

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

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

01.01.2012 - 31.12.2012

12 Nisan 2013



İÇİNDEKİLER

Bölümler

Sayfa No:

1.	Genel Müdür Mesajı	1
2.	Şirket Bilgileri Faaliyet Konusu	2
3.	Tarihçe	3-4
4.	Türk Bilişim Teknolojileri Pazarı	4-5
5.	Sermaye ve Ortaklık Yapısı	5-6
6.	Yönetim Kurulu ve Denetim Komitesi Üyeleri	6
7.	Yönetim Kadrosu	7
8.	Vizyon-Misyon	7
9.	Kar Dağıtım Politikası	7-8
10.	Esas Sözleşme Değişikliği	8-9
11.	Alınan Ödüller ve İmzalanan Distribütörlük Anlaşmaları	9-11
12.	Yatırımcı Bilgileri	12
13.	Finansal Performans Değerlendirmesi	13-19
14.	Şirket Aleyhine Davalar	19
15.	Kurumsal Yönetim Uyum Raporu	20-29
16.	Konsolide Mali Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu	30-74



Genel Müdür Mesajı,

Çok değerli yatırımcılarımız, iş ortaklarımız, tedarikçilerimiz ve çalışma arkadaşlarımız,

Karlılık ve satış gelirleri açısından hedeflerimize ulaştığımız, distribütörlüğünü yaptığımız küresel marka sayısını arttırdığımız ve piyasadaki saygın konumumuzu daha da güçlendirdiğimiz başarılı bir yılı daha geride bırakmış bulunuyoruz.

2012 yılı gerek karlılık açısından gerekse de mali ve operasyonel verimlilik açısından önceki yıllara nazaran çok daha başarılı bir yıl olmuştur. 2011 yılında 438.111.753 TL (259.082.655 USD) olan net satışlarımız TL bazında %16 oranında artarak 2012 yılında 507.142.430 TL (283.284.094 USD) gerçekleşirken, brüt karımız %19 artarak 36.994.603 TL'den 43.967.071 TL'ye ulaşmıştır.

Yeni markaların distribütörlüğünün alınması ve büyüme odaklı insan kaynakları politikası ile artan nitelikli personel sayısı neticesinde genel yönetim ve satış pazarlama giderlerimizin önceki yılda net satışlarımızın içindeki payı %5,29 iken, bu yıl %6,20 olarak gerçekleşmiştir. Finansman giderleri kur farkı giderindeki azalışa bağlı olarak 7.072.003 TL'den 5.526.569 TL'ye gerilemiştir. 2011 yılında 1.751.008 TL olan net kur farkı gideri, 2012 yılında 553.465 TL net kur farkı geliri olarak gerçekleşmiştir.

2011 ile karşılaştırıldığında, brüt karlılığımız %8,44'ten %8,67'ye, net kar marjımız %1,65'den %1,87'ye artış gösterirken, faaliyet kar marjımız da 2012 ve 2011 yıllarında sırasıyla %2,39 ve %3,02 olarak gerçekleşmiştir.

Mali yapımıza bakıldığında yabancı kaynakların toplam aktifimize oranı 2011 yılında %79,47 iken, bu yıl etkin stok yönetimi ve tahsilat politikamız neticesinde %71,75 olarak gerçekleşmiştir. Özkaynaklarımızın toplam kaynaklar içindeki payı % 28,25'tür.

2012 yılında başarıyla uygulayıp iyi sonuçlar almamıza neden olan iş modelimizi 2013'te de sürdürerek sektörün büyüme oranlarını aşarak %10'un üzerinde büyümeyi hedeflemekteyiz.

Şirketimiz BT pazarında yaratıcılık ve başarılı çalışmalarla sizlerin tercih ve teveccühünüzü kazanmanın önemini bilincinde olarak faaliyetlerini sürdürmektedir.

Saygılarımla,

Mustafa Sulhi Güven,
Nisan, 2013



ŞİRKET BİLGİLERİ VE FAALİYET KONUSU

Ticari unvan : Armada Bilgisayar Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Ticaret sicil numarası : 297294
İştirak : Supernet Systems Limited – İngiltere
Merkez adresi : Orta Mahalle Topkapı Maltepe Caddesi 10/B 34030 Bayrampaşa/İstanbul
Personel sayısı : 152

1993 yılında kurulan Armada Bilgisayar Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., Bilişim Teknolojileri ürünlerini ve teknolojiye en son gelişmeleri pazarımızda tanıtan ve sunan bir dağıtım şirkettir.

Armada, Bilişim Teknolojileri sektöründe kurumsal ve bireysel ürün ve çözümleri üreten uluslararası markaların katma değerli dağıtıcılığını yapmaktadır.

Armada dağıtıcılığını yapmakta olduğu ürün ve çözümleri birbirlerinden farklılaşmış ve Bilgi Teknolojileri alanında faaliyet gösteren şirketlerden oluşan satış kanalları üzerinden son kullanıcılara ulaştırmaktadır.

Armada, distribütörlük anlaşmaları çerçevesinde Cisco, Dell, EMC, Fortinet, HP Network, Lenovo, Polycom, Vmware, Intel, Iomega, Ironport, Enterasys, Kingston, Motorola, Polycom, Riverbed, Symantec, Motorola, Zebra, Amp, HCS, Apc, Dlink markalarının Türkiye distribütörüdür. Armada'nın, 152 deneyimli çalışanı ile gelişen çözüm ve teknolojileri yakından takip etmekte ve sektörümüze sunmaktadır. Müşteri ve ürün odaklı iş süreçleri, yeni teknolojilere hakimiyetinin sağladığı güvenilirliği ve bilgi birikimi, Armada'yı pazarda farklılaştıran faktörler arasındadır.

Armada Bilişim Teknolojilerini dünya ile eşzamanlı Türkiye pazarına başarıyla sunarak büyümekte ve yaygınlaşmaktadır. Uzmanlık alanlarını da sürekli genişleterek, üreticiler, iş ortakları ve son kullanıcıların tercih ettiği distribütör olma hedefini gerçekleştirmek için yatırımlarını sürdürmektedir. Tüm operasyonunu ve iş süreçlerini Kurumsal Kaynak Planlama yazılımı olan SAP üzerinden yürüten Armada, her geçen gün bu süreçleri daha da geliştirip dünya standartlarında yenilemektedir. Sahip olduğu yüksek teknoloji iletişim alt yapısı ve uzman kadrosu ile Türkiye bilişim sektöründe lider konumdadır.

Armada, 2013 yılında yenilenen elektronik ticaret sitesi “eortak” (www.eortak.com veya www.armada.com.tr) ile iş ortaklarının ihtiyaçlarını daha hızlı ve yüksek kalitede karşılamayı hedeflemektedir.



