

**ARENA BILGISAYAR SANAYI VE TICARET A.S.**  
**2003 YILI FAALİYET RAPORU**

**GİRİŞ**

**- Dönem içinde yönetim ve denetleme kurullarında görev alan başkan ve üyelerin, murahhas üyelerin ad ve soyadları, yetki sınırları, bu görevlerin süreleri:**

22 Mart 2003 tarihinde yapılan Genel Kurul'umuzda 1 yıl süre ile göreve getirilen Yönetim Kurulu Üyelerimiz ve Denetçimiz aşağıda belirtilmiştir:

Yönetim Kurulu Başkanı: Mehmet Betil  
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı: Ahmet Umur Serter  
Yönetim Kurulu Üyesi: Alvi Mazon  
Yönetim Kurulu Üyesi: İzi Kohen  
Denetçi: Muhsin Hakkı Karagözoglu

Görev değişikliği 16 Nisan 2004 tarihinde yapılacak 2003 yılı Olağan Genel Kurulunda gerçekleşecektir.

Yönetim Kurulu Üyelerine verilen yetki; "herhangi ikisinin; şirket kasesi veya ünvanı altına vazedecekleri müşterek imzaları ile şirketi her konuda temsil ve ilzam etmelerini" kapsamaktadır.

Denetçinin yetki ve görevleri ise Türk Ticaret Kanunu'nun 353-357. maddelerince; "şirketin iş ve muamelelerini murakabe etmeyi, yıllık raporu tazmin etmeyi, gerekli durumlarda ihbarda bulunmayı, umumi heyeti fevkalade toplantıya davet etmeyi, şikayetleri tahkik etmeyi, idare meclisinin toplantılarına iştirak etmeyi" kapsamaktadır.

**-Esas sözleşme ve sermaye değişiklikleri, dağıtılan temettü, ortaklık yapısı ve ortaklar:**

Ortaklık sermayemizin %10'undan fazlasına sahip olan ortaklarımızın adları, paylarının miktarı, sermayedeki oranları aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	Tutar	%
Mehmet Betil	482,205	24.11
İzi Kohen	425,000	21.25
Halka Arz Sermaye	300,000	15.00
Ahmet Umur Serter	259,250	12.96
Alvi Mazon	259,250	12.96
Diğer Ortaklar	274,295	13.72
	2,000,000	100.00

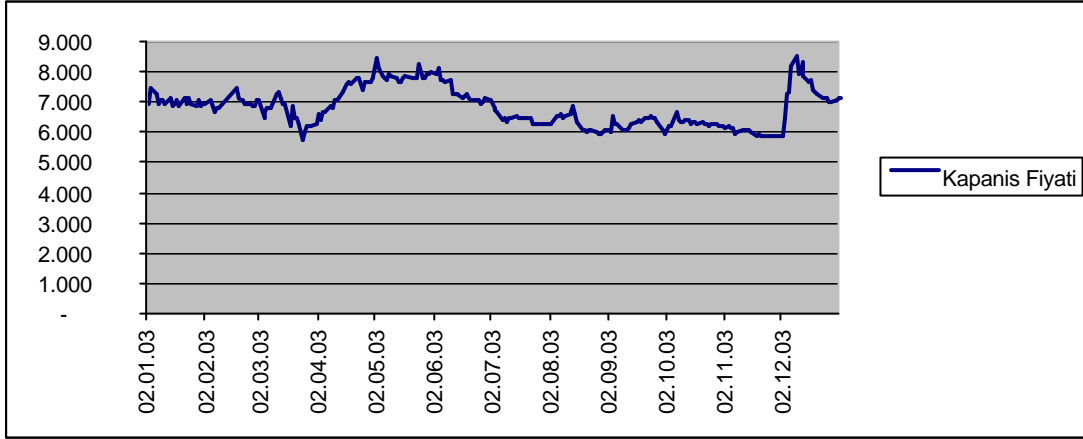
Dönem içerisinde ortaklığımızın sermayesinde ve esas sözleşmede bir değişiklik meydana gelmemiştir. Halka arz edilmiş sermayenin dışında kalan tutar; 7 ortagi kapsamaktadır. Yukarıdaki tabloda göreceğiniz diğer ortaklar; Turhan Bekir Eskicioğlu, İ. Namik Tülümen ve Arzu Tülümen'in paylarından oluşmaktadır.

2000 yılında halka açılan şirketimiz, o yıl elde ettiği 997.766 milyon TRL tutarındaki karın 49.888 milyon TRL'ni birinci tertip yasal yedek olarak ayırmış, kalan kısmını 947.878 milyon TRL olarak Olağanüstü Yedeklere ayırmıştır. 2001 yılında ise dönem zararı olustugu için temettü dağıtılamamıştır. 2002 yılında ise geçmiş yıl zararları dönem karından mahsup edilmiş, 157.682 milyon TRL yasal yedek, 1.170.304 milyon TRL olağanüstü yedek olarak ayrıldıktan sonra 650.000 milyon TRL temettü olarak dağıtılmıştır. 2003 yılındaki yeni uygulama ile UFRS 21 standartlarında hazırlanan mali tablolarımızda 1.966.731 Milyon TRL net dönem kari elde edilmiştir. Geçmiş yıl zararımızın 12.252.064 Milyon TRL olması dolayısı ile 2003 yılı net dönem kari bu tutardan mahsup edilecektir. Yapılan mahsup işlemi sonucunda 2003 yılı net dönem karından temettü dağıtımı mümkün olmayacaktır.

2003 yılı bağımsız denetim raporu 14.dipnotta yer alan geçmiş yıl zararları tutarı olan 12.252.064 Milyon TRL 2004 yılı içerisinde sunumu yapılacak olan mali tablolarda aşağıdaki şekilde eritilecektir:

Geçmiş yıl zararları-mahsup öncesi	(12.252.064)	
Dönem kari	+ 1.966.731	
Olaganüstü yedekler	+ 1.006.062	
Birinci tertip yasal yedekler	+ 608.272	
İkinci tertip yasal yedekler	+ 61.489	
Emisyon primi	+ 8.609.510 (toplam	13.111.078'in bu kadar
	kısmi mahsup işlemi de kullanılacaktır.)	

