

# arena®

TÜRKİYE'NİN TEKNOLOJİ SAĞLAYICISI

01.01.2009-31.12.2009  
HESAP DÖNEMİ FAALİYET  
RAPORU

## **İÇİNDEKİLER**

1. Genel Müdürün Mesajı.....	3-5
2. Yönetim Kurulu Üyeleri.....	6
3. Yönetim Kadrosu.....	6-8
4. Vizyon Misyon.....	8
5. Olağan Genel Kurul Toplantısı ve Alınan Kararlar.....	9
6. Şirket Ortaklık Yapısı.....	10
7. Kurumsal Yönetim İlkeleri.....	10
8. Başlıca Finansal Göstergeler.....	10-14
Ek.1 Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu.....	15-19

## 1. GENEL MÜDÜRÜN MESAJI

Değerli yatırımcılarımız, müşterilerimiz, tedarikçilerimiz, iş ortaklarımız ve sevgili Arena çalışanları; birbirini takip eden belirsizliklerle geçen 2009'da bize vermiş olduğunuz destek, göstermiş olduğunuz güven ve özverili çalışmalarınız için teşekkür ederiz.

Başarılı geçen 2007 yılının ardından olumlu bir atmosferde yüksek büyüme ve karlılık beklentisi ile başlayan 2008 yılında, Şubat ayından sonra ortaya çıkan siyasi belirsizlikler ve Ekim ayından itibaren güçlü etkilerini göstermeye başlayan global ekonomik krizin yarattığı durgunluk sektörümüzü son derece olumsuz bir şekilde etkilemiş, ciro ve alacak kayıpları yaşanmasına yol açmış ancak daha önemlisi sektördeki bazı tedarikçi, bayi ve rakiplerin bilanço dengeleri ve nakit akışının bozulması sonucunu doğurmuştur.

Şirketimiz 2002'den beri sürdürdüğü büyümeye yönelik yönetim politika ve stratejilerini gelişen menfi ekonomik atmosfer içerisinde 2008 Haziran ayından itibaren aldığı kararlar ile kademeli olarak değiştirmiş ve kriz yönetim politikasını bu dönemi öncelikle minimum risk seviyesinde ve gerektiğinde satıştan feragat ederek, fakat operasyonel ve finansal verimlilik prensiplerinden taviz vermeden sürdürerek kayıpsız atlatmak ve bilanço dengelerini ve nakit akışını stabil tutmak olarak ortaya koymuş ve ilan etmiştir.

2009 yılına, şirket bilançosu hedeflenen seviyeye başarılı bir şekilde küçültülmüş ve organizasyon yapısı yeni ekonomik ortama uygun olarak yeniden yapılandırılmış durumda girilmiştir. Alınan kararların hız ve başarıyla uygulanması şirketimizin hedef odaklılık kültürünü ve çevikliğini bir kez daha ortaya koymuştur.

2009 yılı için alternatif senaryolar hazırlanmış ve cironun %20 küçüleceği varsayılan bir bütçe esas alınarak bu ciro ile kar edilecek bir gider ve bilanço yapısının oluşturulması öncelikli hedef olarak konulmuştur.

Yıl boyunca yaşanan belirsizlik ve yavaşlayan ekonomi sonucu düşen satış hacmi , aşırı stok ve uzayan alacak tahsilat süreleri sektörde hazırlıksız yakalanan oyuncularını olumsuz olarak etkilemiş ve dış finansman ihtiyacı artmıştır. Kredi arzındaki daralma sonucu bazı sektör oyuncularını kontrolsüz olarak küçülmek veya işlerini kapatmak zorunda kalmışlardır. Almış olduğumuz önlemler ile Arena'nın dış finansman ihtiyacı daraltılmış, tedarikçi ve müşterilerimizle uyguladığımız satış ve satınalma politikalarıyla ve brüt karlılığımız artırılmıştır.

Arena Bilgisayar, 2009 yılını geçen yılın aynı dönemine kıyasla Amerikan Doları cinsinden yüzde 9,4 oranında küçülme ve 451 milyon Amerikan Doları net satış cirosu (2008: 498 milyon Amerikan Doları) ile kapatmıştır. Aynı döneme ilişkin sektör küçülmesinin yaklaşık yüzde 20 olduğu tahmin edilmektedir.

Diğer yandan Şirketimiz, 2009 yılında satış karlılığını arttırmayı başarmıştır (brüt karlılık 2009: %7,7, 2008: %6,3). Şirketimiz 2009 yılında %9,4 oranında bir ciro kaybı yaşamasına rağmen brüt karını 2008 yılına göre %13 oranında arttırmayı başararak 35 milyon Amerikan Doları (2008: 31 milyon Amerikan Doları) brüt kar elde etmiştir. Buna paralel olarak FAVÖK (EBITDA) karlılığında da yüzde 64 oranında bir artmış yaşanmış ve 20 milyon Amerikan Doları FAVÖK (2008: 12,2 milyon Amerikan Doları) elde edilmiştir. FAVÖK karlılığında yaşanan artışta Şirketin 2008 yılında genel yönetim ve pazarlama organizasyon ve maliyet yapısını aldığı önlemler ile yeniden düzenlenmiş ve tasarruf sağlanarak 2009 yılı için düşük ciro ile kar edebilecek bir yapı hazırlanmış olmasının etkisi büyüktür. Söz konusu önlemler 2009 yılı boyunca da istikrarlı bir biçimde sürdürülmüştür.

Net karlılıkta ise önceki yıla kıyasla ciddi bir artış yaşanmış ve vergi öncesi 14,1 milyon Amerikan Doları ve vergi sonrasında 11,3 milyon Amerikan Doları net kar elde edilmiştir (2008: 1,6 milyon Amerikan Doları). 2009 yılında etkisini artıran kriz ortamında yaşanan gelişmeler dikkate alındığında elde edilen net karlılık alınan önlemlerin ve uygulanan stratejinin ne kadar doğru olduğunu açık bir şekilde ortaya koymaktadır.

Şirketimizin en önemli önceliklerinden olan yaygınlık ve geniş ürün yelpazesine sahip olma hedeflerinden kriz ortamında ödün verilmemiştir. Ulaşılan bayi sayısı hedefi başarı ile tutturularak Türkiye'nin tüm illeri ve KKTC'ni kapsayacak şekilde 7.510 bayiye ulaşılmış, 16,250 farklı tipte ürün satılmış ve ürün yelpazesi ve satış kanalları açısından sektörün en yaygın dağıtıcısı olunmuştur. Bu özellik, ürünlerini Türkiye pazarında geniş kitlelere yaymak isteyen uluslararası ve yerli tedarikçiler için önemli bir tercih nedenidir.

Şirketimiz, operasyonel verimliliğini korumak amacıyla, değişen koşullara hızlı bir şekilde uyum gösterebildiğini ve kriz ortamlarında hızlı bir şekilde önlem alabilme becerisine sahip olduğunu bu finansal sonuçlar ile ortaya koymaktadır. Bunun yanında şirketimiz; verimliliği, yönetsel kolaylığı, kontrol ve operasyonel esnekliği elinde bulundurmak amacıyla tüm operasyonlarını tek bir şirket bünyesinde devam etmiştir.

Şirketimizin 2009 yılında bir önceki seneye göre iyileşme sağladığı bir diğer konu ise bilanço büyüklüğündeki ve buna bağlı olarak nakit devir hızındaki iyileşmedir. Şirketimizin 2008 yılında ortalama bilanço aktif büyüklüğü 127,5 milyon Amerikan doları olarak gerçekleşmişken 2009 yılındaki ortama aktif büyüklüğü %25'lik bir bilanço küçülmesi ile 95,8 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Buna paralel olarak alacak ve stok devri sürelerinde yaşanan iyileşmenin etkisi ile Şirketimiz 2008 yılına göre 5 gün daha çabuk nakdini döndürmeyi başarmıştır. Bu sayede, bir önceki yıla göre 31,1 milyon Amerikan Doları daha az yabancı kaynak kullanımı ihtiyacı ortaya çıkmış ve ve faiz giderlerinde 2,1 milyon Amerikan Doları tasarruf sağlanmıştır. (Ortalama Kredi Kullanımı 2008: 46,5 milyon, 2009: 15,4 milyon Amerikan Doları)

Şirketimizin dönem sonu itibariyle toplam banka kredi borcu, tahakkuk eden 99 bin Amerikan Doları faiz dahil olmak üzere toplam 18,9 milyon Amerikan Doları'dır

(2008: 27,4). Bu tutarın 13,5 milyon Amerikan Doları kısmı kısa vadeli nakdi kredilerden, 5,4 milyon Amerikan Doları kısmı ise ithal edilen malların finansmanına yönelik gayri nakdi akreditif kredilerinden oluşmaktadır. Buna karşılık dönem sonu itibariyle şirket aktifimizde 4,8 milyon Amerikan Doları tutarında nakdi varlık bulunmaktadır (2008: 10,9 milyon Amerikan Doları).