TARİHÇE

Armada, 16 Mart 1993 yılında bilgisayar sektöründe Katma Değerli Dağıtıcı olarak faaliyet göstermek amacıyla kurulmuştur.

1994 yılında ağ cihazları üreticisi **3Com** ile distribütörlük anlaşması imzalamış, aynı yıl 5,3 milyon ABD Doları ciro rakamına ulaşmıştır.

1995 yılında ağ cihazları alanında uluslararası alanda en saygın bir üreticilerden olan **Cisco** ile distribütörlük anlaşması imzalamış, cirosunu 9,6 milyon ABD Dolarına yükseltmiştir.

1997 yılında ağ cihazları üreticisi **Enterasys** ile distribütörlük anlaşması imzalamıştır. Bu yıl 22,3 milyon ABD Doları ciro rakamına ulaşmıştır.

1999 yılında, mikro işlemci ve anakart üreticisi **Intel** Bilgisayar ve ağ güvenliği ürünleri üreticisi **Symantec** ile distribütörlük anlaşmaları imzalanmıştır. 1999 cirosu 36,8 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir.

2000 yılında bellek üreticisi **Kingston** ve bilgisayar ağ kablolama ürünleri üreticisi **AMP** (Tyco) ile distribütörlük anlaşmaları imzalanarak aynı yılın sonunda 39,4 milyon ABD Doları net satış elde edilmiştir.

2001 yılında bilgisayar ağ kablolama ürünleri üreticisi **HCS** ile distribütörlük anlaşması imzalanmış ve 44,8 milyon ABD Doları ciro rakamına ulaşmıştır.

2003 yılında Şirketimiz (SAP) Kurumsal Kaynak Planlama yazılımı kullanmaya başlamıştır.

2004 yılında Armada'nın Elektronik Ticaret sitesi (eortak) açılmıştır. OT/VT pazarında lider konumunda bulunan **Symbol** (Motorola) ve **Zebra** şirketleri ile distribütörlük anlaşması imzalanmıştır. Bilgisayar ağ cihazları üreticisi **Dlink** ile distribütörlük anlaşması yapılmıştır. Şirket, 129.243 bin YTL (90,9 milyon ABD Doları) net satış rakamına ulaşmıştır.

2005 yılında ciro 177.444 bin YTL (132,4 ABD Doları)'dır.

2006 yılının Haziran ayında Şirket paylarının %30'u halka açılmıştır. 2006 yılında elde edilen net satış 232.598 bin YTL (162 milyon ABD Doları)'dır.

2007 yılında sermayesi 10.000.000 YTL'den 12.000.000 YTL'ye yükselmiş ve 230.501.879 YTL (177.309.138 ABD Doları) net satış rakamına ulaşmıştır.

2008 yılında Şirketimiz notebook, tablet PC, masaüstü bilgisayar, sunucu ve depolama alanında dünyanın önde gelen üreticilerinden **Dell** ile distribütörlük anlaşması imzalamıştır. 2008 yılı ciromuz 228.650.844 TL (176.851.144 ABD Doları)'dır.

2009 yılında, Şirketimiz **Hewlett-Packard** ile distribütörlük anlaşması imzalayarak HP Network Grubu ürünlerinin Türkiye genelinde dağıtıcılığını yapmaktadır. 2009 yılı net satışımız 216.209.535 TL (142.281.428 USD) olarak gerçekleşmiştir.



2010 yılında Şirketimiz **Bosch** grubu ile "Güvenlik Sistemleri Ürünleri" konusunda distribütörlük anlaşmaları imzalamıştır. Şirketimiz 2010 yılı sonunda 299.065.321 TL (200.313.452 ABD Doları) satış rakamına ulaşmıştır.

2011 yılında Şirketimiz dünyanın önde gelen notebook, tablet PC, masaüstü bilgisayar ve server üreticilerinden **Lenovo** ile distribütörlük anlaşması imzalanmıştır. Ayrıca Şirketimiz Wan optimizasyonu alanında faaliyet gösteren **Riverbed**, açık standartlar temelli birleşik iletişim (ses, görüntü) çözümleri konusunda faaliyet gösteren **Polycom** ve sanallaştırma teknolojisinde dünyanın önde gelen markalarından biri olan **VMware** ile 2011 yılında distribütörlük anlaşması imzalanmıştır. Şirketimiz 2011 yılı sonunda 438.111.753 TL (259.082.655 ABD Doları) satış rakamına ulaşmıştır.

2012 yılında Şirketimiz kritik güç ve soğutma sistemlerinde alanında faaliyet gösteren **APC** ve veri depolama çözümleri konusunda faaliyet gösteren **Iomega** ile distribütörlük anlaşması imzalanmıştır. Şirketimiz 2012 yılı sonunda 507.142.430 TL (283.284.094 USD) satış rakamına ulaşmıştır.

TÜRK BİLİŞİM TEKNOLOJİLERİ PAZARI

Türk Bilişim Teknolojileri Pazarı

Türkiye'ye bilgisayarların girişi 80'li yılların sonlarında başlamıştır. 1990-1995 yılları arasında sektörde çok hızlı bir gelişme yaşanmış, ancak bilgisayar kullanımı finans sektörü başta olmak üzere, daha çok kamu ve büyük şirketler ile üniversitelerde sınırlı kalmıştır. 90'lı yılların ikinci yarısında ise bilgisayar kullanımındaki artış, bilişim teknolojileri sektörünü Türkiye'nin en hızlı büyüyen sektörlerinden biri haline getirmiştir.

2005 yılından itibaren mali ve telekomünikasyon sektörlerinden başlayarak genele yayılan birleşme ve satın alma işlemleri sonrasında hızlanarak artan yeni yatırımlar, yenileme yatırımları, e-devlet modeli ile kamunun BT yatırımlarındaki artış beklentisinin ve hızla gelişen teknolojiyi takip eden kullanıcıların etkisiyle önümüzdeki yıllarda sektörde yakalanan hızlı büyüme trendinin devam etmesi beklenmektedir.

Türkiye, ekonomik koşulların iyileşmesi ve küreselleşme yolunda her açıdan ilerleme kaydetmesi sayesinde gelişmekte olan ülkeler arasında ön sıralarda yer almaktadır. Kalifiye insan kaynağına ek olarak, sayısı fazla olan genç nüfus da Bilişim Teknoloji pazarının büyümesine doğrudan katkıda bulunmaktadır.

