

**SERİ:Xİ NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**ARMADA BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

01.01.2009 - 31.12.2009



31.12.2009 FAALİYET RAPORU

İÇİNDEKİLER

Bölümler

Sayfa No:

1	<u>Genel Müdür Mesajı :</u>	2-3
2	<u>Faaliyet Konusu :</u>	4
3	<u>Yönetim Kurulu Üyeleri :</u>	4
4	<u>Denetim Kurulu Üyeleri :</u>	4
5	<u>Yönetim Kadrosu :</u>	4
6	<u>Vizyon-Misyon :</u>	5
7	<u>Sermaye ve Ortaklık Yapısı :</u>	5
8	<u>Kar Dağıtım Politikası :</u>	5-6
9	<u>Kurumsal Yönetim Uyum Raporu :</u>	7-15
10	<u>Finansal Göstergeler :</u>	16-19



1

Genel Müdür Mesajı,

Çok değerli yatırımcılarımız, işortaklarımız, tedarikçilerimiz ve çalışma arkadaşlarımız,

2008 yılında global ekonomide yaşanan ve Bilişim Teknolojileri sektörümüzü de olumsuz yönde etkileyen ekonomik durgunluğun ardından, başarılı bir yılı geride bırakmış bulunuyoruz. Geride bıraktığımız 2009 yılı, krizin olumsuz etkilerinin başarıyla yönetildiği, karlılık ve operasyonel verimlilik açısından hedeflerimize ulaştığımız ve piyasadaki saygın konumumuzu daha da güçlendirdiğimiz bir yıl olmuştur.

2008 yılında uygulamaya koyduğumuz mali ve idari tedbirler ile organizasyonumuzda yaptığımız yeniden yapılanma çalışmaları, öngördüğümüz şekilde 2009 mali sonuçlarımıza olumlu şekilde yansımıştır. 2009 yılı gerek karlılık gerekse mali ve operasyonel verimlilik açısından 2008 yılından çok daha başarılı bir yıl olmuştur. 2008 yılında 228.650.844 TL (176.851.144 USD) olan net satışlarımız TL bazında %5 oranında azalarak 2009 yılında 216.209.535 TL (142.281.428 USD) gerçekleşmesine karşın, brüt karımız %23 artarak 13.397.332 TL'den 16.416.095 TL'ye ulaşmıştır.

2008 ile karşılaştırıldığında, brüt karlılığımız %5,86 dan %7,59'a, faaliyet kar marjımız %0,90 dan %2,12'ye ve net kar marjımız ise -%0,64'den %1,48'e artış göstermiştir. Yaşanan bu iyileşmelerde verimlilik odaklı satış, pazarlama ve mali politikalarımızın etkin bir şekilde uygulanmasının yanı sıra faaliyet giderlerimizde sağladığımız önemli tasarruflar ve operasyonel iyileştirmeler de önemli rol oynamıştır. Genel yönetim ve pazarlama giderlerimizin 2008 yılında net satışımız içindeki payı %5,88 iken, bu yıl %5,63 e gerilemiştir. Finansman giderlerimizin düşürülmesi de net karlılık artışımıza önemli etkide bulunmuştur. Nitekim 2008 yılında 3.273.933 TL olan finansman giderleri 2009'da 665.170 TL olarak gerçekleşmiştir. 2009 yılında ortalama dış kaynak kullanımımız öngördüğümüz şekilde önemli ölçüde azaltılmış ve bunun sonucu faiz giderlerimiz 944.895 TL'den 75.184 TL'ye gerilemiştir. Benzer şekilde bir tahsilât yöntemi olarak kredi kartı kullanımından oluşan banka masraflarımız 833.287 TL'den 618.614 TL'ye gerilemiştir. Finansman giderlerimizdeki en ciddi tasarruf ise kur farkı hesabından kaynaklanmaktadır. 2008 yılında 1.495.751 TL kur farkı zararı olmasına karşın 2009 yılında 28.628 TL kur farkı geliri elde edilmiştir. Bilânço yapımızdaki TL açık pozisyon riskimiz günlük olarak çok titizlikle takip edilmekte ve kur değişimlerinin mali yapımız üzerinde olumsuz etki oluşturmaması için gereken tüm tedbirler ivedilikle alınmakta ve uygulanmaktadır.

Uygulamış olduğumuz politikalar ve verimlilik artırıcı tedbirler sonucu artan karlılıkla ile beraber şirketimizin likidite gücü artmış buna karşılık dış kaynak kullanım ihtiyacı önemli ölçüde azalmıştır.

Mali yapımıza bakıldığında yabancı kaynakların toplam aktifimize oranı 2008 yılında %69,11 iken, bu yıl %65,18 olarak gerçekleşmiştir. Benzer şekilde özkaynaklarımızın toplam kaynaklar içindeki payı %30,9 dan % 34,8 e çıkmıştır.

Etkin stok ve alacak yönetimi ile minimum düzeyde dış kaynak kullanımını hedefleyen Şirketimiz bu anlamda hedeflerini gerçekleştirmiş, yeni markalara yatırım yaparak piyasadaki yaygınlığını ve saygın konumunu güçlendirmiştir.



2010 yılında sürdüreceğimiz mali ve satış politikalarımızın yanında , ürün portföyümüze yeni markaların eklenmesi sonucu satış gelirlerinde ve karlılığımızda %20 artış hedeflemekteyiz. Değişken piyasalarda şirket özkaynaklarının etkin kullanımı ve değerlendirilmesi çalışmalarımız , 2010 yılında da şirket faaliyetlerine ve finansal tablolarına olumlu yansıyacaktır .

Bilişim teknolojilerinde kurumsal ve bireysel pazardaki gelişmeleri yakından takip eden pazarlama ve satış ekiplerimiz uzmanlıkları ve deneyimleriyle yüksek bilgi ve deneyim gerektiren teknolojilerde başarılı çalışmalarını sürdürerek işortaklarımıza katma değer ekleyen anlayışımızla şirketimizi diğer dağıtıcılar arasında farklılaştırmış, ayırtmış ve farklı bir düzleme taşımıştır.