Bunun yanında şirketimiz tarafından kesintisiz olarak uygulanan ve denetlenen TL açık pozisyon risk yönetimi politikamız kurların sürekli dalgalandığı 2009 ekonomik ortamında 113 milyon Amerikan Doları seviyesinde bir büyüklüğe ulaşan bilançomuza rağmen 240 bin Amerikan Doları seviyesinde kur farkı (gelir) ortaya çıkmasını sağlamış ve kur değişiminden kaynaklı aşırı bir kar ya da zararın doğmasını önlemiştir. Dönem sonu itibariyle şirketin YTL cinsinden açık pozisyonu - 3,9 milyon YTL'dir.

Gelecek dönemlerin planlamasına ilişkin olarak, öncelikle 2010 yılı için alternatif senaryolar içeren farklı bütçeler oluşturulmuştur. Bununla birlikte çalışmalarımıza esas olarak alınmış olan bütçemiz 518 milyon Amerikan Doları ciro ve 14,6 milyon Amerikan Doları vergi öncesi (11,7 milyon Amerikan Doları vergi sonrası) net karlılığı hedeflemektedir. Bütçemizde yer alan brüt karlılık hedefimiz yüzde 6,36, EBITDA karlılık hedefimiz ise yüzde 3,69 olarak belirlenmiştir.

Kriz süresince şirket yönetim politikamızın ana hatları, içinde bulunduğumuz ekonomik ortam da dikkate alınarak her zamankinden çok daha fazla risk duyarlılığına sahip olmak ve gerektiğinde büyüme ve net karlılık hedeflerini ikinci plana alarak hızlı bir şekilde küçülebilecek şekilde esnek ancak finansal olarak sağlam bir yapıyla faaliyetlerimizi sürdürmektir.

Şirketimiz yaklaşan krizi önceden görerek aldığı önlemler ve 2009'da ortaya çıkardığı finansal tablo ile yönetim tecrübesini ve gereken önlemleri uygulama kabiliyetini açık bir şekilde ortaya koymuştur. Bu çerçevede önümüzdeki dönemde krizin daha da derinleşmesi riskine ve yaşanması olası farklı ekonomik olumsuzluklara karşı ne şekilde tepki gösterilmesi ve faaliyetlerimizin ne şekilde yönlendirilmesi gerektiğine ilişkin alternatif yönetim senaryolarımız hazırlanmıştır.

2010 ve önümüzdeki birkaç yıl, tüm endüstrilerdeki şirketlerin birçok konuda sınavdan geçeceği zamanlar olacaktır. İş modellerinde önemli değişikliklerin yaşanacağına inandığımız bu dönemde Arena'nın rolü; kültüründeki yaratıcılık, yenilikçilik ve girişimcilik özelliklerinden faydalanarak değişimin öncüsü olmak olacaktır. Zira, teknoloji dünyasında sadece değişen ve değiştirebilen kazanabilecektir.

Siz değerli yatırımcılarımıza, çalışanlarımıza ve ilgili diğer taraflara şirketimize göstermiş oldukları güven ve ilgi için teşekkürlerimizi sunarız.

## 2. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

28 Mayıs 2009 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	: Mümin Karamanlı

## 3. YÖNETİM KADROSU

Halen görev başında bulunan Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcıları aşağıda belirtilmiştir:

### **İzi Kohen, Genel Müdür:**

İzi 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 İzi Kohen halen bu görevini sürdürmektedir. Arena’nın kuruluşundan önce 1985-1989 yılları arasında Hesmak Bilgisayar A.Ş.’de Sistem Mühendisi ve 1989-1990 yılları arasında, bir BT ürünleri dağıtım teşebbüsü olan Komtaş Bilgisayar’da Genel Koordinatör olarak çalışmıştır. İzi Kohen, Boğaziçi Üniversitesi İşletme Bölümü mezunudur.

### **Serkan Çelik, Genel Müdür Yardımcısı, Mali İşler:**

2007 Yılında Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak Arena’ya katılan Serkan Çelik 1996 – 1998 Yıllarında Denge Denetim A.Ş. ve 1998 – 2007 Yıllarında PricewaterhouseCoopers bünyesinde vergi, mali hukuk ve muhasebe tekniği konularında danışman olarak görev yapmıştır. Bu süreçte farklı sektörlerde yerli ve yabancı ortaklı 200’den fazla firmaya danışmanlık vermiş olan Çelik pek çok şirketin genel yapısı ve mali işler yapılarının kurulması ve geliştirilmesi konularında da

danışmanlık yapmıştır. Serkan Çelik İstanbul Üniversitesi İngilizce İktisat Bölümü mezunudur.

#### **Namık Tülümen, Genel Müdür Yardımcısı, Lojistik, Teknik Servis ve İdari İşler:**

1990-2000 yılları arasında Karma A.Ş.'de Teknik Servis ve Bilgi Teknolojileri Müdürlüğü, Lojistikten sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı ve 2000 yılında Genel Müdürlük görevlerinde bulunmuştur. Arena'ya 2000 yılında BT & Teknik Servisten sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak katılmıştır. 2002 yılında görevlerinin arasına Lojistik de eklenmiştir. Halen Lojistik, Teknik Servis ve İdari İşler'den sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır. A.Ü. İktisat Bölümü mezunudur.

#### **Tarık Tüzünsu, Genel Müdür Yardımcısı, Pazarlama:**

Arena'dan önce 1995-1996 yılları arasında 4K Bilgi İşlem'de ürün sorumlusu olarak görev almıştır. 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. İstanbul Üniversitesi Fen Fakültesi'nden mezun olduktan sonra İşletme Fakültesi'nde master yapmıştır.

#### **Erdal Hergüner, Genel Müdür Yardımcısı, Satış:**

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

#### **Alper Harput, Genel Müdür Yardımcısı, Strateji ve İş Geliştirme:**

2000 yılında Arena'nın SAP uygulama projesi ile Arena'da proje yöneticisi olarak çalışmaya başlayan Alper Harput daha önce SAP Türkiye'de önemli SAP projelerinde danışman ve proje yöneticisi olarak çalıştı. SAP projesinden sonra

Arena'da Strateji ve İş Geliştirme Müdürü olarak çalıştığı sıralarda sektörün ilk online B2B web sitesi [www.pencere.com](http://www.pencere.com) başta olmak üzere tüm web uygulamalarının geliştirilmesi, Arena'daki iç süreçlerin oluşturulması, takip ve raporlama ihtiyaçlarının sağlanması alanlarından sorumlu oldu. 2008 yılı başından itibaren Strateji ve İş Geliştirme'den sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görevine devam etmektedir. Harput,1992 İTÜ Endüstri Mühendisliği Bölümü Mezunudur.

#### 4. VİZYON-MİSYON

Bilgi, iletişim, eğlence ve eğitim teknolojileri elektronik ortamda bütünleşmekte ve kişi, şirket, toplumların refah ve rekabetinde temel unsur haline gelmektedir. Arena, kitlelerin talep ettiği geniş yelpazedeki teknoloji ürünlerini dünyayla eşzamanlı olarak pazara sunarak Türkiye'nin lider teknoloji sağlayıcısı olmayı hedeflemektedir.

Arena'nın amacı, teknoloji üreticileri ve satış noktalarına, teknoloji ürün ve hizmetlerinin verimli ve ekonomik olarak arzı, tedariği ve etkin olarak tüketiciye sunulması için katma değerli hizmetlerden oluşan vazgeçilmez bir platform sağlayarak yatırımcı değerini arttırmaktır.