Türkiye'nin, kişi başına düşen PC sahipliği bakımından gelişmiş ülkeler ile karşılaştırıldığında halen oldukça geride kaldığı görülmektedir. Benzer şekilde ülkemizdeki internet kullanımında son yıllarda artan gelişmeye karşın, batı Avrupa kullanımları ile karşılaştırıldığında kat etmesi gereken yol olduğu açıktır. Bu veriler ışığında, son yıllarda artan BT harcamalarına rağmen, pazardaki büyüme potansiyelinin uzun vadede devam edeceği sonucu ortaya çıkmaktadır.



Türkiye BT Sektörünün Büyümesini Tetikleyen Etkenler

a. Hızla Artan Teknoloji Kullanımı:

Teknolojik araçları kullanarak şirket kaynaklarının etkin ve verimli kullanılması, üretkenliği geliştirme, iş hacmini büyüme, müşteri ihtiyaçlarını analiz edebilme şirketlerin rekabet gücünü artırmaktadır.

b. Ekonomik Performans:

Yabancı sermaye yatırımlarını teşvik etmesi, talep istikrarı ve kamu yatırımlarının devamlılığı açısından olumlu etkilere sahiptir.

c. Değişen Ekonomik Yapı:

- Kamu hizmetlerinin kalitesinde ve e-devlet ilişkili yatırımlarda artış,
- Hizmet sektöründeki büyüme ile perakende, toptancı, profesyonel hizmetler ve kişisel hizmetler ile ilgili bilişim yatırımlarındaki artış,
- Ticari sektörlerde örgütsel olgunluğu orta ve uzun vadede artırma ve iş süreçlerinin otomasyonu,
- Altyapı yatırımlarına ek olarak müşteri ilişkileri yönetimi ve tedarik zinciri üzerinde artan odaklanmayı gerektiren, endüstri ve hizmet sektörlerindeki rekabetçi yatırımlar,
- Ürün gelişimi ve ar-ge'ye artan odaklanma ve böylece sektöre has çözümlere daha fazla yatırım,
- İnsan kaynakları kalitesine ve yönetimine yapılacak yatırımlar

Türkiye'deki bilgi teknolojileri yatırımlarını olumlu yönden etkileyecektir.

d. Özelleştirme:

Özelleştirme ile birlikte şirketlerde artan verimlilik endişeleri ve teknoloji araçlarının daha iyi kullanımına ilişkin talepler bilişim teknolojileri yatırımlarını olumlu yönde etkilemektedir.

e. Sektörel Gelişmeler:

İnşaat, Sağlık, Turizm, Güvenlik, Eğitim, Telekomünikasyon, Lojistik ve Perakende sektörlerinde yaşanan büyümenin BT yatırımlarını teşvik edeceği öngörülmektedir.

f. Tüketici Elektronik Pazarı:

Bilişim teknolojisi ürünleri eğitim, iş ve sosyal yaşamda önemli ve vazgeçilmez bir yer işgal etmektedir. Sosyal paylaşım siteleri, e-ticaret, ses ve görüntülü iletişim tüketici elektroniği pazarının büyümesine olumlu katkıda bulunmaktadır.

SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla sermayemizi temsil eden ortaklarımız, payları ve sermayedeki oranları aşağıdaki gibidir (TL):

Ortak Adı	Tutar	%
Halka açık	10.332.750	43,04
Mustafa Sulhi Güven	5.022.000	20,93
Ahmet Ziyaeddin Türkeş	3.360.000	14,00
Alvi Mazon	2.637.768	10,99
Ahmet Umur Serter	2.209.338	9,21
Mehmet Betil	438.144	1,83
Toplam	24.000.000	100



Şirket'in hisseleri A ve B olmak üzere iki gruba ayrılmıştır. Şirket ana sözleşmesindeki 8. madde gereği yönetim kurulunun 5 veya 6 üyeden oluşması durumunda 4 üye, 7 üyeden oluşması durumunda 5 üye A grubu hisse sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilmektedir.

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle A grubu payların toplam tutarı 1.268.261 TL olup hissedarlara göre dağılımı ekte sunulmuştur:

A grubu paylar	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Mustafa Sulhi Güven	469.800	469.800
Ahmet Umur Serter	209.356	209.356
Alvi Mazon	209.356	209.356
Mehmet Betil	379.749	379.749
	1.268.261	1.268.261

YÖNETİM KURULU VE DENETİM KOMİTESİ ÜYELERİ

23 Mayıs 2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulumuzda göreve getirilen,

Yönetim Kurulu Üyelerimiz;

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Mustafa Sulhi Güven	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür	1 Yıl
Ahmet Umur Serter	Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl
Alvi Mazon	Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl
Kürşad Öztürk	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı	1 Yıl
Nail Haluk Maga	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl
Kadir Duran	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl

Adı Soyadı	Son Durum İtibariyle Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
Mustafa Sulhi Güven	Yoktur
Ahmet Umur Serter	Global Emlak Yapı Turizm ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
Alvi Mazon	Rome Management Investment Ltd. Yönetim Kurulu Üyesi
Kürşad Öztürk	Yoktur
Nail Haluk Maga	R.F.Stearns Direktör
Kadir Duran	Karsu Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı

Denetim Komitesi Üyelerimiz;

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Nail Haluk Maga	Üye	1 Yıl
Kadir Duran	Üye	1 Yıl

Denetçiler	Ayşegül Başar ve Gülay Can	1 Yıl
------------	----------------------------	-------



YÖNETİM KADROSU

Mustafa Sulhi Güven, Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür: Mustafa Sulhi Güven kurucu ortağı olduğu Armada'nın Genel Müdürlük görevini sürdürmektedir. Mustafa Sulhi Güven İTÜ'den Yüksek Elektronik Mühendisi olarak mezun olmuştur.

Kürşad Öztürk, Genel Müdür Yardımcısı: 1997 yılında Armada'da çalışmaya başlayan Kürşad Öztürk, 2004 yılından bu yana Genel Müdür Yardımcılığı görevini sürdürmektedir. Kürşad Öztürk İTÜ Bilgisayar Mühendisliği mezunudur.

Fırat Dernek, Mali İşler Direktörü: 2002-2010 yılları arasında Pricewaterhouse Coopers şirketinde, vergi denetimi ve danışmanlığı hizmetlerinde bulunmuştur. 2007-2008 yılları arasında aynı şirketin Lüksemburg ofisinde de görev alan Dernek, 2010 yılı Mayıs ayından bu yana Armada'da Mali İşler Direktörlüğü görevini sürdürmektedir. Fırat Dernek Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi bölümü mezunudur.

VİZYON - MİSYON

Armada, Bilişim Teknolojileri alanında teknolojiyi yakından takip eden ve katma değer katan bir dağıtım şirkettir. Faaliyetlerini deneyimli ve uzman kadrosu, gelişmiş alt yapısı ile uluslararası standartlarda, T.C. kanun, mevzuat, yönetmelik ve iş etik kurallarına uygun olarak sürdürmeyi değişmez ilke edinmiştir.

