

ARENA BİLGİSAYAR SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ'NDEN

SERMAYEMİZİN 645.000.000.000 TL NAKİT KARŞILIĞI KARŞILANMAK SURETİYLE 1.355.000.000.000 TL'NDAN 2.000.000.000.000 TL'NA ARTIRILMASI VE NAKİT KARŞILIĞI ARTIRILAN SERMAYEYİ TEMSİL EDECEK HİSSE SENETLERİNİN 420.000.000.000 TL'Nİ MEVCUT ORTAKLARDAN NAKDEN, KALAN 225.000.000.000 TL'NİN İSE MEVCUT ORTAKLARIN RÜCHAN HAKLARININ KISMEN KISITLANMASI YOLUYLA VE MEVCUT SERMAYEYİ TEMSİL EDEN HİSSE SENETLERİNDEN TOPLAM 75.000.000.000 TL'LİK BÖLÜMÜNÜN BEDELLERİ NAKDEN VE PEŞİNEN TAHSİL EDİLMEK SURETİYLE HALKA ARZ YOLUYLA SATIŞINA İLİŞKİN İZAHNAMEDİR.

BU SERMAYE ARTIRIMI NEDENİYLE ÇIKARILACAK HİSSE SENETLERİ SERMAYE PİYASASI KURULU'NCA/..../..... TARİH VE SAYI İLE KAYDA ALINMIŞTIR. ANCAK KAYDA ALINMA ORTAKLIĞIMIZIN VE HİSSE SENETLERİNİN KURUL VEYA KAMUCA TEKEFFÜLÜ ANLAMINA GELMEZ.

İ.M.K.B. Yönetim Kurulu'nun tarihli toplantısında, İ.M.K.B. Kotasyon Yönetmeliği'nin 9/A-I maddesinde yazılı kotasyon şartlarından 2/e (halka açıklık) şartları dışında kalan şartı taşıdığı, halka arz sonuçlarının incelenmesinden sonra 2/e şartının da sağlanması halinde, Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik'in 35. maddesinin verdiği yetkiye dayanılarak, İ.M.K.B. Kotasyon Yönetmeliği'nin 9/A-I maddesinde yazılı kotasyon koşulları esas alınmak üzere, Borsa Yönetim Kurulu'nca verilecek kararlar, Şirketimiz hisse senetlerinin Ulusal Pazar'da işlem görebileceğine karar verilmiştir.

I. ORTAKLIĞIMIZ HAKKINDA BİLGİLER

A. TANITICI BİLGİLER

1.	Ticaret unvanı	:	ARENA BİLGİSAYAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
2.	Merkez ve şube adresleri	:	Abide-i Hürriyet Cad. No:286 80330 Şişli İstanbul Ankara Şube Çetin Emeç Bulvarı Öveçler 2. Cad. 32 A 06460 Dikmen Ankara İzmir Şube Gaziosmanpaşa Bulvarı Süreyya Reyent İşhanı No:30/205-209 35210 Çankaya İzmir
3.	Tescil tarihi, sicil numarası ve ticaret sicil memurluğu	:	18/09/1991 tarih, 279014/226596 no, İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu
4.	Süresi	:	Süresiz
5.	Bilinen Ortak sayısı	:	8

B. MEVCUT SERMAYE VE PAYLAR İLE İLGİLİ BİLGİLER

1.	Ödenmiş sermaye	:	1.355.000.000.000 TL
----	-----------------	---	----------------------

2.	Son iki olağan genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle ödenmiş sermayenin ortaklar arasında dağılımı						
Ortağın;		Sermaye Payı					
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı		31/12/1998		31/12/1999		31/07/2000	
		(Bin TL)	(%)	(Bin TL)	(%)	(Bin TL)	(%)
Karma Holding A.Ş.		34.650.000	69,3	38.650.000	77,3		
CHS Electronics Inc.		14.000.000	28,0	2.800.000	5,6		
Mehmet Betil		450.000	0,9	450.000	0,9	384.345.758	28,4
A. Umur Serter		450.000	0,9	450.000	0,9	206.637.500	15,3
Alvi Mazon		450.000	0,9	450.000	0,9	206.637.500	15,3
İzi Kohen				7.200.000	14,4	338.750.000	25,0
Hakan Koçer						101.625.000	7,5
T. Bekir Eskicioğlu						88.075.000	6,5
İ. Namık Tülümen						24.796.500	1,8
Arzu Tülümen						4.132.742	0,2
TOPLAM		50.000.000	100,0	50.000.000	100,0	1.355.000.000	100,0

3.	Sermayedeki payları % 5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:
	Yoktur.

4.	Sermayeyi Temsil Eden Payların;				
Tertibi	Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Pay Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
I		Hamiline	1.000	1.355.000.000.000	100

5.	Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişilerin;		
	<i>Adı ve Soyadı/Unvanı</i>	<i>Sermayedeki Pay</i>	
		<i>Tutarı (TL)</i>	<i>Oranı (%)</i>
	Yoktur.		

6.	Yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları						VAR
CARİ DÖNEM (000 TL)							
	Artırım Tarihi	Artırım Tutarı	Nakit	Emisyon Primi	YDDAF	Yedekler	Diğer
	30/06/2000	36.350.000					36.350.000*
	25/07/2000	1.268.650.000			4.870.000		1.263.780.000**

* Karma Holding A.Ş. ile olan birleşme neticesinde, Holding Sermayesinden Şirket'e iştirak bakiyesinin düşülmesi sonucu sermayeye eklenen kısım.

**İştirak satış karı olarak sermayeye ilave edilen tutar.

7.	Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar (Hisse senetleri tertipleri ve imtiyaz türleri itibariyle ayrı ayrı)				
	Tertip	Grup	Nama / Hamiline	Nominal Değeri (TL)	İmtiyaz Türü
	Yoktur.				

8.	Ortaklık esas sözleşmesine göre yönetim ve denetim organlarının seçimi:
	<p>Esas sözleşmenin 8. Maddesine göre, Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu'nun hükümleri uyarınca seçilecek en az üç üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu üyeleri en çok üç yıl için seçilir. Görev süresi biten Yönetim Kurulu üyeleri yeniden seçilebilir. Genel Kurul lüzum gördüğü takdirde Yönetim Kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir.</p> <p>Esas sözleşmenin 10. Maddesine göre, Genel Kurul gerek hissedarlar arasından, gerekse dışarıdan en çok üç yıl için bir veya birden fazla murakıp seçer. Murakıpların sayısı beşi geçemez. Murakıplar, Türk Ticaret Kanunu'nun 353 ve 357. Maddelerinde sayılan görevleri yapmakla yükümlüdürler. Murakıpların ücretini Genel Kurul tayin eder.</p>

9.	Türk Ticaret Kanunu'nun 402-403'üncü maddeleri uyarınca ihdas edilen intifa senetlerine sağlanan haklar:
	İntifa senedi yoktur.

10.	Nama yazılı hisse senetlerinin devir esası:
	Nama yazılı hisse senedi yoktur.

II. ORTAKLIĞIMIZIN SERMAYESİNİN 75.000.000.000 TL'LİK KISMININ HALKA ARZ YOLUYLA SATIŞI HAKKINDA BİLGİLER :

III.

1.	Hisse Senetlerini satmayı planlayan ortak hakkında bilgiler			
	Ortağın Ticaret Ünvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı		Satmayı Planladığı Hisselerin Nominal Değeri (TL)
		Tutar (000 TL)	Oran (%)	
	Mehmet Betil	384.345.758	28,4	21.273.750.000
	A. Umur Serter	206.637.500	15,3	11.437.500.000
	Alvi Mazon	206.637.500	15,3	11.437.500.000
	İzi Kohen	338.750.000	25,0	18.750.000.000
	Hakan Koçer	101.625.000	7,5	5.625.000.000
	T. Bekir Eskicioğlu	88.075.000	6,5	4.875.000.000
	İ. Namık Tülümen	24.796.500	1,8	1.372.500.000
	Arzu Tülümen	4.132.742	0,2	228.750.000
	TOPLAM	1.355.000.000		75.000.000.000

2.a) Satışı Yapılacak Paylar ile İlgili Bilgiler						
	Tertibi	Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (Bin TL)
	I		Hamiline	1.000	75.000.000	75.000.000

2.b.)	Ek satış hakkı kullanılıp kullanılmayacağı :
	Ek satış hakkı kullanılmayacaktır.

3.a.)	Halka arz edilecek I. Tertip hisse senetlerinin üzerinde 1'den 16'ya kadar numaralı yeni pay alma kuponu bulunacaktır.
3.b.)	Hisse senetlerinin üzerinde 2000 yılından 2009 yılına kadar kar payı kuponu bulunacak ve ilk kez 2000 yılının karından temettü verilecektir.

4.	Satılacak imtiyazlı hisse senetleri ve imtiyazın niteliği : İmtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır.
----	---

5.	Satılacak hisse senetleri üzerinde, senetlerin devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya senet sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır.
----	---

III. ARTIRILAN SERMAYE PAYLARI İLE HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

1.	Nakit karşılığı artırılan sermayeyi temsil eden paylar ve bu payları temsilen ihraç edilecek II. tertip hisse senetleri ile ilgili bilgiler					
	Tertibi	Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (Bin TL)
	II		Hamiline	1.000	225.000.000	225.000.000
				TOPLAM	225.000.000	225.000.000

2.a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının dağılımı aşağıda verilmektedir:Yoktur.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ve bu payları temsilen ihraç edilecek hisse senetleri :Yoktur.

3.a) Bu sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek II. tertip hisse senetlerinin üzerinde 1''den 16''ya kadar numaralı yeni pay alma kuponu bulunacaktır.

b) Hisse senetlerinin üzerinde 2000 yılından 2009 yılına kadar kâr payı kuponu bulunacak ve ilk kez 2000 yılının kârından temettü verilecektir.

4. Bu artırımda ihraç edilecek imtiyazlı paylar:
İmtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır.

5. Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı:
Nakit karşılığı artırılan 645.000.000.000 TL'nin 225.000.000.000 TL'lik kısmı için ortaklar yeni pay alma haklarını kullanmayacaklardır. Geri kalan 420.000.000.000 TL'lik kısım için Şirket Ortakları, verdikleri 06/10/2000 tarihli taahhütname ile, mevcut sermayeki oranları nispetinde sermaye artırımına katılmayı taahhüt etmişlerdir.

6. Ortakların yeni pay alma haklarını kullanma esasları;
a) Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gündür.
b) Ortakların ödenmiş sermayede mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı : Şirket ortakları mevcut sermayedeki oranlarına göre katılımında bulunacaklardır.

c)	Pay bedellerinin yatırılacağı banka şubesi:	Finansbank A.Ş. Elmadağ Şubesi nezdindeki 19-31900 numaralı Arena Bilgisayar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi adına açılmış özel hesap.
d)	Başvuru şekli:	
	<p>i) Yeni pay alma haklarını 06/10/2000 tarihli taahhütname ile kullanacak olan ortaklarımız Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye başvurarak sahip oldukları hisse senetlerini veya ortak olduklarını gösterir belgeleri ibraz edeceklerdir.</p> <p>06/10/2000 tarihli taahhütnamede belirtilen yeni pay tutarlarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.</p> <p>ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, iştirak taahhünamesi olsa dahi talep işleme konmayacak ve önceden yapılmış işlemler iptal edilecektir.</p>	
e)	Başvuru yeri:	Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Nispetiye Caddesi, Akmerkez, B Kulesi Kat:2-3 80600 Etiler, İstanbul

7.	Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan payların halka arz esasları
	Bu arttırmada nakit karşılığı arttırılan 645.000.000.000 TL'lik kısmı için ortakların yeni pay alma hakkı kısmen kısıtlanmıştır. Nakit karşılığı arttırılan 225.000.000.000 TL'lik sermayeyi temsil eden hisse senetleri ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak halka arz yoluyla satılacaktır.

IV. SATIŞ HAKKINDA BİLGİLER

1.	Satış fiyatı
a)	Halka arz edilen 1.000.-TL nominal değerli bir payın satış fiyatı 25.500.-TL – 31.000.-TL aralığında olacak şekilde belirlenmiştir. Halka arz öncesinde yayınlanacak olan sirkülerde söz konusu satış fiyat bandı içinde kalacak şekilde sabit halka arz fiyatı belirlenecektir.

2.	Satış yöntemi:
	Hisse senetleri “sabit fiyatla talep toplama ve bakiyeyi yüklenim” yöntemi ile satılacaktır.

3.	Halka arz esasları
a)	Halka arz süresi 2 iş günüdür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri sirkülerde belirtilecektir.

b)	Tahsisler
	<p>Halka arz edilen toplam 300.000.000.000 TL nominal değerli hisselerin</p> <ul style="list-style-type: none">% 5'i yurtiçi kurumsal yatırımcılara,% 45'i yurtiçi bireysel yatırımcılara,% 45'i yurtdışı kurumsal yatırımcılara,% 5'i Arena çalışanlarına ve Arena ürünlerini satan bayilere ayrılmıştır. <p>Yurtiçi kurumsal yatırımcılar yatırım fonları, yatırım ortaklıkları, emekli sandıkları, vakıflar ve sigorta şirketleri olup başvurularında herhangi bir lot sınırlamasına tabi değildir.</p> <p>Yurtiçi bireysel yatırımcılar için herhangi bir lot sınırlaması bulunmamaktadır. Anonim Şirketler bu kategoriden talepde bulunabilirler.</p> <p>Yurtdışı kurumsal yatırımcılar yurtdışında yerleşik yatırım fonları, anonim şirketler, limited şirketler ve ortaklıklardır. Bu tahsis grubuna Diğer Konsorsiyum Üyeleri satış yapamaz.</p> <p>Arena çalışanları ve Arena ürünlerini satan bayiler tahsisat grubuna Konsorsiyum'dan sadece Konsorsiyum Lideri satış yapmaya yetkilidir.</p> <p>Tahsisat oranları gelen talep miktarına bağlı olarak dağıtım aşamasında Şirket'in onayı ile Konsorsiyum Lideri tarafından değiştirilebilir. Bu değiştirme, tahsisat gruplarından herhangi birine yeterli talep gelmemesi durumunda, tahsisat miktarı ve talep miktarı arasındaki farkın, talep fazlası olan tahsisat gruplarına kaydırılması şeklinde olacaktır.</p> <p>Tahsisler, Şirket, hissedarlar ve Konsorsiyum ile sermaye, yönetim ve denetim ilişkisinde bulunan kişi ve/veya kuruluşlara menfaat sağlamak amacı ile kullanılamaz.</p>

4.	Ortaklığın ödemesi gereken, ihraca ilişkin toplam ve/veya pay başına maliyet:
	Ortaklığın ihraca ilişkin tanıtım, ilan ve reklam, hisse basımı, SPK-İMKB komisyonu ve yasal giderler, konsorsiyum komisyonları ve masrafları dahil olmak üzere yaklaşık 420.000.000.000.- TL gideri olacaktır. Pay başına maliyet yaklaşık olarak 210.-TL'dir.

5.	Ortaklığın sağlayacağı tahmini nakit girişi ve kullanım yerleri:
----	--

	Ortaklığın halka arzdan sağlayacağı nakit girişini ana faaliyet konusu olan dağıtım hizmetlerinin geliştirilmesi amacı doğrultusunda gerekli lojistik ve operasyonel alt yapının iyileştirilmesinde, dağıtım hizmeti verilen müşteri sayısının ve dağıtım üstlenilen ürün sayısının artırılmasında ve sözkonusu faaliyetlerden kaynaklanan ek işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasında kullanılacaktır.
--	--

6.	Fiyatların tespitinde kullanılan yöntemler, yönetimin ve aracı kuruluşun fiyatlara ilişkin değerlendirmeleri:																
	<p>Arena Bilgisayar Sanayi ve Ticaret A.Ş (“Arena” veya “Şirket”)’nin halka arzında birim hisse fiyatının belirlenmesi amacıyla “İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi” ve “Piyasa Çarpanları Analizi” yöntemleri kullanılmıştır.</p> <p>I. <i>İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi Yöntemi:</i></p> <p>Arena, indirgenmiş nakit akımları analizi yöntemine göre yapılan değerlendirme çalışmasında, Şirket yönetiminden alınan ileriye dönük satış rakamları, gider kalemleri ve diğer işletme politikaları projeksiyonları baz alınarak, Şirket için bir indirgenmiş nakit akımları analizi yapılmış ve bir şirket değerine ulaşılmıştır. Yapılan değerlendirme çalışmasına ayrıca bir duyarlılık analizi yapılarak bir fiyat bandı belirlenmiştir. Geleceğe yönelik tahminler, Şirket’ten alınmış olup, bu tahminler ve yapılan incelemeler herhangi bir garanti veya taahhütümüzü içermemektedir.</p> <p>Projeksiyon döneminde indirgenmiş olan nakit akımlarına (2009 yılı sonu), projeksiyon döneminden sonraki nihai değer için % 4’lük bir büyüme oranı esas alınmıştır.</p> <table border="1" data-bbox="425 1079 1175 1218"> <thead> <tr> <th>Sermaye Maliyeti %</th> <th>Şirket Değeri milyon ABD Doları</th> <th>Şirket Değeri milyar Türk Lirası</th> <th>Hisse Fiyatı Türk Lirası</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>18</td> <td>136</td> <td>90,576</td> <td>45,288</td> </tr> <tr> <td>19</td> <td>129</td> <td>85,914</td> <td>42,957</td> </tr> <tr> <td>20</td> <td>123</td> <td>81,918</td> <td>40,959</td> </tr> </tbody> </table> <p>* Döviz kuru olarak 1 ABD Doları = 666,000 Türk Lirası kullanılmıştır.</p>	Sermaye Maliyeti %	Şirket Değeri milyon ABD Doları	Şirket Değeri milyar Türk Lirası	Hisse Fiyatı Türk Lirası	18	136	90,576	45,288	19	129	85,914	42,957	20	123	81,918	40,959
Sermaye Maliyeti %	Şirket Değeri milyon ABD Doları	Şirket Değeri milyar Türk Lirası	Hisse Fiyatı Türk Lirası														
18	136	90,576	45,288														
19	129	85,914	42,957														
20	123	81,918	40,959														

II. *Piyasa arpanları Analizi Yöntemi:*

İMKB’nda teknoloji endeksini oluşturan Netaş, Alcatel Teletaş, Logo Yazılım, ve Escort Bilgisayar’ın 1999 yılı gerçekleşen ve 2000 yılı tahmini Fiyat/Kazanç (F/K) oranı çarpanları, ve Fiyat/Satış (F/S) oranı çarpanları Pazar Çarpanları Analizinde dikkate alınmıştır. Piyasa çarpanları analizinde kullanılan Arena’ya ait ABD Doları bazında net satış ve net kar bilgileri aşağıdaki tabloda verilmiş olup, hesaplamada o yıl için geçerli olan T.C. Merkez Bankası ABD Doları ortalama kurları baz alınmıştır.

ARENA (milyon ABD Doları)	1999	2000
Net Satış	145.4	240.0
Net Kar	3.3	4.4*

*Arena'nın olağanüstü kar rakamı değerlendirme dışı bırakılmıştır.

Yukarıda bahsedilen karşılaştırma kümesinde yer alan şirketlerin 29 Eylül 2000 tarihli İMKB kapanış fiyatları baz alınarak hazırlanan 1999 ve 2000 yılı ortalama F/K ve F/S oranları aşağıdaki tabloda verilmiştir. Söz konusu şirketlerden Logo Yazılım’a ait oranlar uç değerler olarak belirlenip değerlendirme dışı bırakılmışlardır.

Söz konusu oranlar kullanılarak hesap edilen Arena şirket değerleri ve birim hisse değerleri aşağıdaki tabloda verilmiştir.

İMKB Teknoloji Endeksi	1999		2000	
	F/K	F/S	F/K	F/S
Alcatel	24.1	1.5	23.3	1.4
Netaş	28.9	2.7	27.1	2.7
Logo	39.0	9.3	29.5	5.9
Escort	39.2	2.4	27.6	1.6
Ortalama	32.8	2.1	26.9	1.9

Sonuç: Yeni halka açılan şirketlerin halka arz fiyatlamaları yapılırken İMKB’de işlem gören diğer şirketlere göre hisse fiyatını cazip kılmak amacıyla belli bir halka arz iskontosu uygulanması gerekmektedir. Arena hisse senetlerinin halka arzında iskontolu birim hisse fiyatı 25,500.-TL – 31,000.-TL bandı içinde olacak şekilde belirlenecektir.

İMKB Teknoloji Endeksi	1999		2000	
	F/K	F/S	F/K	F/S
<i>Ortalama</i>	<i>32.8</i>	<i>2.1</i>	<i>26.9</i>	<i>1.9</i>
Halka Arz Öncesi Şirket Değeri (mio \$)	107.0	307.6	118.9	448.2
Halka Arz Sonrası Şirket Değeri (mio \$)	120.6	346.6	134.0	505.0
Halka Arz Öncesi Şirket Değeri (milyar TL)	71,294	204,841	79,219	298,495
Halka Arz Sonrası Şirket Değeri (milyar TL)	80,332	230,806	89,261	336,332
Halka Arz Öncesi Hisse Değeri (TL)	35,647	102,420	39,610	149,247
Halka Arz Sonrası Hisse Değeri (TL)	40,166	115,403	44,630	168,166

* Döviz kuru olarak 1 ABD Doları = 666,000 Türk Lirası kullanılmıştır.

7.	Hisse senedi değerleri :
	a) Bir payın nominal değeri : 1.000 TL
	b) Bir payın defter değeri : 61.056.-TL (Bu oran 30.06.2000 itibarıyla hesaplanmış olup Şirket’in bu tarih itibarıyla ödenmiş sermayesi 86.350 milyon TL’dir.)
	c) Bir payın satış fiyatı / defter değeri oranı : 0,42 – 0,51

8.	Pay bedellerinin yatırılacağı yer
	Pay bedelleri Finansbank A.Ş. Elmadağ Şubesi nezdindeki 19-31900 numaralı Arena Bilgisayar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi adına açılmış özel hesaba yatırılacaktır.

9.	Başvuru şekli
----	---------------

	<p>Bu halka arzdan, pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin talep toplama süresi içinde Madde 16'da belirtilen başvuru yerlerinden birine başvurarak talep formu doldurmaları ve satın alacakları pay bedellerini ödemeleri gerekmektedir.</p> <p>Talep miktarının 1 lot (1000 adet) ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin bir alt sınır belirleyebilirler. En az talep miktarının 1 lot olması gerekmektedir.</p> <p>Yatırımcılar istedikleri takdirde hisse senedi alım satımı işlemi yapmakta oldukları konsorsiyum üyelerinin Web sitelerinde yer alan talep formunu doldurmak suretiyle veya telefon bankacılığı sistemini kullanarak talepte bulunabilirler. İnternet ve telefon bankacılığı üzerinden talep toplanabilecek Web adresleri ve Telefon numaraları Başvuru Yerleri bölümünde listelenmiştir.</p>
--	--

10.	Başvuruların Değerlendirilmesi
	<p>Toplanan talepler Konsorsiyum Lideri Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından Arena çalışanları ve Arena ürünlerini satan bayilere, yurtiçi kurumsal yatırımcılar, yurtdışı kurumsal yatırımcılar ve yurtiçi bireysel yatırımcılar için ayrı ayrı konsolide edilir.</p>

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı biraraya getirildikten sonra ortaya çıkan aynı adres ve/veya doğum tarihi bildiren mükerrer kayıtlar arasından öncelikle doğum tarihi girilmemiş olan talep iptal edilecektir. Mükerrer talep aynı kurumdan yapılmışsa, fazla olan talep kabul edilecek, az olan talep iptal edilerek dağıtım işlemine sokulmayacaktır. Farklı kurumlardan gelen mükerrer taleplerde de az olan talep kabul edilmeyecektir. Farklı kurumlardan eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınan durumlarda, yüksek yüklenimde bulunan aracı kurumun listesindeki talep kabul edilecektir. SPK Seri VIII Tebliğ No:22 Ek 1’de yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen kayıtlar da iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir.

Mükerrer isimler, talep listesinden çıkarıldıktan sonra dağıtım işlemi aşağıdaki şekilde gerçekleştirilecektir.

Talebin satışa sunulan hisse senedi tutarından az ya da eşit olması halinde bütün talepler karşılanacaktır. Taleplerin satışa sunulan hisse tutarından fazla olması durumunda, Arena çalışanları ve Arena ürünlerini satan bayiler, yurtiçi kurumsal yatırımcılar, yurtdışı kurumsal yatırımcılar ve yurtiçi bireysel yatırımcılarla ilgili dağıtım kendilerine tahsis edilen miktarlar üzerinden toplanan taleplere göre ayrı ayrı yapılacaktır.

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar İçin Dağıtım Esasları:

Yurtiçi bireysel yatırımcılara dağıtılacak hisse senetleri, bu kategoriden başvurmuş tüm yatırımcılara en az bir lot tahsisat yapıldıktan sonra (pro rata) taleple orantılı olarak yapılacaktır. Bunun için öncelikle, talep toplama sonucunda, gelen talepler doğrultusunda bireysel yatırımcı kategorisine tahsis edilmiş olan toplam hisse senedi miktarının, bu kategoriye gelen toplam talep sayısına bölünmesi ile arzın talebi karşılama oranı bulunacaktır. Bulunan bu oran talepte bulunan tüm bireysel yatırımcılara en az bir lot verildikten sonra yatırımcıların kişisel talepleri ile çarpılarak tüm bireysel yatırımcıların talepleri arzın talebi karşılama oranında karşılanacaktır. Dağıtım hesaplarında küsurat söz konusu ise talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Şirket ve Hissedarlar’ın uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Arena Çalışanları ve Arena Ürünlerini Satan Bayiler İçin Dağıtım Esasları:

Yurt içi bireysel yatırımcılara uygulanan taleple orantılı pro rata dağıtım sistemi bu yatırımcı kategorisi için de aynen geçerli olacaktır.

Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar İçin Dağıtım Esasları:

Yurt içi bireysel yatırımcılara uygulanan taleple orantılı pro rata dağıtım sistemi bu yatırımcı kategorisi için de aynen geçerli olacaktır.”

	<p>Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar Dağıtım Esasları:</p> <p>Bu kategoride satışa sunulan toplam tutar, bu kategoride talep eden yatırımcı sayısına bölünür ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanır. Kalan tutar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtım yapılır. Bu şekilde dağıtım işlemine satışa sunulan hisse senetlerinin tamamı dağıtılıncaya kadar devam edilir.</p> <p>Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, bu miktarın alt sınır koyan yatırımcıların taleplerinin altında kalması halinde, yatırımcı isteğine uygun olarak dağıtım listesinden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtım tabi tutulacaktır. Dağıtım hesaplarında küsurat sözkonusu ise, küsurat tama iblağ edilerek, talebi karşılanamayan yatırımcılar arasında Ortaklık Yönetim Kurulu'nun uygun gördüğü biçimde dağıtım yapılacaktır.</p>
--	--

11.	<p>Hisse Senetlerinin Teslimi ve Bedellerinin İadesi</p> <p>Şirket tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri I. No: 5 sayılı Tebliği hükümleri çerçevesinde bastırılacak olan hisse senetleri, satış sonuçlarının belli olmasını takip eden ilk işgünü FinansInvest'in Takasbank'taki hesabına teslim edilecek ve belirtilen başvuru yerlerinde talepleri karşılanan tasarruf sahiplerine Şirket'in bildirim tarihinden itibaren hemen teslim edilecektir.</p> <p>Karşılanamayan taleplere ait paraların iadesi, Dağıtım Listesi'nin Şirket ve Hissedarlar tarafından onaylanarak kesinleşmesini takiben satışı gerçekleştiren Konsorsiyum tarafından madde 16'da belirtilen başvuru yerlerinde hemen yapılacaktır.</p>
-----	--

12.	<p>Halka Arzda İşlem Yasaklılar</p> <p>Sermaye piyasası araçlarının halka arz yolu ile satışında; sermaye piyasası araçlarını ihraç ve halka arz eden ihraççılar ile halka arza aracılık eden aracı kuruluşların yönetim kurulu başkanı ve üyeleri, kanuni denetçileri, murahhas müdürleri, genel müdür ve müdür yardımcıları ile bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları söz konusu sermaye piyasası araçlarını doğrudan veya dolaylı olarak satın alamazlar. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri VIII, No: 22 Sayılı Tebliğinin, Ek Madde 1'de yer alan düzenlemenin uygulamasından, aynı Tebliğin 8. maddesinde yer alan hüküm gereğince Konsorsiyum Üyeleri sorumludur.</p>
-----	---

13	İMKB’de işlem görme
	Bu hisse senetlerinin, satış tamamlandıktan sonra İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda işlem görebilmesi İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Yönetim Kurulunun vereceği olumlu karara bağlıdır.
14.	Satışa aracılık edecek kuruluş ve aracılığın niteliği:
	Satış Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. liderliğinde oluşturulan konsorsiyum aracılığıyla bakiyeyi yüklenim yöntemiyle gerçekleştirilecektir.
15	Satış süresi sonunda satılamayan payların satın alınmasını taahhüt edenler ve bir payın satın alma fiyatı:
	Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. liderliğinde oluşan konsorsiyum, söz konusu hisse senetlerinin halka arzını Aracılık Yüklenim ve Konsorsium Sözleşmesi’nde belirtilen şartlarla yüklenmiş olup, halka arz sonunda satılamayan hisse senetlerini Sirküler’de belirtilen satış fiyatı üzerinden satın almayı taahhüt etmişlerdir.

16.	Başvuru Yerleri:
	<p>Yatırımcılar, aşağıda adresleri ve telefonları verilen Konsorsiyum Lideri ve Konsorsiyum Üyelerinin şubelerine ve satış acentalarına müracaat ederek talep formu doldurmak suretiyle hisse senetlerini satın almak üzere başvurabilirler.</p> <p><u>Konsorsiyum Lideri :</u></p> <p>FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Genel Müdürlük Nispetiye Cad. Akmerkez B Kulesi Kat:2-3 Etiler - İstanbul Tel:(0212) 282 17 00 Faks:(0212) 282 22 55 ve Tüm Şubeleri ve http://www.finansonline.com internet web sitesi</p> <p>FİNANS BANK A.Ş.'nin Genel Müdürlük / Merkez Şube ve Tüm Şubeleri ve http://www.finansbank.com.tr internet web sitesi ve 444 0 900 telefon bankacılığı merkezi</p> <p><u>Konsorsiyum Üveleri :</u></p> <p>Global Menkul Değerler A.Ş. Büyükdere Cad. Maya Akarcenter 100/102 Esentepe 80280 İstanbul Tel: 0(212) 211 49 00 – Faks: 0(212) 211 49 05 ve tüm şubeleri</p> <p>Koç Menkul Değerler A.Ş. Barbaros Bulvarı, Mürbasan Sokak, Koza İş Merkezi, C Blok Kat:3 80700 Beşiktaş İstanbul Tel: 0(212) 217 47 77 – Faks: 0(212)217 47 90 ve tüm şubeleri ile Koçbank A.Ş.'nin tüm şubeleri</p>

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Necatibey Cad. Alipaşa Değirmen Sok. No:24 80040
Tophane-Karaköy / İstanbul
Tel: 0(212)251 60 06 – Faks: 0(212) 293 49 03
Merkez ve tüm şubeleri

İktisat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Büyükdere Cad. No:163 K:8 80504
Esentepe / İstanbul
Tel: 0(212) 336 37 37 – Faks: 0(212) 336 37 35
İktisat Bankası T.A.Ş ve tüm şubeleri
<http://www.borsadirekt.com>

Tacirler Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye Cad., Akmerkez B2 Blok Kat:9
Etiler, İstanbul
Tel: 0(212) 355 46 46 – Faks: 0(212) 282 09 98
ve tüm şubeleri

Alfa Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye Cad., Akmerkez E3 Kulesi Kat:4
Etiler, İstanbul
Tel: 0(212) 282 18 00 – Faks: 0(212) 282 21 66
ve tüm şubeleri
<http://www.alfa.com.tr>

Eti Menkul Kıymetler A.Ş.
İstiklal Cad. Küçükparmakkapı Sok. No:1
Beyoğlu, İstanbul 80060
Tel: 0(212) 249 54 54 – Faks: 0(212) 252 03 73
ve tüm Etibank Şubeleri

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İstiklal Cad. No: 50 Beyoğlu, İstanbul
Tel: 0(212) 292 99 20 – Faks: 0(212) 292 99 46
ve tüm Türkiye Halk Bankası A.Ş. şubeleri

Oyak Menkul Değerler A.Ş.
Büyükdere Cad. Beytern Plaza Kat:9
80220 Şişli – İstanbul
Tel: 0(212) 3151000 – Faks: 0(212) 3151161
ve tüm şubeleri

Strateji Menkul Değerler A.Ş.
Büyükdere Cad. Akabe Tic. Mrk. No:78-80 Kat:6 Mecidiyeköy/İstanbul
Tel: 0(212)288 55 21 - Faks: 0(212) 275 73 74 / 0212-212 63 31
www.strateji.com.tr
ve tüm şubeleri

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İnönü Cad. No:80 80090
Gümüşsuyu, Taksim, İstanbul
Tel: 0(212) 252 89 89 – Faks: 0(212) 249 66 28
ve tüm Akbank T.A.Ş. şubeleri

GFC General Finans Menkul Değerler A.Ş.
Maçka Cad. No:1 Kat:4-5 Teşvikiye/İstanbul
Tel: 0(212) 233 10 10 – Faks: 0(212) 296 85 85
ve İzmir, Bakırköy, Kadıköy şubeleri

Inter Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Muallim Naci Cad. No:91, 80840
Ortaköy, İstanbul
Tel: 0(212) 236 41 41 – Faks: 0(212) 236 39 18
ve tüm şubeleri
ve tüm Interbank A.Ş. şubeleri

3. Yapılan sözleşmede belirlenen esaslar dahilinde internet web sayfası ve telefon bankacılığı vasıtası ile işlem yapmaya yetkili tasarruf sahipleri şifreleri ile talep formlarına ulaşır, kesin alış talebinde bulunabileceklerdir.

4. Halka arz ile ilgili internet web sayfasında veya telefon bankacılığı hizmetinde;

a. "...Bu talimatım hakkında banka veya aracı kurumla imzalamış olduğum sermaye piyasası işlemlerine ilişkin sözleşme hükümlerinin uygulanmasını kabul ederim..." şeklinde bir uyarı ifadesi ve buna ilişkin bir onay mekanizması bulunmaktadır ve bir sonraki aşamaya onay yapıldıktan sonra geçilebilmektedir.

b. İnternet web sayfasında izahname, sirküler ve tanıtıcı bilgilere ulaşma imkanı bulunmaktadır, telefon bankacılığı hizmetinde ise izahname, sirküler ve şirket tanıtıcı dökümanlara ne şekilde ulaşılabileceğine yönelik bilgi verilecektir.

c. İzahname ve sirkülerin okunduğuna ilişkin bir onay butonu bulunmakta ve internet web sayfasında talep formuna, telefon bankacılığında ise ilgili aşamaya ancak tasarruf sahibi tarafından onay butonuna basıldıktan sonra ulaşılabilmektedir.

d. Seri: VIII No:22 sayılı 'Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği'nin eklerinde yer alan talep formlarında bulunan tüm bilgiler yer almakta ve tasarruf sahibi tarafından sözkonusu bilgilerin eksiksiz olarak tamamlanması gerekmektedir.

e. Tahsis gruplarının (çalışanlar, mensuplar...v.b.) kontrolü için, gerekli mekanizma kurulmuş olup ilgili bilgiler sisteme önceden girilmiş olacaktır.

f. İnternet web sayfasında tasarruf sahibi tarafından talep toplama sırasında girilen tüm bilgilerin ekrana toplu olarak gelmesinden, telefon bankacılığı sisteminde ise talep formunda yer alan bilgilerin bir kez daha tasarruf sahibine dinletilmesinden sonra, onay gerçekleştirilecektir.

g. Taleple ilgili olarak tasarruf sahibine bir referans numarası verilmesi suretiyle tasarruf sahibinin başvurusunu takip etme imkanının sağlanmıştır.

5- Pay bedelleri talep toplama süresi içinde tasarruf sahibinin hesabından tahsil edilecektir. Paranın yetersiz kalması halinde tasarruf sahibi uyarılacak ve tahsil edilen pay bedeli gecikme olmaksızın ilgili Banka özel hesabına yatırılacaktır.

6- Tasarruf sahibinin varolan birden fazla hesabından aynı halka arz için talep girişi yapması engellenmiştir. Bu şekilde sisteme girilen talepler ilk verilen referans numarası bilgisi altında birleştirilmekte ve konu hakkında tasarruf sahibi bilgilendirilmektedir.

7- İnternet web sayfası aracılığı ile toplanan talepler sistemde güvenli bir şekilde saklamaya alınmakta ve Kurulca talep edildiğinde kolay bir şekilde dökümantasyonu sağlanabilmektedir

V. MALİ TABLOLAR

1.	Ortaklığın son 3 yıllık bilançoları ile 30/06/1999 ve 30/06/2000.. tarihli hesap durumuna göre aktif ve pasifi:
İlişikteki mali tablo, rakam ve oranlar serbest bölge hesapları konsolide edilerek hazırlanmıştır. Mevzuat nedeniyle İstanbul Merkez ve şubelerin defterleri birlikte tutulamakta, AHL Serbest Bölge muhasebesi ayrı tutulmaktadır.	

31/12/1999ve 30/06/2000 mali dönemine ait mali tablolar, bağımsız denetimden geçmiş olup, işbu halka arz ile ilgili izahnamelerde sarth görüş içeren bağımsız denetim raporları ve mali tabloları ile ilgili içklayıcı notlar yer almaktadır.

AKTİF (milyon TL)	31.12.1997	31.12.1998	Ara Dönem 30.06.1999	31.12.1999	Ara Dönem 30.06.2000
I - DÖNEN VARLIKLAR	2.846.072	4.726.149	6.309.446	18.499.856	23.554.309
A - Hazır Değerler	89.377	509.578	1.414.019	436.350	2.081.677
1 - Kasa	483	1.704	8.252	26.875	52.520
2 - Bankalar	88.894	507.874	1.405.767	409.475	2.029.157
3 - Diğer Hazır Değerler	0	0	0	0	0
B - Menkul Kıymetler	0	0	0	516.000	13.700
1 - Hisse Senetleri	0	0	0	0	0
2 - Özel Kesim Tah.,Sen.,Bono.	0	0	0	0	0
3 - Kamu Kesim Tah.,Sen.,Bono.	0	0	0	0	0
4 - Diğer Menkul Kıymetler	0	0	0	516.000	13.700
5 - Menkul Kıy. Değ. Düş. Karş. (-)	0	0	0	0	0
C - Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.365.833	2.329.786	2.849.966	7.344.333	8.946.133
1 - Alıcılar	844.238	1.521.434	1.900.189	3.866.787	5.686.084
2 - Alacak Senetleri	524.039	808.352	949.777	3.265.510	3.293.250
3 - Verilen Depozito ve Teminatlar	0	0	0	0	0
4 - Şüpheli Ticari Alacaklar	3.171	6.397	6.397	257.759	305.436
5 - Şüpheli Ticari Alacak. Karş. (-)	-5.615	-6.397	-6.397	-45.723	-332.441
6 - Alacak Reeskontu (-)	0	0	0	0	-6.196
7 - Diğer Ticari Alacaklar	0	0	0	0	0
D - Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	35.810	69.637	57.447	498.296	592.459
1 - Ortaklardan Alacaklar	24.927	0	0	100.998	361.571
2 - İştiraklerden Alacaklar	0	0	0	0	0
3 - Bağlı Ortak.ve İlişkili Kur.dan Alacaklar	0	0	0	335.505	0
4 - Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	10.883	69.637	57.447	61.793	230.888
5 - Alacak Reeskontu (-)	0	0	0	0	0
6 - Şüp. Alacaklar Karş. (-)	0	0	0	0	0
E - Stoklar	1.260.082	1.736.282	1.789.820	9.009.971	11.006.776
1 - İlk Madde ve Malzeme	0	0	0	0	0
2 - Yarı Mamüller	0	0	0	0	0
3 - Ara Mamüller	0	0	0	0	0
4 - Mamüller	0	0	0	0	0
5 - Emtia	1.213.986	1.658.852	1.748.970	8.892.184	7.646.218
6 - Diğer Stoklar	0	27.254	15.890	30.563	44.120
7 - Stok Değer Düşük. Karş. (-)	-458	-458	-458	-458	-51.376
8 - Verilen Sipariş Avansları	46.554	50.634	25.418	87.682	3.367.814
F - Diğer Dönen Varlıklar	94.970	80.866	198.194	694.906	913.564

	31.12.1997	31.12.1998	Ara Dönem 30.06.1999	31.12.1999	Ara Dönem 30.06.2000
II - DURAN VARLIKLAR	116.011	211.059	294.126	274.869	551.649
A - Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	6	0	0	25.561	557
1 - Alıcılar	0	0	0	0	0
2 - Alacak Senetleri	0	0	0	0	0
3 - Verilen Depozito ve Teminatlar	6	0	0	25.561	557
4 - Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0	0	0	0
5 - Alacak Reeskontu (-)	0	0	0	0	0
6 - Şüpheli Alacaklar Karş. (-)	0	0	0	0	0
B - Diğer Alacaklar	0	0	0	0	0
1 - Ortaklardan Alacaklar	0	0	0	0	0
2 - İştiraklerden Alacaklar	0	0	0	0	0
3 - Bağlı Ortak. Alacaklar	0	0	0	0	0
4 - Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	0	0	0	0	0
5 - Alacak Reeskontu (-)	0	0	0	0	0
6 - Şüpheli Alacaklar Karş. (-)	0	0	0	0	0
C - Mali Duran Varlıklar	2.550	24.900	24.900	24.900	27.375
1 - Bağlı Menkul Kıymetler	0	0	0	0	0
2 - Bağlı Men.Kıy.Değ.Düşük Karş.(-)	0	0	0	0	0
3 - İştirakler	2.550	24.900	24.900	24.900	0
4 - İştiraklere Sermaye Taah. (-)	0	0	0	0	0
5 - İştirak. Ser.Pay.Değ.Düş.Karş.(-)	0	0	0	0	0
6 - Bağlı Ortaklıklar	0	0	0	0	27.375
7 - Bağlı Ortak. Sermaye Taah. (-)	0	0	0	0	0
8 - Bağ.Ort.Ser.Pay.Değ.Düş.Karş.(-)	0	0	0	0	0
9 - Diğer Mali Duran Varlıklar	0	0	0	0	0
D - Maddi Duran Varlıklar	65.754	105.776	201.551	172.068	286.776
1 - Arazi ve Arsalar	0	0	0	0	0
2 - Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	0	0	0	0	0
3 - Binalar	0	0	83.225	0	0
4 - Makina Tesis ve Cihazlar	0	0	0	0	0
5 - Taahüt	1.438	1.438	32.548	59.303	65.442
6 - Demirbaşlar	98.451	172.433	179.439	197.609	275.583
7 - Diğer Maddi Duran Varlıklar	0	0	0	63.796	158.246
8 - Birikmiş Amortismanlar (-)	-34.135	-68.095	-93.661	-148.640	-212.495
9 - Yapılmakta Olan Yatırımlar	0	0	0	0	0
10 - Verilen Avanslar	0	0	0	0	0
E - Maddi Olmayan Duran Varlıklar	25.161	38.384	38.384	2.041	28.700
1 - Haklar	965	3.781	3.781	2.041	28.700
2 - Şerefiye	0	0	0	0	0
3 - Kuruluş ve Örgütlenme Giderleri	0	0	0	0	0
4 - Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	0
5 - Özel Maliyetler	33.804	54.592	54.592	0	0
6 - Bilgisayar Programları	0	0	0	0	0
7 - Diğer Maddi Olmayan Dur. Var.	0	0	0	0	0
8 - Birikmiş Amortismanlar (-)	-9.608	-19.989	-19.989	0	0
9 - Verilen Avanslar	0	0	0	0	0
F - Özel Tükenmeye Tabi Varlıklar	0	0	0	0	0
1 - Arama Giderleri	0	0	0	0	0
2 - Hazırlık ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	0
3 - Diğer Özel Tüken. Tabi Varlıklar	0	0	0	0	0
4 - Birikmiş Tükenme Payları (-)	0	0	0	0	0
5 - Verilen Avanslar	0	0	0	0	0
G - Gel. Yıllara Ait Gid.-Gel. Tah.	9.544	28.105	19.988	0	0
1 - Gelecek Yıllara Ait Giderler	9.544	28.105	19.988	0	0
2 - Gelir Tahakkukları	0	0	0	0	0
H - Diğer Duran Varlıklar	12.996	13.894	9.303	50.299	208.241
1 - Gelecek Yıllarda İndiri. K.D.V.	12.996	13.894	9.303	50.299	0
2 - Diğer K.D.V.	0	0	0	0	0
3 - Diğer Çeşitli Duran Varlıklar	0	0	0	0	208.241
TOPLAM AKTİFLER	2.962.083	4.937.208	6.603.572	18.774.725	24.105.958

PASİF (milyon TL)	31.12.1997	31.12.1998	Ara Dönem 30.06.1999	31.12.1999	Ara Dönem 30.06.2000
I - KISA VADELİ BORÇLAR	2.636.484	4.081.959	5.096.839	16.554.314	18.713.136
A - Finansal Borçlar	534.120	0	0	0	3.061.779
1 - Banka Kredileri	534.120	0	0	0	3.061.779
2 - Uzun Vad.Kredi Anapara Taksit-Faiz	0	0	0	0	0
3 - Tahvil, Anapara Borç, Taksitle Faizler	0	0	0	0	0
4 - Çıkarılmış Bonolar ve Senetler	0	0	0	0	0
5 - Diğer Finansal Borçlar	0	0	0	0	0
B - Ticari Borçlar	1.848.495	3.982.500	4.853.234	15.539.067	14.308.240
1 - Satıcılar	1.404.484	3.041.796	3.791.258	13.530.955	12.790.973
2 - Borç Senetleri	393.556	0	0	1.763.238	975.513
3 - Alınan Depozito ve Teminatlar	0	0	0	0	0
4 - Diğer Ticari Borçlar	50.455	940.704	1.061.976	244.874	543.013
5 - Borç Reeskontu (-)	0	0	0	0	-1.259
C - Diğer Borçlar	109.970	68.666	140.785	913.789	1.113.393
1 - Ortaklara Borçlar	74.469	0	0	0	0
2 - İştiraklere Borçlar	0	0	0	0	0
3 - Bağlı Ortaklıklara ve İlişkili Kuruluşlara'a Borçlar	0	0	0	658.333	7.553
4 - Ödenecek Giderler	0	0	0	0	0
5 - Öde. Vergi Harç ve Diğer Kesintiler	35.501	49.685	139.869	255.456	317.943
6 - Ertelenmiş Ve Taksitle Bağ. Devlet Ala.	0	0	0	0	0
7 - Kısa Vadeli Diğer Borçlar	0	18.981	916	0	787.897
8 - Borç Reeskontu (-)	0	0	0	0	0
D - Alınan Sipariş Avanslar	10.435	0	0	62.175	0
E - Borç ve Gider Karşılıkları	133.464	30.793	102.820	39.283	229.724
1 - Vergi Karşılıkları	113.567	7.432	47.586	0	0
2 - Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	19.897	23.361	55.234	39.283	229.724
G - Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahak.	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0
II - UZUN VADELİ BORÇLAR	19.023	0	0	0	120.667
A - Finansal Borçlar	0	0	0	0	0
1 - Banka Kredileri	0	0	0	0	0
2 - Çıkarılmış Tahviller	0	0	0	0	0
3 - Çıkarılmış Diğer Menkul Kıymetler	0	0	0	0	0
4 - Diğer Finansal Borçlar	0	0	0	0	0
B - Ticari Borçlar	0	0	0	0	0
1 - Satıcılar	0	0	0	0	0
2 - Borç Senetleri	0	0	0	0	0
3 - Alınan Depozito ve Teminatlar	0	0	0	0	0
4 - Diğer Ticari Borçlar	0	0	0	0	0
5 - Borç Reeskontu (-)	0	0	0	0	0
C - Diğer Borçlar	0	0	0	0	0
1 - Ortaklara Borçlar	0	0	0	0	0
2 - İştiraklere Borçlar	0	0	0	0	0
3 - Bağlı Ortaklıklara Borçlar	0	0	0	0	0
4 - Ertelenmiş Ve Taksitle Bağ. Devlet Ala.	0	0	0	0	0
5 - Uzun Vadeli Diğer Borçlar	0	0	0	0	0
6 - Borç Reeskontu (-)	0	0	0	0	0
D - Alınan Sipariş Avanslar	0	0	0	0	0
E - Borç ve Gider Karşılıkları	0	0	0	0	120.667
1 - Kıdem Tazminatı Karşılıkları	0	0	0	0	120.667
2 - Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	0	0	0	0	0
F - Gelecek Yıllara Ait Gelirler ve Gider Tahak.	19.023	0	0	0	0

	31.12.1997	31.12.1998	Ara Dönem 30.06.1999	31.12.1999	Ara Dönem 30.06.2000
III - ÖZ SERMAYE	306.576	855.249	1.506.733	2.220.411	5.272.155
A - Sermaye	45.000	50.000	50.000	50.000	86.350
B - Semaye Taahhütleri (-)	0	0	0	0	0
C - Emisyon Primi	0	0	0	0	0
D - Yeniden Değerleme Değer Artışı	2.023	2.023	2.023	2.023	7.043
1 - Duran Varlık Değer Artışı	1.197	1.197	1.197	1.197	1.197
2 - İştiraklerdeki Değer Artışı	826	826	826	826	5.846
3 - Borsada Oluşan Değer artışı	0	0	0	0	0
E - Yedekler	84.435	259.553	803.225	803.226	3.420.160
1 - Yasal Yedekler	7.235	21.669	49.224	49.224	120.718
2 - Statü Yedekleri	0	0	0	0	0
3 - Olağanüstü Yedekler	115	115	115	115	115
4 - Maliyet Artış Fonu	0	0	0	0	0
5 - Özel Fonlar	0	0	0	0	0
6 - Sermayeye Ekle. İştirak Hisse. Ve Gayrimenkul satış Kazançları	0	0	0	0	0
7 - Geçmiş Yıl Karı	77.085	237.769	753.886	753.887	3.299.327
F - Net Dönem Karı	175.118	543.673	651.485	1.365.162	1.758.602
G - Dönem Zararı (-)	0	0	0	0	0
H - Geçmiş Yıllar zararları (-)	0	0	0	0	0
1 - Yılı Zararı	0	0	0	0	0
2 - Yılı Zararı	0	0	0	0	0
PASİF KAYNAKLAR TOPLAMI	2.962.083	4.937.208	6.603.572	18.774.725	24.105.958

2. Ortaklığın son 3 yıllık gelir tabloları ile 30/06/1999 ve 30/06/2000 tarihli hesap durumu

31/12/1999 ve 30/06/2000 mali dönemine ait mali tablolar, bağımsız denetimden geçmiş olup, işbu halka arz ile ilgili izahnamelerde sarth görüş içeren bağımsız denetim raporları ve mali tabloları ile ilgili içklayıcı notlar yer almaktadır.

(milyon TL)	31.12.1997	31.12.1998	Ara Dönem 30.06.1999	31.12.1999*	Ara Dönem 30.06.2000
A - BRÜT SATIŞLAR	16.084.460	30.745.825	21.867.766	62.497.008	65.329.619
1 - Yurtiçi Satışlar	15.417.644	29.447.706	20.928.395	55.813.482	62.060.070
2 - Yurtdışı Satışlar	147.554	286.148	388.336	855.669	552.048
3 - Diğer Satışlar	519.262	1.011.971	551.035	5.827.857	2.717.501
B - SATIŞ İNDİRİMLERİ (-)	-488.517	-1.028.490	-675.889	-1.716.939	-1.859.072
C - NET SATIŞLAR	15.595.943	29.717.335	21.191.877	60.780.069	63.470.547
D - SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	-14.122.942	-26.904.455	-19.179.780	-51.918.533	-53.904.192
BRÜT SATIŞ KARI veya ZARARI	1.473.001	2.812.880	2.012.097	8.861.536	9.566.355
E - FAALİYET GİDERLERİ (-)	-805.922	-1.333.824	-1.013.301	-3.259.543	-4.777.327
1 - Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0
2 - Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-571.053	-819.248	-594.196	-2.273.583	-3.947.334
3 - Genel Yönetim Giderleri (-)	-234.869	-514.576	-419.105	-985.960	-829.993
ESAS FAALİYET KARI veya ZARARI	667.079	1.479.057	998.796	5.601.993	4.789.028
F - DİĞ. FAAL. GELİR ve KARLAR	196.919	656.831	1.922.098	859.861	192.164
1 - İştiraklerden Temettü Gelirleri	0	0	0	0	0
2 - Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	0	0	0	0	0
3 - Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	3.838	46.599	136.518	314.384	42.916
9 - Faaliyetle ilgili Diğer Gelir Ve Karlar	193.081	610.232	1.785.580	545.477	149.248
G - DİĞ. FAAL. GİDER ve ZARARLAR (-)	-393.593	-1.060.426	-2.118.392	-4.840.224	-2.835.463
H - FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	-189.253	-520.911	-103.421	-256.459	-1.189.940
1 - Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-189.253	-520.911	-103.421	-256.459	-1.189.940
2 - Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	0	0	0	0	0
FAALİYET KARI veya ZARARI	281.152	554.551	699.081	1.365.171	955.789
İ - OLAĞANÜSTÜ GELİR ve KARLAR	7.533	1.205	0	0	1.309.990
J - OLAĞANÜSTÜ GİDER ve ZARARLAR (-)	0	-4.652	-9	-9	-507.177
DÖNEM KARI veya ZARARI	288.685	551.104	699.072	1.365.162	1.758.602
K - ÖDE. VERGİ VE DİĞ. YAS. YÜKÜM.(-)	-113.567	-7.431	-47.586	0	0
DÖNEM NET KARI veya ZARARI	175.118	543.673	651.486	1.365.162	1.758.602

3. Ortaklığın son üç yıllık kar dağıtım tabloları (milyon TL)			
	1997	1998	1999
TİCARİ KAR	288.685.334	551.104.200	1.365.158.915
(+) Kanunen Kabul Edilm.Gid.	1.684.175	2.257.944	3.420.334
(+) Finansman Fonu			
(-) Finansman Fonu			
(-) Zarar Mahsubu			
(-) Yatırım İndirimi			
(-) İştirak Kazançları İst.			
(-) İhracat Gelir İndirimi			
MALİ KAR	290.369.509	553.362.144	1.368.579.249
a) Dönem Karı	288.685.334	551.104.200	1.365.158.915
b) Geçmiş Yıllar Zararı			
c) Ödenecek Vergiler	113.567.294	7.431.574	
-Kurumlar Vergisi	64.526.872	4.222.485	
-Gelir Vergisi Kesintisi	38.716.123	2.533.491	
-Diğer Vergi Vb.	10.324.299	675.598	
d) Birinci Yasal Yedek Akçe	14.434.267	27.555.210	68.257.946
e) Dağıtılabilir Dönem Karı	160.683.773	516.117.416	1.296.900.969
f) Ortaklara Birinci Temettü			
g) Memur ve İşçilere Temettü			
h) Yönetim Kuruluna Temettü			
İ) Ortaklara İkinci Temettü			
j) İkinci Tertip Yasal Yedek			
k) Statü Yedekleri			
l) Özel Yedekler			
m) Olağanüstü Yedek	160.683.773	516.117.416	1.296.900.969

4. Geçmiş 3 Yıl ve Ara Mali Döneme İlişkin Kaynak Kullanım Tablosu (milyon TL)	1997	1998	Ara Dönem 30/06/1999	1999	Ara Dönem 30/06/2000
KAYNAKLAR	2.265.554	3.040.456	1.751.836	15.385.522	5.750.235
Faaliyet Karından Sağlanan Kaynak	385.434	901.445	712.058	2.775.113	1.322.784
Olağanüstü Kardan Sağlanan Kaynak	7.533				108.867
Dönen Varlık Tutarında Azalış			12.190	73.228	
Duran Varlık Tutarında Azalış		6	12.708	56.332	
Kısa Vadeli Borçlarda Artış	1.872.587	2.134.005	1.014.880	12.480.849	3.030.461
Uzun Vadeli Borçlarda Artış					
Sermaye Artırımı*		5.000			1.288.123
Emisyon Primi					
KULLANIMLAR	2.146.844	2.605.855	1.751.836	14.084.171	5.750.235
Faaliyet Zararı Nedeniyle Kullanım					
Olağanüstü Zarar Nedeniyle Kullanım					16.024
Ödenen Vergi ve Benzerleri					
Ödenen Temettü					
Dönen Varlık Tutarında Artış	2.178.709	2.333.700	1.630.486	15.122.127	5.412.019
Duran Varlık Tutarında Artış	86.845	120.834	121.341	263.395	322.192
Kısa Vadeli Borçlarda Azalış		585.922			
Uzun Vadeli Borçlarda Azalış					
Sermayede Azalış					
NET İŞLET. SERMAYESİNDE DEĞİŞ.	118.710	434.601	568.416	1.301.351	2.895.631

*Denetim raporunun 5 nolu dipnotunda açıklanan Karma Holding A.Ş.'nin devralınması sırasında bu şirket özsermayesinin devrinden oluşan fon girişi

VI. MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

	(milyon TL)	1997	1998	Ara Dönem 30/06/1999	1999	Ara Dönem 30/06/2000
1.	Amortisman Giderleri	20.951	34.992	25.566	59.324	47.852
	Satışların Maliyeti İçinde					
	Genel Yönetim Giderleri İçinde	20.951	34.992	25.566	59.324	47.852

2.		Dönemin tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları	(milyon TL)
	A)	Amortisman giderleri :	47.852
	Aa)	Normal amortisman giderleri :	47.852
	Ab)	Yeniden değerlemeden doğan amortisman giderleri :	
	B)	İtfa ve tükenme payları :	2.579
		TOPLAM	50.431
		Önceki Dönemin tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları	
	A)	Amortisman giderleri :	59.324
	Aa)	Normal amortisman giderleri :	59.324
	Ab)	Yeniden değerlemeden doğan amortisman giderleri :	
	B)	İtfa ve tükenme payları :	740
		TOPLAM	60.064

	(milyon TL)	1997	1998	Ara Dönem 30/06/1999	1999	Ara Dönem 30/06/2000
3.	Reeskont ve Karşılık giderleri					
	Reeskont Gideri					6.196
	Şüpheli Alacak Karşılığı	5.615	782	39.326	45.723	30.823
	Kıdem Tazminatı Karşılığı					120.667
	Satış Prim Karşılığı					22.936
	Reklam Gider Karşılığı					120.657
	Kredi Faiz Tahakkuku	14.533				15.285
	TOPLAM	20.148	782	39.326	45.723	316.564

4.	Finansman Giderleri ve Kur Farkları	(milyon TL)
----	-------------------------------------	-------------

I		Finansman Giderlerinden Kaynaklanan	1997	1998	Ara Dönem 30/06/1999	1999	Ara Dönem 30/06/2000
A		Üretim maliyetine verilenler					
	<i>Aa</i>	SMM'ne verilenler					
	<i>Ab</i>	Stoklarda Kalan					
B		Sabit varlıkların mal. Verilenler:					
C		Doğrudan gider yazılanlar	189.253	520.911	103.421	256.459	1.189.940
		TOPLAM	189.253	520.911	103.421	256.459	1.189.940
II		Kur Farkından Kaynaklanan	1997	1998	Ara Dönem 30/06/1999	1999	Ara Dönem 30/06/2000
A		Üretim maliyetine verilenler					
	<i>Aa</i>	SMM'ne verilenler					
	<i>Ab</i>	Stoklarda Kalan					
B		Sabit varlıkların mal. Verilenler:					
C		Doğrudan gider yazılanlar	200.608	893.609	2.024.434	4.618.144	931.477
		TOPLAM	200.608	893.609	2.024.434	4.618.144	931.477
III		GENEL (I+II)	1997	1998	Ara Dönem 30/06/1999	1999	Ara Dönem 30/06/2000
A		Üretim maliyetine verilenler					
	<i>Aa</i>	SMM'ne verilenler					

	<i>Ab</i>	Stoklarda Kalan					
B		Sabit varlıkların mal. Verilenler:					
C		Doğrudan gider yazılanlar	389.861	1.414.520	2.127.855	4.874.603	1.189.940
		GENEL TOPLAM	389.861	1.414.520	2.127.855	4.874.603	1.189.940

(milyon TL)	1997	1998	Ara Dönem 30/06/1999	1999	Ara Dönem 30/06/2000
5. Ayrılması Gere.Kıd. Tazminat Karş.	21.601	51.800	75.783	117.069	231.885
6. Ayrılan Kıdem Tazminat Karş.	0	0	0	0	120.667
7. Ödenen Kıdem Tazminat Karş.	478	1.170	0	0	27.519
8. Ödenmesi Geciken Sig. Prim Borçl.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
9. Personel Giderleri	272.909	510.178	439.312	1.204.009	1.328.149
	1997	1998	Ara Dönem 30/06/1999	1999	Ara Dönem 30/06/2000
10. A. Stok değerleme yöntemi/ Yöntemleri hakkında bilgi: (Varsa son üç Yıllık dönemde meydana gelen Değişikliklerin gerekçesi)	Hareketli Ortalama	Hareketli Ortalama	Hareketli Ortalama	Hareketli Ortalama	Hareketli Ortalama
B. Değişikliklerin Parasal Etkisi	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur

30/06./2000 tarihi itibariyle;

11.	Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek veya teminat tutarları : Yoktur.					
12.	Aktif değerlerin toplam sigorta tutarları					
	Sigortalanan Aktifin Cinsi	Sigortalayan Şirket	Sigortaya Esas Alınan Tutar	Aktifte Kayıtlı Tutarı (000 TL)	Sigorta Başlangıç Tarihi	Sigorta Bitiş Tarihi
	Emtea	Aksigorta A.Ş.	11.400.000 \$	7.638.962.000	01.09.1999	01.09.2000
	Demirbaş	Aksigorta A.Ş.	799.150 \$	275.583.000	01.09.1999	01.09.2000
	Kasa	Aksigorta A.Ş.	600.000 \$	52.520.000	01.09.1999	01.09.2000
	Taşıt araçları	Muhtelif	141.392 milyon TL	65.442.000	Muhtelif	Muhtelif
	TOPLAM		12.799.150 \$	8.032.507.000		
			141.392 milyon TL			

13.	Alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatların toplam tutarı							
	İpotek/ Teminatlar (İ/T)	İpotek ise derecesi	Kimden alındığı	İpotek Tescil Tarihi	Fek edileceği tarih	Tutar (milyon TL)	Döviz Cinsi	Belirtilmek istenen diğer hususlar
	Çek		Armada Bilgisayar A.Ş.			100.000		
	Çek		Efor Bilgi İşlem			1.000		
	Çek		Ekol Bilişim			1.500		
	Çek		Zeta Bilgi İşlem			3.095	5.000 USD	
	Teminat Senedi		Murtaza Erdem			123.797	200.000 USD	
	Teminat Mektubu		Enter A.Ş.	2/2/2000	2/2/2001	123.797	200.000 USD	
	Teminat Mektubu		Gençlik Kırtasiye	4/5/2000	4/5/2001	6.000		

14.	Pasifte yer almayan taahhütlerin toplam tutarı							
	Taahhüt Cinsi	Taahhüdün Başlangıç Tarihi	Taahhüdün Sona Erme Tarihi	Süresi	Taahhüdün Verilme Nedeni	Kime Verildiği	Tutar (milyon TL)	Döviz Cinsi
	Teminat Mektubu	10/05/2000	10/11/2000		Mal Alımı	Satıcılara	7.583.804	12.252.000 USD
	Teminat Mektubu	02/04/1993	Süresiz		Su	İSKİ	150	
	Teminat Mektubu	Muhtelif	Süresiz		Gümrük İşlemleri	A.H.L Gümrük Müdürlüğü ve Saymanlığı	26.275	
	Teminat	Muhtelif	Süresiz		Dava	Kadıköy 2.	1.715	

	Mektubu				işlemleri	Asliye Ticaret Mahkemesi		
	Kefalet	Muhtelif	Süresiz		Armada A.Ş. nin Kredi Kullanımı	Bayındırbank A.Ş.	1.578.412	2.550.000 USD
	TOPLAM						9.190.356	

15.	Bankalardaki mevduatın bloke olanına ilişkin tutarlar :							
	Banka Adı	Bloke Mevduatın Tutarı (milyon TL)	Döviz Cinsi	Ne İçin Bloke Edildiği	Bloke Edildiği Tarih	Faiz Alınıyor mı?	Faiz Oranı	Blokenin Çözüleceği Tarih
	Bankekspres	150		Teminat Mektubu	02/04/1993	Hayır		Süresiz
	TOPLAM	150						

16.		Seri:XI, No:1 Tebliği'nin 1 no.lu ekinde belirtilen bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlar:	Var
	A	Düzeltilme Gerektiren Hususlar	Yoktur
	Aa)	Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılan muhasebe hata ve hileleri	Yoktur
	Ab)	Varlıkların alım maliyetlerinin veya satış hasılatlarının bilanço tarihinden sonra belirli hale gelmesi	Yoktur
	Ac)	Varlıkların değerlerinde ortaya çıkan kayıpların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkarılması	Yoktur
	Aç)	Ortaklığın iştiraklerinin değerinde (bağlı ortaklıklar dahil) sürekli bir değer kaybının olduğunu gösteren bilgi ve belgelerin bilanço tarihinden sonra elde edilmesi	Yoktur
	Ad)	Stoklarla ilgili olarak, net gerçekleşebilir değer tahminini etkileyen yeni bulguların elde edilmesi	Yoktur
	Ae)	Borçluların iflası veya borçlularla borç tutarları üzerinden yeni müzakerelere başlanması	Yoktur
	Af)	Talep edilen bir sigorta tazminatının alınması veya alınabilir hale gelmesi	Yoktur
	Ag)	Vergi oranlarının değişmesi	Yoktur
	Ah)	Benzeri olaylar	Vardır

		30/06/2000 tarihli ekteki mali tablolarda Kısa Vadeli Norçlar içerisinde CHS Finance S.A.dan (Şirketin eski ortağı CHS Electronics Inc.in bağlı ortaklığı) alınmış olan 1,2666,777 ABD Doları karşılığı 787,897 milyon TL tutarında borç yer almaktadır. 16 Şubat 2000 tarihinde CHS Electronics INC. Nin hisse devrine ilişkin sözleşmesinde CHS Finance S.A. bu alacağından feragat etmiştir. Söz konusu feragat işleminin geçerliliğinin hukuki görüş ışığında kesinleşmesine bağlı olarak bu tutar olağanüstü gelir kaydedilecektir.		
	B	Açıklama Gerekli Hususlar		
	Ba)	Birleşme ve ele geçirmeler		Yoktur
	Bb)	İşletme yapısında değişiklikler olması, faaliyetin genişlemesi veya daralması ya da yeni faaliyetlere başlanması		Yoktur
	Bc)	Bilanço tarihinden sonra varlıklarda değer kayıplarının ortaya çıkması		Yoktur
	Bç)	Sermaye artırımı ve önemli ölçüde diğer menkul kıymet ihraçları		
		Konusu	Tutar (milyon TL)	Açıklama
			1.268.650	26/07/2000 tarihli olağanüstü genel kurul kararı, 27/07/2000 tarihli ticaret sicil tescili ile Şirket'in sermayesi 86.350 milyon TL'den 1.355.000 milyon TL'ye yükseltilmiştir. Arttırılan 1.268.650 milyon TL'nin 1.263.780 milyon TL'si Şirket'in Karma Holding A.Ş. ile birleşmesi sonucu, Karma Holding A.Ş. nin sahip olduğu Armada Bilgisayar Sistemleri Ticaret ve Sanayi A.Ş. nin iştirak hisselerinin satışından doğan kazançtan, 1.197 milyon TL'si yeniden değerlendirme fonundan, 3.673 milyon TL'si ise iştirakler değer artış fonundan karşılanmıştır.
	Bd)	Önemli ölçülerde maddi duran varlık alım ve satımları, iştirakte bulunulması veya işletmeye iştirak edilmesi		Yoktur
	Be)	Grev ve benzeri ihtilaflar		Yoktur
	Bf)	Kıdem Tazminatı Limitlerinin Artması		
		1 Temmuz 2000 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere kıdem tazminatı tavanı her kıdem yılı için 558.4 milyon TL'ye yükseltilmiştir.		

	Bg)	Benzeri Olaylar
		8 Ağustos 2000 tarihinde alınan olağanüstü genel kurul kararı ile 1994,1995,1996,1997 ve 1998 yıllarına ait hissedarlara dağıtılmayıp olağanüstü yedeklere atılmış olan toplam 782.556 milyon TL'lik birikmiş kar tutarının Şirket yönetim kurulunun uygun göreceği tarih ve usülde hissedarlara dağıtılmasına karar verilmiştir.

17.		Tebliğin 2 no.lu ekinde belirtilen şarta bağlı zararlar ile her türlü şarta bağlı kazançlara ilişkin bilgi		
	a)	Şirketin “ davacı ” olduğu ve devam etmekte olan davalar (milyon TL)		
		Konusu (Gruplandırılarak yazılacak)	Tutar	Açıklama
		Müşterilerden alacaklar	40.883	Şirket’in 16 müşteriye karşı açmış olduğu alacak tahsil davaları olup sürmektedir.
	b)	Şirketin “ davalı ” olduğu ve devam etmekte olan davalar		Yoktur
	c)	İşletmenin satıcılarına ciro ettiği senetler		Yoktur
	ç)	İşletme lehinde olan tazminat talepleri		Yoktur
	d)	İşletme aleyhinde olan tazminat talepleri		Yoktur
	e)	Verilen teminat mektupları ve kefaletler		
		Konusu (Gruplandırılarak yazılacak)	Tutar (milyon TL)	Açıklama
		Mal alımı ile ilgili satıcılara verilen teminat mektupları	7.583.804	
		İSKİ’ye verilen teminat mektubu	150	
		A.H.L Gümrük Müdürlüğü ve Saymanlığı’na verilen teminat mektupları	26.275	
		Kadıköy 2. Asliye Ticaret Mahkemesi’ne verilen teminat mektupları	1.715	
		Bayındırbank A.Ş.’ye verilen Armada A.Ş. lehine verilen kefalet	1.578.412	
	f)	Varlıkların kamulaştırılmasına yönelik niyet ve hazırlıkların görülmesi		Yoktur
	g)	Benzeri olaylar		Vardır
		30/06/2000 tarihli ekteki mali tablolarda Kısa Vadeli Norçlar içerisinde CHS Finance S.A.dan (Şirketin eski ortağı CHS Electronics Inc.in bağlı ortaklığı) alınmış olan 1,2666,777 ABD Doları karşılığı 787,897 milyon TL tutarında borç yeralmaktadır. 16 Şubat 2000 tarihinde CHS Electronics INC. Nin hisse devrine ilişkin sözleşmesinde CHS Finance S.A. bu alacağından feragat etmiştir. Söz konusu feragat işleminin geçerliliğinin hukuki görüş ışığında kesinleşmesine bağlı olarak bu tutar olağanüstü gelir kaydedilecektir.		