Arena çalışanları ve yönetim kurulu üyeleri, verilen her kararda ve yapılan her işte en yüksek etik standartlar, dürüstlük ve eşitlik ilkeleriyle hareket eder. Bunlar kadar önemli hesap verebilme, şeffaflık ve açıklık politikalarımız; çalışanlarımızın birbirine, yatırımcılarımıza, tedarikçi ve müşterilerimize, devlet ve topluma karşı sorumluluklarımızın temelini oluşturur.

Arena'nın başarısının temelinde "sürekli değişim" ilkesi yatmaktadır. Bu ilke, sadece teknoloji endüstrisinin içerisinde bulunduğu devinime ayak uydurmakla değil, içinde bulunduğu ortamın değişimine liderlik etmekle tarif edilebilir.

Yönetim Kurulu üyeleri ve tüm şirket yöneticilerimizin birbirinden bağımsızlığı ve şirket kaynaklarını en verimli şekilde kullanarak yatırımcı değerini artırma hedefi, şirketimizin yönetim kalitesini garanti etmektedir.

## 5. OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI

Şirketimiz 2008 yılı faaliyetlerinin değerlendirildiği Olağan Genel Kurul Toplantısı 28.Mayıs.2009 günü saat 10.00'da Şirket Merkezi olan Göktürk Beldesi Göktürk Caddesi No:4 Eyüp/İstanbul adresinde yapılmıştır.

Söz konusu toplantıda kar dağıtımı ile ilgili olarak,

Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatındaki hükümler saklı kalmak ve uymak şartı ile Şirketin, 4.511.519,00 TL tutarında dönem karı ve Yasal Düzenlemeler çerçevesinde 8.554.213,04 TL tutarında dönem karından 341.388,52 TL tutarında birinci tertip yasal yedek ayrılmasına, 1.724.028,98 TL tutarındaki temettünün sermayeye ilave yolu ile bedelsiz hisse dağıtımı ile pay sahiplerine dağıtılmasına, 11.062,50 TL tutarındaki gayrimenkul satış karının sermayeye ilave yolu ile bedelsiz hisse dağıtımı ile pay sahiplerine dağıtılmasına, yasal mevzuata uygun olarak hazırlanmış olan mali tablolarındaki 2008 yılı karından yedek ve temettülerin düşülmesinden sonra kalan 4.751.290,58 TL tutarındaki dönem karının Olağanüstü Yedekler hesabına alınmasına, yasal mevzuata ve SPK mevzuatına uygun olarak hazırlanmış olan mali tablolarında yer alan tüm geçmiş yıllar karlarının olağanüstü yedekler hesabına alınmasına karar verilmiştir. Sermaye artışı SPK tarafından onaylanmış ve sermaye artırımı işlemi 30 Haziran 2009 tarihinde tamamlanarak Şirket sermayesi 32.000.000 TL olarak tescil ettirilmiştir.

Şirketin gelecek yıllara ilişkin kar dağıtım politikası ile ilgili olarak şu kararlar alınmıştır:

- i. Yönetim Kurulu'nun kar dağıtım tekliflerini, Pay Sahiplerimizin beklentileri ile Şirketimizin dengeli büyüme gereği arasındaki hassas dengelere ve karlılık durumuna uygun bir kar dağıtım politikası kapsamında hazırlaması,
- ii. Yönetim Kurulu'nca fevkalade durumlar dışında dağıtılabılır karın en az %40'ünün nakden ve/veya bedelsiz hisse senedi şeklinde dağıtılması prensibine dayanan bir kar dağıtım politikası benimsenmesi,
- iii. Şirket sermayesi içinde kardan pay alma konusunda imtiyazlı hisse bulunmamaktadır. Ayrıca, Şirket Ana sözleşmesinde kurucu intifa senedi ile Yönetim Kurulu Üyelerine ve çalışanlara kar payı verilmesine yönelik herhangi bir madde bulunmamaktadır.
- iv. Kar Payı ödemelerimizin yasal süreler içerisinde ve en kısa sürede yapılmasına özen gösterilmesi ve Ana sözleşmemizde kar payı avansı dağıtılmasını öngören bir düzenleme bulunmamaktadır.
- v. Bu politika, gündemdeki hedeflere ve fonlara göre yönetim kurulu tarafından her yıl gözden geçirilebileceği hususları oya sunuldu ve oybirliği ile kabul edildi.

Şirketimizin 2008 yılı Olağan Genel Kurul Toplantı Tutanakları ile Hazırun Cetveline aşağıdaki linklerden ulaşabilirsiniz:

[http://www.arena.com.tr/dosyalar/2/Arena\\_Tutanak08.pdf](http://www.arena.com.tr/dosyalar/2/Arena_Tutanak08.pdf)

[http://www.arena.com.tr/dosyalar/2/Arena\\_HazirunCetveli08.pdf](http://www.arena.com.tr/dosyalar/2/Arena_HazirunCetveli08.pdf)

## 6. ŞİRKET ORTAKLIK YAPISI

Şirket'in 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2009		31 Aralık 2008	
	Hisse (%)	TL	Hisse (%)	TL
İzi Kohen	18,875	6.040.000	18,88	3.020.000
Mehmet Betil	17,4875	5.596.000	17,48	2.798.000
Ahmet Umur Serter	11,1188	3.558.000	11,12	1.779.000
Alvi Mazon	11,1188	3.558.000	11,12	1.779.000
Diğer	3,18525	1.019.280	3,19	509.640
Halka açık	38,2148	12.228.720	38,21	6.114.360
<b>Toplam</b>	<b>100,00</b>	<b>32.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>16.000.000</b>

## 7. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ

Şirketimizce hazırlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu'na, faaliyet raporumuzun 1 numaralı ekinde yer verilmiştir.

## 8. BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER

### 8.1. Fonksiyonel Para Birimi

Şirketimiz, fonksiyonel para birimini alış ve satışlarımızın ve mal fiyatlamalarımızın çok büyük ölçüde ABD Doları bazlı olması nedeniyle UMS 21 "Kur Değişiminin Etkileri" uyarınca ABD Doları olarak belirlemiştir. Alış ve satışlarımız ile buna bağlı olarak ticari alacak ve ticari borçlarımızın çok büyük bir kısmının ABD Doları cinsinden olması yabancı para kuru değişimlerinin Şirket'imizin finansal performansına etkisini azaltmaktadır. Bu sebeple mali tablo analizlerimizin Amerikan Doları değerler dikkate alınarak yapılması daha sağlıklı sonuçlar alınmasını sağlamaktadır.

### 8.2. Bilanço ve Gelir Tablosu Ana Kalemleri

Karşılaştırmalı dönemler itibariyle bilanço ve gelir tablosu ana kalemlerinin TL cinsinden tutarları aşağıdaki gibidir:

## 8.3. Bilanço Analizi

### 6.3.1. Bilanço Dikey Analizi

	31.12.2009	Dikey Oran	31.12.2008	Dikey Oran
<b>VARLIKLAR</b>				
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>161.378.471</b>	<b>94,74%</b>	<b>141.940.885</b>	<b>93,39%</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	7.237.484	4,25%	16.499.237	10,86%
Diğer Ticari Alacaklar	76.109.511	44,68%	78.247.266	51,49%
Diğer Alacaklar	0	0,00%	450	0,00%
Stoklar	67.959.739	39,90%	46.304.456	30,47%
Diğer Dönen Varlıklar	10.071.737	5,91%	889.476	0,59%
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>8.966.917</b>	<b>5,26%</b>	<b>10.039.480</b>	<b>6,61%</b>
Ticari Alacaklar	5.783	0,00%	1.033	0,00%
Maddi Duran Varlıklar	7.236.675	4,25%	8.072.001	5,31%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	382.038	0,22%	272.934	0,18%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	84.467	0,05%	0	0,00%
Diğer Duran Varlıklar	1.257.954	0,74%	1.693.512	1,11%
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>170.345.388</b>	<b>100,00%</b>	<b>151.980.365</b>	<b>100,00%</b>
<b>KAYNAKLAR</b>				
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>110.773.174</b>	<b>65,03%</b>	<b>108.541.261</b>	<b>71,42%</b>
Finansal Borçlar	28.585.387	16,78%	41.424.533	27,26%
Diğer Ticari Borçlar	68.788.248	40,38%	55.801.463	36,72%
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	679.004	0,40%	179.863	0,12%
Diğer Borçlar	2.359.795	1,39%	1.814.385	1,19%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.141.495	0,67%	657.706	0,43%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	9.219.245	5,41%	8.663.311	5,70%
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>157.382</b>	<b>0,09%</b>	<b>883.594</b>	<b>0,58%</b>
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	157.382	0,09%	134.770	0,09%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0,00%	748.824	0,49%
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>59.414.832</b>	<b>34,88%</b>	<b>42.555.510</b>	<b>28,00%</b>
Ödenmiş Sermaye	32.000.000	18,79%	16.000.000	10,53%
Hisse Senedi İhraç Primleri	83.563	0,05%	83.929	0,06%
Yabancı Para Çevrim Farkları	4.006.639	2,35%	4.644.671	3,06%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	6.642.758	3,90%	11.820.020	7,78%
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	(815.848)	-0,48%	7.930.410	5,22%
Net Dönem Karı/Zararı	17.497.720	10,27%	2.076.480	1,37%
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>170.345.388</b>	<b>100,00%</b>	<b>151.980.365</b>	<b>100,00%</b>