KAR DAĞITIM POLİTİKASI

Yönetim Kurulumuz, 30 Nisan 2012 tarihinde yaptığı toplantıda, Ortaklar Genel Kuruluna 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'sinin 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.
- Bu şekilde tespit edilen kar dağıtım politikamız şirket hedefleri ve fonlara göre Yönetim Kurulu tarafından her yıl gözden geçirilebilir.



Yönetim Kurulumuz aynı tarihli toplantılarda Genel Kurula teklif edilmek üzere;

- 1) Şirketimizin, 2011 yılı faaliyeti sonucunda, SPK hükümleri uyarınca hazırlanmış olan bağımsız denetimden geçmiş konsolide mali tablolarında dönem net karının 7.239.553 TL, yasal kayıtlarına göre hazırlanan mali tablolarda ise 11.078.437,53 TL olduğuna,
- 2) SPK hükümlerine göre hesaplanan net dönem karının yasal hükümlere göre hazırlanan tutardan daha düşük olması nedeniyle kar dağıtımının SPK hükümlerine göre hesaplanan net dağıtılabilir kar tutarı üzerinden yapılmasına,
- 3) SPK hükümlerine göre hesaplanmış 7.239.553 TL net dönem karından T.T.K hükümlerine göre 553.921,88 TL Birinci Tertip Yedek Akçe'nin düşülmesi ve yapılan 10.150 TL tutarındaki bağışın eklenmesi sonucunda hesaplanan net dağıtılabilir kar tutarı olan 6.695.781,12 TL üzerinden 1.920.000 TL temettünün ortaklara dağıtılması ve 72.000 TL İkinci Tertip Yedek Akçe ayrılması hususlarının Ortaklar Genel Kurul onayına sunulmasına,

karar vermiştir.

Bu doğrultuda, dağıtılmasına karar verilen brüt temettü tutarı 1.920.000 TL'nin (net 1.632.000) (beher 1 TL'lik hisse başına brüt temettü oranı %8, net %6,8) (beher 1 TL'lik hisse başına brüt 0,080 TL, 0,068 TL net) pay sahiplerine ödenmesine, (temettünün gerçek kişilere %15 stopaj yapıldıktan sonra, tüzel kişilere ise stopaj yapılmadan ödenmesine) karar verilmiştir.

Şirketimizin 2007 yılından bugüne kadar dağıttığı kar payı bilgileri aşağıda yer almaktadır:

(TL)	Nakit Temettü	Bedelsiz Hisse	Bedelsiz Hisse %	Sermaye (*)	Özkaynaklar (*)
2007	-	2.000.000	%20	12.000.000	19.078.310
2008	960.000	-	-	12.000.000	21.897.047
2009	-	-	-	12.000.000	25.043.511
2010	1.205.969	-	-	12.000.000	30.477.332
2011	1.492.795	12.000.000	%100	24.000.000	43.844.305
2012	1.920.000	-	-	24.000.000	48.967.281

(*) 31.12 değerlerini göstermektedir.

ESAS SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİĞİ

-2012-

Yönetim Kurulumuz 6 Nisan 2012 tarihinde yaptığı toplantıda; şirketin ana sözleşmesindeki “Amaç ve Konu” başlıklı 3. maddenin, “Merkez” başlıklı 4. maddenin, “Süre” başlıklı 5. maddenin, “Yönetim Kurulu ve Süresi” başlıklı 8. maddenin, “Şirketin Temsil ve İlzamu” başlıklı 9. maddenin, “Genel Kurul” başlıklı 11. maddenin, “Senelik Raporlar ve İlanlar” başlıklı 12. maddenin tadiline, geçici 1,2 ve 3. maddelerin ana sözleşmeden çıkarılmasına ve “Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum” başlıklı 21 numaralı maddenin ana sözleşmeye ilave edilmesine ve bu kararın ilk Genel Kurulun onayına sunulmasına karar vermiştir.

23 Mayıs 2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulumuzda; Sermaye Piyasası Kurulu’nun 17 Nisan 2012 tarihli 4420 sayılı kararı ile uygun görüş verdiği, Sanayi Ticaret Bakanlığı’nın 27 Nisan 2012 tarihli 3168 sayılı yazısı ile izin verilen tadil metninin aynen kabulüne oybirliği ile karar verilmiştir. Söz konusu tadiller 31 Mayıs 2012 tarihinde tescil edilmiştir.

-2013-

Yönetim Kurulumuz 8 Nisan 2013 tarihinde yaptığı toplantıda; şirketin ana sözleşmesindeki “Kuruluş” başlıklı 1. maddenin, “Ünvan” başlıklı 2. maddenin, “Amaç ve Konu” başlıklı 3. maddenin, “Şirketin Sermayesi” başlıklı 6. maddenin, “Payların Devri” başlıklı 7. maddenin, “Murakıplar ve Görevleri” başlıklı 10. maddenin, “Genel Kurul” başlıklı 11. maddenin, “Karın Dağıtımı” başlıklı 14. maddenin, “İhtilafların Halli” başlıklı 16. maddenin, “Kanuni Hükümler” başlıklı 17. maddenin, “Müdür Atanması” başlıklı 18. maddenin, “Tahvil ve Diğer Menkul Kıymetler İhracı” başlıklı 19. maddenin, “Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık” başlıklı 20. maddenin, “Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum” başlıklı 21. maddenin tadiline ve “İhtiyat Akçesi” başlıklı 15. maddenin ana sözleşmeden çıkarılmasına ve bu kararın ilk Genel Kurulun onayına sunulmasına karar vermiştir.

Ana sözleşme tadil metinleri şirket web sitesinin (www.armada.com.tr) yatırımcı köşesi bölümünde Genel Kurul toplantı tutanakları ile birlikte sunulmuştur.

ALINAN ÖDÜLLER VE İMZALANAN DİSTRİBÜTÖRLÜK ANLAŞMALARI

Alınan Ödüller

Alınan Ödül : Dell – Yılın En Çok Satış Yapan Dağıtıcısı Ödülü
Tarih : 25 Ocak 2012

Şirketimiz, 25 Ocak 2012 tarihinde İstanbul'da düzenlenen Dell İş Ortakları Toplantısında, "Yılın En Çok Satış Yapan Dağıtıcısı" ödülünü almıştır. Armada'ya bu ödül, 2011 yılında Dell kurumsal ürünlerinde göstermiş olduğu yüksek ciro, büyüme ve satış yapılan bayi sayısı artışındaki performansından dolayı verilmiş olup, Dell Türkiye Kurumsal Ürünlerden Sorumlu Ülke Müdürü Murat Mediceler tarafından Şirketimize takdim edilmiştir.