Sirketimiz hisseleri 2003 yılında Türkiye ekonomisinde ve buna paralel olarak borsada meydana gelen dalgalanmalardan etkilenmiştir. 2 Ocak 2003 tarihinde hissemiz 6.714 TRL'dan işlem görmeye başlamış, en yüksek 8.250 TRL, en düşük 5.467 TRL, ortalama 6.585 TRL'den işlem görmüş ve 31 Aralık 2003'de kapanış değeri 6.900 TRL olmuştur. 2003 yılında hissemiz yaklaşık %3 değer kazanmıştır.



## **FAALİYETLER**

### **-Sektör, faaliyetler, yatırımlar, mal ve hizmetlerdeki değişim:**

Sirketimiz; yurtiçi ve yurtdışı satıcılardan tedarik ettiği bilgisayar donanımı, yazılım ürünleri ve yedek parçalarının yurtiçinde satış, dağıtım ve bakım-onarım hizmetlerini Türkiye'nin her yanında bulunan 4500'den fazla bilgisayar şirketine sunmaktadır. İstanbul Merkez Ofisi haricinde Atatürk Hava Limanı Serbest Bölgesi, Ankara ve İzmir'de subelerimiz, Adana ve Trabzon'da irtibat bürolarımız bulunmaktadır.

Sirketimizin misyonu; "Teknoloji ürünlerinin üreticiden tüketiciye etkin ve verimli olarak ulaştırılması için değer katan hizmetlerden oluşan bir platform oluşturmaktır". Bu platformun adı ArenaOpen'dir. ArenaOpen'in üyeleri, bir uçta üretici (tedarikçi) diğer uçta son kullanıcı olmak üzere, bayiler ve hizmet sağlayıcılardır. Bu platformun tüm üyelerinin birbiriyle müşteri-tedarikçi ilişkisi bulunabilmekte ve bilgi, mal, hizmet ve para alışverişi her yönde ve serbestçe olabilmektedir. Sirketimiz, 2000 yılında yatırım yapım uygulamaya koymuş olduğu ArenaOpen stratejisiyle, sürekli değişim ve genişleme içerisinde olan Türk teknoloji ürünleri pazarındaki alışveriş modellerini ve şirketimizin bu pazar içerisindeki rolünü yeniden tanımlamaya çalışmaktadır.

ArenaOpen'in temelinde, dünyanın en büyük üretim ve ticaret şirketlerinin kullandığı Alman SAP kurumsal kaynak planlama yazılımı bulunmaktadır. ArenaOpen "elektronik iş" in tüm birimlerini barındırmaktadır. Bunlardan en önemlisi olan pencere.com web sitesinde bayilerimiz, tüm bilgilere 7 gün 24 saat internetten erişebilmekte, ve sipariş dahil her türlü işlemi kendi kendilerine yapabilmektedir. 2002 yılı sonunda, günlük siparişlerimizin %60'ı (yıllık satış hasılatı olarak yaklaşık 70 Trilyon TL) pencere.com'dan alınması seviyesine ulaşmıştır. Pencere.com, bir yanda faaliyet giderlerimizin düşürülmesine hizmet ederken, diğer yanda müşteri memnuniyetini artırmamızı sağlamıştır. Bu sitemiz, 2002 yılı Altın Örümcek web sitesi yarışmasında "en iyi B2B (kurumdan kuruma) sitesi" ödülünü kazanmıştır. 2003 Aralık ayında pencere.com, yeni kullanıcı arabirimi ve bayilerimizin gelişen ihtiyaçlarını daha iyi karşılayacak ve onlara yön verecek en ileri teknolojiyi kullanan teknik altyapısı ile yeni versiyonu ile hizmete girmiştir. ArenaOpen ve pencere.com'un geliştirilmesine devam edilmektedir.

ArenaOpen, şirketimizin pazarlama, satış, teknik, mali, muhasebe, raporlama, iletişim ve fiziksel süreçlerini en üst düzeyde entegre etmekte ve hatta bir adım daha ileriye giderek tedarikçi, bayi, hizmet sağlayıcı ve son kullanıcıların süreçleriyle de entegre olabilmektedir. Bu sayede, hızlı büyüme (veya küçülme) ortamında şirketimizin yatırım yapmasına gerek kalmadan dış kaynak kullanımını mümkün kılmaktadır. Böylece şirketimizin çekirdek rekabet unsuru olmayan işlevler, maliyetten tasarruf edilerek ve uzmanları tarafından en üst hizmet seviyesinde yerine getirilebilmektedir. Mevcut durumda, şirketimizin şehirci ve şehirlerarası teslimat ve tahsilat işlevleri dış kaynak kullanımıyla (outsourcing) yerine getirilmektedir.

Sirketimiz, 8 farklı ürün grubunda bir yıl içinde birbirinden farklı 15.000 civarında ürün satmaktadır. Satılan ürünler uluslararası kurumlardan evdeki tüketiciye kadar çok farklı kullanıcı kesimlerine hitap eden bir yelpazeden oluşmaktadır. Bu geniş ürün ve müşteri yelpazesi Arena'ya pazardaki ekonomik gelişmeler karşısında belirli bir müşteri kesiminin alımları azalsa dahi diğer gruplarla çalışmaya devam etme olanağı, dolayısıyla risk dağıtım imkanı vermektedir. Sirketimiz, müşteri yaygınlığı dolayısıyla coğrafi olarak da risklerini dağıtmaktadır. Ayrıca farklı ürün ve müşteri grupları, hem büyük ciroların yapılabilmesine hem de ortalama bir kar marjının tutturulabilmesine olanak sağlamaktadır.

Sattığımız ürünlerin devinim hızları yüksek olduğundan genelde yeni ürün daha üstün teknoloji ve benzer fiyat ile önceki ürünün yerine geçmekte; ürün fiyatları ise yıllar bazında bir düşüş eğiliminde seyretmektedir. Pazarın ve şirketimizin pazar payının gelişmesi fiyat düşüşünün çok üzerinde olduğundan, satış hasılatları yıllık ortalama 30-35% civarında artmaktadır.