Şirketimiz bilişim teknolojileri içinde farklı teknoloji ve müşteri segmentlerine yapmakta olduğu yatırımlarla yatay ve dikey büyümeyi sürdürmek ve bunun gerektirdiği sürekli gelişme, yaratıcılık ve başarılı çalışmalarla sizlerin tercih ve teveccühünü kazanmanın önemini bilincinde olarak faaliyetlerini sürdürmektedir.

Saygılarımla,

Mustafa Sulhi Güven,
Mart, 2010



2. FAALİYET KONUSU

Armada bilişim sektöründe faaliyet göstermekte olup bilgisayar, sunucu, depolama, OT/VT, bilgisayar ağlarına ilişkin iletişim, donanım ve yazılım ürünlerinin, bilgisayar üreticilerinin üretim aşamasında kullandıkları ürün ve parçalarının ithalatını, bilgisayar firmalarına satışını, pazarlama ve satış sonrası garanti kapsamında teknik desteğini sağlayan bir dağıtım şirkettir. Bilgisayar firmaları, Armada'nın dağıtımını yaptığı ürünleri kendi çözümleri ve hizmetleriyle birleştirerek son tüketiciye sunmaktadır. Şirket, sistem bütünleştiriciler, yerli bilgisayar üreticileri, toptancı firmalar, perakende firmaları ve bilgisayar alım satımı ile iştigal eden firmalara satış ve pazarlama yapmaktadır.

3. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

28 Mayıs 2009 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'umuzda 1 yıl süre ile göreve getirilen Yönetim Kurulu Üyelerimiz aşağıda belirtilmiştir.

Alvi Mazon :Yönetim Kurulu Başkanı

Mehmet Betil : Yönetim Kurulu üyesi

Ahmet Umur Serter : Yönetim Kurulu üyesi

Mustafa Sulhi Güven : Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

Denetçiler: Ayşegül Başar ve Gülay Can

4. DENETİM KURULU ÜYELERİ

Alvi Mazon : Üye

Mehmet Betil : Üye

Ahmet Umur Serter : Üye

5. YÖNETİM KADROSU

Mustafa Sulhi Güven, Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür: 1993 yılına kadar BT sektöründe sırasıyla Elektrosan A.Ş., Teleteknik ve Olivetti şirketlerinde çalışan Mustafa Sulhi Güven bu tarihten itibaren kurucu ortağı olduğu Armada Bilgisayar Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.'nin Genel Müdürlük görevini sürdürmektedir. Mustafa Sulhi Güven İTÜ Makine Mühendisliği mezunudur.

Kürşad Öztürk, Genel Müdür Yardımcısı:1997 yılında Ürün Yöneticisi olarak Armada Bilgisayar Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.'de çalışmaya başlayan Kürşad Öztürk, 2004 yılından bu yana Genel Müdür Yardımcılığı görevini sürdürmektedir. Kürşad Öztürk İTÜ Bilgisayar Mühendisliği mezunudur.

Sibel Kızılırmak, Mali İşler Direktörü :1987-1993 yılında Yeminli Mali Müşavirlik şirketinde danışmanlığı yapılan şirketlerin ,denetim, YMM tasdik hizmetleri ve vergi danışmanlığı görevlerinde sorumlu olarak çalışan Sibel Kızılırmak, 1994-2000 yılları arasında Karma Donanım A.Ş., 2001-2003 yılları arasında Clear Channel A.Ş.'de Mali İşler Direktörlüğü görevlerinde bulunmuştur. 2003 yılından bu yana Armada Bilgisayar Sistemleri San ve Tic A.Ş.'de Mali İşler Direktörlüğü görevini sürdüren Sibel Kızılırmak Marmara Üniversitesi İşletme mezunudur.



6. VİZYON-MİSYON

Bilişim Teknoloji ürün ve çözümleri, etkinlik ve verimliliklerini artırmak isteyen birey ve kurumların önceliklikleri arasında ilk sıralarda yer almaktadır. Ses, data ve görüntünün aynı bilgisayar ve ağ sistemleri üzerinde birlikte kullanılması bilişim teknolojilerinin günlük yaşamımız ile bütünleşmesine neden olmuştur.

Armada, Bilişim Teknolojileri alanında gelişen teknolojiyi yakından takip eden ve bilişim sektörüne katma değer ekleyerek satış ve pazarlamasını yapan bir dağıtım şirkettir.

7. SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihi itibarıyla sermayemizi temsil eden ortaklarımız, payları ve sermayedeki oranları aşağıdaki gibidir (TL):

	2009		2008	
	Tutar	%	Tutar	%
Halka açık	3.653.375	30,44	3.656.375	30,47
Mustafa Sulhi Güven	2.490.000	20,75	2.487.000	20,72
Mehmet Betil	1.969.072	16,41	1.969.072	16,41
Ahmet Ziyaeddin Türkeş	1.680.000	14,00	1.680.000	14,00
Ahmet Umur Serter	1.104.669	9,21	1.104.669	9,21
Alvi Mazon	1.102.884	9,19	1.102.884	9,19
	12.000.000	100,00	12.000.000	100,00

8. KAR DAĞITIM POLİTİKASI

Yönetim Kurulumuz, 04.05.2009 tarihinde yaptığı toplantıda, Ortaklar Genel Kurul'una sunulmak üzere Kar Dağıtım Politikasının aşağıdaki şekilde olmasına oybirliği ile karar vermiştir.

- Yönetim Kurulu'nun kar dağıtım önerisi, şirket pay sahiplerinin beklentileri ile şirketimizin mevcut ekonomik koşullar içinde sağlıklı büyümesi ve finansal verimliliği arasındaki hassas dengeler ile karlılık durumuna uygun bir kar dağıtım politikası şeklinde hazırlanmaktadır.
- Yönetim Kurulu'nca fevkalade durumlar dışında dağıtılabılır karın en az %20' nin nakden ve/veya bedelsiz pay şeklinde dağıtılması benimsenmiştir.
- Şirket Sermayesi içinde kardan pay alma konusunda imtiyazlı pay bulunmamaktadır.
- Şirket Ana Sözleşmesinin 14 no'lu Kar Dağıtım maddesinde, Genel Kurul Kararı ile Yönetim Kurulu Üyeleri ile çalışanlara, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara kar payı verilebilir hükmü ile SPK düzenlemelerine uygun olarak temettü avansı dağıtılabılır hükümleri yer almaktadır.
- Kar Payı ödemelerimizin yasal süreler içerisinde en kısa sürede yapılmasına özen gösterilmektedir.



- f) Bu şekilde tespit edilen kar dağıtım politikamız şirket hedefleri ve fonlara göre Yönetim Kurulu tarafından her yıl gözden geçirilebilir.

04 Mayıs 2009 tarihinde yapılan yönetim kurulu toplantısında ayrıca,

- a) Şirketimizin, 2008 yılı faaliyeti sonucunda, SPK hükümleri uyarınca hazırlanmış olan bağımsız denetimden geçmiş konsolide mali tablolarında dönem net zararının 1.463.352 TL, yasal kayıtlarına göre hazırlanan mali tablolarda ise dönem net karının 1.687.064,06 TL olduğuna,
- b) Sermaye Piyasası Kurulunun IV/27 Seri No'lu Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ hükümleri gereğince, Şirketimizin 2008 faaliyetleri sonucunda yılı SPK hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolarında zarar olmasından dolayı kar payı dağıtılmamasına ve bu hususun ilk Genel Kurul onayına sunulmasına,
- d) Yasal kayıtlara göre hazırlanmış olan mali tablolardaki 1.687.064,06 TL olan dönem net karından, 1.070.788,26 TL geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan 616.275,80 TL üzerinden 30.813,79 TL birinci tertip yasal yedek akçe ayrılmasına ve bu hususun ilk Genel Kurul onayına sunulmasına karar verilmiştir.

Şirketimizde 2009 yılında ana sözleşme değişikliği yapılmamıştır.



9. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1. Kurumsal Yönetim Uyum Beyanı

Şirketimiz, SPK tarafından 04.07.2003 tarih ve 35/835 sayılı kararı ile kabul edilen ve Temmuz 2003’de kamuoyuna ilk olarak açıklanan ve Mayıs 2005’te revize edilmiş olan “ Kurumsal Yönetim İlkelerine” uymayı bir hedef olarak belirlemiştir. Şirketimiz ilişkide olduğu pay sahipleri, çalışanları ve tüm ilgili olduğu kurum ve kuruluşlar ile olan ilişkilerini bu prensipler çerçevesinde yürütmektedir.

Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan hususlar Şirket yönetimi ve çalışanları tarafından benimsenmiş ve uygulanmaktadır.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi

Şirketimizde, pay sahipleri ile ilişkiler, Mali İşler Departmanı ve Genel Müdürlük tarafından yürütülmektedir. Yatırımcılardan gelen bilgi edinme talepleri çok yoğun oluşmadığından Şirketimizde “ Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi” nin ayrı bir departman olarak düzenlenmesi gerekli görülmemiştir. 2009 yılı Ocak-Aralık dönemi içinde yatırımcılardan gelen bilgi talepleri telefon yada elektronik posta yolu ile yanıtlanmıştır. Bunun yanı sıra, Şirketimizin web sitesinde borsa duyurularının tümü ile halka açıklanan finansal raporlar ve diğer kurumsal bilgiler yatırımcıların bilgisine sunulmuştur.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Şirketimize ulaşan sorular, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, gerek telefon gerekse elektronik posta yolu ile yanıtlanmaktadır. Yıl içerisinde pay sahiplerini ilgilendirecek her türlü bilgi İMKB’ye yapılan özel durum açıklamaları ile duyurulmuş ve www.armada.com.tr web sitemizde yayınlanmıştır. Web sitemizde ayrıca Şirket bilgileri, finansal tablolar, özel durum açıklamaları da yer almaktadır.

Ana sözleşmede özel denetçi atanması talebi bireysel bir hak olarak ayrıca düzenlenmemiştir. Faaliyet döneminde yatırımcılar tarafından Şirketimize iletilen özel denetçi tayini talebi olmamıştır. Şirket faaliyet sonuçları Genel Kurul’da seçilen bağımsız denetim şirketi “Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.” tarafından denetlenmektedir.

4. Genel Kurul Bilgileri

- Şirketimizin, 2008 faaliyet yılına ilişkin Olağan Genel Kurul’u, 28.05.2009 tarihinde saat 14.00’te Şirket Genel Merkezi olan Orta Mahalle Maltepe Caddesi No:10/B 34030 Bayrampaşa – İstanbul adresinde yapılmıştır.
- Olağan Genel Kurul tutanakları ve hazırlan cetveline şirketimizin www.armada.com.tr olan internet sitesi adresinin yatırımcı köşesinden ulaşılabilir.



- Genel kurul kar dağıtımı ile ilgili olarak; Şirketimizin, 2008 yılı faaliyeti sonucunda, SPK hükümleri uyarınca hazırlanmış olan bağımsız denetimden geçmiş konsolide mali tablolarında dönem net zararının 1.463.352 TL, yasal kayıtlarına göre hazırlanan mali tablolarda ise dönem net karının 1.687.064,06 TL olduğuna,

Sermaye Piyasası Kurulunun IV/27 Seri No'lu Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ hükümleri gereğince, Şirketimizin 2008 faaliyetleri sonucunda SPK hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolarında zarar olmasından dolayı kar payı dağıtılmamasına,

Yasal kayıtlara göre hazırlanmış olan mali tablolardaki 1.687.064,06 TL olan dönem net karından, 1.070.788,26 TL geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan 616.275,80 TL üzerinden 30.813,79 TL birinci tertip yasal yedek akçe ayrılmasına, kalan 585.462,01 TL nin yasal kayıtlarda olağanüstü yedeklere aktarılmasına oybirliği ile karar vermiştir.