Alınan Ödül : Cisco – Yılın Distribütörü Ödülü
Tarih : 26 Mayıs 2012

Şirketimiz, 26 Mayıs 2012 tarihinde Antalya'da düzenlenen Cisco İş Ortakları Zirvesinde, "Yılın En İyi Distribütörü" ödülünü almıştır. Armada'ya bu ödül 2011 yılında gerçekleştirdiği yüksek ciro, küçük ve orta ölçekli işletmelerdeki iş geliştirme çalışmaları ve bilişim pazarının geliştirilmesine olan katkılarından dolayı verilmiştir.

ABD merkezli olan Cisco Systems (NASDAQ : CSCO); 40 milyar USD'nin üzerindeki cirosu, 70.000 çalışanı, her yıl 5 milyar USD Ar-Ge harcamaları ile lider Bilişim ve İletişim Teknolojileri üreticisidir.

Alınan Ödül : HP Networking – En Yüksek Ciro Yapan Distribütör Ödülü
Tarih : 15 Haziran 2012

Şirketimiz 15-17 Haziran 2012 tarihleri arasında Makedonya'da düzenlenen HP ESSN Distribütör Toplantısında, "HP Networking ürün grubunda en yüksek ciro yapan distribütör" ödülünü almıştır.

1939 yılında kurulmuş olan HP Networking 170'den fazla ülkede faaliyet göstermektedir. Şirket'in 2011 verilerine göre yıllık cirosu 127,2 milyar USD'dir.



Alınan Ödül : Zebra – Üstün Başarı Ödülü

Tarih : 11 Temmuz 2012

Şirketimiz, 11 Temmuz 2012 tarihinde İstanbul DoubleTree Hilton'da düzenlenen Zebra Technologies Partner Resepsiyonu'nda "Üstün Başarı Ödülü" almıştır. Armada'ya bu ödül 2011 yılında gerçekleştirdiği yüksek ciro ve OT/VT sektörünün geliştirilmesine olan katkılarından dolayı verilmiştir.

1986 yılında kurulan Zebra Technologies, termal barkod etiket yazıcıları ve tüketim malzemeleri, etiket tasarım ve entegrasyon yazılımları, plastik kart yazıcıları ve RFID kodlayıcılarından oluşan, endüstriyel ve güvenilir baskı çözümleri sunan kendi alanında lider bir firmadır. 100'ün üzerinde ülkede operasyonları olan Zebra Technologies ürünleri perakende, nakliye, dağıtım, sevkiyat, posta, sağlık, üretim vb diğer birçok sektörde kullanılmaktadır.

İmzalanan Distribütörlük Anlaşmaları

Sözleşmeye Taraf Şirket : APC by Schneider Electric

Tarih : 13 Nisan 2012

Şirketimizin 19 Mart 2012 tarihinde açıklamış olduğu kritik güç ve soğutma sistemlerinde dünya lideri olan APC by Schneider Electric ile distribütörlük görüşmeleri olumlu sonuçlanmış olup distribütörlük anlaşması imzalanmıştır.

APC by Schneider Electric, kritik enerji ve soğutma servisleri alanında küresel liderliği ile ev, ofis, veri merkezleri ve fabrika uygulamaları için sektörün en kapsamlı ürün, yazılım ve sistemlerini üretmektedir. APC by Schneider Electric çözümleri arasında; kesintisiz güç kaynakları (UPS), hassas soğutma üniteleri, rack kabinetler, endüstrinin en kapsamlı entegre güç, soğutma ve yönetim yazılımı çözümü olan InfraStruXure tasarımının da dahil olduğu fiziki güvenlik tasarım ve yönetim yazılımları yer almaktadır. 100 ülkede 130.000 çalışana sahip olan Schneider Electric, 2011 yılında 22,4 milyar Euro'luk satış geliri elde etmiştir.

Sözleşmeye Taraf Şirket : Iomega Corporation

Tarih : 18 Temmuz 2012

Şirketimizin 5 Temmuz 2012 tarihinde açıklamış olduğu veri depolama çözümleri konusunda dünya lideri Iomega Corporation ile distribütörlük görüşmeleri olumlu sonuçlanmış olup distribütörlük anlaşması imzalanmıştır.

Bulut bilişimin lider teknoloji şirketlerinden olan EMC'nin iştiraki olan Iomega Corporation, küçük ölçekli ve orta ölçekli işletmelere, ev-ofislere, bireysel kullanıcılara ve diğer kullanıcılara yönelik yenilikçi veri depolama çözümleri sunmaktadır. Iomega'nın ürün portföyü; içerik paylaşımı ve veri koruma için ideal masaüstü ve sistem odalarında kabinete monte edilebilir ağ bağlantılı veri depolama ürünlerini, güvenlik kameralarının verilerinin depolanması, bulut hizmetleri gibi dikey uygulamaları, doğrudan bağlanabilir taşınabilir ve masaüstü harici diskler ile video, fotoğraf ve diğer dosyaların paylaşımını kolaylaştıran multimedya sürücülerini içermektedir. Şirket kurulduğu 1980 senesinden bu yana 425 milyondan fazla dijital veri depolama cihazı ve diski satmıştır.



Sözleşmeye Taraf Şirket : EMC Corporation
Tarih : 14 Şubat 2013

Şirketimizin 29 Ocak 2012 tarihinde açıklamış olduğu bulut bilişimin lider teknoloji şirketlerinden olan EMC Corporation ("EMC") ile distribütörlük görüşmeleri olumlu sonuçlanmış olup distribütörlük anlaşması imzalanmıştır.

EMC işletmelerin ve hizmet sağlayıcılarının faaliyetlerini bulut bilişim yoluyla dönüştürmelerine ve BT'yi bir hizmet olarak sunmalarına yardımcı olan dünyanın lider teknoloji şirketlerinden biridir. Yenilikçi ürün ve hizmetler aracılığıyla EMC, bulut bilişime geçiş yolculuğunu hızlandırmakta; BT departmanlarının en önemli varlıkları olan verilerini daha hızlı, güvenilir ve maliyet-etkin şekilde depolamalarına, yönetmelerine, korumalarına ve analiz etmelerine yardımcı olmaktadır. 1979 yılında kurulmuş olan EMC'nin dünya çapında yaklaşık 53.500 çalışanı bulunmaktadır. 2012 verilerine göre yıllık cirosu 21.7 milyar USD olarak gerçekleşmiştir (NASDAQ: EMC).

Sözleşmeye Taraf Şirket : Fortinet
Tarih : 13 Mart 2013

Şirketimizin 6 Mart 2013 tarihinde açıklamış olduğu ağ güvenlik ürünlerinin önde gelen üreticilerinden Fortinet ile distribütörlük görüşmeleri olumlu sonuçlanmış olup distribütörlük anlaşması imzalanmıştır.