## 6.3.2. Bilanço Yatay Analizi

	31.12.2009	31.12.2008	Yatay Analiz
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>161.378.471</b>	<b>141.940.885</b>	<b>13,69%</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	7.237.484	16.499.237	-56,13%
Diğer Ticari Alacaklar	76.109.511	78.247.266	-2,73%
Diğer Alacaklar	0	450	-100,00%
Stoklar	67.959.739	46.304.456	46,77%
Diğer Dönen Varlıklar	10.071.737	889.476	1032,32%
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>8.966.917</b>	<b>10.039.480</b>	<b>-10,68%</b>
Ticari Alacaklar	5.783	1.033	459,83%
Maddi Duran Varlıklar	7.236.675	8.072.001	-10,35%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	382.038	272.934	39,97%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	84.467	0	0,00%
Diğer Duran Varlıklar	1.257.954	1.693.512	-25,72%
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>170.345.388</b>	<b>151.980.365</b>	<b>12,08%</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>110.773.174</b>	<b>108.541.261</b>	<b>2,06%</b>
Finansal Borçlar	28.585.387	41.424.533	-30,99%
Diğer Ticari Borçlar	68.788.248	55.801.463	23,27%
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	679.004	179.863	277,51%
Diğer Borçlar	2.359.795	1.814.385	30,06%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.141.495	657.706	73,56%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	9.219.245	8.663.311	6,42%
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>157.382</b>	<b>883.594</b>	<b>-82,19%</b>
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	157.382	134.770	16,78%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	748.824	-100,00%
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>59.414.832</b>	<b>42.555.510</b>	<b>39,62%</b>
Ödenmiş Sermaye	32.000.000	16.000.000	100,00%
Hisse Senedi İhraç Primleri	83.563	83.929	-0,44%
Yabancı Para Çevrim Farkları	4.006.639	4.644.671	-13,74%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	6.642.758	11.820.020	-43,80%
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-815.848	7.930.410	-110,29%
Net Dönem Karı/Zararı	17.497.720	2.076.480	742,66%
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>170.345.388</b>	<b>151.980.365</b>	<b>12,08%</b>

## 6.4. Gelir Tablosu Analizi

### 6.4.1. Gelir Tablosu Dikey Analizi

	31.12.2009	Satış Gelirlerine Oranı	31.12.2008	Satış Gelirlerine Oranı
Satış Gelirleri	697.415.188	100,00%	643.787.434	100,00%
Satışların Maliyeti (-)	(643.387.788)	-92,25%	(603.167.308)	-93,69%
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	54.027.400	7,75%	40.620.126	6,31%
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>	<b>54.027.400</b>	<b>7,75%</b>	<b>40.620.126</b>	<b>6,31%</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(11.168.989)	-1,60%	(15.028.183)	-2,33%
Genel Yönetim Giderleri (-)	(14.652.786)	-2,10%	(12.041.020)	-1,87%
Diğer Faaliyet Gelirleri	222.825	0,03%	2.691.523	0,42%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(21.463)	0,00%	0	0,00%
<b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>28.406.987</b>	<b>4,07%</b>	<b>16.242.446</b>	<b>2,52%</b>
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	711.842	0,10%	570.505	0,09%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	(7.334.527)	-1,05%	(12.301.432)	-1,91%
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>	<b>21.784.302</b>	<b>3,12%</b>	<b>4.511.519</b>	<b>0,70%</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri	(4.286.582)	-0,61%	(2.435.039)	-0,38%
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	(5.138.648)	-0,74%	(1.438.185)	-0,22%
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	852.066	0,12%	(996.854)	-0,15%
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>17.497.720</b>	<b>2,51%</b>	<b>2.076.480</b>	<b>0,32%</b>

### 6.4.2. Gelir Tablosu Yatay Analizi

	31.12.2009	31.12.2008	Yatay Analiz
Satış Gelirleri	697.415	643.787	8,33%
Satışların Maliyeti (-)	(643.388)	(603.167)	6,67%
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>54.027</b>	<b>40.620</b>	<b>33,01%</b>
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>	<b>54.027</b>	<b>40.620</b>	<b>33,01%</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(11.169)	(15.028)	-25,68%
Genel Yönetim Giderleri (-)	(14.653)	(12.041)	21,69%
Diğer Faaliyet Gelirleri	223	2.692	-91,72%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(21)	0	0,00%
<b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>28.407</b>	<b>16.242</b>	<b>74,89%</b>
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	712	571	24,77%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	(7.335)	(12.301)	-40,38%
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>	<b>21.784</b>	<b>4.512</b>	<b>382,86%</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri	(4.287)	(2.435)	76,04%
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	(5.139)	(1.438)	257,30%
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	852	(997)	-185,48%
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>17.498</b>	<b>2.076</b>	<b>742,66%</b>
<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>17.498</b>	<b>2.076</b>	<b>742,66%</b>

## 6.5. Temel Oranlar

	31.12.2009	31.12.2008
<b>Likidite Oranları</b>		
Cari Oran	1,46	1,31
Likidite Oranı	0,84	0,88
<b>Karlılık Oranları</b>		
Brüt Kar Marjı	7,75%	6,31%
Faaliyet Kar Marjı	4,07%	2,52%
Net Kar Marjı	2,51%	0,32%
Özsermaye Karlılığı	29,45%	4,88%
Aktif Karlılığı	10,27%	1,37%
<b>Faaliyet Oranları</b>		
Alacakların Ortalama Tahsil Süresi (Gün)	34	40
Stok Devir Hızı (Gün)	32	34
Borç Devir Hızı (Gün)	27	31
<b>Mali Yapı Oranları</b>		
Banka Kredileri ve Ticari Borçların Kaynak Toplamına Oranı	58%	64%
Özkaynakların Kaynak Toplamına Oranı	35%	28%

## EK:1 - Kurumsal yönetim ilkeleri uyum raporu

### **Arena Bilgisayar Sanayi ve Ticaret A.Ş. Kurumsal yönetim ilkeleri uyum raporu** 01.01.2009 – 31.12.2009

#### **Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı**

Arena Bilgisayar Sanayi ve Ticaret A.Ş. (bundan böyle "şirket" olarak anılacaktır) 01.01.2009 – 31.12.2009 faaliyet döneminde Sermaye Piyasası Kurulu'nca (bundan böyle "SPK" olarak anılacaktır) yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde (bundan böyle "ilkeler" olarak anılacaktır) yer alan prensiplere uygun olarak hareket etmektedir. Uyum esnasında muhtelif nedenlerle uygulanması mümkün olmayan veya uyum sürecinin belirli zaman aldığı için bu faaliyet döneminde henüz uygulanamayan ilkelere ilgili bölümlerinde ayrıntılı olarak yer verilmiştir.

#### **Bölüm I – Pay Sahipleri**

##### **1.Pay sahipleri ile ilişkiler birimi**

Şirketimizde, pay sahipleri ile ilişkiler birimi bulunmamaktadır. Bilgi edinme taleplerinin yeterli miktarda olmaması nedeniyle bu işlevi yürütmek üzere ayrı bir departman oluşturulması mevcut şartlar altında uygun görülmemiştir.

Öte yandan pay sahiplerinin pay sahipliği haklarının kullanımı konusunda şirketimiz Genel Müdürüne bağlı olarak Mali İşler bölümü faaliyet göstermektedir. Pay sahiplerinin bu haklarının kullanımı konusunda aşağıda adı geçen kişiler faaliyet göstermektedir.