Önceki yılın son çeyreğinde başlamış olduğumuz organizasyon ve yaklaşım değişikliğiyle, şirketimizin tüm departmanları müşteri odaklı hale getirilmiştir. Bunun etkileri 2003 yılında gelişen iş takip yeteneği ve artan müşteri sadakati olarak ortaya çıkmıştır. Ürün karışımı içerisinde tüketici elektroniği gibi karlı ürünler eklenmiş ve müşteri yaygınlığı artırılarak karlı müşterilere odaklanılmıştır. Bunun sonucunda şirketimizin satış hasılasında yüzde 32.5 artış meydana gelmiştir.

Sirketimiz, her müsterisini kredi açısından degerlendirmekte ve müsteri bazında is hacimleri ve alınabilecek riskler açısından ödeme vade ve kosullarini ayarlamaktadır. Fiyatlar talep edilen vade kosulu ve para birimine göre degisebilmektedir. Arena'nin her ürün grubunda her müsteriye farkli fiyat seviyelerinden satis yapabilecek bir alt yapisi vardır.

Ülkemizin ve sirketlerin iç ve dünya pazarlarında artan rekabete ayak uydurmasi için bilgi teknolojilerinin kullanilmasi vazgeçilmezdir. Tüm pazarlari etkilemis olan ekonomik kosullarin düzelmesiyle birlikte, kurum ve bireylerin teknoloji ürünlerine olan talebi katlanarak artacaktır. Ayrıca, teknolojinin degisik dallarındaki (ses-görüntü-iletisim-bilgisayar) ürünlerin bütünlesmesi sirketimizin ürün yelpazesini de müspet yönde gelistirmektedir.

Sirketimizin içinde bulunduğu teknoloji pazarındaki rekabet, tedarikçi ve müsteriler nezdinde hizmetle farklılasarak tercih edilmenin sürdürülmesine dayanmaktadır. Sirketimiz, pazardaki benzersiz vizyonu ve is hacmi büyüdükçe verimliliğe katkisini ispat eden yatirimlari sayesinde rekabet çitasini her gün daha yüksek tasimaktadır.

2003 yılında sirketimizin ve faaliyetlerinin tanitilmasi ve detayli olarak anlatilmasi amacıyla çalismalar baslatilmistir. Bu amaca yönelik olarak Yatirimci Iliskileri'nden sorumlu bir kisi atanmis ve Agustos ayında bir toplantı düzenlenmistir. Finans, derecelendirme, tedarikçi ve yatırım araçlari uzmanlarından toplam 70'e yakin kisinin katildigi bu toplantıda; pazarin yapisi, Arena'nin konumu, gelecekle ilgili tahminleri sunulmus ve mali tablolarimizin detayli analizi yapilmistir. Bu toplantilarin, 6 ayda bir (mali tablolarimiz açiklandiktan sonra) düzenli olarak yapilmasi hedeflenmektedir.

### **KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYGULAMALARI**

- Sirket ortaklarımız ve Yönetim Kurulu üyelerimiz birbirinden bagimsiz kisilerden olusturur, aralarında hiçbir akrabalik iliskisi bulunmamaktadır.
- Yönetim Kurulu üyelerimiz arasından sadece 1 kisi sirkette yönetici olarak çalismaktadır.
- Yönetim Kurulu üyelerimiz senede en az 12 kez toplanmakta ve üyeler detayli faaliyet bilgilerine günlük olarak erisebilmektedirler.
- 4 Nisan 2003 tarihinde Denetim Komitesi kurulmustur. 25 Mart 2004 tarihine kadar geçen sürede 5 toplantı yapilmis, Sirketin mali durumu ve bu konuda yapılan çalismalar ve kayitlar incelenmistir.
- Sirketimiz; genç, dinamik, sektörde tecrübeli ve profesyonel bir yönetime sahiptir. Yönetici ve çalisnlar "balanced scorecard" sistemiyle yönlendirilmekte ve ödüllendirilmektedir.
- Tüm faaliyetler güçlerin ayriligi ilkesiyle uygulanmakta, uluslararası standartlarda kaydedilmekte ve tüm detayli raporlanip denetlenmektedir.
- Sirketimiz operasyonlari tek bünyede yürütölmektedir. Hiçbir istiraki yoktur.
- Mali tablolarimiz 1993 yılından beri uluslararası bagimsiz denetim firmalari tarafından denetlenmektedir.

### **İDARI FAALİYETLER**

#### **- Personel sayisi ve personele saglanan hak ve menfaatler:**

31 Aralık 2002 tarihi itibariyle 166 olan personel sayisi 2003 yılı sonu itibariyle 177'ye çıkarilmistir. Personelimize sagladigimiz baslica hak ve menfaatler; aylık ücret, prim, fazla mesai ücreti, yemek ve tasima hizmetlerini kapsamaktadır.

#### **- Kidem tazminatı yükümlölüğü:**

Sirket, mevcut is kanunu gereginde, emeklilik nedeniyle isten ayrılan veya istifa ve kötü davranis disındaki nedenlerle isine son verilen, Sirket'te bir yıllık çalışma süresini tamamlamis her personele belirli bir tutarda kidem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Kidem tazminatı karsiligi Projeksiyon Yöntemini kullanılarak, Sirket personelinin hizmet süresini tamamlama ve kidem tazminatı ödemesine hak kazanma konularında geçmiş yıllarda edindigi deneyimlerini baz alarak hesaplanmis ve bilanço tarihinde geçerli devlet tahvilleri kazanç oranı kullanarak hesaplanmistir. 31.12.2003 tarihi itibariyle Sirketimiz açısından hesaplanan azami kidem tazminatı yükü toplam 241.479 milyon TRL, 31.12.2002 tarihi itibariyle yükümlölük 168.895 milyon TRL'dir.

## - Üst düzey yöneticiler:

2003 yılına 4 üst düzey yönetici ile başlayan şirketimiz;  
Genel Müdür (Izi Kohen)  
Genel Müdür Yardımcıları (Kadir Duran, M.Cem Asik, I.Namik Tülümen)

2003 yılı içerisinde Genel Müdür Yardımcısı M.Cem Asik'in ayrılması, Erdal Hergüner ve Tarik Tüzünsü'nün Genel Müdür Yardımcıları olarak atanmasıyla üst düzey yönetici sayısını 5'e yükseltmiştir.

Halen görev basında bulunan Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcılarının eğitim düzeyleri ve iş tecrübeleri aşağıda belirtilmiştir:

Izi Kohen , Genel Müdür:

Izi Kohen Arena'nın kurucu ortağı olup şirketin kurulduğu 1991 yılından 2000 yılına kadar Genel Müdürlük görevini yürütmüştür. Ağustos 2002'de tekrar Arena Bilgisayar'da Genel müdürlük görevini üstlenen Izi Kohen halen bu görevini sürdürmektedir. Arena'nın kuruluşundan önce 1985-1989 yılları arasında Hesmak Bilgisayar A.S.'de Sistem Mühendisi ve 1989-1990 yılları arasında, bir BT ürünleri dağıtım tesebbüsü olan Komtas Bilgisayar'da Genel Koordinatör olarak çalışmıştır. Izi Kohen, Bogaziçi Üniversitesi İşletme Bölümü mezundur.

Kadir Duran, Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı:

Kadir Duran,1980-1988 yılları arasında çeşitli şirketlerde muhasebe ve finans müdürlüğü, 1988-1992 yılları arasında Denge Denetim A.S bünyesinde muhasebe denetimi, muhasebe organizasyonu, yönetim danışmanlığı konularında yöneticilik yapmış, birçok şirkete muhasebe eorganizasyonu ve yönetim danışmanlığı hizmeti vermiştir. 1995-1998 yılları arasında Karma Holding ve iştiraklerinin Mali İşler Koordinatörlüğü görevini yapmıştır. Marmara Üniversitesi Ekonomi ve Ticaret Bölümü mezundur.

Namik Tülümen, Lojistik,Teknik Servis ve İdari İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı:

Arena'ya 2000 yılında BT & Teknik Servisten sorumlu olarak girdi. Arena'dan önce 1999-2000 yılları arasında Karma Donanım A.S.'nin Genel Müdürlüğü ve 1990-1999 yılları arasında yine Karma'da Teknik Servis Müdürlüğü yapmıştır. İstanbul Teknik Üniversitesi Uçak Mühendisliği Bölümü mezundur.

Tarik Tüzünsü, Pazarlamadan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı:

1996 yılında OEM Ürün Müdürü olarak Arena'da göreve başladı. 1998 yılında Oem ve Çevre Birimleri Bölüm Müdürü görevine getirildi. 2003 yılında pazarlamadan sorumlu genel müdür yardımcısı görevine atandı. Arena'dan önce 1995-1996 yılları arasında 4K Bilgi İşlem'de ürün sorumlusu olarak görev aldı. İstanbul Üniversitesi Fen Fakültesi'nden mezun olduktan sonra İşletme Fakültesi'nde mastir yapmıştır.

Erdal Hergüner, Satış Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı:

Arena'ya 2001 yılında Kurumsal Satış Kanalından sorumlu olarak göreve başladı. 2002 yılında Satış direktörü, 2004 yılından itibaren de Genel Müdür Yardımcısı görevini üstlendi. Arena'ya gelmeden önce 1989-2000 yılları arasında Mikroset A.S.' de Genel Müdürlük, 2000-2001 yılları arasında da Bilgisayar Bilgisayar A.S.'de Genel Müdür Yardımcılığı görevlerini üstlendi. Anadolu Üniversitesi İktisadi ve Ticari İlimler Akademisi , İşletme bölümü mezundur.

**31.12.2003 MALİ TABLOLARI VE AÇIKLAMALARI:**

Ekteki mali tablolarımız SPK'nin 31.12.2003 tarihi itibarıyla uygulamaya geçmiş olduğu Enflasyon Muhasebesi uygulamaları kapsamında; şirketimizin ağırlıklı olarak ABD Doları cinsinden işlem yapıyor olması gerekçesiyle UFRS 21'e göre hazırlanmıştır. Serbest Bölge, İzmir, Ankara, İstanbul Merkez subelerimiz konsolide edilmiştir.

<b>AKTİFLER (Milyon TRL)</b>	<b>31.12.2003</b>		<b>31.12.2002</b>	
		<b>toplam aktif orani</b>		<b>toplam aktif orani</b>
Nakit ve nakit benzeri değerler	3.841.338	6,1%	2.649.295	5,9%
Ticari alacaklar, net	36.598.794	58,0%	24.967.300	55,7%
İlişkili kuruluşlardan alacaklar	100.500	0,2%	209.375	0,5%
Stoklar	17.982.542	28,5%	14.230.538	31,8%
Diğer dönen varlıklar	3.291.379	5,1%	1.069.210	2,4%
<b>Dönen varlıklar toplamı</b>	<b>61.814.553</b>	<b>97,9%</b>	<b>43.125.718</b>	<b>96,3%</b>
Satılmak üzere elde tutulan varlıklar	438.292	0,7%	378.271	0,8%
Maddi duran varlıklar, net	515.063	0,8%	682.563	1,5%
Maddi olmayan duran varlıklar, net	382.459	0,6%	611.376	1,4%
<b>Aktif toplamı</b>	<b>63.150.367</b>	<b>100,0%</b>	<b>44.797.928</b>	<b>100,0%</b>

<b>BORÇLAR VE ÖZ SERMAYE (Milyon TRL)</b>	<b>31.12.2003</b>		<b>31.12.2002</b>	
		<b>toplam pasif orani</b>		<b>toplam pasif orani</b>
Kısa vadeli krediler	8.806.323	13,9%	780.272	1,7%
Ticari borçlar	37.497.712	59,4%	29.625.202	66,1%
Diğer borçlar ve gider tahakkukları	2.765.149	4,4%	1.725.252	3,9%
<b>Kısa vadeli borçlar toplamı</b>	<b>49.069.184</b>	<b>77,7%</b>	<b>32.130.726</b>	<b>71,7%</b>
Kıdem tazminatı karşılığı	241.479	0,4%	168.895	0,4%
<b>Uzun vadeli borçlar toplamı</b>	<b>241.479</b>	<b>0,4%</b>	<b>168.895</b>	<b>0,4%</b>
Ödenmiş sermaye	9.338.136	14,8%	9.338.136	20,8%
Hisse senedi ihraç primi	13.111.078	20,8%	13.111.078	29,3%
Birikmiş zararlar	(8.609.510)	(13,7%)	(9.950.907)	(22,2%)
<b>Toplam özsermaye</b>	<b>13.839.704</b>	<b>21,9%</b>	<b>12.498.307</b>	<b>27,9%</b>
<b>Borçlar ve özsermaye toplamı</b>	<b>63.150.367</b>	<b>100,0%</b>	<b>44.797.928</b>	<b>100,0%</b>