Fortinet Inc., 2000 yılında kurulmuş olup 2.000 civarı çalışanı, 150.000'i aşkın müşteri portföyü ile ağ güvenlik ürünleri alanında faaliyet gösteren küresel bir teknoloji şirkettir. Yüksek performanslı ağ güvenliği çözümlerinde öncü olan Fortinet, bütünleşik güvenlik sistemleri pazarında lider konumdadır. Fortinet, ürünleri ve güncelleme hizmetleri sayesinde, şirketlerin, servis sağlayıcıların ve devlet kuruluşlarının BT güvenliği altyapısını sadeleştirirken, güvenlik tehditlerine karşı kapsamlı, bütünleşik ve yüksek performanslı koruma sağlamaktadır. 2012 verilerine göre Fortinet'in yıllık cirosu 533,6 milyon USD'dir (NASDAQ:FTNT).

YATIRIMCI BİLGİLERİ

Kuruluş : 16.03.1993
Hisse sayısı : 2.400.000.000 (Payın nominal değeri 1 Kuruş'tur)
Halka açılma tarihi : 02.06.2006
Halka açıklık oranı : %43,04
İştirak ve oranı : Supernet Systems Limited - %100

2012 Hisse Performansı

Hisse		Kapanış		Değişim %	En Düşük*	En Yüksek*
		31.12.2011	31.12.2012			
ARMDA	▲	1,46	1,96	34,25	1,28	2,15
İMKB-100	▲	51.267	78.579	53,27	49.263	79.077
USD	▼	1,8889	1,7826	-5,63	1,7340	1,8889
EURO	▼	2,4438	2,3517	-3,77	2,1778	2,4442

*Seçilen tarihler arasındaki en düşük/yüksek değer



Bağımsız Denetçi:

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
A member firm of Ernst&Young Global Limited
Büyükdere Cad. Beytem Plaza Kat: 10 Şişli 34381 İstanbul

İletişim:

Armada Bilgisayar Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Orta Mahalle Topkapı Maltepe Caddesi No:10/B Bayrampaşa İSTANBUL
Tel: 0 212 467 38 00 Faks: 0 212 493 00 82 yatirimci.iliskileri@armada.com.tr

FİNANSAL PERFORMANS DEĞERLENDİRMESİ

2012 Yılına İlişkin Gelişmeler

- Şirketin bu yıl gerçekleşen net satışları bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %15,8 artışla 507 milyon 142 bin TL olmuştur.
- Brüt kar, geçen yılın aynı dönemine göre %18,8 oranında artış göstermiştir.
- Faaliyet karı 12 milyon 122 bin TL, FAVÖK 12 milyon 868 bin TL olarak gerçekleşmiştir.
- 2011 yılında 7 milyon 240 bin TL olan net kar rakamı, bu yıl %30,9'lük artışla 9 milyon 479 bin TL'ye ulaşmıştır.

Finansal Detaylar

Borç Yapısı

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 58 milyon 675 bin TL olan konsolide toplam finansal borç rakamı, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 7 milyon 300 bin TL'ye düşmüştür. Toplam borcun %2,20'sinin vadesi 2013 geri kalan %97,80'inin vadesi ise 2014'tür.

31 Aralık 2012 itibarıyla mevcut borcun vade yapısı şu şekildedir:

Vade Tarihi	2013	2014
Borç Yüzdesi	%2,20	%97,80

FİNANSAL GÖSTERGELER

A. Bilanço ve Gelir Tablosu Ana Kalemleri

GELİR TABLOSU	31 Aralık 2012	Değişim	31 Aralık 2011
Net Satışlar	507.142.430	15,76%	438.111.753
Brüt Kar	43.967.071	18,85%	36.994.603
Faaliyet Karı	12.121.776	-8,43%	13.237.433
Net Dönem Karı	9.479.246	30,94%	7.239.553

BİLANÇO	31 Aralık 2012	Değişim	31 Aralık 2011
Dönen Varlıklar	170.239.641	-19,30%	210.948.674
Duran Varlıklar	3.080.375	18,27%	2.604.521
Kısa Vadeli Yükümlülükler	116.964.618	-30,63%	168.618.024
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.388.116	577,27%	1.090.866
Özsermaye	48.967.282	11,68%	43.844.305

B. Başlıca Finansal Göstergeler

KARLILIK ORANLARI	31.12.2012	31.12.2011
Brüt Kar Marjı	8,67%	8,44%
Faaliyet Karı Marjı	2,39%	3,02%
Net Kar Marjı	1,87%	1,65%
Özsermaye Karlılığı	19,36%	16,51%

FAALİYET ORANLARI	31.12.2012	31.12.2011
Alacakların Ortalama Tahsil Süresi (gün)	64,43	90,15
Stokların Ortalama Dönüş Süresi (gün)	24,99	34,14
Borçların Ortalama Ödeme Süresi (gün)	62,58	79,11

MALİ ORANLAR	31.12.2012	31.12.2011
Finansal Kaldıraç (Yabancı Kaynaklar / Aktif Toplam)	0,72	0,79
Özsermaye / Yabancı Kaynaklar	0,39	0,26
Kısa Vadeli Yabancı Kaynak / Toplam Kaynak	0,67	0,79

C. Bilanço Analizi

Karşılaştırmalı Bilançolar Dikey ve Yatay Analizi

VARLIKLAR	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011		Değişim
Dönen Varlıklar	170.239.641	%98,2	210.948.674	%98,8	-%19,3
Nakit ve Nakit Benzerleri	20.056.382	%11,6	32.328.946	%15,1	-%38,0
Ticari Alacaklar	108.408.394	%62,5	133.632.722	%62,6	-%18,9
Diğer Alacaklar	68.039	%0,0	28.537	%0,0	%138,4
Stoklar	40.994.397	%23,7	44.753.015	%21,0	-%8,4
Diğer Dönen Varlıklar	712.429	%0,4	205.454	%0,1	%246,8
Duran Varlıklar	3.080.375	%1,8	2.604.521	%1,2	%18,3
Maddi Duran Varlıklar	2.822.666	%1,6	2.585.722	%1,2	%9,2
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	24.210	%0,0	18.799	%0,0	%28,8
Ertelenmiş vergi varlığı	233.499	%0,1	-	%0,0	-
Toplam Varlıklar	173.320.016	%100,0	213.553.195	%100,0	-%18,8