Serkan ÇELİK, *Genel Müdür Yardımcısı, Mali İşler*  
Can Cavunt, *Finansal Kontrol ve Raporlama Müdürü*

Bu kişilerle aşağıdaki iletişim araçlarından herhangi birini kullanarak temasa geçilebilir:

Telefon : +90-212-364 64 64  
Faks : +90-212-310 46 84  
E-Mail : [ir@arena.com.tr](mailto:ir@arena.com.tr)  
Posta : Göktürk Belgesi Göktürk Cad. No:4  
30077 Eyüp İstanbul

Söz konusu kişilerin bu faaliyet dönemi içerisinde yürüttüğü başlıca faaliyetler şöyledir:

- Pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,
- Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak,
- Genelkurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer şirket için düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlamak,
- Genel kurul toplantısında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dökümanları hazırlamak,
- Oylama sonuçlarının kaydının tutulmasını ve sonuçlarla ilgili raporların pay sahiplerine yollanmasını sağlamak,
- Mevzuat ve şirketin bilgilendirme politikası dahil, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek.

##### **2.Pay sahiplerinin bilgi edinme haklarının kullanımı**

Pay sahiplerinin bu faaliyet döneminde, pay sahipliğinden doğan haklarına ilişkin yazılı bilgi talepleri şirketimiz

bilgilendirme politikası çerçevesinde değerlendirilmektedir. Pay sahiplerinin bu haklarının kullanımını etkileyecek gelişmeler şirketimiz tarafından Sermaye Piyasası Kanunu'nun (bundan böyle "kanun" olarak anılacaktır) 1 ve 16/A maddeleri ile 22nci maddesinin (e) bendi ile SPK'nun Seri:VIII, No:54 sayılı Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına Esaslar Tebliği uyarınca yapılan özel durum açıklamaları, gazete duyuruları, elektronik posta duyuruları ve internet sitemiz aracılığı ile yapılmaktadır. Şirketimiz bu süreçte elektronik ortamı duyuru aracı olarak yüksek etkinlikle kullanmakta olup, gerekli duyurular kamuya duyuruldukları günde internet sitemiz ve elektronik posta aracılığıyla ilgililerin kullanımına sunulmaktadır.

Şirket ana sözleşmemizde özel denetçi atanması talebi bireysel bir hak olarak düzenlenmemiştir.

##### **3.Genel kurul bilgileri**

Şirketimiz, 28 Mayıs 2009 günü 2008 yılı çalışmalarını değerlendirmek üzere Ortaklar Olağan Genel Kurul Toplantısını gerçekleştirmiştir. Şirketimizin 2008 yılı Olağan Genel Kurul Toplantı Tutanaqları ile Hazirun Cetveli için aşağıdaki linklerden ulaşabilirsiniz:

[http://www.arena.com.tr/dosyalar/2/Arena\\_Tutanak08.pdf](http://www.arena.com.tr/dosyalar/2/Arena_Tutanak08.pdf)

[http://www.arena.com.tr/dosyalar/2/Arena\\_HazirunCetveli08.pdf](http://www.arena.com.tr/dosyalar/2/Arena_HazirunCetveli08.pdf)

##### **4.Oy hakları ve azınlık hakları**

Şirketimizin sermayesi içerisinde herhangi bir sermayeyi temsil eden hisse senedi veya senetlerine tanınan imtiyaz bulunmamaktadır.

##### **5.Kar dağıtım politikası ve kar dağıtım zamanı**

Pay sahiplerinin, kara katılım konusunda herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.

Şirketin pay sahipleri, genel kurulda kar dağıtım kararı verildiğinde hisse oranlarına göre kardan pay almaktadır.

Kar dağıtımı, Türk Ticaret Kanunu ve SPK'nın düzenlemeleri doğrultusunda gerçekleştirilmektedir. Şirketimiz, önemlilik arzeden herhangi bir yatırımın planlanmadığı veya olağanüstü ekonomik gelişmelerin meydana gelmediği yıllar için yatırımcılarına kar dağıtım konusunda asgari olarak, SPK'nın öngördüğü asgari oranların üzerinde oranlarda kar dağıtımını yapmayı prensip edinmiştir. Ancak şirketimizin pay sahiplerine ve kamuya önceden duyurmuş olduğu resmi bir kar dağıtım politikası bulunmamaktadır.

##### **6. Payların devri**

Şirketimiz ana sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan hükümler yer almamaktadır.

Şirketimizin ana sözleşmesine göre şirket hisse senetleri hamiline yazılı olup ve hisse senetlerinin devir ve ferağı durumunda Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanununun ilgili hükümlerinin uygulanacağı belirtilmiştir.

## Bölüm II – Kamuyu aydınlatma ve şeffaflık

### 7. Şirket bilgilendirme politikası

Şirketimiz, SPK düzenlemeleri çerçevesinde, eşitlik, doğruluk, tarafsızlık, zamanlı ve tutarlılık ilkeleri doğrultusunda kamuoyu bilgilendirme politikası oluşturmuş olup, söz konusu politika metnine internet sitemiz aracılığıyla ulaşılabilir.

Kamuyu bilgilendirme faaliyetleri, şirketimizin genel müdürlüğü'nce yürütülmektedir. Bilgilendirme politikasının yürütülmesi ile sorumlu olan kişiler şunlardır:

İzi KOHEN, Genel Müdür  
Serkan ÇELİK, Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı  
Tarkan TÜZÜNSÜ, Pazarlama Genel Müdür Yardımcısı  
Can CAVUNT, Finansal Kontrol ve Raporlama Müdürü

### 8. Özel durum açıklamaları

Faaliyet dönemi içerisinde, SPK düzenlemeleri uyarınca şirketimiz tarafından 51 adet özel durum açıklaması yapılmış olup söz konusu açıklamalar içi SPK ve / veya İMKB tarafından 31.12.2009 itibarıyla ek açıklama istenmemiştir.

Şirketimize, özel durum açıklamalarının zamanından önce yapılması nedeniyle SPK tarafından uygulanmış 1 adet yaptırım bulunmaktadır.

### 9.Şirket internet sitesi ve içeriği

Şirketimiz kamunun aydınlatılmasında internet sitesi olan [www.arena.com.tr](http://www.arena.com.tr) 'yi aktif olarak kullanmaktadır.

İnternet sitemizde yer alan önemli bilgilerin, yabancı yatırımcılar tarafından da faydalanmasını sağlamak amacıyla İngilizce olarak hazırlanmış birer örneği bulundurulmaktadır.

İnternet sitemizin içeriği SPK tarafından Şubat 2005 tarihinde yayınlanan ilkeler esas alınarak oluşturulmuştur.

### 10.Gerçek kişi nihai pay sahiplerinin açıklanması

Şirketimizde %10 ve daha fazla oranda pay sahibi olan gerçek kişi nihai hâkim pay sahiplerinin isimleri, pay miktarı ve oranlarına şirketimizde yayınlanan mali tablo dipnotlarında, faaliyet raporlarında ve internet sitesinde yer verilmektedir.

### 11.İçeriden öğrenebilecek durumda olan kişilerin kamuya duyurulması

Şirketimiz, içeriden öğrenebilecek durumda olan kişilerin listesini kamuya duyurmamıştır.

Ancak şirketimiz, SPK'nın Seri:VIII, No:54 sayılı Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği ve bu tebliğin 26ncı maddesine dayanılarak hazırlanan rehber uyarınca içsel bilgilere erişimi olan şirket ortakları, yöneticileri ve yöneticilere bağlı kişilerin listesini hazırlamış ve yine aynı rehber uyarınca talep edilmesi halinde SPK veya İMKB'ye iletilmek üzere şirkette bulundurmaktadır.

## Bölüm III – Menfaat sahipleri

### 12. Menfaat sahiplerinin bilgilendirilmesi

Şirketimiz menfaat sahiplerini kendilerini ilgilendiren konularda bilgilendirilmesi amacıyla gerekli tedbirleri

almıştır. Şirketimiz ayrıca menfaat sahipleri ile işbirliği içerisinde olmanın uzun dönemde kendi menfaatine olacağını dikkate alarak menfaat sahiplerinin mevzuat, karşılıklı anlaşma ve sözleşmelerle elde ettikleri haklara saygı duymak ve bu hakları korumaktadır.

Şirket menfaat sahiplerini kendilerini ilgilendiren konularda düzenlediği toplantılar, yayınladığı raporlar ve şirket politikaları ve prosedürlerini içeren belgeler ile yeterli bir şekilde bilgilendirir.

### 13. Menfaat sahiplerinin yönetime katılımı

Şirket ana sözleşmesinde menfaat sahiplerinin yönetime katılmalarına ilişkin yapılmış özel bir düzenleme bulunmamaktadır. Ancak bu konuda 12nci maddede açıklanan hususlar çerçevesinde hareket etmektedir.

### 14. İnsan kaynakları politikası

2007 yılında insan kaynakları konusunda uzmanlaşan bir danışmanlık firması ile ortak çalışmalar yürütülmeye başlanmıştır. Bahsekonu çalışmaların neticesinde; Şirket içerisinde her departmanın kendine özgü performans değerlendirme çalışmalarında bulunulmuştur. Bu çalışma sonucunda 2008 yılında şirketimizde ilk defa web tabanlı bir program olan ANERA, Arena'nın yansıyan yüzü sloganıyla çalışanlarına sunulmuştur. Bu program sayesinde tüm çalışanlar kendilerini değerlendirebildiği gibi bir üst yöneticisinde kendisi hakkındaki değerlendirmelerini, hedeflerini ve yorumlarına kolaylıkla ulaşabileceği şekilde dizayn edilmiştir. Değerlendirme analizleri sonucunda, personelin kişisel gelişimini tamamlayıcı hizmet içi eğitim faaliyetlerinin planlanması ve uygulanmasında profesyonel eğitim firmalarından destek alınmıştır. Mümkün oldukça atamaların ve terfilerin, şirket personeli arasından yapılmasına özen gösterilmiştir. Çalışanların yıl içerisinde çeşitli sosyal, kültürel ve eğitsel faaliyetlerde bulunmalarına destek olunmuştur.

### 15.Müşteri ve tedarikçilerle ilişkiler hakkında bilgiler

Şirketimiz, teknoloji sektörünün doğası gereği, kurulduğu günden itibaren tedarikçi ve müşterilerinde münhasırlığa sahip olmaması nedeniyle faaliyetlerini çok boyutlu ve sürekli bir rekabet içerisinde gerçekleştirmektedir. Bu açık rekabet, şirketimizin tedarikçi ve müşteri tarafından tercih edilmesi için sürekli bir çabayı gerektirmektedir. Şirketimiz; geniş ürün yelpazesi, stok yönetimi, kredilendirme yönetimi, pazarlama gücü ve çevikliği, lojistik ve teknik hizmetleri ve uçtan uca bütünleşmiş elektronik iş modeliyle rakiplerinden farklılaşmaktadır. Arena'nın tedarikçi ve bayilerine katkıları; maliyet tasarrufu, pazara ulaşma hızı, müşteri samimiyeti ve memnuniyeti, fırsat çeşitliliği, pazara giriş-çıkış kolaylığı ve risk indirgemesi alt satıra yansıyan gerçek karlılık olarak ölçümlenebilmektedir.

### 16. Sosyal sorumluluk

Şirketimiz sosyal sorumluluklarına karşı duyarlı hareket etmektedir. Bu amaçla, çevreye, tüketicilere, kamu sağlığına ilişkin düzenlemeler ile etik kurallara uymaktadır. Şirketimiz, geçmiş yıllarda olduğu gibi çeşitli eğitim kurumlarına bağış ve yardımlarda bulunmaya bu faaliyet yılı içerisinde de devam edecektir.

## Bölüm IV – Yönetim kurulu

### 17. Yönetim kurulunun yapısı, oluşumu ve bağımsız üyeler

Yönetim Kurulu üyelerimiz, icracı ve icracı olmayan şeklinde 2 gruba ayrılırlar. Yönetim Kurulu üyelerimiz arasından sadece, İzi Kohen, Şirketimizin Genel Müdür'ü sıfatıyla icracı üye olarak görev yapmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerimizin aralarında hiçbir akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

Şirketimiz yönetim kurulu üyelerinin isimleri ve görevlerine aşağıda yer verilmiştir:

Mehmet BETİL- Yön.Kur.Bşk.  
Ahmet Umur SERTER- Yön.Kur. Bşk. V.  
İzi KOHEN- Yön. Kur. Üyesi  
Alvi MAZON- Yön. Kur. Üyesi

Yönetim kurulumuz bünyesinde, faaliyet konumuzun niteliği gereği bağımsız üye bulunmamaktadır. Yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında başka görev veya görevler almasını bağlayan kurallar bulunmamaktadır.

### 18.Yönetim kurulu üyelerinin nitelikleri

Şirketimizin yönetim kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümünün 3.1.1, 3.1.2 ve 3.1.5. maddelerinde yer alan niteliklerle uyumludur. Buna ilişkin esaslar, şirket ana sözleşmesinde ayrıca yer almamaktadır.

### 19.Şirketin misyon ve vizyonu ile stratejik hedefleri

Bilgi, iletişim, eğlence ve eğitim teknolojileri elektronik ortamda bütünleşmekte ve kişi, şirket, toplumların refah ve rekabetinde temel unsur haline gelmektedir. Arena, kitlelerin talep ettiği geniş yelpazedeki teknoloji ürünlerini dünyayla eşzamanlı olarak pazara sunarak Türkiye'nin lider teknoloji sağlayıcısı olmayı hedeflemektedir.

Arena'nın amacı, teknoloji üreticileri ve satış noktalarına, teknoloji ürün ve hizmetlerinin verimli ve ekonomik olarak arzı, tedariki ve etkin olarak tüketiciye sunulması için katma değerli hizmetlerden oluşan vazgeçilmez bir platform sağlayarak yatırımcı değerini arttırmaktır.

Arena çalışanları ve yönetim kurulu üyeleri, verilen her kararda ve yapılan her işte en yüksek etik standartlar, dürüstlük ve eşitlik ilkeleriyle hareket eder. Bunlar kadar önemli hesap verebilme, şeffaflık ve açıklık politikalarımız; çalışanlarımızın birbirine, yatırımcılarımıza, tedarikçi ve müşterilerimize, devlet ve topluma karşı sorumluluklarımızın temelini oluşturur.

Arena'nın başarısının temelinde "sürekli değişim" ilkesi yatmaktadır. Bu ilke, sadece teknoloji endüstrisinin içerisinde bulunduğu devinime ayak uydurmakla değil, içinde bulunduğu ortamın değişimine liderlik etmekle tarif edilebilir.

Yönetim Kurulu üyeleri ve tüm şirket yöneticilerimizin birbirinden bağımsızlığı ve şirket kaynaklarını en verimli şekilde kullanarak yatırımcı değerini artırma hedefi, şirketimizin yönetim kalitesini garanti etmektedir.

Şirketimizin hedefleri, en alt seviyede çalışanlardan başlayarak yukarıya doğru belirlenmiştir. Tüm kural ve süreçlerimiz SAP R/3 Kurumsal Kaynak Yönetimi yazılımı üzerinde kurgulanmak suretiyle uygulanmakta, raporlanmakta ve denetlenebilmektedir. Şirketin temel performans göstergelerini içeren raporlar haftalık olarak Yönetim Kurulu üyeleri'ne sunulmakta ve üyeler modern iletişim yöntemlerini kullanarak şirket yöneticileriyle temas kurabilmektedirler.

### 20.Risk yönetimi ve iç kontrol mekanizması

Şirket yönetimimiz istisnasız olarak tüm kararlarını

- I. Risk
- II. İşletme Sermayesi Yönetimi
- III. Karlılık
- IV. Ciro

öncelik sıralamasına uyarak almaktadır. Bu sıralama ve uygulamada bu prensibe verilen önem gerek tahsil edilemeyen alacak, gerekse stok değer kaybı oranlarında sektörümüzün dünya standartlarında dahi mükemmel olarak değerlendirilebilecek sonuçların alınmasını sağlamaktadır.

Bunun yanında Şirket yönetimimizce finansal raporlarımızın hazırlanmasında ve gerçeği yansıtır bir şekilde sunulmasında son derece şeffaf bir yaklaşım kabul edilmiştir. Bu yaklaşım gerek Stok Değer Düşüklüğü ve Şüpheli Alacak Karşılıklarının hesaplanmasına ve bilançoda gösterilmesine ilişkin yaklaşımlarda gerekse şirketimizin açıklık ve şeffaflık politikalarında kendisini göstermektedir.

Şirketimiz, öncelikli hedefini ciro olarak ortaya koymamakla gerek alacak risklerinin yönetilmesi, gerekse vade ve stok yönetimi konularında daha başarılı bir yapıya kavuşmuştur.

Sektörümüzde yer alan tüm distribütörler için en önemli riskler alacakların, stokların, açık pozisyonunun ve işletme sermayesinin yönetilmesine yönelik risklerdir. Söz konusu risklerin Şirketimizce yönetilebilir kılınması için uygulanan politikalar aşağıda özetlenmiştir.

#### a.Alacak Risk Yönetimi

Şirketimizde satıştan tamamen bağımsız bir departman olarak faaliyet gösteren "Kredilendirme ve Tahsilat" departmanımız tek tek tüm bayilerimizin kredi risk limitlerini belirlemekte ve ödeme performanslarını dikkate alarak güncel olarak gerekli düzeltmeleri yapmaktadır. Ayrıca Şirket yönetimimizce her hafta düzenli olarak bayilerimizin ödeme performansları ve risk değerlendirmeleri gözden geçirmektedir. Bunun yanında belirli bir limitin üzerinde kredi risk limiti tanımlanmış olan tüm bayiler için Şirketimiz icra kurulunca her çeyrekte değerlendirme yapılmakta ve kredi risk limitleri yeniden belirlenmektedir.

Bu yapı, satış ve risk-tahsilat hedeflerini (ve yönetimini) birbirinden ayırarak çalışanlarımızın olası çıkar çatışmalarının (conflict of interests) doğmasını önlemektedir. Şirketimiz bunun yanında farklı tahsilat alternatifleri (PayNet, Doğrudan Borçlandırma Sistemi, Proje Finansmanı, Leasing vb.) sunarak bayilerimizin ödeme ve satış yapabilme kapasitesini artırıcı imkanlar da sunmaktadır. Buna rağmen ödeme vadesini belli bir sürenin üzerinde aşan tüm alacaklar şüpheli alacak değerlendirmesine sokulmakta ve yasal takibata geçilmemiş olsa dahi karşılık ayrılmaya ve gelecekte

ortaya çıkabilecek muhtemel zararlar derhal finansal tablolara yansıtılmaya başlanmaktadır.

#### *b. Stok Risk Yönetimi*

Stoklarımızın yönetiminde, her ürün grubunun yaşanması ve karlılığı günlük olarak raporlanarak incelenmekte ve stokların aşırı yaşanmasına izin verilmemektedir. Buna rağmen 90 günden daha yaşlı hale gelen tüm ürün grupları için ise değişen oranlarda stok değer düşüklüğü karşılığı ayrılarak gelecekte ortaya çıkabilecek muhtemel zararlar derhal finansal tablolara yansıtılmaktadır.

#### *c. Açık Pozisyon Risk Yönetimi*

Şirketimiz, içinde bulunduğu teknoloji sektörünün genel yapısı gereği döviz ağırlıklı bir pazarda faaliyet göstermekte ve tüm finansal raporlarını Amerikan Doları bazlı olarak hazırlamaktadır. Şirketimizin açık, çekli ve finansal tüm borç ve alacaklarının yüzde 85 ile 95 aralığında değişen bir kısmı Amerikan Doları cinsinden borç ve alacaklardan oluşmaktadır. Bunun yanında Şirket aktifinde bulunan stoklar da içinde bulunduğumuz sektörün koşullarına uygun şekilde Amerikan Doları para birimiyle fiyatlanmakta ve bu şekilde stoklarımızın kur riskine maruz kalması engellenmektedir. Şirketimizin hem alım hem de satışlarının ve buna bağlı olarak da alacak, borç ve stoklarının ağırlıklı olarak Amerikan Doları cinsinden olması kur dalgalanmalarından minimum düzeyde etkilenmemizi sağlamaktadır. Ayrıca, açık pozisyonumuzun aktif bir şekilde ve sürekli olarak yönetilmesi, Şirketin kar veya nakit akışını önemli derecede etkileyecek bir risk doğmasını engellemektedir.

Bu çerçevede, ülkemizde faaliyet gösteren pek çok firmanın aksine, Şirketimiz açık pozisyonunu yabancı para biriminden olan varlık ve yükümlülüklerinin değil, TL cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin dengesini gözeterek kontrol altında tutmakta, meydana gelen sapmaları TL Finansal Borç miktarını artırarak ya da azaltarak dengelemekte ya da çeşitli finans kuruluşları ile forward kur anlaşmaları yaparak açık pozisyonunu hedge etmektedir. Şirketimizin açık pozisyonunu oluşturan TL varlık (başlıca nakit ve nakit benzeri varlıklar ile ticari alacaklar) ve yükümlülüklerin (başlıca finansal ve ticari borçlar ile vergi vb. borçlar) dengesi rutin dönemlerde haftalık, piyasaların yoğun olarak hareketli olduğu dönemlerde ise günlük olarak sürekli kontrol altında tutulmakta ve açık pozisyon tutarımızın Yönetim Kurulumuzca belirlenmiş olan sınırı aşmasına kesinlikle izin verilmemektedir. Dönem sonu itibarıyla Şirket bilançomuzda bulunan TL cinsinden varlık ve borçlarımız arasındaki hedge edilmemiş net fark (TL açık pozisyonumuz) -3,9 milyon TL'dir.

#### *d. İşletme Sermayesi Risk Yönetimi*

Şirket nakit akışı, günlük olarak hazırlanan raporlar ile sürekli olarak takip edilmekte Şirket yönetimine haftalık olarak yapılan değerlendirme toplantıları ile sürekli olarak denetim ve kontrolde tutulmaktadır. İşletme sermayesi ihtiyacını doğrudan etkileyen; tahsilat, stok ve ödeme devir hızları sürekli olarak gözetilmektedir. Şirketimizin nakde çevrilebilecek verimsiz varlıklar bulundurulmamasına özel önem gösterilmektedir.

Bu çerçevede, geçmiş yıllarda tahsil edilemeyen alacaklara karşılık olarak el konulmuş olan az sayı ve kıymette gayrimenkul satışa çıkarılmış ve 2008 yılı Ekim ayı içerisinde ilk satış işlemi gerçekleştirilerek nakit girişi sağlanmaya başlanmıştır.

#### *e. Hata ve Hile Riski*

Şirket personelinin faaliyetlerine yönelik olarak sayımlar, karlılık kontrolleri vb. iç kontrol prosedürleri uygulanmaktadır.

#### *f. Teknolojik Risk*

Web sitelerine karşı yapılacak saldırılara yönelik olarak yüksek güvenlik standartlarını içeren koruma önlemleri alınmaktadır.

#### *g. Diğer Riskler*

Taşıma, sabit kıymet ve mesuliyet benzeri işlem ve kıymetlerin zayı olması riskine karşı sigortalamaya yapılmaktadır.

#### **21. Yönetim kurulu üyeleri ile yöneticilerin yetki ve sorumlulukları**

Şirketimizin yönetim kurulu üyelerinin yetki ve sorumluluklarına, Şirket esas sözleşmesinde açıkça yer verilmiştir. Yöneticilerin, görev ve sorumlulukları ise günün değişen piyasa koşullarıyla paralel olarak sürekli değişim halinde olması, nedeniyle ana sözleşmede yer almamaktadır.

#### **22. Yönetim kurulunun faaliyet esasları**

Yönetim kurulu toplantılarının gündemi, Şirket ile ilgili gelişen bir konuya ilişkin ya da aylık faaliyetlerin değerlendirilmesi şeklinde belirlenmektedir. Yönetim kurulumuz dönem içinde en az ayda bir kez toplantı yapmaya özen göstermektedir. Toplantıya katılma tüm üyeler gereken önemi göstermektedirler. Yönetim kurulu üyelerinin bilgilendirilmesi hususu, Şirketimiz Genel Müdürü ve diğer üst düzey yöneticiler tarafından üstlenilmektedir. İletişimi sağlamak üzere bir sekreterya kurulmamıştır.

Şirket geleneğinde, yönetim kuruluna getirilen bir konu ile ilgili olarak üyelerden hepsinin, alınacak karar için aynı görüşü paylaşması beklenmektedir. Üyelerden yalnız birinin dahi karşı görüşte olması halinde konuyla ilgili karar alınmamaktadır. SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümü'nün 2.17.4'üncü maddesinde yer alan konularda yönetim kurulu toplantılarına fiilen katılım sağlanmaktadır.

#### **23. Şirketle muamele yapma ve rekabet yasağı**

Şirket yönetim kurulu üyelerimizden, icracı niteliği olmayan üyelerden Mehmet Betil, Ahmet Umur Serter ve Alvi Mazon, bilgisayar sektöründe 1989 yılından bu yana faaliyette bulunmakta olup aynı sektörde yer alan Armada Bilgisayar Sistemleri A.Ş.'nin de kurucu ortaklarıdır.

#### **24. Etik kurallar**

Yönetim kurulu tarafından şirket ve çalışanları için etik kurallar oluşturulmuş olup, şirket çalışanlarına, işe girişlerinde oryantasyon eğitimi esnasında, kamuya ise internet sitesi aracılığıyla açıklanmaktadır. Şirket çalışanları, yönetim kurulu üyeleri, yöneticileri ve ortakları, aldıkları her karar ve gerçekleştirdikleri her eylemde dürüstlük, eşitlik ve adalet sergileyerek, en yüksek ahlaki ve etik standartları uygular ve bunların sorumluluğunu üstlenirler.

Bu değerler çerçevesinde oluşturulmuş, uzun süredir var olan şirket politikalarımız temel alınarak oluşturulan

aşğıdaki Davranış İlkeleri, şirketin en yüksek yasal, ahlaki ve etik davranış standartlarına olan bağlılığını yeniden teyit etmektedir.

Bu ilkelerin odağını, yönetim kurulu üyeleri, çalışanlar ve ortaklardan, Türk yasa ve düzenlemelerine uygunluk dahil, en yüksek yasal ve etik davranış ilkelerine uymalarının beklenmesi ilkesi oluşturmaktadır. Bu ilkeye uymak, yönetici, çalışan ve ortakların, yasal ve etik davranışa ilişkin spesifik şirket politikalarına uymaları gerektiği anlamına gelmektedir.

Şirket davranış ilkeler aşağıda yer almaktadır:

**Antitröst ve Rekabet Kanunları:** Politikasının bir parçası, müşteri, tedarikçi ve rakiplerle adil ve dürüst çalışmak olan şirketimiz, rakiplerimizle olan fiyat ya da kar miktarını sabitlemeyi yasaklama dahil uygulanabilen tüm antitröst ve rekabet kanunlarına uyar.

**Çıkar Çatışmaları:** Yöneticiler, çalışanlar ve ortaklar, bildikleri yada bilmeleri gereken mevcut veya olası çıkar çatışmaları yaratan durumlardan kaçınmalı ve bunları, hemen şirkete bildirmelidirler. Ayrıca, yöneticiler, çalışanlar ve ortaklar, şirket mallarını kişisel çıkarları için kullanamaz ve şirket mallarını, bilgisini yada konumunu kullanımıyla ortaya çıkan iş fırsatlarını kendilerine mal edemezler.

**Mali Açıklamalar:** Şirket'in İMKB'ye ve halka açık tüm beyanlarında; şirketin mali sonuçları ve performansı ile ilgili tüm açıklamalar tam, doğru, kesin, vakitli ve anlaşılır olmalıdır.

**Şirket Dışından Kötü Uygulamalar:** Yöneticiler, çalışanlar ve ortaklar; devlet çalışanlarına, uluslararası kamu teşkilatları çalışanlarına, siyasi adaylara yada siyasi partilere, şirkete iş almak ya da işi tutmak için para veya değeri olan başka bir şey veremez yada vermeyi teklif edemezler. Şirket politikası ayrıca, ticari müşterilerden iş almak yada işi tutmak için rüşvet verilmesini yasaklar.

**Rekabetçi İstihbarat Toplama:** Rekabet hakkında istihbarat, antitröst ve rekabet kanunlarına ve şirket değerlerine uygun şekilde toplanacaktır. Rakiplerimizle doğrudan rekabetçi istihbarat alışverişi yasaktır.

**Hisse Senedi İşlemleri:** Yöneticiler, çalışanlar ve ortaklar, duyurulmamış şirket içi bilgilere dayanarak hisse senedi işlemi yapamaz, tavsiye veremez ve başkalarından bunları yapmasını isteyemezler. Ayrıca, şirketteki görevleri icabı başka şirkete hakkında edindikleri şirket içi istihbarata dayanarak o şirketin hisse senediyle işlem yapamaz, tavsiye veremez ve başkalarından bunu yapmasını isteyemezler.

**Bilginin Korunması:** Yöneticiler, çalışanlar ve ortaklar; şirketin özel bilgilerini ve kayıptan, hırsızlıktan, yetkisiz değişiklikten ve yetkisiz açıklamadan koruması için verilmiş üçüncü şahısların özel bilgilerini korumak zorundadırlar.

**Hediye ve İkrâm Kabulü:** Yöneticiler, çalışanlar ve ortaklar aşırı olmayan ve iş dünyasında kabul edilebilir standartlarda, varolan veya olması muhtemel tedarikçilerden hediye kabul edebilir ya da müşterilerimize, hediye, ikram, eğlence yada başka şeyler verebilirler. Nakit ya da benzeri hediyelere izin verilmez.

**Hırsızlık ve Kaybı Önleme:** Yöneticiler, çalışanlar ve ortaklar, şirketin mal varlığını hırsızlık ve kayba karşı korumalı ve her türlü hırsızlık, kayıp ve bunların olma olasılığını zamanlı olarak amirlerine, güvenlik bölümüne ya da insan kaynakları bölümüne bildirmelidirler.

Yöneticiler, çalışanlar ve ortaklar olarak herkes Davranış İlkeleri ve şirketin yasal ve etik politikalarına uymak zorundadır. Herkes, karşılaşılan yasal ve etik uyumla ilgili her konuyu, prosedürlere uygun olarak hemen bildirmekle mükelleftir. Ortaya çıkmaz umuduyla sorunlar gizlenmemelidir ve tüm sorunlar anında gün yüzüne çıkarılmalıdır. İlike ve politikalarla ilgili bir şüphe, sorgulama veya çelişki durumunda; bir amirden, insan kaynakları bölümünden ya da mali veya hukuk danışmanından yardım istenebilir. Bilgisizlik, bu ilkeyi ihlal etmek için bir özür olamaz.

Davranış İlkelerinin ve yasal ve etik davranış konusundaki şirket politikalarının ihlal edildiğinden kuşku duyanlar bunu derhal raporlamalı ve her türlü potansiyel çıkar çatışması durumunu amirlerine, insan kaynakları bölümüne yada yönetim kurulu'na bildirmelidirler.

## 25.Yönetim kurulunda oluşturulan komitelerin sayı, yapı ve bağımsızlığı

Şirketimiz yönetim kurulunun 30 Aralık 2009 tarihli toplantısında Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayınlanmış olan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyumu izlemek, bu konuda iyileştirme çalışmalarında bulunmak ve yönetim kuruluna öneriler sunmak amacıyla Kurumsal Yönetim Komitesi kurulmasına karar verilmiştir.

Söz konusu komite üyeliğine şirket Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Betil ve Genel Müdür Yardımcısı Alper Harput'un getirilmesine karar verilmiştir.

## 26.Yönetim kurulu'na sağlanan mali haklar

Şirket yönetim kurulu üyeleri şirketten sadece huzur hakkı almakta olup, yönetim kurulu üyelerine sağlanan huzur hakkı bedeli, şirket ana sözleşmesine göre şirket genel kurulu tarafından belirlenmektedir.

Herhangi bir yönetim kurulu üyesine veya yöneticisine şirket tarafından borç verilmemiş, kredi kullanılmamış, 3ncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullanılmamış veya lehine kefalet gibi teminatlar verilmemiştir.

Yönetim Kurulu üyeleri aynı zamanda Şirket personeli olarak çalışmakta olan şirket genel müdürü hariç olmak üzere başka herhangi bir ücret ve/veya benzeri gelir elde etmemektedir.