- Genel Kurulda, Şirketin gelecek yıllara ilişkin kar dağıtım politikası ile ilgili aşağıdaki kararlar alınmıştır,
 1. Yönetim Kurulu'nun kar dağıtım önerilerini, şirket pay sahiplerinin beklentileri ile şirketimizin mevcut ekonomik koşullar içinde sağlıklı büyümesi ve finansal verimliliği arasındaki hassas dengeler ile karlılık durumuna uygun bir kar dağıtım politikası şeklinde hazırlaması,
 2. Yönetim Kurulu'nca fevkalade durumlar dışında dağıtılabılır karın en az %20' sinin nakden ve/veya bedelsiz pay şeklinde dağıtılmasının benimsenmesi,
 3. Şirket Sermayesi içinde kardan pay alma konusunda imtiyazlı pay bulunmamaktadır.
 4. Şirket Ana Sözleşmesinin 14 no'lu Kar Dağıtım maddesinde, Genel Kurul Kararı ile Yönetim Kurulu Üyeleri ile çalışanlara, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara kar payı verilebilir hükmü ile SPK düzenlemelerine uygun olarak temettü avansı dağıtılabılır hükümleri yer almaktadır.
 5. Kar Payı ödemelerimizin yasal süreler içerisinde en kısa sürede yapılmasına özen gösterilmektedir.
- Bu şekilde tespit edilen kar dağıtım politikamız şirket hedefleri ve fonlara göre Yönetim Kurulu tarafından her yıl gözden geçirilebileceği hususları oya sunuldu ve oybirliği ile kabul edildi.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Şirketimiz sermayesi içinde herhangi bir sermayeyi temsil eden hisse senedi bulunmamaktadır. Bununla birlikte paylar (A) ve (B) grubuna ayrılmıştır. (A) grubu paylar nama , (B) grubu paylar hamiline yazılıdır. (A) grubu payların Yönetim Kurulu seçiminde imtiyaz hakkı vardır.



6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

Pay sahiplerinin kara katılım konusunda herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır. Şirket pay sahipleri, genel kurulda kar dağıtım kararı verildiğinde, hisse oranına göre kardan pay almaktadır.

Kar dağıtımı; TTK ve SPK'nın düzenlemeleri doğrultusunda gerçekleştirilmektedir. Şirket ana sözleşmesinin “Karın tespiti ve dağıtımını” düzenleyen 14. maddesinde kar dağıtımının, TTK ve Sermaye Piyasası Kurumu düzenlemeleri doğrultusunda gerçekleştirileceği ifade edilmiştir.

Dağıtılmasına karar verilen karın, dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurul’ca kararlaştırılır.

7. Payların Devri

Şirketimizin Ana Sözleşmesinde payların devri (madde 7)’de düzenlendiği üzere , “Paylar (A) ve (B) grubuna ayrılmıştır. (A) grubu paylar nama, (B) grubu paylar hamiline yazılıdır. (B) grubu hamiline yazılı paylar Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uygun olarak serbestçe devredilebilir. (A) grubu nama yazılı payların devri pay defterine kayıt ile hüküm ifade eder. Yönetim Kurulu sebep göstermeksizin dahi pay defterine kayıttan imtina edebilir.”

BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

Şirketimiz, SPK düzenlemelerinin öngördüğü şekil ve sürelerde kamuyu aydınlatmak için yapılan özel durum açıklamaları ile, Şirket faaliyet sonuçlarını gösteren dönemsel mali tablolar ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarının yayınlanması için gerekli önem ve hassasiyeti göstermektedir.

Şirketimiz bu politika gereği, kamuoyuna bir önceki senenin değerlendirmesi ile gelecek yıllara yönelik hedef ve projeksiyonlar hakkında bilgiler vermektedir. Bilgilendirme politikasının bir gereği olarak yapılan basın açıklamaları, Şirketimiz Genel Müdürlüğünce yürütülmektedir. Şirketimiz bu doğrultuda, 2009 yılı içinde almış olduğu kararla kamuya duyurulmak üzere, internet sitemizde de yayınlanan bir “Bilgilendirme Politikası” oluşturmuştur.

Armada A.Ş., kamuya yapılacak açıklamaların şeffaf, doğru, kolayca anlaşılabilir, tarafsız, zamanında ve tutarlı olmasını ilke edinmiş ve bunları yürürlükteki yönetmeliklerde açıklandığı koşullarda yapmaktadır.

Bilgilendirme politikasının yürütülmesinden sorumlu kişiler aşağıdadır;

Mustafa Sulhi Güven :	Genel Müdür
Kursad Öztürk :	Genel Müdür Yardımcısı
Sibel Kızıllırmak :	Mali İşler Direktörü
Sedat Arıyel :	Finansal Kontrol ve Raporlama Müdürü



9. Özel Durum Açıklamaları

Şirketimiz Ocak-Aralık 2009 dönemi içinde 9 özel durum açıklaması yapmıştır. Şirketimiz yurtdışı borsalara kote olmadığından SPK ve İMKB dışında özel durum açıklama yapma zorunluluğu yoktur. Özel durum açıklamaları, SPK düzenlemelerine uygun süreler içinde yapıldığından SPK tarafından herhangi bir yaptırım uygulanmamıştır.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketimizin internet adresi www.armada.com.tr'dir. İnternet sitemizde, SPK standartlarına göre hazırlanmış periyodik mali tablolar, güncel ortaklık ve yönetim kurulu yapısı, hisse hareketlerine ilişkin genel bilgiler, özel durum açıklamaları, genel kurul tarih ve tutanakları, halka açılmaya ilişkin izahname ve sirküler seti ile Şirketin ana sözleşmesi yer almaktadır.

11. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi / Sahiplerinin Açıklaması

Şirketimiz halka arz edilirken, Şirket sermayesinin ortaklar arasındaki dağılımı, halka arz izahnamesinde yayınlanmıştır. Bunun yanı sıra aşağıda gösterilmiş olan Aralık 2009 dönemi sonu itibariyle güncel pay dağılımı , internet sitemizde halka duyurulmaktadır.

PAY SAHİBİ	PAY TUTARI	%
Halka açık	3.653.375	30,44
Mustafa Sulhi Güven	2.490.000	20,75
Mehmet Betil	1.969.072	16,41
Ahmet Ziyaeddin Türkeş	1.680.000	14,00
Ahmet Umur Serter	1.104.669	9,21
Alvi Mazon	1.102.884	9,19
TOPLAM	12.000.000,00	100,00

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

Şirketimiz SPK mevzuatı çerçevesinde 2009 yılı içerisinde ilgili kişilerin listesini ayrıca kamuya duyurmamıştır. Ancak Şirketimiz internet sitesinde “www.armada.com.tr” üst düzey yöneticileri ile kamuya iletişim kuracak personel bilgilerini yayınlamıştır.

İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişiler Aşağıdadır:

Mustafa Sulhi Güven	: Genel Müdür / Yönetim Kurulu Üyesi
Alvi Mazon	: Yönetim Kurulu Başkanı
Ahmet Umur Serter	: Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Betil	: Yönetim Kurulu Üyesi

Şirket'in Direktör, Müdür ve Diğer Çalışanları :

Mustafa Sulhi Güven	: Genel Müdür
Kürşad Öztürk	: Genel Müdür Yardımcısı
Sibel Kızıllırmak	: Mali İşler Direktörü
Sedat Arıyel	: Finansal Kontrol ve Raporlama Müdürü
Volkan Ateş	: Muhasebe Şefi
Mehmet Demirhas	: Yazılım Uzmanı



BÖLÜM III – MENFAAT SAHİPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Menfaat sahipleri düzenli olarak kendilerini ilgilendiren konularda yürürlükteki mevzuata uygun olarak yapılan açıklamalarla, Şirket tarafından bilgilendirilmektedir. Bilgilendirmelerin çoğu internet sitemiz üzerinden veya elektronik posta ile yapılmaktadır.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

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

15. İnsan Kaynakları Politikası

Armada'da İnsan Kaynakları Politikasını, “Çalışanlarımız Şirketimizi farklılaştıran ana unsur olarak kabul edilir” ilkesi oluşturur. Şirketimiz bu anlayışla, başarıma arzusu yüksek, Şirketin başarısı için sorumluluklarını layığıyla yerine getiren, yürürlükteki kural ve kanunlara tam uyumlu, iş ve sonuç odaklı, kendisini ve çevresini sürekli geliştiren, yeniliğe açık, çok boyutlu düşünebilen, sorumluluk alan ve yetki kullanan, hızlı, enerjik ve proaktif bir çalışan profilinin oluşturulması ve bu profil için “tercih edilen Şirket” olmayı amaçlar

Hedeflerine bağlı, etkinliği ve verimliliği ile Şirket için katma değeri yüksek, iç ve dış müşterilerin beklentilerine ve ihtiyaçlarının çözümüne odaklı çalışanlar Şirketin kilit varlığı olarak görülür.

Şirket, çalışanlarına kendilerini geliştirebilecekleri, ifade edebilecekleri, takım çalışmasını teşvik eden ve verimli çalışabilecekleri huzurlu bir iş ortamı sunmayı hedeflemektedir. Çalışanların Şirket hedeflerinin ve başarı kriterlerinin belirlenmesinde ve ölçülmesinde açıklık ve dürüstlük ile katkıda bulunması teşvik edilir. Şirket faaliyet veya sorunlarıyla ilgili olarak çalışanların yönetime kolay ulaşabilme ve düşüncelerini söyleyebilme olanağı sağlanmıştır. Şirket, çalışanların performans ölçümlerinin şeffaf ve sorgulanabilir olmasına özen göstermekte ve geri bildirimlerle çalışanların kişisel gelişimlerine katkıda bulunmaktadır. Şirketimiz işe alma, terfi ve diğer konularda ayrımcılık yapmamaktadır.

Şirket personelinin kişisel gelişimini planlamak ve yapılan işle uyumluluğunu ölçmek, geliştirmek ve çalışanların memnuniyetini arttırmak için İnsan Kaynakları Birimi oluşturularak, çalışmalara başlanmıştır.

Şirket çalışanlarının her türlü ayrımcılıkla ilgili bugüne kadar yönetime intikal etmiş herhangi bir şikâyeti bulunmamaktadır.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Şirketimiz, bilişim sektöründe ürün ve çözümlerin katma değerli dağıtımını yaparak kendisini rakiplerden farklılaştırmaktadır. Çözüm veya marka bazında uzmanlaşmış satış ve pazarlama kadroları değişik pazar segmentinde ihtiyacın oluşturulması, projelendirme, stok planlaması, karlılık hedeflerinin belirlenmesi ve satış kanallarının geliştirilmesi görevlerini tedarikçilerimizle birlikte yürütürler. Mali işler departmanı ise müşterilerin kredilendirilmesi ve projelerde finansal modeller



ile Şirket etkinlik ve verimliliğine katkıda bulunur. Operasyon bölümü ise ithalat, lojistik ve destek hizmetlerinin kusursuz yürütülmesinden sorumludur.

Katma değerli dağıtım anlayışımız ile müşteri ve tedarikçilerin memnuniyetini arttırarak Armada'nın tercih edilen dağıtıcı rolünü sürdürmesi hedeflenmektedir.

Şirketimiz, müşterilerine sattığı ürünlerinin büyük çoğunluğunu uluslararası üretici Şirketlerden sağlamaktadır.

Şirketimiz söz konusu ürünlerin dağıtımını, lojistik (ithalat, depolama), tanıtım, pazarlama, kredilendirme, elektronik ortamda satış ve çeşitli finansal çözümlerle tedarikçi ve müşterilerin menfaatine en uygun şekilde yapmaktadır.

Yapmış olduğumuz düzenli bayi ziyaretleriyle, Şirketimize ulaşan şikayetler titizlikle dikkate alınmakta ve müşteri memnuniyetinin en üst düzeyde tutulması hedeflenmektedir.

Şirketimiz tedarikçilerle yapılan sözleşmelerde belirtilen koşul ve hedefleri zamanında gerçekleştirmek için gereken her türlü çabayı azami şekilde göstererek tüm iş akış ve organizasyonunu, bu hedefler doğrultusunda şekillendirir.

17. Sosyal Sorumluluk

Armada Bilgi Teknolojileri sektöründe genç insanların eğitilmesini ve sektöre kazandırılmasını ilke edinmiştir. Armada çalışanları, edindikleri teknik bilgi ve beceriyi, sektöre ve son kullanıcılara aktarmak için eğitim, seminer ve tanıtım faaliyetleri düzenler. Şirketimiz, sektördeki görevlerini ve faaliyetlerini yerine getirirken iş ahlakı, etik değerlere saygılı, güvenilir ve dürüst işletme davranışı sergilemeyi taahhüt eder. Armada çalışmalarında çevreye duyarlı olmayı ve zarar vermemeyi ilke edinmiştir. 2009 yılı Ocak-Aralık dönemi içerisinde, faaliyetlerimize ilişkin olarak herhangi bir kamu otoritesinden çevreye verdiğimiz zarar dolayısıyla açılmış bir dava söz konusu değildir. Şirketimiz toplumun gelişmesine katkıda bulunacak sağlık, eğitim ile tarihi ve sanatsal değeri olan projelere destek olmayı ilke edinmiştir.

BÖLÜM IV – YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeleri

Yönetim Kurulu üyeleri aşağıda yer almaktadır. Üyeler arasında akrabalık bağı mevcut değildir ve beraber hareket eden üye bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu üyelerimizden sadece Mustafa Sulhi Güven , Genel Müdür sıfatıyla icracı üye olarak görev yapmaktadır.

Alvi Mazon :	Yönetim Kurulu Başkanı
Mehmet Betil :	Yönetim Kurulu Üyesi
Ahmet Umur Serter :	Yönetim Kurulu Üyesi
Mustafa Güven :	Yönetim Kurulu Üyesi / İcracı

Yönetim Kurulumuzda bağımsız üye bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu üyelerimizin Şirket dışında başka görevler almasını bağlayan kurallar bulunmamaktadır.



19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirketimizin yönetim kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümünün 3.1.1, 3.1.2 ,3.1.3, 3.1.4 ve 3.1.5 maddelerinde yer alan niteliklerle uyumludur. Şirket ana sözleşmemiz de yukarıda sözü edilen maddeler ile uyumludur.

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Bilişim Teknoloji ürün ve çözümleri, etkinlik ve verimliliklerini artırmak isteyen birey ve kurumların önceliklikleri arasında ilk sıralarda yer almaktadır. Ses, data ve görüntünün aynı bilgisayar ve ağ sistemleri üzerinde birlikte kullanılması bilişim teknolojilerinin günlük yaşamımız ile bütünleşmesine neden olmuştur.

Armada, Bilişim Teknolojileri alanında gelişen teknolojiyi yakından takip eden ve bilişim sektörüne katma değer ekleyerek satış ve pazarlamasını yapan bir dağıtım şirkettir.

Armada, Bilişim Teknolojileri sektörünün ön yatırım, finansman ve uzmanlık gerektiren ürün ve teknolojilerini dünya pazarlarıyla eş zamanlı Türkiye pazarında başarıyla sunarak, iş hacmini büyütmeyi ve yaygınlaşmayı amaçlamıştır. Bu nedenle uzmanlık alanlarını artırarak teknoloji üreten uluslararası firmalar ve BT sektöründeki Şirketler arasında güçlü ekip ve alt yapısı sayesinde yarattığı katma değerler ile vazgeçilmez bir görev yapmaktadır.

Yaratıcı ve yenilikçi dünya çapında önde gelen lider firmaların geliştirdikleri ağ donanım, yazılım, depolama, sunucu ve kişisel bilgisayar (masaüstü, taşınabilir ve sunucu) bileşenleri ürünlerini Armada, uzman ve deneyimli iş ortaklarıyla birlikte kurumsal ve bireysel pazarda eşzamanlı sunmayı ve en çok tercih edilen katma değerli bilişim teknoloji ürünleri dağıtıcısı görevini başarıyla sürdürmeyi hedeflemektedir.

Şirketin misyon ve vizyonu yönetim kurulu tarafından belirlenmiş olup Şirketin internet sitesinde kamuya açıklanmıştır.

Şirketin hazırladığı stratejik iş planı gelir, gider ve yapılacak yatırımları içerir. İlgili yıl başında 12 aylık hazırlanan plan her ay yönetim kuruluna raporlanmakta ve değerlendirilmektedir.

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Şirketimiz, stoklama, borç yönetimi, teknolojik değişim, rekabet, tahsilat ve kur değişimleri risklerini taşıdığını öngörmekle birlikte, sözkonusu risklerin yaratabileceği etkileri en aza indirebilmek için gerekli kontrol mekanizmaları oluşturmuştur.

a) Stok Riski : Pazar taleplerini zamanında ve doğru şekilde takip edecek, rekabet analizlerini de stok politikası içinde değerlendirebilecek sipariş ve satış yönetimi oluşturulmuştur. Şirketimiz, stoklarını sürekli gözden geçirerek etkin stok yönetimini gerçekleştirmekte ve SPK muhasebe standartları gereği ayrılması gereken stok değer düşüklüğü karşılığını mali tablolarına yansıtmaktadır.

Şirket stokları yurtdışından satın alındığı andan müşteriye teslim edilme anına kadar sigortalıdır.



b) Borç, Tahsilat Yönetimi ve Kur Riski: Şirketimiz satın alımlarını büyük ölçüde yurtdışından yapmakta ve döviz cinsinden (büyük çoğunluğu ABD Doları) borçlanmaktadır. Buna karşılık, müşterilerimize yapmış olduğumuz satışlar, üreticiden almış olduğumuz para birimi ve vadeye uygun olarak belirlenerek, kur riski en aza indirilmeye çalışılmaktadır. Alacakların tahsil edilmeme riskine karşılık, kuvvetler ayrılığı prensibine uygun olarak, tahsilat ve kredi kontrol birimi ile satış ve pazarlama biriminin yönetim ve sorumlulukları birbirinden ayrılmıştır. Bununla birlikte şirketin satış yöneticilerinin müşterilerin kredi tespitinde söz hakları vardır.

c) Diğer Riskler: Şirketin tüm sabit kıymet ve taşınabilir değerleri her türlü maddi hasara karşı sigortalanmıştır.

Şirketimizin web sitelerine karşı yapılacak saldırılara yönelik olarak güvenlik önlemleri alınmıştır.

d) Diğer Operasyonel Denetimler: Şirketin hazır değerleri (kasa ve çek portföyü), her ay fiziki sayımlar ve banka mutabakatları finansal kontrolör tarafından denetlenir. Ayrıca ticari mal deposunun, üçer aylık dönemlerde fiziki sayımı yapılarak muhasebe kayıtlarıyla kontrolü sağlanır. Bunun yanı sıra, satış fiyatları ve karlılıklarında, personel tarafından yapılabilecek her türlü suistimal ve hataları önlemek için mali işler ve ilgili departman yönetimleri, Şirketin “SAP” Kurumsal Kaynak Yönetimi programı yardımıyla, raporlama, denetim ve kontrol yaparlar.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Şirketin ana sözleşmesinde, yönetim kurulu üyelerinin yetki ve sorumluluklarına Türk Ticaret Kanunu hükümlerine atıfta bulunmak suretiyle yer verilmiştir. Şirket yöneticilerinin görev ve sorumluluklarına, sürekli gelişen iş yapış modelleri ve bunun doğrultusunda şekillenmek zorunda olan organizasyon modelleri gereği, Şirket ana sözleşmesinde yer verilmemiştir.

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim kurulu toplantılarının gündemi, Şirket ile ilgili gelişen bir konuya ilişkin ya da aylık faaliyetlerin değerlendirilmesi şeklinde belirlenmektedir. Toplantıya katılan tüm üyeler gereken önemi göstermektedir. Yönetim kurulu üyelerinin bilgilendirilmesi hususu, Şirketimiz Genel Müdürü ve diğer üst düzey yöneticiler tarafından üstlenilmektedir. İletişimi sağlamak için bir sekreteryaya kurulmamıştır.

SPK Kurumsal Yönetim ilkeleri'nin IV. Bölümünün 2.17.4'üncü maddesinde yer alan konularda yönetim kurulu toplantılarına fiilen katılım sağlanmaktadır.

24. Şirketle muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Yönetim Kurulu üyeleri 2009 yılı içinde Şirketle muamele yapmamıştır. Şirket yönetim kurulu üyelerimizden icracı niteliği bulunmayan üyelerden Mehmet Betil, Ahmet Umur Serter ve Alvi Mazon bilgisayar sektöründe yer alan Arena Bilgisayar Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin kurucu ortağı ve yönetim kurulu üyeleridir.

25. Etik Kurallar

Yönetim tarafından Şirket ve çalışanları için etik kurallar oluşturulmuştur. Bu kurallar www.armada.com.tr adresindeki internet sitemizde ve Halka Arz'da yayımlanan izahnamede yer almıştır. Armada 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 üstlenir.



Tüm bu etik kurallar ile Şirketin insan kaynakları politikaları, personel yönetmeliğinde de açıklanmaktadır.

26. 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 planlanmaktadır.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Şirketimiz 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.

10. FİNANSAL GÖSTERGELER

A. BİLANÇO VE GELİR TABLOSU ANA KALEMLERİ:

GELİR TABLOSU	31 Aralık 2009	Değişim	31 Aralık 2008
NET SATIŞLAR	216.209.535	-5%	228.650.844
BRÜT KAR	16.416.095	23%	13.397.332
FAALİYET KARI	4.588.252	123%	2.057.052
NET DÖNEM KARI / (ZARARI)	3.198.872	319%	(1.463.352)
BİLANÇO	31 Aralık 2009		31 Aralık 2008
DÖNEN VARLIKLAR	69.673.245	2%	68.265.820
DURAN VARLIKLAR	2.243.200	-14%	2.618.782
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	46.598.994	-4%	48.596.241
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	273.940	-30%	391.314
ÖZSERMAYE	25.043.511	14%	21.897.047

B. BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER :

KARLILIK ORANLARI	31.12.2009	31.12.2008
Brüt Kar Marjı (Gross Margin)	% 7,59	% 5,86
Faaliyet Karı Marjı	% 2,12	% 0,90
Net Kar Marjı (Net Profit Margin)	% 1,48	-% 0,64
FAALİYET ORANLARI	31.12.2009	31.12.2008
Alacakların Ortalama Tahsil Süresi	65,43	59,32
Stokların Ortalama Dönüş Süresi	41,25	35,39
Borçların Ortalama Ödeme Süresi	65,65	65,43
MALİ ORANLAR	31.12.2009	31.12.2008
Finansal Kaldıraç (Yabancı Kaynaklar / Aktif Toplam)	%65,18	%69,11
Özsermaye / Yabancı Kaynaklar	%53,43	%44,70
Kısa Vadeli Yabancı Kaynak / Toplam Kaynak	%64,80	%68,56



C. BİLANÇO ANALİZİ :

Karşılaştırmalı Bilançolar Dikey Analiz Çalışması :

VARLIKLAR	31 Aralık 2009		31 Aralık 2008	
Cari/Dönen Varlıklar	69.673.245	96,9%	68.265.820	96,3%
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.797.855	6,7%	8.676.935	12,2%
Ticari Alacaklar	39.297.415	54,6%	37.163.504	52,4%
Diğer Alacaklar	47.136	0,1%	50.085	0,1%
Stoklar	24.776.244	34,5%	22.169.743	31,3%
Diğer Dönen Varlıklar	404.432	0,6%	205.553	0,3%
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar	350.163	0,5%	-	0,0%
Cari Olmayan/Duran Varlıklar	2.243.200	3,1%	2.618.782	3,7%
Maddi Duran Varlıklar	2.228.220	3,1%	2.525.788	3,6%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14.980	0,0%	92.994	0,1%
Ertelenen Vergi Varlıkları	-	0,0%	-	0,0%
Toplam Varlıklar	71.916.445	100,0%	70.884.602	100,0%

YÜKÜMLÜLÜKLER				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	46.598.994	64,8%	48.596.241	68,6%
Finansal Borçlar	5.030.617	7,0%	4.718.411	6,7%
Diğer finansal yükümlülükler	10.692	0,0%	-	0,0%
Ticari Borçlar	39.429.289	54,8%	40.988.836	57,8%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	527.848	0,7%	192.395	0,3%
Borç Karşılıkları	74.171	0,1%	48.091	0,1%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.526.377	2,1%	2.648.508	3,7%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	273.940	0,4%	391.314	0,6%
Finansal Borçlar	-	0,0%	8.995	0,0%
Kıdem Tazminatı Karşılığı	131.634	0,2%	96.739	0,1%
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	142.306	0,2%	285.580	0,4%
ÖZKAYNAKLAR	25.043.511	34,8%	21.897.047	30,9%
Sermaye	12.000.000	16,7%	12.000.000	16,9%
Hisse Senedi İhraç Primleri	3.164.669	4,4%	3.164.669	4,5%
Yabancı Para Çevrim Farkları	3.105.427	4,3%	3.157.835	4,5%
Kardan Ayılmış Kısıtlanmış Yedekler	295.215	0,4%	264.402	0,4%
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	3.279.328	4,6%	4.773.493	6,7%
Net Dönem Karı / Zararı	3.198.872	4,4%	- 1.463.352	-2,1%
TOPLAM KAYNAKLAR	71.916.445	100,0%	70.884.602	100,0%



Karşılaştırmalı Bilançolar Yatay Analiz Çalışması :

VARLIKLAR	31 Aralık 2009	Değişim	31 Aralık 2008
Cari/Dönen Varlıklar	69.673.245	2%	68.265.820
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.797.855	-45%	8.676.935
Ticari Alacaklar	39.297.415	6%	37.163.504
Diğer Alacaklar	47.136	-6%	50.085
Stoklar	24.776.244	12%	22.169.743
Diğer Dönen Varlıklar	404.432	97%	205.553
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	350.163		-
Cari Olmayan/Duran Varlıklar	2.243.200	-14%	2.618.782
Maddi Duran Varlıklar	2.228.220	-12%	2.525.788
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14.980	-84%	92.994
Ertelenen Vergi Varlıkları	-	0%	-
Toplam Varlıklar	71.916.445	1%	70.884.602
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	46.598.994	-4%	48.596.241
Finansal Borçlar	5.030.617	7%	4.718.411
Diğer finansal yükümlülükler	10.692	-	-
Ticari Borçlar	39.429.289	-4%	40.988.836
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	527.848	174%	192.395
Borç Karşılıkları	74.171	54%	48.091
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.526.377	-42%	2.648.508
Uzun Vadeli Yükümlülükler	273.940	-30%	391.314
Finansal Borçlar	-	-100%	8.995
Kıdem Tazminatı Karşılığı	131.634	36%	96.739
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	142.306	-50%	285.580
ÖZKAYNAKLAR	25.043.511	14%	21.897.047
Sermaye	12.000.000	0%	12.000.000
Hisse Senedi İhraç Primleri	3.164.669	0%	3.164.669
Yabancı Para Çevrim Farkları	3.105.427	-2%	3.157.835
Kardan Ayılmış Kısıtlanmış Yedekler	295.215	12%	264.402
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	3.279.328	-31%	4.773.493
Net Dönem Karı / Zararı	3.198.872	319%	-
TOPLAM KAYNAKLAR	71.916.445	1%	70.884.602

D.

GELİR TABLOSU DİKEY ANALİZİ :

	01 Ocak - 31 Aralık 2009 TL	%	01 Ocak - 31 Aralık 2008 TL	%
Satış Gelirleri	216.209.535	100,00%	228.650.844	100,00%
Satışların Maliyeti (-)	-199.793.440	-92,41%	-215.253.512	-94,14%
BRÜT KAR/ (ZARAR)	16.416.095	7,59%	13.397.332	5,86%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-5.738.476	-2,65%	-6.494.309	-2,84%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-6.444.083	-2,98%	-6.952.021	-3,04%
Diğer Faaliyet Gelirleri	395.906	0,18%	2.106.050	0,92%
Diğer Faaliyet Giderleri	-41.190	-0,02%	-	0,00%
FAALİYET KARI / (ZARARI)	4.588.252	2,12%	2.057.052	0,90%
Finansal Gelirler	131.244	0,06%	249.400	0,11%
Finansal Giderler (-)	-665.170	-0,31%	-3.273.933	-1,43%
SÜRDÜRÜLEBİLİR FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	4.054.326	1,88%	-967.481	-0,42%
— Dönem vergi gelir / gideri	-1.001.383	-0,46%	-170.310	-0,07%
— Ertelenmiş vergi gelir / gideri	145.929	0,07%	-325.561	-0,14%
DÖNEM KARI / (ZARARI)	3.198.872	1,48%	-1.463.352	-0,64%

GELİR TABLOSU YATAY ANALİZİ :

	01 Ocak - 31 Aralık 2009 TL		01 Ocak - 31 Aralık 2008 TL
Satış Gelirleri	216.209.535	-5%	228.650.844
Satışların Maliyeti (-)	-199.793.440	-7%	-215.253.512
BRÜT KAR/ (ZARAR)	16.416.095	23%	13.397.332
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-5.738.476	-12%	-6.494.309
Genel Yönetim Giderleri (-)	-6.444.083	-7%	-6.952.021
Diğer Faaliyet Gelirleri	395.906	-81%	2.106.050
Diğer Faaliyet Giderleri	-41.190	-	-
FAALİYET KAR / (ZARARI)	4.588.252	123%	2.057.052
Finansal Gelirler	131.244	-47%	249.400
Finansal Giderler (-)	-665.170	-80%	-3.273.933
SÜRDÜRÜLEBİLİR FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	4.054.326	519%	-967.481
— Dönem vergi gelir / gideri	-1.001.383	488%	-170.310
— Ertelenmiş vergi gelir / gideri	145.929	145%	-325.561
DÖNEM KARI / (ZARARI)	3.198.872	319%	-1.463.352