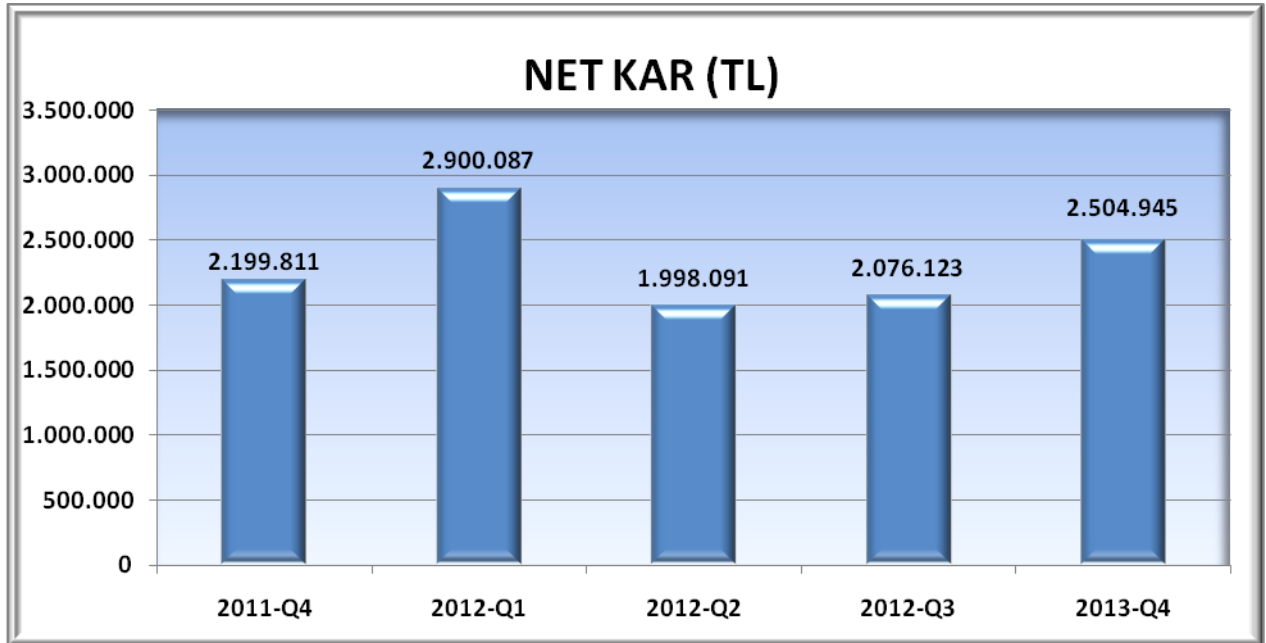
YÜKÜMLÜLÜKLER	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011		Değişim
Kısa Vadeli Yükümlülükler	116.964.618	%67,5	168.618.024	%79,0	-%30,6
Finansal Borçlar	160.515	%0,1	58.648.819	%27,5	-%99,7
Ticari Borçlar	109.973.150	%63,5	104.727.931	%49,0	%5,0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.161.347	%0,7	1.099.402	%0,5	%5,6
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	5.669.606	%3,3	4.141.872	%1,9	%36,9
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.388.116	%4,2	1.090.866	%0,5	%572,7
Finansal Borçlar	7.139.832	%4,1	25.673	%0,0	%27710,7
Kıdem Tazminatı Karşılığı	248.284	%0,1	223.908	%0,1	%10,9
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	-	-%0,0	841.285	%0,4	-
Özkaynaklar	48.967.282	%28,3	43.844.305	%20,5	%11,7
Ödenmiş Sermaye	24.000.000	%13,8	24.000.000	%11,2	%0,00
Yabancı Para Çevrim Farkları	9.191.255	%5,3	11.627.524	%5,4	-%21,0
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.603.149	%0,9	977.228	%0,5	%64,1
Geçmiş Yıllar Karları	4.693.632	%2,7	-	%0,0	-
Net Dönem Karı	9.479.246	%5,5	7.239.553	%3,4	%30,9
Toplam Kaynaklar	173.320.016	%100,0	213.553.195	%100,0	-%18,8

D. Gelir Tablosu Analizi

	1 Ocak - 31		1 Ocak - 31		Değişim
	Aralık 2012	%	Aralık 2011	%	
Satış Gelirleri	507.142.430	%100,0	438.111.753	%100,0	%15,8
Satışların Maliyeti (-)	(463.175.359)	-%91,3	(401.117.150)	-%91,6	%15,5
Brüt Kar	43.967.071	%8,7	36.994.603	%8,4	%19,1
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(22.114.601)	-%4,4	(15.676.513)	-%3,6	%41,1
Genel Yönetim Giderleri (-)	(9.347.152)	-%1,8	(7.491.847)	-%1,7	%24,8
Diğer Faaliyet Gelirleri	186.820	%0,0	436.980	%0,1	-%57,2
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(570.362)	-%0,1	(1.025.790)	-%0,2	-%44,4
Faaliyet Karı	12.121.776	%2,4	13.237.433	%3,0	-%8,4
Finansal Gelirler	5.003.941	%1,0	4.243.734	%1,0	%17,9
Finansal Giderler (-)	(5.526.569)	-%1,1	(7.072.003)	-%1,6	-%21,9
Vergi Öncesi Kar	11.599.148	%2,3	10.409.164	%2,4	%11,4
Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	(3.152.875)	-%0,6	(2.505.884)	-%0,6	%25,8
Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	1.032.973	%0,2	(663.727)	-%0,2	-%255,6
Dönem Karı	9.479.246	%1,9	7.239.553	%1,7	%30,9
Hisse Başına Kar (*)	0,0039		0,0030		

(*) Payın nominal değeri 1 Kuruş'tur.

