.Ltd.Şti.	SAP Yazılım Danışmanlığı	369.658	4,75%	IBM'in tedarikçisi (IBM Projelerinde çalışmaktadır.)
Veysel Güren	Yazılım Danışmanlık	332.391	4,28%	Vodafone projesinde danışmanlık hizmeti
Tunasoft Bilg. Yaz. Dan. Hiz. Enerji Tic. Ltd. Şti.	SAP Yazılım Danışmanlığı	327.600	4,21%	IBM'in tedarikçisi (IBM Projelerinde çalışmaktadır.)
Diler Medya İletişim Ltd. Şti.	Yemek Hizmeti	259.000	3,33%	Personel yemek
Felipe Cabral	Yazılım Geliştirme	215.658	2,77%	Vodafone Projesinde Free Lance çalışmaktadır.
Bt Bilgi Teknolojileri Yazılım Destek Hiz. Tic. Aş.	SAP Yazılım Danışmanlığı	212.500	2,73%	IBM'in tedarikçisi (IBM Projelerinde çalışmaktadır.)
Mustafa Bülent Mengüç	SAP Yazılım Danışmanlığı	194.557	2,50%	IBM'in tedarikçisi (IBM Projelerinde çalışmaktadır.)
Prımet Bilişim Ve Yaz. Hiz. A.Ş.	SAP Yazılım Danışmanlığı	179.232	2,31%	IBM'in tedarikçisi (IBM Projelerinde çalışmaktadır.)
Toplam Üretim Maliyetleri		7.774.164	100,00%	



07 Mayıs 2018

KAFİN YAZILIM HİZMETLERİ
TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
 Y.Y.U. Teknoloji Geliştirme Bölgesi Davutpaşa
 Kampüsü C1 Blok Kat: D.403 Etiler - İSTANBUL
 Tel: 0212 487 0511 Faks: 0212 487 0512
 E-posta: info@kafin.com.tr www.kafin.com.tr
 Etiler M.D. 487 051 8549 info@kafin.com.tr

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City B Blok
 No:179 K.17 34830 Levent - İSTANBUL
 Boğaziçi Kurumlar V.D.654 006 3774
 Tic. Sic. No:358976 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr

- Başlıca Müşteriler

2015 yılı başlıca Müşteriler tablosu

2015 Müşteriler	Faaliyet Konusu	Satış Tutarı (TL)	Toplam Satışlar İçerisindeki Payı	Sunulan Hizmetin Konusu
Avea Telekomünikasyon	Telekomünikasyon	10.615.039	33,01%	Yazılım Geliştirme (managed services)
IBM Global Services İş ve Teknoloji Hizm.ve Tic.Ltd.Şti	Bilgisayar ve Donanım Üretimi, Yazılım, Servis hizmetleri	10.174.192	31,64%	Yazılım Geliştirme (managed services)
Vodafone Telekomünikasyon	Telekomünikasyon	2.818.384	8,77%	Yazılım Geliştirme (managed services)
THY	Ulaşım	2.326.915	7,24%	Outsourcing
Ergo	Sigorta	915.219	2,85%	Yazılım Geliştirme (managed services)
Migros	Perakende	899.613	2,80%	Yazılım Geliştirme (managed services)
Mozaik (D-Smart)	Digital Platform	668.159	2,08%	Proje
Aktifbank	Banka	624.974	1,94%	Yazılım Geliştirme (managed services)
Türk Telekom A.Ş.	Telekomünikasyon	596.862	1,86%	Yazılım Geliştirme (managed services)
Allianz	Sigorta	593.238	1,84%	Yazılım Geliştirme (managed services)
Toplam Satışlar		32.154.404		