<b>GELİR TABLOSU (Milyon TRL)</b>				
	<b>31.12.2003</b>	<b>net satislara orani</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>net satislara orani</b>
Satıslar, net	289.150.012	100,0%	218.300.219	100,0%
Satılan malın maliyeti	(274.262.036)	(94.9%)	(206.873.914)	(94.8%)
<b>Brüt kar</b>	<b>14.887.976</b>	<b>5,1%</b>	<b>11.426.305</b>	<b>5,2%</b>
Satis ve genel yönetim giderleri	(10.235.658)	(3.5%)	(9.106.428)	(4.2%)
Diger gelirler, net	41.875	0,0%	332.209	0,2%
<b>Faaliyet kari</b>	<b>4.694.193</b>	<b>1,6%</b>	<b>2.652.086</b>	<b>1,2%</b>
Finansman giderleri, net	(2.727.462)	(0.9%)	(1.349.772)	(0.6%)
<b>Vergi karsiligi öncesi kar</b>	<b>1.966.731</b>	<b>0,7%</b>	<b>1.302.314</b>	<b>0,6%</b>
Vergi karsiligi	-	0,0%	-	0,0%
<b>Net kar</b>	<b>1.966.731</b>	<b>0,7%</b>	<b>1.302.314</b>	<b>0,6%</b>

Tüm açıklamalar Milyon TRL bazındadır.

<b><u>Nakit ve nakit benzeri değerler</u></b>	<b>31.12.2003</b>	<b>2003 aktif orani</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>2002 aktif orani</b>	<b>Fark</b>	<b>Değişim orani</b>
Kasa	80.958	0,2%	61.417	0,1%	19.541	31,8%
Vadesiz mevduat	3.298.359	5,2%	1.566.127	3,5%	1.732.232	110,6%
Diğer hazır değerler	462.021	0,7%	1.021.751	2,3%	(559.730)	(54,8%)
<b>Toplam</b>	<b>3.841.338</b>	<b>6,1%</b>	<b>2.649.295</b>	<b>5,9%</b>	<b>1.192.043</b>	<b>45,0%</b>

Diğer hazır değerler, bankalardan olan kredi kartı alacaklarıdır. Nakit ve benzeri değerlerin toplam aktif tutarında oranı 2003 ve 2002 yılları içinde yaklaşık %6'dır. Oran değişiklik göstermemesine rağmen kredi kartı alacaklarının azalma gösterip vadesiz mevduat tutarının artış göstermesinin sebebi 15 günde tahsil edilen kredi kartı alacaklarının belirli bir komisyon ödenmesi suretiyle peşin tahsil edilmesi ve 31.12.2003 son gün tahsilat girişlerinin ödeme yönlendirmesi yapılmasını engelleyecek şekilde hesaplara geç girmesi nedeniyle.

<b><u>Ticari alacaklar, net</u></b>	<b>31.12.2003</b>	<b>2003 aktif orani</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>2002 aktif orani</b>	<b>Fark</b>	<b>Değişim orani</b>
Ticari alacaklar	19.407.690	30,8%	13.426.537	30,0%	5.981.153	44,5%
Vadeli çekler-alacak senetleri	18.314.751	29,0%	12.609.973	28,1%	5.704.778	45,2%
Süpheli alacak karşılığı	(1.123.647)	(1,8%)	(1.069.210)	(2,4%)	(54,437)	5,1%
<b>Toplam</b>	<b>36.598.794</b>	<b>58,0%</b>	<b>24.967.300</b>	<b>55,7%</b>	<b>11.631.494</b>	<b>46,6%</b>

Ticari alacaklarımızın toplam aktif içerisindeki oranı 2003 yıl sonunda yaklaşık %56'dan %58'e yükselmiştir. Süpheli alacak karşılığı oranı yaklaşık %0.06 düşmesine rağmen toplam net ticari alacaklardaki artış; net satışların %32.5 artışı, müşteri sayımızın 4672'den 4890'a yükselmesi, stok devir hızının 23 günden 20 güne inmesi ile gerçekleşmiştir. Süpheli alacakların 675.270 milyon TRL 2002 yılı ve öncesinden gelmektedir. 2003 yılında tahsil şüphesi bulunan tüm alacaklar için ihtiyatlılık kavramı gereği %100 provizyon - 448.377 milyon TRL ayrılmıştır. Toplam ticari alacaklarımız içerisinde süpheli alacak oranımızın düşmesi; müşterilerden alınan teminatların artırılması, ödeme gücünü yitiren müşteriler ile peşin çalışılması, müşteri kredi tahsis politikalarımızda iyileştirme, bölgelerimiz tahsilatlarının tek merkezden yönetilmesi sonucu gerçekleşmiştir. Pazarın canlanması ve siki vade politikaları ile ortalama yıllık devir hızımız 41 günden 38 güne düşmüştür.

<b><u>Stoklar</u></b>	<b>31.12.2003</b>	<b>2003 aktif orani</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>2002 aktif orani</b>	<b>Fark</b>	<b>Değişim orani</b>
Ticari mallar	16.389.894	26,0%	13.564.725	30,3%	2.825.169	20,8%
Yoldaki mallar	1.363.731	2,2%	799.813	1,8%	563.918	70,5%
Alınan avanslar	616.959	1,0%	407.584	0,9%	209.375	51,4%
Stok değer düşüklüğü karşılığı	(388.042)	(0,7%)	(541.584)	(1,2%)	153.542	28,4%
<b>Toplam</b>	<b>17.982.542</b>	<b>28,5%</b>	<b>14.230.538</b>	<b>31,8%</b>	<b>3.752.004</b>	<b>26,4%</b>

Stoklarımızın toplam aktif içerisindeki oranı 2003 yıl sonunda yaklaşık %32'den %29'a inmiştir. Ortalama yıllık devir hızımız, daha düşük stoklarla daha çok ciro hedefimiz ile verimlilik artırılarak 23 günden 20 güne inmiştir. Artan ciro ile hızlanan stok devri ile stoklarımız gençleşmiş, buna paralel olarak stoklarımızın değer düşüş karşılığı azalmıştır.

<u>Diger dönen varliklar</u>	31.12.2003	2003 aktif orani	31.12.2002	2002 aktif orani	Fark	DeGISim orani
Indirilebilir KDV	2.906.129	4,6%	886.356	2,0%	2.019.773	227,9%
Pesin ödenen giderler	157.729	0,2%	115.854	0,3%	41.875	36,1%
Pesin ödenen vergiler	212.167	0,3%	60.021	0,1%	152.146	253,5%
Diger	15.354	0,0%	6.979	0,0%	8.375	120,0%
<b>Toplam</b>	<b>3.291.379</b>	<b>5,1%</b>	<b>1.069.210</b>	<b>2,4%</b>	<b>2.222.169</b>	<b>207,8%</b>

Diger dönen varliklar içerisindeki temel artis Indirilebilir KDV tutarinin 2002 yil sonuna göre artmasindan kaynaklanmaktadır. Bu da stoklarin artisi, leasing ve tesvikli islemlerin KDV yüklerinin üzerimizde kalmasi sonucu olusmustur. 2004 yilinda leasing ve tesvik islemlerinin bayiler ve serbest bölge üzerinden yapilmasini saglayarak, daha yüksek stok dönüs hizi saglayarak ve önemlisi kar ederek azaltmayi hedeflemektediriz.

<u>Maddi duran varliklar, net</u>	31.12.2003	2003 aktif orani	31.12.2002	2002 aktif orani	Fark	DeGISim orani
Tasitlar	39.083	0,0%	36.292	0,1%	2.791	7,7%
Demirbaslar	1.912.294	3,1%	1.806.210	4,0%	106.084	5,9%
Birikmis Amortismanlar	(1.436.314)	(2.3%)	(1.159.939)	(2.6%)	(276,375)	(23.8%)
<b>Net maddi duran varliklar</b>	<b>515.063</b>	<b>0,8%</b>	<b>682.563</b>	<b>1,5%</b>	<b>(167.500)</b>	<b>(24.5%)</b>
<u>Maddiolmayan duran varliklar, net</u>						
Haklar	78.167	0,1%	78.167	0,2%	-	0,0%
Özel Maliyetler	219.146	0,3%	187.042	0,4%	32.104	17,2%
Yazilim	871.001	1,4%	871.001	1,9%	-	0,0%
Itfa paylari	(785.855)	(1.2%)	(524.834)	(1.1%)	(261,021)	(49.7%)
<b>Net maddi olmayan duran varliklar</b>	<b>382.459</b>	<b>0,6%</b>	<b>611.376</b>	<b>1,4%</b>	<b>(228.917)</b>	<b>(37.4%)</b>

Maddi ve maddi olmayan duran varliklarin 2003 yili içerisinde aktif toplamimiz içerisinde önemlilik arz eden alimi olmadigi için, orani 2002 yilina kiyasla düsmüştür. Yatirimlarimizi önemli ölçüde tamamladigimizin göstergesi olan bu durum gelecek yillarda karliligimizi da artiracak ve etkisini gösterecektir.

<u>Kisa vadeli krediler</u>	31.12.2003	2003 pasif orani	31.12.2002	2002 pasif orani	Fark	DeGISim orani
	8.806.323	13,9%	780.272	1,7%	8.026.051	1028,6%

31.12.2003 tarihi itibariyle tahakkuk etmis faizleriyle 2.033.276 EURO, 2.734.441 milyon TRL, 1.808.000 ABD Dolari tutarinda kredi mevcuttur. TRL kredilere uygulanan faiz oranlari yillik %28-29, EURO ve ABD Dolari kredilere uygulanan faiz oranlari ise %6-6.5'dur. Toplam 8.806.323 milyon TRL olan kredilerin 1.049.668 milyon TRL açık kredi, 3.548.213 milyon TRL Ekim 2004 vadeli, 4.208.442 milyon TRL Ocak 2004 vadeli. Yüklü alimler yaptigimiz satıcılar ile gerçekleştirilen Pesin Alim Indirimi anlasmaları neticesinde pesin alima yönelinmiş, ticari borç oranimiz %66'dan %59'a düsmüştür. Pesin alimlerin finansmanini gerçekleştirmek amacıyla banka kredilerine yönelinmiş ve kısa vadeli kredilerin pasif toplamına orani %2'den %14'e yükselmıştır. Satıcılardan elde edilen pesin alim indirimlerinin, bankalardan saglanan finansman maliyetlerinden yüksek olması sebebiyle bu politika benimsenmiştir.

<b>Ticari borçlar</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>2003 pasif oranı</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>2002 pasif oranı</b>	<b>Fark</b>	<b>Değişim oranı</b>
Ticari borçlar	27.165.742	43,0%	23.614.737	52,7%	3.551.005	15,0%
Borç senetleri	9.929.970	15,7%	5.563.798	12,4%	4.366.172	78,5%
Diğer borçlar	402.000	0,7%	446.667	1,0%	(44.667)	(10,0%)
<b>Toplam</b>	<b>37.497.712</b>	<b>59,4%</b>	<b>29.625.202</b>	<b>66,1%</b>	<b>7.872.510</b>	<b>26,6%</b>

Satın almalarımız 2002 yılına oranla %34 oranında artmasına rağmen satıcılar ile gerçekleştirilen peşin alım anlaşmaları; ticari borçlarımızın ve borç senetlerimizin toplam pasif içerisindeki oranını %66'dan %60'a düşürmüştür. Diğer borçlar ise Hizmet satıcılarına olan borçlarımızdan oluşmaktadır.

<b>Diğer borçlar ve gider tahakkukları</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>2003 aktif oranı</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>2002 aktif oranı</b>	<b>Fark</b>	<b>Değişim oranı</b>
Ödenecek vergi ve fonlar	1.017.564	1,6%	484.355	1,2%	533.209	110,1%
Ödenecek SSK primleri	79.563	0,1%	58.625	0,1%	20.938	35,7%
Gider tahakkukları	1.610.794	2,6%	1.182.272	2,6%	428.522	36,2%
Diğer borçlar	57.228	0,1%	-	0,0%	57.228	100,0%
<b>Toplam</b>	<b>2.765.149</b>	<b>4,4%</b>	<b>1.725.252</b>	<b>3,9%</b>	<b>1.039.897</b>	<b>60,3%</b>

Ödenecek vergi ve fonlar tutarı; sorumlu sıfatı ile ödenecek KDV, kurumlar vergisi stopajları, ücretlerin vergileri, serbest meslek stopajları, kira stopajları, çeşitli gider stopajları, damga vergisinden oluşmaktadır. Gider tahakkukları; satıcıların şirket bünyesindeki fonlarının bayilere harcanmak üzere olan kısmından, şirketin bayilere vereceği hedef tutturma primlerinden, bayilere ödenecek aracılık komisyonlarından, Microsoft'a ödenecek royalti borcundan oluşmaktadır. Diğer borçlar ise alınan sipariş avanslarından oluşmaktadır.

<b>Brüt kar</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>2003 net satış oranı</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>2002 net satış oranı</b>	<b>Fark</b>	<b>Değişim oranı</b>
Satışlar	291.737.890	100,9%	220.054.784	100,8%	71.683.106	32,6%
Diğer gelirler	6.905.196	2,4%	7.307.196	3,3%	(402.000)	(5,5%)
İadeler	(8.588.573)	(3,0%)	(7.629.634)	(3,5%)	(958.939)	(12,6%)
İskontolar	(904.501)	(0,3%)	(1.432.127)	(0,6%)	527.626	(36,8%)
<b>Satışlar, net</b>	<b>289.150.012</b>	<b>100,0%</b>	<b>218.300.219</b>	<b>100,0%</b>	<b>70.849.793</b>	<b>32,5%</b>
Satılan Malın Maliyeti	(274,262,036)	(94,9%)	(206,873,914)	(94,8%)	(67,388,122)	(32,6%)
<b>Brüt kar</b>	<b>14.887.976</b>	<b>5,1%</b>	<b>11.426.305</b>	<b>5,2%</b>	<b>3.461.671</b>	<b>30,3%</b>

<b>Çeyrek satışlarımız</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>Fark</b>	<b>Değişim oranı</b>
İlk çeyrek	55.009.090	48.031.672	6.977.418	14,5%
İkinci çeyrek	63.951.913	51.206.044	12.745.870	24,9%
Üçüncü çeyrek	72.651.225	49.161.233	23.489.992	47,8%
Dördüncü çeyrek	97.537.783	69.901.270	27.636.514	39,5%
	<b>289.150.012</b>	<b>218.300.219</b>	<b>70.849.793</b>	<b>32,5%</b>

Net satışlarımızdaki belirgin artış; ağırlıklı olarak parça ürünlerinin çevre birimlerinin, IBM markasının ve tüketim ürünlerinin satışlarından kaynaklanmıştır. Diğer gelirlerimizin net satışlara oranı; satıcılar adına yapılan pazarlama ve reklam aktivitelerinin azaltılması politikasına gidilmesiyle düşmüştür.

<b>Satis ve genel yönetim giderleri</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>2003 net satış oranı</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>2002 net satış oranı</b>	<b>Fark</b>	<b>Değişim oranı</b>
Personel giderleri	4.692.797	1,6%	3.556.588	1,6%	1.136.209	31,9%
Nakliye giderleri	1.381.877	0,5%	1.038.501	0,5%	343.376	33,1%
Kira giderleri	720.251	0,2%	583.459	0,2%	136.792	23,4%
Tükenme payları ve amortisman giderleri	537.396	0,2%	540.188	0,2%	(2.792)	(0,5%)
Haberleşme giderleri	402.000	0,1%	348.959	0,2%	53.041	15,2%
Satis komisyonları	254.042	0,1%	166.104	0,1%	87.938	52,9%
Serbest bölge giderleri	240.084	0,1%	82.354	0,0%	157.730	191,5%
Danışmanlık giderleri	184.250	0,1%	160.521	0,1%	23.729	14,8%
Personel nakliye giderleri	153.542	0,1%	82.354	0,0%	71.188	86,4%
SAP bakım giderleri	80.958	0,0%	65.604	0,0%	15.354	23,4%
Kanunen kabul edilmeyen giderler	50.250	0,0%	113.063	0,1%	(62.813)	(55,6%)
Pazarlama giderleri	22.333	0,0%	62.813	0,0%	(40.480)	(64,4%)
Kidem tazminatı karşılığı Gideri	18.146	0,0%	9.771	0,0%	8.375	85,7%
Süpheli ticari alacak Karşılığı gideri	-	0,0%	122.833	0,1%	(122.833)	(100,0%)
Diğer	1.497.732	0,6%	2.173.316	1,0%	(675.584)	(31,1%)
<b>Toplam</b>	<b>10.235.658</b>	<b>3,5%</b>	<b>9.106.428</b>	<b>4,2%</b>	<b>1.129.230</b>	<b>12,4%</b>

Faaliyet giderlerinin değişken/sabit dağılımı aşağıda belirtilmiştir. 2003 yılı içerisinde %32.5 artan net satışlara paralel olarak değişken giderler %35.9 oranında artmıştır. Sabit giderlerdeki artış ise %7.7'dir. Sabit giderlerin artışında temel olarak personel ücretleri, personel taşıma giderleri, kira giderleri etkili olmuştur. Toplamda %12.4 oranında artışa rağmen masraf kısıtlaması politikamız ile yapılan tasarruflar neticesinde faaliyet giderlerimizi net satışlara oranladığımızda %0.7 oranında bir düşüş göstermiştir.

	<b>31.12.2003</b>		<b>31.12.2002</b>		<b>Fark</b>	<b>Değişim oranı</b>
Degisken giderler	2.060.252	20,1%	1.516.377	16,7%	543.875	35,9%
Sabit giderler	8.175.406	79,9%	7.590.051	83,3%	585.355	7,7%
<b>Toplam</b>	<b>10.235.658</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.106.428</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.129.230</b>	<b>12,4%</b>

<b>Finansman giderleri, net</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>2003 net satış oranı</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>2002 net satış oranı</b>	<b>Fark</b>	<b>Değişim oranı</b>
Faiz gelirleri	51.646	0,0%	89.333	0,0%	(37.687)	(42,2%)
Faiz giderleri	(2.402.232)	(0,8%)	(1.238.106)	(0,6%)	(1.164.126)	94,0%
Çevrim zararı	(376.876)	(0,1%)	(200.999)	(0,0%)	(175.877)	0,1%
<b>Toplam</b>	<b>(2.727.462)</b>	<b>(0,9%)</b>	<b>(1.349.772)</b>	<b>(0,6%)</b>	<b>(1.377.690)</b>	<b>102,1%</b>

Finansman giderlerinin net satışlara oranı faiz giderlerinin artışından kaynaklanmaktadır. Satıcılarımızın pesin alım indirimlerinden faydalanabilmemiz için bankalardan sağlanan finansman açığı nedeniyle faiz giderlerimizde %0.3 oranında bir artış gerçekleşmiştir.

<u>Net kar</u>	31.12.2003	2003 net satis orani	31.12.2002	2002 net satis orani	Fark	DeGISim orani
	1.966.731	0,7%	1.302.314	0,6%	664.417	51,0%

Net satışlarımız %32.5 oranında artmasına rağmen şirketimiz %51 oranında net kar artışı elde etmiştir. 2003 yılı net karımızın net satışlara oranı 2002 yılına kıyasla %0.1 oranında artmıştır. Bu sonuç brüt karımızın %0.1 oranında düşmesi, faaliyet giderlerimizin %0.07 oranında azalması, finansman giderlerimizin %0.3 oranında artması sonucu gerçekleşmiştir.

### **Rasyo Analizleri**

	31.12.2003	31.12.2002
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Borçlar)	1,26	1,34
Likidite Oranı ((Dönen Varlıklar-Stoklar)/Kısa Vadeli Borçlar))	0,89	0,90
Nakit Oranı (Nakit Değerler/Kısa Vadeli Borçlar)	0,08	0,08
Özsermaye Varlık Oranı (Özsermaye/Aktif Toplamı)	0,22	0,28
Kısa Vadeli Borçlar/Toplam Borçlar Oranı	1,00	0,99
Uzun Vadeli Borçlar/Toplam Borçlar Oranı	0,00	0,01
Maddi Duran Varlık/Özsermaye Oranı	0,10	0,13
Ödenmiş Sermaye/Özsermaye Oranı	0,67	0,75
Alacak Ortalama Tahsil Süresi (gün) ((2002 Ticari Alacaklar+2003 Ticari Alacaklar)/2)/Net Satışlar*365)	38,85	41,75
Stok Devir Hızı (Stoklar/Net Satışlar*365)	20,33	23,79
Net Çalışma Sermayesi Devir Hızı (Dönen Varlıklar-Kısa Vadeli Borçlar)/Net Satışlar*365	16,09	18,38
Net Kar/Özsermaye Oranı	0,14	0,10

<b>Nakit Akis Tablosu (Milyon TRL)</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Isletme faaliyetlerinden saglanan nakit girisleri</b>		
Net kar	1.966.731	1.302.314
<b>Net kar ile isletme faaliyetlerinden saglanan nakit arasindaki mutabakat</b>		
Amortisman ve itfa paylari	537.396	540.188
Maddi duran varlik satis kari	-	(2.792)
Faiz giderleri	2.402.232	1.238.106
Faiz gelirleri	(51.646)	(89.333)
Süpheli alacaklar karsiligi	54.438	122.833
Stoklar deger düsüklüğü karsiligi	(153.542)	32.104
Kidem tazminatı yükümlülüğü karsiligi	18.146	47.458
OEM lisansi gider tahakkuklari	307.084	231.709
Diger gider tahakkuklari	100.500	503.896
<b>Isletme sermayesindeki degisikliklerden önceki faaliyet kari</b>	<b>5.181.339</b>	<b>3.926.483</b>
<b>Isletme sermayesindeki degisiklikler</b>		
Ticari alacaklar	(11.755.722)	(6.533.904)
Iliskili kuruluslardan alacaklar	108.875	(50.250)
Stoklar	(3.598.463)	(421.542)
Diger dönen varliklar	(2.222.169)	(153.542)
Satilmaya hazir varliklar	(60.021)	(8.375)
Ticari borçlar	7.868.322	6.914.967
Iliskili kuruluslara borçlar	-	(51.646)
Diger borçlar ve gider tahakkuklari	321.042	(287.542)
<b>Isletme faaliyetlerinden dolayi net nakit (çikisi)/giris</b>	<b>(3.786.901)</b>	<b>3.334.649</b>
<b>Finansman faaliyetlerinden saglanan nakit girisleri</b>		
Ödenen faiz	(2.188.670)	(1.159.939)
Alinan faiz	51.646	89.334
Ödenen temettüler	(625.334)	-
Kisa vadeli kredi ödemeleri	-	(501.105)
Alinan kredilerden saglanan nakit	7.887.864	-
<b>Finansman faaliyetlerinden dolayi net nakit giris/(çikisi)</b>	<b>5.125.506</b>	<b>(1.571.710)</b>
<b>Yatirim faaliyetlerinden saglanan nakit girisleri</b>		
Satin alinan maddi ve maddi olmayan duran varliklar	(142.375)	(110.271)
Maddi ve maddi olmayan duran varlik satis hasilati	-	12.563
<b>Yatirim faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>	<b>(142.375)</b>	<b>(97.708)</b>
Nakit ve nakit benzeri varliklardaki net artis	1.192.043	1.665.231
Dönem basindaki nakit ve nakit benzeri varliklar	2.649.295	984.064
<b>Dönem sonundaki nakit ve nakit benzeri varliklar</b>	<b>3.841.338</b>	<b>2.649.295</b>