UYARI: ŞİRKET LEHİNE OLUŞACAN GELİR VE KAZANÇLAR İLE İLGİLİ OLARAK YAPILACAK AÇIKLAMALARDA KURULUN SERİ:XI, NO:1 SAYILI TEBLİĞİ MD.9 İLE DÜZENLENEN “İHTİYATLILIK” KURALINA UYULUR.

18.	İşletmenin gayri safi kar oranları üzerinde önemli ölçüde etkide bulunan muhasebe tahminlerinde değişikliklere ilişkin bilgi ve bunların parasal etkileri	Yoktur
-----	---	--------

19.	İşletme ile dolaylı sermaye ve yönetim ilişkisine sahip iştirakler ve bağlı ortaklıkların dökümü, iştirakler ve bağlı ortaklıklar hesabında yer alan ortaklıkların isimleri ve iştirak oran ve tutarları, söz konusu ortaklıkların düzenlenen en son mali tablolarında yer alan dönem karı veya zararı, net dönem karı veya zararı ile bu mali tabloların ait olduğu dönem, Kurulumuz standartlarına göre hazırlanıp hazırlanmadığı, bağımsız denetime tabi tutulup tutulmadığı ve bağımsız denetim raporunun olumlu, olumsuz ve şartlı olmak üzere hangi türde düzenlendiği
-----	--

	Ticaret Unvanı	Faaliyet Konusu	Sermayesi (milyon TL)		Ödenmiş Sermayeye İştirak Tutarı		
			Esas	Ödenmiş	(milyon TL)	(%)	Döviz Cinsi
	Arena Bilgisayar San. Ve Tic. Ltd. Şti.	Bilgisayar satış ve dağıtım	25.000	25.000	24.900	99.6	
	Karma Bilgisayar Ltd. Şti.	Tasfiye halinde	2.500	2.500	2.475	99.0	
	Armada Bilgisayar Sistemleri San. Tic. A.Ş.	Bilgisayar, network, internet ürünleri satış ve dağıtım	370.000	370.000			Yönetim ilişkisi mevcuttur.
	Arena Dağıtım Hizmetleri ve Tic. A.Ş	Dağıtım hizmetleri	5.000	1.250			Yönetim ilişkisi mevcuttur.

	Ticaret Unvanı	Elde Etme Maliyeti	Son Yıl 31.12.1999		Cari Yıl		Bağımsız Denetimden Geçip Geçmediği	Görüş ün Türü
			YDDAF	Net Kar	Alınan	Alınacak		
	Arena Bilgisayar San. Ve Tic. Ltd. Şti.	24.900		174.895	-83.523		Denetlenmemiştir	
	Karma Bilgisayar Ltd. Şti.	2.475	-	3.278	3.561		Denetlenmemiştir	
	Armada Bilgisayar Sistemleri San. Tic. A.Ş.			1.002.840			Denetlenmiştir	Şartlı görüş
	Arena Dağıtım Hizmetleri ve Tic. A.Ş			-96			Denetlenmemiştir	

30/06./2000 tarihi itibariyle;

20.	Ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklar ve grup şirketleri lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülüklerin tutarı :			
	Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Yükümlülük Türü	Tutar (milyon TL)	Döviz Cinsi
	Armada Bilgisayar Sistemleri San. Tic. A.Ş.	Kefalet	1.578.412	2.550.000 USD
	TOPLAM		1.578.412	2.550.000 USD

21.	İştirakler ve bağı ortaklıklarda içsel kaynaklardan yapılan sermaye artırımını nedeniyle elde edilen bedelsiz hisse senedi tutarları	
	İştirakler/ Bağı Ortaklıklar	Tutar (milyon TL)
	Arena Bilgisayar Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	826
	Karma Bilgisayar Ltd. Şti.*	1.020
	Arena Bilgisayar Sanayi ve Ticaret A.Ş.*	4.000
	TOPLAM	5.846
	*İlgili tutarlar Karma Holding A.Ş. birleşmesi neticesinde Şirkete devrolmuştur.	

22.	İştiraklerin her birinin kar dağıtım politikaları	
	Arena Bilgisayar San. ve Tic. Ltd. Şti.	Şirket anasözleşme hükümlerine göre dağıtılacaktır.
	Karma Bilgisayar Ltd. Şti.	Tasfiye halindedir.

23.	İştiraklerin gelecekteki belli başlı yatırımlarına ilişkin bilgi	Yoktur
-----	--	--------

24.	İşletmenin ortaklar, iştirakler, bağı ortaklıklar ve diğer grup şirketleri ile olan borç-alacak ilişkisi (Diğer grup şirketleri, Tebliğ'de yer alan iştirak ve bağı ortaklık tanımı içinde yer almayıp, şirketle doğrudan ve/veya dolaylı olarak yönetim ve sermaye ilişkisi içinde olan şirketleri ifade etmektedir.) (milyon TL)				
	Kişi/Tüzel Kişi	Ticari Alacak	Ticari Olmayan Alacak	Ticari Borç	Ticari Olmayan Borç
	Armada Bil. Sis. San. Tic . A.Ş.			3.676	
	Karma Konut İnşaat San. Ve Tic. A.Ş.				7.553
	Arena Bilgisayar Tic. Ltd. Şti.			9.056	
	Arena Dağıtım Hizmetleri Tic. A.Ş.	899			
	Mehmet Betil		61.442		
	A. Umur Serter		33.033		
	Alvi Mazon		33.033		
	İ. Namık Tülümen		3.965		
	Arzu Tülümen		661		
	İzi Kohen		229.437		
	TOPLAM	899	361.571	12.732	7.553

30 /06 /2000 tarihi itibariyle					
TİCARİ ALACAKLAR	TUTAR	PARA CİNSİ	FAİZ ORANI (%)	FAİZ ÖDEME DÖNEMLERİ (1, 3, 6, AYLIK / YILLIK)	TAHAKKUK EDEN TOPLAM FAİZ TUTARI
1)Ortaklar					
2) Bağı Ortaklık					
3) İştirakler					
4) Grup Şirketleri					
GRUP ŞİRKETİ					
Arena Dağıtım Hizmetleri Tic. A.Ş.	899	Milyon TL			
GENEL TOPLAM	899	Milyon TL			
AÇIKLAMALAR :					

30 /06 /2000 tarihi itibariyle					
TİCARİ OLMAYAN ALACAKLAR	TUTAR	PARA CİNSİ (000)	FAİZ ORANI (%)	FAİZ ÖDEME DÖNEMLERİ (1, 3, 6, AYLIK / YILLIK)	TAHAKKUK EDEN TOPLAM FAİZ TUTARI
1) Ortaklar					
ORTAKLAR					
Mehmet Betil	99	USD			
A. Umur Serter	54	USD			
Alvi Mazon	54	USD			
İ. Namık Tülümen	6	USD			
Arzu Tülümen	1	USD			
İzi Kohen	371	USD			
2) Bağlı Ortaklık	0				
3) İştirakler	0				
4) Grup Şirketleri	0				
GENEL TOPLAM	585	USD			
AÇIKLAMALAR: Ortaklardan alacaklar arasında görünen tutarın 350 bin USD'lik kısmı sene başında hisselerin devralınmasına yönelik olarak CHS Electronics Inc. adlı şirkete ödenen tutardan oluşmaktadır. Kalan 235 bin USD'lik tutar ise sairen ödenen çeşitli tutarların toplamı neticesinde oluşmuştur.					

30 /06 /2000 tarihi itibariyle					
TİCARİ BORÇLAR	TUTAR	PARA CİNSİ (000)	FAİZ ORANI (%)	FAİZ ÖDEME DÖNEMLERİ (1, 3, 6, AYLIK / YILLIK)	TAHAKKUK EDEN TOPLAM FAİZ TUTARI
1) Ortaklar					
2) Bağlı Ortaklık					
Arena Bilgisayar Tic. Ltd. Şti.	15	USD			
3) İştirakler					
4) Grup Şirketleri					
Armada Bil. Sis. San. Tic. A.Ş.	6	USD			
GENEL TOPLAM	21	USD			
AÇIKLAMALAR : Bakiyeler dönem içerisinde ilgili şirketlerle yapılan ticari işlemler neticesinde oluşmuştur.					

30 /06 /2000 tarihi itibariyle					
TİCARİ OLMAYAN BORÇLAR	TUTAR	PARA CİNSİ (000)	FAİZ ORANI (%)	FAİZ ÖDEME DÖNEMLERİ (1, 3, 6, AYLIK / YILLIK)	TAHAKKUK EDEN TOPLAM FAİZ TUTARI
1) Ortaklar					
2) Bağlı Ortaklık					
3) İştirakler					
4) Grup Şirketleri					
Karma Konut İnşaat San. Ve Tic. A.Ş.	12	USD			
GENEL TOPLAM	12	USD			
AÇIKLAMALAR : Bakiye ilgili şirkete olan kira borcu ile ilgilidir.					

25.	Ortaklık tarafından alınıp bağı ortaklık ve/veya iştiraklere devredilen krediler hakkında bilgi:	Yoktur.
26.	Bağı Ortaklık ve/veya iştirakler tarafından alınıp, ortaklığa kullanılan krediler hakkında bilgi:	Yoktur.
27.	Orta ve uzun vadeli banka kredilerinin ödeme planları	Yoktur.
28.	İşletme Tarafından İhraç Edilen Hisse Senedi Dışındaki Menkul Kıymetler	Yoktur.
29.	Yıl içinde itfa edilen borçlanmayı temsil eden menkul kıymetler	Yoktur.
30.	1999 yılı mali tabloları A.A. Aktif Analiz Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve şartlı rapor düzenlenmiştir.Raporun görüş sayfası ekte sunulmuştur. 2000 yılı ara mali tabloları A.A. Aktif Analiz Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve şartlı rapor düzenlenmiştir.Raporun görüş sayfası ekte sunulmuştur.	

VII. MALİ ANALİZE İLİŞKİN BİLGİLER

1.	Likidite Oranları	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>
a)	Cari Oran	1.08	1.16	1.12
b)	Likidite Oranı	0.60	0.73	0.54
c)	Nakit Oranı	0.03	0.12	0.03

Ortaklığın kısa vadeli borçlarını ödeme gücünü ölçmek ve işletme sermayesinin yeterliliğini test etmek amacıyla kullanılan likidite oranları 1997-1999 çok büyük bir değişim göstermemiştir. Yüksek miktarda yatırıma ihtiyaç duymayan Şirket işletme sermayesi ihtiyacını faaliyetlerinden elde ettiği gelirden ve kısa vadeli banka kredilerinden karşılamaktadır. Şirket uzun vadeli kredi kullanmamaktadır.

2.	Faaliyet Oranları	1997	1998	1999
a)	Aktif Devir Hızı	5.27	6.02	3.24
b)	Alacak Devir Hızı	11.42	12.76	8.28
c)	Alacakları Tahsil Süresi (Gün)	32	29	44
d)	Stok Devir Hızı	11	15	6

Ortaklığın işletme faaliyetlerinde kullandığı varlıkların kullanımının etkinlik derecesini ölçen bu oranlar 1997 – 1998 yılları arasında iyileşmiş olup 1999’da bir düşüş göstermiştir. Bu değişimin nedeni 1998 – 1999 yılında BT üreticilerinin Şirket’e olan satışlarını ağırlıklı olarak yılın son döneminde gerçekleştirmiş olmaları ve bu sebeple faaliyet oranlarının yıl son rakamları üzerinden hesaplanmasından dolayı bir düşüş göstermiş olmasıdır.

3.	Finansal Yapı Oranları	1997	1998	1999
a)	Toplam Borçlar/Öz Sermaye	8.66	4.77	7.46
b)	K.V.Borçlar/Aktif Toplamı	0.89	0.83	0.88
c)	Uzun Vadeli Borçlar/Aktif Toplamı	0.01	0	0
d)	Maddi Duran Varlıklar/ Öz Sermaye+Uzun Vadeli Borçlar	0.20	0.12	0.08

Ortaklığın varlıklarını finanse etme şeklini gösteren finansal yapı oranlarında geçmiş üç yılda büyük bir değişiklik gerçekleşmemiştir. Şirket maddi duran varlıklara yatırım yapmaması ve maddi duran varlıklarını yeniden değerlemeye tabi tutmaması nedeniyle maddi duran varlıkların özsermaye ve uzun vadeli borçlar içindeki payı yıllar itibarıyla azalmıştır. 1999 yılında toplam borçların özsermayeye oranının artmasının sebebi Şirket’in 1999 yılının sonunda PC bileşenleri ürün grubuna ağırlık vermesi sonucu ciroda, stoklarda ve ticari borçlarda bir artış meydana gelmesidir.

4.	Karlılık Oranları	1997	1998	1999
a)	Net Dönem Karı/Aktif Toplamı	0.06	0.11	0.07
b)	Net Dönem Karı/Özsermaye	0.57	0.64	0.61
c)	Brüt Kar Marjı	0.09	0.09	0.15
d)	Ödenen Vergi vb./Dönem Karı	0.39	0.01	0

Ortaklığın faaliyet sonucu elde ettiği karlılığın yeterliliğini ölçen brüt kar marjında 1999 yılında meydana gelen artışın nedenleri 1) Mal alış koşullarındaki ve fiyatlarındaki iyileşme 2) Şirket’in tedarikçilerinden sağladığı geri alımların (rebate) yılında muhasebe sisteminde yapılan bir değişiklikle satılan malın maliyetine yansıtılmasıdır.

5.	Mali Yükümlülükleri Karşılama Oranları	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>
a)	Mali Yükümlülükleri Karşılama Oranı	1.82	1.06	3.7
b)	Borç Karşılama Oranı	1.82	1.06	3.7
<p>Bu oranlarda son üç yılda meydana gelen değişmelerin nedenleri: 1999 yılında mali yükümlülükleri ve borçları karşılama oranlarındaki artışın sebebi Şirket'in 1999 yılının sonunda PC bileşenleri ürün grubuna ağırlık vermesi sonucu ciroda, stoklarda ve ticari borçlarda bir artış meydana gelmesidir. Şirket bu sebepten kaynaklanan nakit ihtiyacını karşılamak amacıyla kısa vadeli kredi kullanmıştır.</p>				

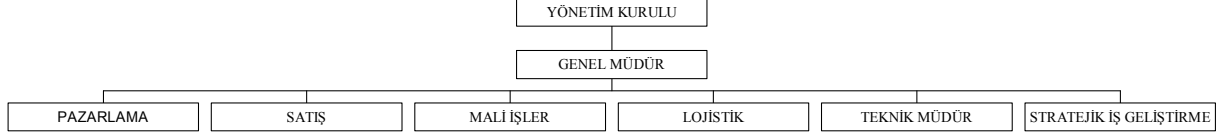
6.	Pay Başına Bilgiler:	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>
a)	Pay Sayısı (milyon TL)	45	50	50
b)	Pay Başına Net Satışlar (bin TL)	347	594	1216
c)	Pay Başına Net Kar (TL)			
	-Adi Paylara	3.892	10.873	27.303
	-İmtiyazlı Paylara			
d)	Pay Başına Temettü (TL)			
	-Adi Paylara	0	0	0
	-İmtiyazlı Paylara			
e)	Bir Payın Defter Değeri (TL)	6.813	17.105	44.408

7.	Büyüme Oranları (%)	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>
a)	Net Satışlar	208	91	105
b)	Esas Faaliyet Karı	209	122	279
c)	Net Kar	172	210	151
d)	Brüt Satış Karı/Pay Sayısı	178	72	215
e)	Pay Başına Net Kar	172	179	151
f)	Pay Başına Temettü	0	0	0

VIII. YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER

1.	Ortaklığın genel organizasyon şeması	
----	--------------------------------------	--

ARENA BİLGISAYAR SAN. VE TİC. A.Ş



2.	Ortaklığın Yönetim Kurulu Üyelerinin ;				
Adı-Soyadı	Görevi	Mesleği	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(000 TL)	(%)
Mehmet Betil	Yönetim Kurulu Başkanı	Ekonomist	Yönetim Kurulu Başkanı	384.345.758	28,4
Ahmet Umur Serter	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Makine Mühendisi	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	206.637.500	15,3
İzi Kohen	Yönetim Kurulu Üyesi	İşletme Mezunu	Şirket Eski Genel Müdürü	338.750.000	25,0
Alvi Mazon	Yönetim Kurulu Üyesi	Endüstri Mühendisi	Yönetim Kurulu Üyesi	206.637.500	15,3
Hakan Koçer	Genel Müdür	Elektronik Mühendisi	Genel Müdür	101.625.000	7,5

3.	Yönetim Kurulu üyelerinin ortaklık dışında yürüttükleri görevler	
	Adı-Soyadı	Son Durum İtibariyle Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
	Mehmet Betil	Armada Bilgisayar Sistemleri San. Tic A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Karma Konut İnşaat San. Ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Karsu İnşaat Turizm San. Ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı
	Ahmet Umur Serter	Armada Bilgisayar Sistemleri San. Tic A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili Karma Konut İnşaat San. Ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili Karsu İnşaat Turizm San. Ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili Gentek Turizm ve Ticaret Ltd. Şti. Ortaklar Kurulu Üyesi
	Alvi Mazon	Armada Bilgisayar Sistemleri San. Tic A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Karma Konut İnşaat San. Ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Gentek Turizm ve Ticaret Ltd. Şti. Ortaklar Kurulu Üyesi
	İzi Kohen	Karsu İnşaat Turizm San. Ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi

4.	Yönetimde söz sahibi olan personelin				
Adı-Soyadı	Görevi	Mesleği	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(000 TL)	(%)
Ahmet Berker Argun	Mali İşler Müdürü	Ekonomist	Mali İşler Müdürü		
Aykut Aygüven	Lojistik Müdürü	İşletme Mezunu	Lojistik Müdürü		
İ. Namık Tülümen	Teknik Müdür	Ekonomist	Teknik Müdür	24.796.500	1.8
Mithat Cem Aşık	Stratejik İş Geliştirme Müdürü	Bilgisayar Mühendisi	Pazarlama Müdürü Teknik Müdür		
Aylin Varan	Satış Müdürü	İşletme Mühendisi	Satış Müdürü		

5.	Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı	
	Toplam Tutar (Milyon TL)	346.776

6.	Şirketin Yönetim Kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personelinin zimmet, ihtilas, irtikab, rüşvet, emniyeti suistimal, sahtecilik, hırsızlık, dolandırıcılık, kaçakçılık gibi yüz kızartıcı suçlardan dolayı haklarında cezai kovuşturma veveya hükümlülüklerinin ve şirket işleri ile ilgili olarak dava konusu hukuki uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm YOKTUR.
----	---

IX. FAALİYET HAKKINDA BİLGİLER

1. Faaliyet gösterilen sektör, fiili faaliyet konusu ve ortaklığın sektör içindeki yeri, kullanılan teknoloji, hammadde temin koşulları, satış koşulları hakkında bilgi:

Arena Bilgisayar Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Arena) Bilişim Teknolojileri (donanım, yazılım ve tüketim ürünleri) sektöründe faaliyet göstermekte olan bir dağıtım şirkettir. Şirket, dünyanın ileri gelen teknoloji üreticilerinin ürünlerini katma değerli hizmetlerle yurt genelindeki bayilerine sunmaktadır. Şirketin ana gelir kalemlerini donanım, yazılım, tüketim ürünleri ve hizmet gelirleri oluşturmaktadır. Dolayısıyla, Bilişim Sektörü'ndeki gelişmeler Arena'yı yakından ilgilendirmektedir.

Bilişim Sektörü'nde pazar araştırmaları yapan bir şirket olan İnterpro'nun yapmış olduğu araştırmalara göre Türkiye'de donanım, yazılım, hizmet ve tüketim malzemelerini içeren Bilişim Teknolojisine (BT) yapılan yatırımlar son yıllarda hız kazanırken BT pazarı 1995–1999 yılları arasında yıllık ortalama %30 oranında büyümüştür. Ancak pazardaki hızlı gelişmeye karşın kişi başına düşen kişisel bilgisayar (PC) sayısı gelişmiş ülkelerle karşılaştırıldığında hala yetersiz seviyededir. 2000 yılı OECD Information Technology Outlook Raporu'na göre OECD üyesi ülkelerde BT sektörünün GSMH içindeki payı %4.1, Avrupa Birliği ülkelerinde %3.5 civarındayken Türkiye'de bu oran %0.7'dir. Sektörde faaliyet gösteren şirketler gelirlerinin büyük bir bölümünü (1999 yılında %69) donanım gelirlerinden elde etmektedirler. Ancak son yıllarda yazılım (1999 yılında %11) ve hizmetler (1999 yılında %17) de yükselen gelir kalemleri arasında yer almaktadır.

BT pazarının son üç yıllık gelişimi aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

(000 ABD Doları)

	1997	1998	1999	Değişim (%)		
				97-98	98-99	97-99
BT Donanımı	1.235.285	1.614.820	1.878.280	%30,7	%16,3	%52,1
Yazılım	185.264	248.955	307.816	%34,4	%23,6	%66,1
Hizmet	177.883	381.992	457.711	%114,7	%19,8	%157,3
Tüketim Malzemeleri	36.463	77.518	82.900	%112,6	%6,9	%127,4
TOPLAM	1.634.895	2.323.285	2.726.707	%42,1	%17,4	%66,8

Kaynak: İnterpro Pazar Araştırma Merkezi

	<p>Türkiye BT sektöründe yazılım şirketlerinin de toplam pazardaki payı artmaktadır. Ancak artış, donanım kalemlerindeki artışa göre çok daha düşük düzeyde kalmaktadır. Bununla birlikte yabancılarla yoğun rekabet içinde bulunan yerli firmaların yazılım pazarındaki performanslarının giderek yükseldiği gözlenmekte ve 1998 yılında yazılım gelirlerine göre ilk on şirket sıralamasında Microsoft ve IBM'in ardından Linksoft, Havelsan ve Arena yer almaktadır.</p> <p>Şirket bir üretim şirketi olmaması sebebiyle herhangi bir üretim teknolojisi kullanılmamakta, hammadde alımı yapılmamaktadır. Bununla birlikte Arena'nın kullanmakta olduğu lojistik ve bilgi işlem altyapısı kullanılan teknolojinin temelini oluşturmaktadır. Şirketin bilgi sisteminin temelini, dünyanın büyük uygulama yazılımı üreticilerinden Alman SAP şirketinin Kurumsal Kaynak Planlaması yazılımı oluşturmaktadır. Bu yazılım, aralarında Hewlett Packard, Compaq ve Microsoft'un da bulunduğu, şirketin önde gelen tedarikçileri tarafından da kullanılmaktadır. Şirketin ana süreçleri olan satınalma, stok yönetimi, satış, proje yönetimi, nakit akışı, muhasebe-kontrol ve lojistik iş süreçleri, SAP yazılımı üzerinde birbiriyle bütünleşik olarak çalışmaktadır.</p> <p>Şirketin hedefi, bilgi sistemini tedarikçileriyle bütünleştirerek tedarik zincirinde verimliliği arttırmaktır. Arena satışlarını yaygın bir bayiler aracılığı ile yapmaktadır. Arena bayilerine tek kaynaktan ürün temini ve destek kolaylığı sağlayabilmek amacıyla ürün yelpazesini çok geniş tutmuştur. 130'dan fazla değişik markaya ait yaklaşık 4,000 aktif stok çeşidi taşıyan Şirket'in amacı, birbirini tamamlayan geniş bir ürün yelpazesine sahip olmanın yanısıra, alternatif de sunmaktır. Şirketin aktif olarak çalıştığı en önemli tedarikçiler arasında Hewlett Packard (bilgisayar ve çevre birimleri), Compaq, Microsoft, Vestel, Intel (bileşenler ve ağ-iletişim ürünleri), Oki, Seagate, Xerox (çevre birimleri), Epson (çevre birimleri ve projektörler) ve Canon bulunmaktadır. Bu şirketler tarafından satış ve hizmetlerindeki başarılarından ötürü birçok başarı ödülüne layık görülen Arena, HP ve Compaq'in önde gelen dağıtım kanallarından biri olma özelliğini korumaktadır.</p> <p>Tüm ürün gruplarında pazarı düzenleyici fiyatlaması ve sağladığı destek hizmetleri ile şirket, Türkiye pazarına ürünlerini sunmak isteyen üreticilerin, ithalatçıların ve bu ürünleri tüketiciye satan şirketlerin tercih ettiği önde gelen dağıtıcı konumunu korumayı başarmaktadır. Şirket, bulunduğu konumdan dolayı, irili ufaklı birçok tedarikçi ve markanın ürünlerini biraraya getirerek, bu markaların tek başlarına gerçekleştirebileceğinden çok daha etkin ve verimli pazarlama çalışmaları yapabilmektedir. Arena'nın sisteminde ürünlerin satış ve maliyet bilgileri kaydedilmekte ve her ürün grubuna göre değişik zamanlarda değişik fiyatlamalar yapılmaktadır. Dağıtım kanalları istedikleri bir anda Internet ya da telefon aracılığı ile istedikleri ürün grubunda kendilerine sunulan fiyatları öğrenme şansına sahiptirler.</p>
--	---

2.	Her bir ana üretim grubu için ayrı ayrı olmak üzere, işletmenin dönem içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet üretim miktarları: Yoktur.
----	--

3.	Her bir ana satış grubu için ayrı ayrı olmak üzere, işletmenin dönem içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet satış miktarları						
	Ana Satış Grubu	Ölçü Birimi	1997	1998	Ara Dönem 30/06/1999	1999	Ara Dönem 30/06/2000
	Donanım Ürünleri	Bin USD	99.935	100.182	47.304	113.820	84.132
	Yazılım Ürünleri	Bin USD	7.603	10.088	6.672	16.122	11.026
	Tüketim Ürünleri	Bin USD	1.086	7.038	6.670	15.980	10.430
	Toplam		108.624	117.308	60.646	145.922	105.588

4. Kullanılan üretim veya imalat teknolojisine ilişkin özet bilgi: Yoktur.

5. Önemli nitelikte yeni ürün ve faaliyetler: Yoktur

6.	Kategorileri itibariyle geçmiş 3 yıl ve son durum itibariyle çalışan personelin ortalama sayısı :				
		1997	1998	1999	30/06/2000
	Dönem başı toplam personel	140	154	159	165
	İdari personel (sendikasız)	140	154	159	165
	İdari personel (sendikalı)				
	Diğer Personel (sendikalı)				
	Diğer Personel (sendikasız)				
	Dönem sonu toplam personel	154	159	165	260
	İdari personel (sendikasız)	154	159	165	260
	İdari personel (sendikalı)				
	Diğer Personel (sendikalı)				
	Diğer Personel (sendikasız)				

7. Sahip olunan gayrimenkuller ile ilgili bilgiler : Yoktur.

B	Cari dönemde duran varlık hareketleri:	(milyon TL)
	a) Satın alınan, imal veya inşa edilen maddi duran varlıkların maliyeti :	179.687
	b) Satılan veya hurdaya ayrılan maddi duran varlık maliyeti :	-
	c) Cari dönemde ortaya çıkan yeniden değerlendirme artışları :	-
	- Varlık maliyetlerinde (+) :	-
	- Birikmiş amortismanlarda (-) :	-
	d) Yapılmakta olan yatırımların niteliği, toplam tutarı, başlangıç ve bitiş tarihi ve tamamlanma derecesi :	-

8.	Kiralanın veya kiraya verilen gayrimenkullere ilişkin bilgiler: Yoktur.
----	---

9.	Finansal Kiralama yoluyla edinilen kıymetlere ilişkin bilgi							
	Kiralanın Cinsi	Kiralama Süresi		Para Birimi	Kiralama Bedeli	Yıllık Kira Tutarı		
		Başlangıç	Bitiş			2000	2001	2002
	Taşıit	02.04.1998	02.04.2002	TL	6.489.920.152	54.000.000	54.000.000	
	Taşıit	02.04.1998	02.04.2002	TL	6.489.920.152	54.000.000	54.000.000	
	Taşıit	18.03.1998	18.02.2002	TL	5.533.830.122	61.500.000	61.500.000	
	Taşıit	18.03.1998	18.02.2002	TL	5.533.830.122	61.500.000	61.500.000	
	Jeneratör	19.12.1997	19.12.2001	TL	4.186.688.580	2.020.000	2.020.000	
	Klima	11.12.1997	28.01.2002	TL	6.364.370.971	2.020.000	2.020.000	
	İş Makinesi	26.01.1998	28.01.2002	TL	4.179.880.960	2.020.000	2.020.000	
	Taşıit	23.10.1997	23.10.2001	TL	5.706.112.774	2.160.000	2.160.000	
	Taşıit	23.10.1997	23.10.2001	TL	5.706.112.774	2.160.000	2.160.000	
	Taşıit	07.11.1996	07.11.2000	TL	1.922.251.906	1.722.000		
	Taşıit	23.07.1997	20.07.2001	TL	3.628.318.337	4.320.000	4.320.000	
	Taşıit	23.07.1997	20.07.2001	TL	3.628.318.337	4.320.000	4.320.000	
	Taşıit	23.07.1996	23.07.2000	USD	13.423	12		
	Taşıit	16.07.1996	16.07.2000	USD	11.113	11		
	Taşıit	05.07.1996	05.07.2000	USD	23.986	22		
	Taşıit	08.05.2000	08.05.2004	TL	9.003.644.812	5.150.042.807	2.942.881.604	37.500.000

10.	Hammadde temin koşulları (yurtiçi, yurtdışı; satın alınan ülke, gümrük vergi oranı, hammadde satıcısının tekel konumu vs.) ve temin koşullarında olası değişiklikler: Yoktur
-----	--

11.	Satış koşulları ve son yılda satış politikasında meydana gelen değişiklikler, üretilen malın gümrük vergi oranları, ihracat yapılan ülkeler: Arena Bilgisayar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi, ürün pazarlama ve satış operasyonlarını ürün grupları, müşteri çeşitleri ve coğrafi bölgelere odaklı olarak düzenlemiştir. Arena Bilgisayar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi bayilerini iş yapma şekillerine göre ayırtmış, farklılıklarını belirlemiş ve hizmet talebi ve özelliklerine göre belli gruplar altında toplamıştır. Benzer iş modeliyle iş yapan bayilerden oluşan gruplara “kanal” adı verilmektedir. Şirket, değişik kanal segmentlerindeki bayilerin her birine en büyük faydayı sağlamak amacıyla “kanal odaklı” satış stratejisi uygulamaktadır. Değişik kanallardaki müşterilerine en doğru hitap etmek ve ihtiyaçlarına en doğru şekilde cevap vermek üzere şirket, satış organizasyonunda kanala odaklı Müşteri Temsilcisi grupları oluşturmuştur. Şirket müşterilerini beş farklı kanala ayırmıştır. Bunlar soft, sarf, donanım, PC bileşenleri ve tüketici elektroniğidir. Arena'nın komplike bir fiyatlama politikası bulunmaktadır. Ürünlerin fiyatlamasına ürün müdürleri ve satış müdürleri birlikte karar verirler. Bayilere sunulan çeşitli ürün gruplarında, her ürün grubuna göre değişik zamanlarda değişik fiyatlamalar yapılmaktadır.
12.	Patent, lisans, sınai-ticari, mali vb. Anlaşmalara ilişkin özet bilgi: Yoktur.

13.	Varsa, son 3 yıldaki yeni ürünler ve üretim sürecine ilişkin araştırma geliştirme politikası: Yoktur.
-----	---

14.	Son 12 ayda mali durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler ile sendikal faaliyet ve toplu sözleşmeye ilişkin bilgi: Yoktur.
-----	--

15.	Ortaklığın Önemli Uyuşmazlıkları: Yoktur.
-----	---

16.	A. Ortaklığın yapılmakta olan yatırımlarının niteliği ile yararlanmakta olduğu teşvikler ve koşulları hakkında bilgi: Yoktur.
-----	---

X. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

1.	Grubun ana faaliyet konusu ve ortaklığın grup içindeki yeri: Grubun ana faaliyet konusu Bilişim Teknoloji (donanım, yazılım, tüketim ve ağ ürünleri) sektöründe dağıtım yapmaktır. Grubun ana faaliyet gösteren iki şirketinden biri olan Arena Bilgisayar Sanayi ve Ticaret A.Ş. donanım, yazılım ve tüketim ürünlerinin dağıtımını yapmakta olup; diğer şirket olan Armada Bilgisayar Sistemleri San. Tic. A.Ş. ise iletişim ve ağ ürünleri ile bu ürünlerin yan ürünlerinin dağıtımını yapan bir şirkettir. Bu iki büyük şirketin yanısıra söz konusu şirketlere destek vermek amacıyla kurulmuş olan grup şirketleri ve faaliyet konuları aşağıda yer almaktadır: <u>Arena Dağıtım Hizmetleri Tic. A.Ş.:</u> Dağıtım hizmetleri vermek amacıyla kurulmuş olup şu anda gayrifaal durumdadır. <u>Karma Konut İnşaat San. Ve Tic. A.Ş.:</u> Gayrimenkul sektöründe hizmet göstermektedir. <u>Arena Bilgisayar Tic. Ltd. Şti:</u> Cari durum itibariyle gayrifaal durumda olup tasfiye edilmesine ilişkin yönetim kurulu kararı alınmıştır. <u>Karma Bilgisayar Ltd. Şti:</u> Cari durum itibariyle tasfiye halindedir.
2.	Ortaklık tarafından alınıp grup içi diğer şirketlere devredilen krediler hakkında bilgi:Yoktur
3.	Grup içi diğer şirketler tarafından alınıp, ortaklığı kullandıran krediler hakkında bilgi:Yoktur.
4.	Son dönemde Ortaklık tarafından grup içi ortaklıklara ödenen ve alınan, danışmanlık, yönetim vb. Hizmet ücretleri hakkında bilgi ve ödenen tutarları: HİZMET SATIŞLARI:ARENA TİC. VE LTD. ŞTİ. 150.000 milyon TL KİRA GİDERLERİ:KARMA KONUT İNŞ. SAN. VE TİC. A.Ş. 76.966 milyon TL
5.	Ortaklık yöneticilerine, Ortaklık ve grup içi diğer ortaklıklar tarafından verilen kredilerin son durum itibariyle tutarı, uygulanan faiz oranı ve yöneticiler adına verilen, faaliyet konusu ile ilgili olmayan garantiler. Armada Bilgisayar Sistemleri Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi lehine 2.550.000 USD tutarında kefalet verilmiştir.

6.	Ortaklığın, grup içi diğer ortaklıkların yöneticilerine verdiği kredilerin son durum itibariyle tutarı, uygulanan faiz oranı ve yöneticiler adına verilen faaliyet konusu ile ilgili olmayan garantiler:Yoktur
7.	Herhangi bir grup üyesi ortaklığa özkaynak ve/veya yabancı kaynak transferine yönelik projeler hakkında özet bilgi:Yoktur
8.	Ortaklığın son üç yılda, diğer grup ortaklıklarıyla yaptığı, iştirak hissesi ve/veya gayrimenkul alım satımına ilişkin bilgi :Karma Holding A.Ş., birleşme öncesinde Armada Bilgisayar Sistemleri A.Ş'ye olan iştirak hisselerini satmış ve bu iştirak satış karı ile Arena Bilgisayar San. Tic. A.Ş'ye devrolmuştur.

XI. DİĞER HUSUSLAR

1. Türk Ticaret Kanunu'nda yer alan anonim ortaklıkların sona erme sebepleriyle, Türk Ticaret Kanunu ve İcra ve İflas Kanunu'ndaki tasfiye hükümleri halka açık şirketler için de geçerlidir.

2. Aşağıdaki belgeler ABİDE-İ HÜRRİYET CAD. NO:286 ŞİŞLİ-İSTANBUL adresindeki Şirket merkezi ve diğer başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

a) Esas sözleşme

b) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan, uzmanlarca hazırlanmış her türlü rapor, (faaliyet raporu, bağımsız denetim raporu, ihraç öncesi aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar,) mali tablolar, değerlendirme ve görüşler,

3. Şubeler Hakkında Bilgi:

Arena'nın bölgesel dağıtım faaliyetlerini koordine etmek amacıyla 1993 yılında kurmuş olduğu Ankara ve İzmir şubelerinin yanısıra, ithalat ve vergi avantajlarından yararlanmak amacıyla 1997 yılında kurulan Atatürk Havalimanı (AHL) Serbest Bölge Şubesi dahil olmak üzere üç tane şubesi bulunmaktadır. AHL İstanbul Serbest Bölgesi'nde bulunan Arena Bilgisayar San. ve Tic. A.Ş. Serbest Bölge Şubesi ürünlerin ithalatını yapmakta ve burada bulunan deposundan talep edilen ürünleri ilgili birimlere sevkiyatını yapmaktadır.

XII. HİSSE SENETLERİYLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

I. Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

Gerçek Kişiler

1. Tam Mükellef Gerçek Kişilerde Vergilendirme:

Hisse senedi alım satım kazançları GVK'nun 80'inci maddesi uyarınca 01.01.1999 tarihinden itibaren gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak GVK Md 81/5'inci maddesi uyarınca, iktisap şekli ne olursa olsun, hisse senetlerinin üç aydan fazla süre ile elden tutulduktan sonra elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır.

Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun 82/6 maddesi uyarınca iktisap bedeli elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere DIE tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabileceği gibi, yıl içinde elde edilen toplam gelirden GVK'nun 76'ncı maddesinde belirlenen kısmın indirilmesi suretiyle de kazanç hesaplaması yapılabilecektir.

GVK'nun 80/3'e göre, indirim oranı düşüldükten sonra kalan tutarın 1998 yılı gelirleri için 2,5 milyar TL.'ni, 1999 yılı gelirleri için 3,5 milyar TL.'ni aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir.

2. Dar Mükellef Gerçek Kişilerde Vergilendirme:

Tam mükellef gerçek kişilerde olduğu gibidir. Ancak, GVK Md. 86/2 çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin sadece hisse senedi alım satım kazancından oluşması durumunda, yıllık beyanname verilmeyecektir. GVK Md. 101/2 uyarınca, dar mükellef gerçek kişiler menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

II. Ticari işletmeler ve Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlarda Vergilendirme

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

KVK'nun 13'üncü maddesine göre kurum kazancı GVK'nun ticari kazanç hükümleri çerçevesinde belirlendiğinden, ticari işletme için geçerli olan hükümler kurumlar vergisi mükellefleri için de geçerli olacaktır.

Dar Mükellef Kurumlarda Vergilendirme:

GVK 37/5 uyarınca dar mükellef kurum, Türkiye’de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satımı işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacaktır. Dar mükellef kurumun alım satım ile devamlı olarak uğraşması halinde kur farklarından doğan kazançlar ticari kazancın tespitinde dikkate alınır, aksi takdirde hesaplama dahil edilmez (GVK 82/4), münferit beyannamede gösterilir.

III. Hisse senetleri kar paylarının vergilendirilmesi

Gerçek Kişiler

1. Tam Mükellef Gerçek Kişilerde Vergilendirme:

GVK’nun 86/1-c maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları 1998 yılı için 2,5 milyar TL.’ni, 1999 yılı gelirleri için 3,5 milyar TL.’ni aşan menkul sermaye iratları ve vergi alacağı dahil kurumlardan elde edilen kar payları beyanname verilmesini gerektirecektir. Ayrıca hesaplanan gelir vergisinden GVK’nun Mükerrer Md. 75’inde belirtilen ve kar payının 01.01.2000 tarihine kadar 1/3’ü, bu tarihten itibaren 1/5’i olarak uygulanacak olan vergi alacağı mahsup edilebilecektir.

2. Dar Mükellef Gerçek Kişilerde Vergilendirme:

GVK Md. 86/2-a uyarınca; dar mükellefiyette vergiye tabi gelir sadece tevkif suretiyle vergilendirilmiş ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile kurumlardan elde edilen kar payları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir.

Ancak GVK 101/5 çerçevesinde, gerçek usulde vergiye tabi dar mükelleflerin terk ettikleri işleri ile ilgili olarak sonradan elde ettikleri diğer kazanç ve iratlar, ticari, zirai veya mesleki bir faaliyete hiç girilmemesi veya ihale artırma ve eksiltmelere iştirak edilmemesi karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve iratları, vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını ve her türlü her türlü kazanç ve iratın Türkiye’de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

IV. Ticari İşletmeler ve bir ticari işletmenin aktifine kayıtlı hisse senetleri dolayısıyla elde edilen kar paylarının gelir vergisi yönünden vergilendirilmesi

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

KVK'nun 13'üncü maddesine göre kurum kazancı GVK'nun ticari kazanç hükümlerine göre saptandığından, ticari işletme için geçerli olacak ve bu kazançlar kurum kazancına dahil edilecektir. Ancak KVK 8/1 uyarınca, tam mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır. KVK'nun 24'üncü maddesi çerçevesinde yatırım fonlarının ve ortaklıklarının katılma belgeleri ile hisse senetlerinden elde edilen kar paylarının verilecek beyannamelere dahil edilmesi zorunludur.

Dar Mükellef Kurumlarda Vergilendirme

Tam mükellef kurumlara ilişkin açıklamalar aynen geçerlidir.

İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu izahnamede yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamenin bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik içermediğini beyan ederiz.

Şirket

ARENA BİLGİSAYAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

AHMET UMUR SERTER

Hissedarlar
HAKAN KOÇER

ALVİ MAZON

TURHAN BEKİR ESKİCİOĞLU

MEHMET BETİL

İSMAİL NAMİK TÖLÜMEN

ARZU TÖLÜMEN

İZİ KOHEN

Konsorsiyum Lideri
FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Diğer Konsorsiyum Üyeleri

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KOÇ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İKTİSAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ALFA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ETİ MENKUL KIYMETLER A.Ş.

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

OYAK MENKUL DEĞERLER A.Ş.

STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GFC GENERAL FİNANS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

INTER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Bu izahnamede yer alan ve tarafımızdan denetlenen 01/01/1999-31/12/1999 ve 01/01/2000- 30/06/2000 dönemlerine ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen ve şartlı görüş içeren denetim raporlarına uygunluğunu onaylarız.

**A.A. AKTİF ANALİZ SERBEST MUHASEBECİLİK
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.**