2016 yılı başlıca Müşteriler tablosu

2016 Müşteriler	Faaliyet Konusu	Satış Tutarı (TL)	Toplam Satışlar İçerisindeki Payı	Sunulan Hizmetin Konusu
IBM Global Services İş ve Teknoloji Hizm.ve Tic.Ltd.Şti	Bilgisayar ve Donanım Üretimi, Yazılım, Servis hizmetleri	11.932.961	32,32%	Yazılım Geliştirme (managed services)
Avea İletişim Hizmetleri A.Ş.	Telekomünikasyon	10.333.442	27,99%	Yazılım Geliştirme (managed services)
Vodafone Telekomünikasyon	Telekomünikasyon	4.071.398	13,47%	Yazılım Geliştirme (managed services)
Türk Hava Yolları Teknik A.Ş.	Ulaşım	1.896.172	5,14%	Yazılım Geliştirme (managed services)

KAFEİN YAZILIM HİZMETLERİ
TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Y.T.Ü. İktisadi İdari Bilimler Fakültesi
Kampusu, Blok K.2 D.403 Etiler - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274 20 30 Fax: (0212) 483 70 27
İst. Tic. Sic. No: 3336/8730677 www.kafein.com.tr
Etiler V.D. 487 051 8730 info@kafein.com.tr

07 Mayıs 2018

METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:17 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 026 3771
Tic. Sic. No:358976 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Türk Telekomünikasyon A.Ş.	Telekomünikasyon	1.724.863	4,67%	Yazılım Geliştirme (managed services)
Migros Ticaret A.Ş.	Perekende	935.718	2,53%	Outsourcing
Ergo Sigorta A.Ş.	Sigorta	632.500	1,71%	Yazılım Geliştirme (managed services)
THY	Ulaşım	472.100	1,28%	Proje
Amdocs Software Systems Ltd.		456.665	1,24%	Yazılım Geliştirme (managed services)
Turkcell Teknoloji Araştırma ve Geliştirme A.Ş.	Telekomünikasyon	420.903	1,14%	Yazılım Geliştirme (managed services)
Toplam Satışlar		36.918.822		

2017 yılı başlıca Müşteriler tablosu

2017 Müşteriler	Faaliyet Konusu	Satış Tutarı (TL)	Toplam Satışlar İçerisindeki Payı	Sunulan Hizmetin Konusu
IBM Global Services İş ve Teknoloji Hizm.ve Tic.Ltd.Şti	Bilgisayar ve Donanım Üretimi, Yazılım, Servis hizmetleri	12.732.463	26,97%	Yazılım Geliştirme (managed services)
Avea Telekomünikasyon A.Ş.	Telekomünikasyon	7.600.151	16,10%	Yazılım Geliştirme (managed services)
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	Telekomünikasyon	5.361.124	11,36%	Yazılım Geliştirme (managed services)
Vodafone Telekomünikasyon A.Ş.	Telekomünikasyon	4.649.370	9,85%	Yazılım Geliştirme (managed services)
THY	Ulaşım	2.861.979	6,06%	Proje
Türk Hava Yolları Teknik A.Ş.	Ulaşım	2.735.585	5,80%	Yazılım Geliştirme (managed services)
Turkcell Teknoloji Araştırma ve Geliştirme A.Ş.	Telekomünikasyon	2.045.565	4,33%	Yazılım Geliştirme (managed services)
Value Leaf		1.146.250	2,43%	Yazılım Geliştirme (managed services)
Migros Ticaret A.Ş.	Perekende	1.049.203	2,22%	Outsourcing
Vodafone Net İletişim Hizm. A.Ş.	Telekomünikasyon	456.175	0,97%	Yazılım Geliştirme (managed services)
Toplam Satışlar		47.202.231		

KAFEM YAZILIM HİZMETLERİ
TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
 Y.T.L. Yazılım Geliştirme Bölgesi Davutpaşa
 Kampüsü Blok K.2 D.403 Katlar / İSTANBUL
 Tel: (0212) 634 20 30 Fax: (0212) 183 70 27
 İst. Tic. Sic. No: 263336/87306 www.kafem.com.tr
 E-posta: info@kafem.com.tr

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Nispetiye Cad. Metro City A Blok
 No:171 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
 Boğaziçi Kurumlar V.D 854 006 3771
 Tic. Sic. No:358936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr