

# arena®

TÜRKİYE'NİN TEKNOLOJİ SAĞLAYICISI

01.01.2008-31.12.2008  
DÖNEMİ FAALİYET RAPORU

1. GENEL MÜDÜRÜN MESAJI .....	4
2. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ.....	8
3. YÖNETİM KADROSU .....	8
4. VİZYON-MİSYON .....	10
5. 2007 YILI OLAĞAN GENEL KURULU VE KAR DAĞITIMI .....	11
6. ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİK GEREKÇESİ .....	12
7. KURUMSAL YÖNETİM UYUM RAPORU .....	13
7.2.1. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi.....	13
7.2.2. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı.....	14
7.2.3. Genel Kurul Bilgileri .....	14
7.2.4. Oy Hakları ve Azınlık Hakları.....	14
7.2.5. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı .....	15
7.2.6. Payların Devri .....	15
7.3.1. Şirket Bilgilendirme Politikası .....	15
7.3.2. Özel Durum Açıklamaları.....	16
7.3.3. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği .....	16
7.3.4. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması.....	16
7.3.5. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması .....	17
7.4.1. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi .....	17
7.4.2. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı.....	17
7.4.3. İnsan Kaynakları Politikası .....	18
7.4.4. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler .....	18
7.4.5. Sosyal Sorumluluk.....	19
7.5.1. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler.....	19
7.5.2. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri.....	20
7.5.3. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri .....	20
7.5.4. Yönetim Öncelikleri ve Risk Yönetim ve İç Kontrol Politikası.....	21
7.5.5. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları .....	24
7.5.6. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları.....	24
7.5.7. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı .....	25
7.5.8. Etik Kurallar .....	25
7.5.9. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı .....	27
7.5.10. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar.....	28
8. BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER .....	29
8.1.1. Fonksiyonel Para Birimi.....	29
8.1.2. Bilanço Ve Gelir Tablosu Ana Kalemleri.....	29
8.2.1. Bilanço Dikey Analizi .....	30
8.2.2. Bilanço Yatay Analizi .....	31
8.3.1. Gelir Tablosu Dikey Analizi.....	32
8.3.2. Gelir Tablosu Yatay Analizi .....	32

## 1. GENEL MÜDÜRÜN MESAJI

Değerli yatırımcılarımız, müşterilerimiz, tedarikçilerimiz, iş ortaklarımız ve sevgili Arena çalışanları; birbirini takip eden belirsizlikler ve krizler ile geçen zor bir yıl olan 2008'de bize vermiş olduğunuz büyük 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 Haziran ayında 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.

Yılın ikinci çeyreğinde yaşanan durgunluk ve yaklaştığını gördüğümüz finansal krize ilişkin öngörülerimiz ışığında üçüncü çeyrekte alınan önlemler, Ekim ayından itibaren sektörümüzde önemli sarsıntı yaratan finansal krize çok daha hazırlıklı ve planlı yakalanmamızı sağlamış ve şirketimizin bilanço dengelerinin ve nakit akışının sağlıklı bir şekilde yönetilebilmesini sağlamıştır.

Bununla birlikte yönetimimiz Ekim ayında almış olduğu ikinci kademe önlem kararları ile finansal krizin uzun bir süre için etkili olacağı öngörmüş ve son çeyrekteki hedefini şirket bilançosunun ve faaliyet yapısının bu yeni döneme uygun bir şekle getirilmesi olarak belirlemiştir. Buradaki amaç kısa vadede kar etmek değil tam aksine gereken tüm maliyetleri derhal yüklenerek uzun vadede şirketin sağlıklı bir bilanço ve nakit akışına ve bunun yanında küçülen ciro koşulunda da net karlılık elde edilebilecek genel gider ve finansman yapısına kavuşturulması olmuştur.

Bu doğrultuda, öncelikle 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.

Bu çerçevede yıl sonu itibarıyla stok ve kredi borçlarının 30 milyon Amerikan Doları seviyesine alacakların ise 50 milyon Amerikan Doları seviyesine çekilmesi ve toplamda 95-105 milyon Amerikan Doları aktif büyüklüğüne sahip bir bilanço oluşturulmasına karar verilmiştir.

Yıl sonu itibariyle şirket bilançosu hedeflenen seviyeye başarılı bir şekilde küçültülmüş ve organizasyon yapısı yeni ekonomik ortama uygun olarak yeniden yapılandırılmış durumdadır.

Yıl boyunca yaşanan belirsizlik ve yavaşlayan ekonomi; satış hacmi, sektörün stok devir hızı ve alacak tahsilat sürelerine olumsuz olarak yansımış ve özellikle yılın ilk yarısında dış finansman ihtiyacını arttırmıştır. Bu durum şirketimizde üçüncü çeyrekte alınan önlemler ile tersine çevrilmiş ve dış finansman temini ihtiyacı daraltılmıştır. Büyümenin yıl boyunca tüm sektör genelinde yavaşlamasına ve karlılıklar üzerinde önemli baskı oluşmasına rağmen brüt karlılığımız alınan önlemlerin etkisiyle artırılmıştır.

Arena Bilgisayar, 2008 yılını geçen yılın aynı dönemine kıyasla Amerikan Doları cinsinden yüzde 7,7 oranında küçülme ve 498 milyon Amerikan Doları net satış cirosu (2007: 540 milyon Amerikan Doları) ile kapatmıştır. Aynı döneme ilişkin sektör küçülmesinin yüzde 10'un üzerinde olduğu tahmin edilmektedir.

Şirketimiz, 2008 yılında büyümesini devam ettirirken, satış karlılığını arttırmayı başarmıştır (brüt karlılık 2008: %6,32, 2007: %5,83). Şirketimiz 2008 yılında %7,7 oranında bir ciro kaybı yaşamasına rağmen brüt karını 2007 yılı ile aynı seviyede tutmayı başararak 31,4 milyon Amerikan Doları brüt kar elde etmiştir. Buna mukabil FAVÖK (EBITDA) karlılığında yüzde 5,8 oranında bir kayıp yaşanmış ve 12,7 milyon Amerikan Doları FAVÖK elde edilmiştir. Brüt kara kıyasla FAVÖK karlılığında yaşanan kayıp esasen 2008 yılında son çeyreğe kadar geçen süreçte yüklenen yüksek genel yönetim giderlerinden kaynaklanmıştır. Şirketin genel yönetim ve pazarlama organizasyon ve maliyet yapısı Haziran ve Ekim aylarında alınan önlemler ile yeniden düzenlenmiş ve %40'a varan tasarruf sağlanarak 2009 yılı için düşük ciro ile kar edebilecek bir yapı hazırlanmıştır.

Net karlılıkta ise önceki yıla kıyasla ciddi bir kayıp yaşanmış ve vergi öncesi 3,5 milyon Amerikan Doları ve vergi sonrasında 1,6 milyon Amerikan Doları net kar elde edilmiştir. 2008 yılında yaşanan gelişmeler dikkate alındığında tüm olumsuzluklara rağmen elde edilen net karlılık alınan önlemlerin ve uygulanan stratejinin olumlu etkilerini 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 2008 Yılında yüzde 8,5'lik büyüme ile Türkiye'nin tüm illeri ve KKTC'ni kapsayacak şekilde 7,640 farklı bayiye (2007: 7,044 bayi) ulaşılmış, 19.087 farklı tipte ürün (2007: 19.280 ürün) satılmış ve ürün ve satış kanalları açısından sektörün en yaygın dağıtıcısı olunmuştur. Bu özellik, ürünlerini Türkiye pazarına yaymak isteyen uluslararası ve yerli tedarikçiler için çok önemli bir tercih nedenidir.

Şirketimizin genel giderleri arasında en ağırlıklı olanları personel (yüzde 55) ve lojistik (yüzde 20) maliyetleridir. 2008 yılında meydana gelen %7,7'lik ciro küçülmesine karşın çalışan sayısı, alınan önlemler sonucunda geçen yıl sonuna kıyasla (Aralık 2007: 301 kişi) yüzde 23'lik bir azalış ile 233 kişiye indirilmiştir.

Bu durum şirketimizin operasyonel verimliliğini korumak amacıyla, değişen koşullara hızlı bir şekilde uyum gösterebildiğini ve kriz ortamlarında hızlı bir şekilde önlem alabilme becerisine sahip olduğunu ortaya koymaktadır. Bunun yanında şirketimiz; verimliliği, yönetsel kolaylığı, kontrol ve operasyonel esnekliği elinde bulundurmamak amacıyla tüm operasyonlarını tek bir şirket bünyesinde toplamıştır.

Brüt kar marjımızın, sektör ortalamasının üzerine çıktığı bu dönemde, satışların yılın genelinde çok dalgalı ve öngörülemez bir seyir izlemesi ve yılın son çeyreğinde çok hızlı bir düşüş eğilimine girmesi, piyasalarda hissedilmeye başlanan yavaşlama ve nakit sıkışıklığı stok devir ve tahsilat sürelerimizi olumsuz yönde etkilemiş ve 2007 yılına kıyasla dış finansman kullanım ihtiyacını artırmıştır. Alınan önlemler ile dış finansman kullanım ihtiyacı yıl sonu itibariyle minimum seviyeye indirilmiştir.

Şirketimizin dönem sonu itibariyle toplam banka kredi borcu, tahakkuk eden 0,3 milyon Amerikan Doları faiz dahil olmak üzere toplam 27,4 milyon Amerikan Doları'dır (2007: 54,8 m USD). Bu tutarın 16,5 milyon Amerikan Doları kısmı kısa vadeli nakdi kredilerden, 10,9 milyon Amerikan Doları kısmı ise ithal edilen malların finansmanına yönelik gayri nakdi akreditif kredilerinden oluşmaktadır. Buna karşılık dönem sonu itibariyle şirket aktifimizde 10,9 milyon Amerikan Doları tutarında nakdi varlık bulunmaktadır (2007: 4,2 milyon Amerikan Doları).

Bunun yanında şirketimiz tarafından kesintisiz olarak uygulanan ve denetlenen YTL açık pozisyon risk yönetimi politikamız kurların %30'dan fazla dalgalandığı bu kriz ortamında 174 milyon Amerikan Doları seviyesinde bir büyüklüğe ulaşan bilançomuza rağmen sadece 1,7 milyon Amerikan Doları seviyesinde kur farkı zararı ile karşı karşıya kalmamızı sağlamış ve kur değişiminden kaynaklı ciddi seviyede bir kaybın doğmasını önlemiştir. Dönem sonu itibariyle şirketin YTL cinsinden açık pozisyonu -1,2 milyon YTL'dir.

Gelecek dönemlerin planlamasına ilişkin olarak, öncelikle 2009 yılı için alternatif senaryolar içeren farklı bütçeler oluşturulmuştur. Bununla birlikte çalışmalarımıza esas olarak alınmış olan bütçemiz 410 milyon Amerikan Doları ciro ve 5,6 milyon Amerikan Doları vergi öncesi net karlılığı hedeflemektedir. Bütçemizde yer alan brüt karlılık hedefimiz yüzde 6,25, EBITDA karlılık hedefimiz ise yüzde 3,16 olarak belirlenmiştir. 2009 yılının geçmiş bulunan ilk iki ayının sonuçları da bu hedeflerimiz doğrultusunda ilerlediğimizi ortaya koymuştur.

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 2008 yılının 3ncü çeyrek döneminde aldığı önlemler ve 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.

2009 ve önümüzdeki birkaç yıl, tüm endüstrilerdeki şirketlerin birçok konuda sınavdan geçeceği zamanlar olacaktır. Şirket yönetimimiz, içinde bulunduğumuz sektör ve bunun içerisinde müstesna bir konuma sahip olan şirketimize güvenini sürdürmektedir. Üst yönetim olarak görevimiz, sadece şirketimizin kısa vadeli hedeflerini gerçekleştirmesi için kadromuzu ve kaynaklarımızı yönlendirmek değil, pazara liderlik ederek değişimin öncüsü olmaktır. Zira, teknoloji dünyasında sadece değişen ve değiştirebilenin kazanacağını bilincindeyiz.

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

İzi Kohen

Genel Müdür

## 2. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

27 Mayıs 2008 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 Mezundur.

## 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, 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.

## 5. 2007 YILI OLAĞAN GENEL KURULU VE KAR DAĞITIMI

Şirketimizin 27.05.2008 günü yapılan 2007 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında aşağıdaki kararlar alınmıştır:

- Genel kurul kar dağıtımı ile ilgili olarak; Kanuni Yedek Akçelerin ayrılmasından sonra, dönemde hissedarlara dağıtılacak toplam brüt temettü tutarı 3.683.725 YTL ve brüt temettü oranı %23,02327 olup, beher 1 YTL'lik hisse başına 0,23023275 YTL temettünün gerçek kişilere %15 stopaj yapıldıktan sonra 0,19569783 YTL, tüzel kişilere ise stopaj yapılmadan 0,23023275 YTL şeklinde 29/05/2008 tarihinden itibaren dağıtılmasına,
- Şirket Ana Sözleşmesinin 3.maddesinin Tadil edilmesi için hazırlanan, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 05.05.2008 tarihli B.02.1.SPK.0.13.785 sayılı yazısı ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 06.05.2008 B.14.O.İTG.0.10.00.01/ 401.01-58201-56360-2417 sayılı izin yazılarına göre değişikliğe izin verilen iş bu tutanağa ekli Ana Sözleşme Tadil Tasarısının eski ve yeni şekilleri okundu, müzakere edildi ve aynen kabulüne oy birliği ile karar verildi.
- Yönetim Kurulu Üyeliğine Mehmet Betil, A.Umur Serter, İzi Kohen ve Alvi Mazon'un tekrar 1 yıl süre ile seçilmelerine,
- Denetçiliğe Mümin Karamanlı'nın 1 (bir) yıl süre ile görev yapmak üzere olarak seçilmesine,

- Bağımsız Denetim Kuruluşu olarak Başaran Nas S.M.M.M. A.Ş.'nin (PricewaterhouseCoopers) seçilmesine oybirliği ile karar verilmiştir.

## 6. ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİK GEREKÇESİ

Şirketimiz 27.05.2008 tarih ve 2008/12 numaralı yönetim kurulu kararı ile Şirket ana sözleşmesinin “Amaç ve Konu” başlıklı 3ncü maddesinde değişikliğe gitmiştir. Söz konusu karar Türkiye Ticaret Sicilinin 06 Haziran 2008 tarih ve 7078 sayılı gazetesinde yayınlanmıştır . Söz konusu değişiklik gerekçesi raporumuzun bu bölümünün konusunu oluşturmaktadır.

Şirketimiz 2007 yılında 7.000’den fazla bayiye 19.280 farklı çeşit mal satmıştır. 2008 yılı için ise hedef 20.000 çeşitten fazla ürün ile 8.000 bayiye ulaşmaktır. Şirketimizin ana stratejisi mümkün olduğunca fazla ürünü ve mümkün olduğunca fazla sayıda ve yaygın bir coğrafyadaki bayi ağına sunmak ve bu şekilde gerek ürün gerekse bayi riskini minimum seviyede tutarak sürdürülebilir bir şekilde büyümektir.

Bu ana strateji doğrultusunda şirketimiz sahip olduğu yaygın bayi ağının satış potansiyelini farklı alanlardaki farklı ürünleri de satışa sunarak geliştirmek ve daha efektif olarak kullanmak amacındadır. Bu şekilde Bayi ağımızın ve lojistik alt yapımızın daha verimli ve karlı bir şekilde kullanılmasının mümkün olduğu ve bunun şirketimize ilave katme değer katacağı düşünülmektedir.

Bu çerçevede bayi ağımız tarafından satışa sunulmasının mümkün olduğu düşünülen otomotiv yedek parçalarının, sağlık sektöründe kullanılan araç ve gereçlerinin, değerli madenlerin, elektrikli cihaz parça ve aksamlarının, ürün hizmet paketlerinin ve mobil iletişim araçlarının da şirketimiz tarafından satışa sunulması ve bu sayede şirketimizin ve bayi ağının çok daha fazla ve çeşit ürünün satıldığı bir platform haline getirilmesi amaçlanmaktadır.

## 7. KURUMSAL YÖNETİM UYUM RAPORU

### 7.1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

Şirketimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nun aldığı karar doğrultusunda kamuya açıklamış olduğu Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulmasını kendine bir hedef olarak belirlemiştir. Bahsekonu ilkelere uyum konusunda bazı ilkelere uyum kolayca sağlanabilmiş iken, bazılarının uyumu için süreye ihtiyaç duyulmaktadır. Şirketimiz, 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren faaliyet döneminde, aşağıda belirtilen hususlar dışında Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine uymaktadır ve bunları uygulamaktadır.

### 7.2. Pay Sahipleri

#### 7.2.1. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Şirketimizde, pay sahipleri ile ilişkiler, Mali İşler Departmanı ve Genel Müdür tarafından yürütülmektedir. 2008 yılında yatırımcılar ve çeşitli finans kuruluşlarından gelen bilgi edinme taleplerinin tamamı cevaplanmıştır. Bilgi edinme taleplerinin yeterli miktarda olmaması nedeniyle "Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi"nin ayrı bir departman olarak düzenlenmesi mevcut şartlar altında uygun görülmemektedir. Gelen sorular, e-mail, telefon ve yüzyüze görüşme aracılığıyla cevaplanmaktadır.

Şirketimiz'in pay sahipleri arasında bilgiye ulaşım konusunda asimetrik bilgi paylaşımı sözkonusu değildir. Şirketimiz'in web sitesi 2004 yılı içerisinde yeniden dizayn edilerek, yatırımcıların ihtiyaç duydukları bilgilere daha rahat ulaşmaları sağlanmıştır. Kamuya yapılan her duyuru aynı zamanda web sitesinden de yayınlandığından, web sitemiz yatırımcılarımızla aramızda aktif bir iletişim ağı konumundadır. Şirketimiz aynı zamanda 2007 yılında BORYAD (Borsa Yatırımcılar Derneği) kriterlerine uyan 42 İMKB şirketinden biri olma başarısını göstermiştir. Bu kriterlerin belirlenmiş esası Kurumsal Yönetim ilkeleri, OECD prensipleri ve Euroshareholders kriterleri baz alınarak düzenlenmiştir.

## 7.2.2. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Pay sahiplerimizin ticari sır niteliğinde olmayan soruları, eşitlik ilkesi gözetilerek cevaplanırken, Şirketimiz ile ilgili Özel Durum Açıklamaları İ.M.K.B. aracılığıyla kamuya duyurulmaktadır.

Şirket Yönetiminin etkin çalışmasını etkileyebileceği olasılığıyla, ana sözleşmede özel denetçi atanması talebinin bireysel bir hak olarak düzenlenmemiştir. Pay sahiplerinden bu tip bir talep gelmemiştir. Şirket faaliyetleri Genel Kurul'da seçilen bağımsız dış denetim firması Başaran-Nas SMMM (PriceWaterhouseCoopers) tarafından ve Genel Kurul'da seçilen Denetçi tarafından denetlenmektedir.

## 7.2.3. Genel Kurul Bilgileri

2008 yılında bir adet (27 Mayıs 2008'de olmak üzere) Olağan Genel Kurul Toplantısı yapılmıştır. Bu toplantıya %61,79 oranında hisseyi temsil eden pay sahipleri (kapalı pay sahipleri) katılmıştır. Genel Kurul toplantısına davet, Türk Ticaret Kanunu Hükümleri ve Şirket Esas Sözleşme hükümlerine uygun olarak; Türk Ticaret Sicil Gazetesi ve bir ulusal gazetede ilan edilmek aracılığıyla yapılmıştır.

Denetlenmiş 2007 yılı finansal tablolarını da içeren Faaliyet Raporu, Şirket Genel Merkezi'nde 15 gün önceden pay sahiplerinin incelemesine sunulmuştur. Genel Kurul esnasında pay sahipleri soru sorma hakkını kullanmamışlardır ve gündem maddeleri haricinde bir öneri verilmemiştir.

Genel Kurul Tutanakları, Şirket'in kurumsal web sitesi olan [www.arena.com.tr](http://www.arena.com.tr)'den yayınlanmaktadır.

## 7.2.4. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

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

## 7.2.5. 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 dağıtımını, TTK ve SPK'nın düzenlemeleri doğrultusunda gerçekleştirilmektedir. Şirketimiz, önemlilik arzeden herhangi bir yatırımın planlanmadığı yıllar için yatırımcılarına kar dağıtımını konusunda asgari olarak, SPK'nın öngördüğü asgari oranların üzerindeki oranda kar dağıtımını yapmayı prensip edinmiştir. Ancak kamuya önceden resmi bir kar dağıtım politikası açıklanması şeklinde bir uygulama bulunmamaktadır.

## 7.2.6. Payların Devri

Şirketimizin ana sözleşmesinde; hisse senetlerinin hamiline yazılı olduğu ve hisse senetlerinin devir ve ferağı durumunda Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili hükümlerinin uygulanacağı belirtilmektedir.

## 7.3. Kamuyu Aydınlatma Ve Şeffaflık

### 7.3.1. Şirket Bilgilendirme Politikası

Arena A.Ş., SPK düzenlemelerinin öngördüğü şekillerde gerek Özel Durum Açıklamaları, gerekse, öngörülen sürelerde periyodik mali tablo açıklamaları ile kamuyu aydınlatma konusunda gerekli önem ve hassasiyeti göstermektedir. Şirketimizin, eşitlik, doğruluk, tarafsızlık, zamanlı ve tutarlılık ilkelerine gözeterek kamuoyunu bilgilendirme politikası mevcuttur. Bu politika gereği, kamuoyuna bir önceki senenin bir değerlendirmesi ile gelecek yıllara yönelik hedef ve projeksiyonlar hakkında bilgiler verilmektedir. Bilgilendirme Politikasının bir gereği olarak yapılan basın açıklamaları, Şirketimizin Genel Müdürlüğü'nce yürütülmektedir. Bilgilendirme politikasının yürütülmesi ile sorumlu olan kişiler şunlardır:

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

### 7.3.2. Özel Durum Açıklamaları

2008 yılında SPK düzenlemeleri uyarınca yapılan özel durum açıklamaları sayısı 16 adettir. Dönem içerisinde, bütün açıklamalar zamanında yapılarak kamuoyu bilgilendirilmiştir.

### 7.3.3. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketimizin internet adresi [www.arena.com.tr](http://www.arena.com.tr) 'dir. İnternet sitemizde ortaklık ve yönetim yapısı, hisse hareketleri, yıllık faaliyet raporları, özel durum açıklamaları, periyodik mali tablolar ve raporlar, şirket ana sözleşmesinin son hali ve değişikliklerin olduğu ticaret sicil gazetelerinin tarih ve sayısına, olağan genel kurul gündemleri ile genel kurula katılanlar cetveli ve genel kurul toplantısı tutanaklarına, vekaleten oy kullanma formuna yer verilmiştir. Dönem içerisinde İnternet sitesine gelen bilgi taleplerinin sayısının istatistiki bir incelemeye tabi olmayacak düzeyde düşük sayıda gerçekleşmesi nedeniyle sıkça sorulan sorular başlığı altında bir bölüme sitemizde yer verilmemiştir.

### 7.3.4. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

Şirketimizin gerçek kişi nihai hâkim pay sahipleri hem yayınlanan bağımsız denetim raporlarında, hem yıllık faaliyet raporlarında, hemde internet sitemizde gösterilmektedir.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla sermayemizin %10'undan fazlasına sahip olan ortaklarımızın adları, paylarının miktarı, sermayedeki oranları aşağıdaki gibidir (Milyon TL):

Ortaklar	Tutar	%
Halka Arz Edilmiş Sermaye	6.114.360	38,21
Mehmet Betil	2.798.000	17,49
İzi Kohen	3.020.000	18,88
Ahmet Umur Serter	1.779.000	11,12
Alvi Mazon	1.779.000	11,12
Diğer	509.640	3,19
<b>Toplam</b>	<b>16.000.000</b>	<b>100,00</b>

### 7.3.5. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

Şirketimizin, SPK mevzuatı çerçevesinde şirket yöneticileri hakkında 2008 yılı içerisinde herhangi bir açıklaması bulunmamakla birlikte, üst düzey yöneticilerinin ünvanları, isimleri ve haklarındaki genel bilgiler kurumsal internet sitemiz olan [www.arena.com.tr](http://www.arena.com.tr) içerisinde yer almaktadır. %5'ten fazla pay sahibi olan Şirket ortaklarının ve Şirket yönetiminde etkin rolü olan üst düzey çalışanların Şirket hisselerinin alım ve satımına ilişkin işlemleri bu kişiler tarafından yapılan özel durum açıklamaları ile kamuya duyurulmuştur.

## 7.4. MENFAAT SAHİPLERİ

### 7.4.1. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Menfaat sahipleri Şirket hakkındaki gelişmeleri yürürlükte mevzuata uygun olarak yapılan açıklamalar aracılığıyla takip edebilmektedirler.

### 7.4.2. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Şirket ana sözleşmesinde menfaat sahiplerinin yönetime katılmalarına ilişkin düzenleme bulunmamaktadır. Ancak bu konuda yapılacak genel düzenlemelere uyulacaktır.

Menfaat sahiplerinden, personelin yönetime katılımı konusunda dönem içerisinde iletişim toplantıları düzenlenmektedir. Bu toplantılarla çalışanların kendi fikir ve düşüncelerini yönetimle paylaşma fırsatı bulmaktadırlar.

### 7.4.3. 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. Personelin yabancı dil konusunda yetkinliklerinin gelişimi için şirket içi düzenli İngilizce kursları sürdürülmüştür.

### 7.4.4. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler 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.

#### 7.4.5. Sosyal Sorumluluk

2008 yılı içerisinde Şirketimizin merkezinin bulunduğu Kemerburgaz bölgesindeki çeşitli okullara, Toplum Gönüllüleri Vakfı'na ve TÜBİDER'e yardım ve bağışlarda bulunulmuştur.

### 7.5. YÖNETİM KURULU

#### 7.5.1. 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.

Yönetim Kurulu Üyelerinin isimleri aşağıda yer almaktadır:

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.

## 7.5.2. 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.

## 7.5.3. 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, 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.

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.

Şirket Vizyonumuz, internet sitemiz olan [www.arena.com.tr](http://www.arena.com.tr) adresinde yer almaktadır.

#### 7.5.4. Yönetim Öncelikleri ve Risk Yönetim ve İç Kontrol Politikası

Şirket yönetimimiz istisnasız olarak tüm kararlarını **1. Risk, 2. İşletme Sermayesi Yönetimi, 3. Karlılık ve 4. ciro** öncelik sıralamasına uyararak 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.

### i) 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.

### ii) Stok Risk Yönetimi

Stoklarımızın yönetiminde, her ürün grubunun yaşlanması ve karlılığı günlük olarak raporlanarak incelenmekte ve stokların aşırı yaşlanmasına 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.

### iii) 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, YTL cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin dengesini gözeterek kontrol altında tutmakta, meydana gelen sapmaları YTL Finansal Borç miktarını arttırarak ya da azaltarak dengelemekte ya da çeşitli finans kuruluşları ile forward kur anlaşmaları yaparak açık pozisyonunu hedge etmektedir. Şirketimizin açık pozisyonunu oluşturan YTL 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 YTL cinsinden varlık ve borçlarımız arasındaki hedge edilmemiş net fark (YTL açık pozisyonumuz) -1,2 milyon YTL'dir.

#### iv) İşletme Sermayesi Risk Yönetimi

Şirket nakit akışı, günlük olarak hazırlanan raporlar ile sürekli olarak takip edilmekte Şirket yönetimince 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.

#### v) Hata ve Hile Riski:

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

#### vi) Teknolojik Risk:

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

#### vii) Diğer Riskler:

Taşıma, sabit kıymet ve mesuliyet benzeri işlem ve kıymetlerin zayi olması riskine karşı sigortalama yapılmaktadır.

### 7.5.5. 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.

### 7.5.6. 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 katılıma tüm üyeler gereken önemi göstermektedirler. Yönetim kurulu üyelerinin bilgilendirilmesi hususu, Şirketimiz Genel Müdürü ve diğer üst düzey yöneticiler tarafından üstlenilmektedir. İletişimi sağlamak üzere bir sekreteryaya kurulmamıştır.

Şirket geleneğinde, yönetim kuruluna getirilen bir konu ile ilgili olarak üyelere 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.

### 7.5.7. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Şirket yönetim kurulu üyelerimizden, icracı niteliği olmayan üyelere 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.

### 7.5.8. 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. Arena 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 aşağıdaki Davranış İlkeleri, Arena'nın 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.

## **Arena Davranış İlkeleri aşağıdadır:**

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: Arena'nın İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na 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, Arena'ya iş almak ya da işi tutmak için para veya değeri olan başka bir şey veremez yada vermeyi teklif edemezler. Arena'nın 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, Arena'daki görevleri icabı başka şirketler 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; Arena'nın özel bilgilerini ve Arena'ya kayıptan, hırsızlıktan, yetkisiz değişiklikten ve yetkisiz açıklamadan koruması için verilmiş üçüncü şahısların özel bilgilerini korumak zorundadırlar.

**Hediye ve İkram 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, Arena'nın 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. İlke 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.

#### **7.5.9. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı**

Yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirmek amacıyla denetimden sorumlu komite yanında başka komitelerin oluşturulması 2008 yılının yönetim kurulu faaliyet planlarında yer almaktadır.

## 7.5.10. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim kurulu üyelerine sağlanan huzur hakkı bedeli, Şirket ana sözleşmesine göre Şirket Genel kurulu tarafından belirlenmektedir.

Şirketimizin, herhangi bir yönetim kurulu üyesine ve yöneticilerine borç vermemiş olup, herhangi bir kredi kullanımı ya da kefalet verilme durumu oluşmamıştır.

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.

## 8. BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER

### 8.1. Mali Tabloların Sunumu Hakkında

#### 8.1.1. 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.

#### 8.1.2. Bilanço Ve Gelir Tablosu Ana Kalemleri

Karşılaştırmalı dönemler itibariyle bilanço ve gelir tablosu ana kalemlerinin YTL ve fonksiyonel para birimiz olan Amerikan Doları cinsinden tutarları aşağıdaki gibidir:

Bilanço	bin YTL			bin USD		
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Dönen Varlıklar	141.941	177.800	152.147	93.858	152.657	108.243
Duran Varlıklar	10.039	8.262	3.906	6.639	7.094	2.779
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>151.980</b>	<b>186.062</b>	<b>156.053</b>	<b>100.496</b>	<b>159.751</b>	<b>111.023</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	108.541	149.081	119.453	71.772	128.000	84.984
Uzun Vadeli Yükümlülükler	884	2.539	2.950	584	2.180	2.098
Özsermaye	42.556	34.442	33.650	28.140	29.572	23.940
<b>TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>151.980</b>	<b>186.062</b>	<b>156.053</b>	<b>100.496</b>	<b>159.751</b>	<b>111.023</b>

  

Gelir Tablosu	bin YTL			bin USD		
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Satış Gelirleri	643.787	702.569	605.291	497.277	539.830	424.825
<b>Brüt Kar / (Zarar)</b>	<b>40.620</b>	<b>40.989</b>	<b>35.380</b>	<b>31.418</b>	<b>31.481</b>	<b>24.832</b>
Faaliyet Karı / (Zararı)	16.143	16.939	15.874	12.687	13.471	11.141
Vergi Öncesi Karı / (Zararı)	4.512	11.770	11.874	3.489	9.140	8.334
<b>Dönem Karı / (Zararı)</b>	<b>2.076</b>	<b>10.723</b>	<b>9.026</b>	<b>1.606</b>	<b>8.233</b>	<b>6.335</b>

## 8.2. Bilanço Analizi

### 8.2.1. Bilanço Dikey Analizi

YTL	31.12.2008	Dikey Oran	31.12.2007	Dikey Oran
<b>VARLIKLAR</b>				
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>141.940.885</b>	<b>93,39%</b>	<b>177.799.895</b>	<b>95,56%</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	16.499.237	10,86%	6.750.594	3,63%
Ticari Alacaklar	78.247.266	51,49%	90.188.064	48,47%
Diğer Alacaklar	450	0,00%	450	0,00%
Stoklar	46.304.456	30,47%	67.176.734	36,10%
Diğer Dönen Varlıklar	889.476	0,59%	13.684.053	7,35%
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>10.039.480</b>	<b>6,61%</b>	<b>8.262.378</b>	<b>4,44%</b>
Ticari Alacaklar	1.033	0,00%	1.131	0,00%
Maddi Duran Varlıklar	8.072.001	5,31%	6.618.907	3,56%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	272.934	0,18%	92.443	0,05%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0,00%	321.296	0,17%
Diğer Duran Varlıklar	1.693.512	1,11%	1.228.601	0,66%
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>151.980.365</b>	<b>100,00%</b>	<b>186.062.273</b>	<b>100,00%</b>
<b>KAYNAKLAR</b>				
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>108.541.261</b>	<b>71,42%</b>	<b>149.081.040</b>	<b>80,12%</b>
Finansal Boçlar	41.424.533	27,26%	63.815.413	34,30%
Ticari Borçlar	55.981.326	36,83%	74.035.117	39,79%
Diğer Borçlar	1.814.385	1,19%	1.636.477	0,88%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	657.706	0,43%	70.041	0,04%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.663.311	5,70%	9.523.992	5,12%
(Ara toplam)	108.541.261	71,42%	149.081.040	80,12%
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>883.594</b>	<b>0,58%</b>	<b>2.539.118</b>	<b>1,36%</b>
Borç Karşılıkları	0	0,00%	2.414.337	1,30%
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	134.770	0,09%	124.781	0,07%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	748.824	0,49%	0	0,00%
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>42.555.510</b>	<b>28,00%</b>	<b>34.442.115</b>	<b>18,51%</b>
Ödenmiş Sermaye	16.000.000	10,53%	16.000.000	8,60%
Hisse Senedi İhraç Primleri	83.929	0,06%	64.638	0,03%
Yabancı Para Çevrim Farkları	4.644.671	3,06%	-5.056.620	-2,72%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	11.820.020	7,78%	11.322.590	6,09%
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	7.930.410	5,22%	1.388.237	0,75%
Net Dönem Karı/Zararı	2.076.480	1,37%	10.723.270	5,76%
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>151.980.365</b>	<b>100,00%</b>	<b>186.062.273</b>	<b>100,00%</b>

## 8.2.2. Bilanço Yatay Analizi

YTL	31.12.2008	31.12.2007	Yatay
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>141.940.885</b>	<b>177.799.895</b>	<b>-20,17%</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	16.499.237	6.750.594	144,41%
Ticari Alacaklar	78.247.266	90.188.064	-13,24%
Diğer Alacaklar	450	450	0,00%
Stoklar	46.304.456	67.176.734	-31,07%
Diğer Dönen Varlıklar	889.476	13.684.053	-93,50%
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>10.039.480</b>	<b>8.262.378</b>	<b>21,51%</b>
Ticari Alacaklar	1.033	1.131	-8,66%
Maddi Duran Varlıklar	8.072.001	6.618.907	21,95%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	272.934	92.443	195,25%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	321.296	-
Diğer Duran Varlıklar	1.693.512	1.228.601	37,84%
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>151.980.365</b>	<b>186.062.273</b>	<b>-18,32%</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>108.541.261</b>	<b>149.081.040</b>	<b>-27,19%</b>
Finansal Boçlar	41.424.533	63.815.413	-35,09%
Ticari Borçlar	55.981.326	74.035.117	-24,39%
Diğer Borçlar	1.814.385	1.636.477	10,87%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	657.706	70.041	839,03%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler (Ara toplam)	8.663.311	9.523.992	-9,04%
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>883.594</b>	<b>2.539.118</b>	<b>-65,20%</b>
Borç Karşılıkları	0	2.414.337	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	134.770	124.781	8,01%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	748.824	0	#DIV/0!
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>42.555.510</b>	<b>34.442.115</b>	<b>23,56%</b>
Ödenmiş Sermaye	16.000.000	16.000.000	0,00%
Hisse Senedi İhraç Primleri	83.929	64.638	29,84%
Yabancı Para Çevrim Farkları	4.644.671	-5.056.620	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	11.820.020	11.322.590	4,39%
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	7.930.410	1.388.237	471,26%
Net Dönem Karı/Zararı	2.076.480	10.723.270	-80,64%
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>151.980.365</b>	<b>186.062.273</b>	<b>-18,32%</b>

### 8.3. Gelir Tablosu Analizi

#### 8.3.1. Gelir Tablosu Dikey Analizi

YTL	2008	Satış Gelirlerine Oranı	2007	Satış Gelirlerine Oranı
Satış Gelirleri	643.787.434		703.391.598	
Satışların Maliyeti (-)	-603.167.308		-662.402.417	
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>	<b>40.620.126</b>	<b>6,31%</b>	<b>40.989.181</b>	<b>5,8%</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-15.028.183		-13.432.403	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-12.041.020		-10.617.379	
Diğer Faaliyet Gelirleri	2.691.523		338	
<b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>16.242.446</b>	<b>2,52%</b>	<b>16.655.602</b>	<b>2,4%</b>
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	570.505		1.901.867	
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	-12.301.432		-6.787.899	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>	<b>4.511.519</b>	<b>0,70%</b>	<b>11.769.570</b>	<b>1,7%</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri	-2.435.039		-1.046.300	
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	-1.438.185		-1.093.831	
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-996.854		47.531	
<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>2.076.480</b>	<b>0,32%</b>	<b>10.723.270</b>	<b>1,5%</b>

#### 8.3.2. Gelir Tablosu Yatay Analizi

YTL	2008	2007	Yatay Analiz
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
Satış Gelirleri	643.787.434	703.391.598	-8,47%
Satışların Maliyeti (-)	-603.167.308	-662.402.417	-8,94%
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>40.620.126</b>	<b>40.989.181</b>	<b>-0,90%</b>
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>	<b>40.620.126</b>	<b>40.989.181</b>	<b>-0,90%</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-15.028.183	-13.432.403	11,88%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-12.041.020	-10.617.379	13,41%
Diğer Faaliyet Gelirleri	2.691.523	338	796209%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	0	-284.135	-100,00%
<b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>16.242.446</b>	<b>16.655.602</b>	<b>-2,48%</b>
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	570.505	1.901.867	-70,00%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	-12.301.432	-6.787.899	81,23%
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>	<b>4.511.519</b>	<b>11.769.570</b>	<b>-61,67%</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri	-2.435.039	-1.046.300	132,73%
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	-1.438.185	-1.093.831	31,48%
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-996.854	47.531	-2197,27%
<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>2.076.480</b>	<b>10.723.270</b>	<b>-80,64%</b>

## 8.4. Temel Oranlar

YTL	31.12.2008	31.12.2007
<b>Likidite Oranları</b>		
Cari Oran	1,31	1,19
Likidite Oranı	0,88	0,74
<b>Karlılık Oranları</b>		
Brüt Kar Marjı	6,31%	5,83%
Faaliyet Kar Marjı	2,52%	2,37%
Net Kar Marjı	0,32%	1,52%
Özsermaye Karlılığı	5%	31%
Aktif Karlılığı	1,37%	5,76%
<b>Faaliyet Oranları</b>		
Alacakların Ortalama Tahsil Süresi (Gün)	40	39
Stok Devir Hızı (Gün)	34	31
Borç Devir Hızı (Gün)	31	33
<b>Mali Yapı Oranları</b>		
Banka Kredileri ve Ticari Borçların Kaynak Toplamına Oranı	64%	74%
Özkaynakların Kaynak Toplamına Oranı	28%	19%