TL	2012		2012		2012		2012		2012	
	4. çeyrek	%	3. çeyrek	%	2. çeyrek	%	1. çeyrek	%		%
Satış Gelirleri	146.399.230	%100,0	113.900.206	%100,0	116.373.159	%100,0	130.469.835	%100,0	507.142.430	100,0%
Satışların Maliyeti (-)	(132.193.515)	-%90,3	(105.425.783)	-%92,6	(106.142.920)	-%91,2	(119.413.141)	-%91,5	(463.175.359)	-91,3%
Brüt Kar	14.205.715	%9,7	8.474.423	%7,4	10.230.239	%8,8	11.056.694	%8,5	43.967.071	8,7%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(8.090.541)	-%5,5	(3.967.332)	-%3,5	(4.598.713)	-%4,0	(5.458.015)	-%4,2	(22.114.601)	-4,4%
Genel Yönetim Giderleri (-)	(2.807.559)	-%1,9	(2.100.924)	-%1,8	(2.281.364)	-%2,0	(2.157.305)	-%1,7	(9.347.152)	-1,8%
Diğer Faaliyet Gelirleri	90.504	%0,1	82.956	%0,1	10.650	%0,0	2.710	%0,0	186.820	0,0%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(16.117)	%0,0	(12.902)	%0,0	26.360	%0,0	(567.703)	-%0,4	(570.362)	-0,1%
Faaliyet Karı	3.382.002	%2,3	2.476.221	%2,2	3.387.172	%2,9	2.876.381	%2,2	12.121.776	2,4%
Finansal Gelirler	573.181	%0,4	3.654.135	%0,5	404.998	%0,3	371.627	%0,3	5.003.941	1,0%
Finansal Giderler (-)	(796.318)	-%0,5	(3.594.910)	-%0,4	(1.037.849)	-%0,9	(97.492)	-%0,1	(5.526.569)	-1,1%
Sürdürülebilir Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	3.158.865	%2,2	2.535.446	%2,2	2.754.321	%2,4	3.150.516	%2,4	11.599.148	2,3%
Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	(1.140.388)	-%0,8	(419.089)	-%0,4	(820.421)	-%0,7	(772.977)	-%0,6	(3.152.875)	-0,6%
Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	486.468	%0,3	(40.234)	%0,0	64.191	%0,1	522.548	%0,4	1.032.973	0,2%
Dönem Karı	2.504.945	%1,7	2.076.123	%1,8	1.998.091	%1,7	2.900.087	%2,2	9.479.246	1,9%



E. USD Bilanço Dikey ve Yatay Analizi

VARLIKLAR	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011		Değişim
Dönen Varlıklar	95.500.752	%98,2	111.678.053	%98,8	-%14,5
Nakit ve Nakit Benzerleri	11.251.196	%11,6	17.115.224	%15,1	-%34,3
Ticari Alacaklar	60.814.762	%62,5	70.746.319	%62,6	-%14,0
Diğer Alacaklar	38.168	%0,0	15.108	%0,0	%152,6
Stoklar	22.996.969	%23,7	23.692.633	%21,0	-%2,9
Diğer Dönen Varlıklar	399.657	%0,4	108.769	%0,1	%267,4
Duran Varlıklar	1.728.023	%1,8	1.378.856	%1,2	%25,3
Maddi Duran Varlıklar	1.583.454	%1,6	1.368.904	%1,2	%15,7
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13.581	%0,0	9.952	%0,0	%36,5
Ertelenen Vergi Varlığı	130.988	%0,1	-	%0,0	-
Toplam Varlıklar	97.228.775	%100,0	113.056.909	%100,0	-%14,0
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	65.614.618	%67,6	89.267.841	%79,0	-%26,5
Finansal Borçlar	90.045	%0,1	31.049.192	%27,5	-%99,7
Ticari Borçlar	61.692.556	%63,5	55.443.873	%49,0	%11,3
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	651.490	%0,7	582.033	%0,5	%11,9
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.180.527	%3,3	2.192.743	%1,9	%45,0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.144.573	%4,1	577.514	%0,5	%617,7
Finansal Borçlar	4.005.291	%4,1	13.592	%0,0	%29368,0
Kıdem Tazminatı Karşılığı	139.282	%0,1	118.539	%0,1	%17,5
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-%0,1	445.383	%0,4	-
Özkaynaklar	27.469.584	%28,3	23.211.554	%20,5	%18,3
Ödenmiş Sermaye	18.777.997	%19,3	18.777.997	%16,6	%0,0
Geçmiş Yıllar Karları	3.398.124	%3,5	-	%0,0	-
Net Dönem Karı	5.293.463	%5,5	4.433.557	%3,9	%19,4
Toplam Kaynaklar	97.228.775	%100,0	113.056.909	%100,0	-%14,0

F. USD Gelir Tablosu Dikey ve Yatay Analizi

	01 Ocak - 31		01 Ocak - 30		Değişim
	Aralık 2012	%	Aralık 2011	%	
Satış Gelirleri	283.284.094	%100,0	259.082.655	%100,0	%9,3
Satışların Maliyeti (-)	-258.768.166	-%91,3	-236.810.461	-%91,4	%9,3
Brüt Kar	24.515.928	%8,7	22.272.194	%8,6	%10,1
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-12.344.214	-%4,4	-8.927.983	-%3,4	%38,3
Genel Yönetim Giderleri (-)	-5.215.800	-%1,8	-4.912.588	-%1,9	%6,2
Diğer Faaliyet Gelirleri	104.386	%0,0	249.902	%0,1	-%58,2
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-316.085	-%0,1	-632.686	-%0,2	-%50,0
Faaliyet Karı	6.744.215	%2,4	8.048.839	%3,1	-%16,2
Finansal Gelirler	2.813.046	%1,0	518.309	%0,2	%442,7
Finansal Giderler (-)	-3.081.874	-%1,1	-2.181.094	-%0,8	%41,3
Sürdürülebilir Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	6.475.387	%2,3	6.386.054	%2,5	%1,4
Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	-1.758.296	-%0,6	-1.555.246	-%0,6	%13,1
Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	576.372	%0,2	-397.251	-%0,2	-%245,1
Dönem Karı	5.293.463	%1,9	4.433.557	%1,7	%19,4

Finansal tablolara ve dipnotlara aşağıdaki adresten ulaşabilirsiniz:

<http://www.armada.com.tr/ArmadaCorporate/financialreports.do>

ŞİRKET ALEYHİNE DAVALAR

Şirket'in alacaklarına karşılık müşterilerinden devir aldığı ve 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklara sınıflandırılmış olan gayrimenkuller ile ilgili olarak, söz konusu müşteriden alacaklı olan bir banka tarafından tasarrufun iptali istemiyle Şirket'e dava açılmış olup yapılan yargılama neticesinde dava kaybedilmiştir. Temyiz süreci henüz tamamlanmamış olmakla birlikte, tasarrufun iptalinin muhtemel olması sebebiyle 31 Aralık 2012 tarihli mali tablolarda söz konusu gayrimenkullerin defter değeri olan 414.558 TL tutarında karşılık ayrılmıştır. Söz konusu davanın 2013 yılında sonuçlanması beklenmektedir.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1. Kurumsal Yönetim Uyum Beyanı

Şirketimiz, SPK tarafından 30.12.2011 tarihinde 28158 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren Seri: IV, No: 56 sayılı “Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ” kapsamında uyulması zorunlu olan yükümlülüklerle uyum için gerekli çalışmaları yapmıştır. 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 olup halihazırda uygulanmaktadır.

BÖLÜM I – PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi

Şirketimizde, pay sahipleri ile ilişkiler, “Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi” tarafından yürütülmektedir. 2012 yılı Ocak-Aralık dönemi içinde yatırımcılardan gelen bilgi talepleri telefon ya da 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, 23 Mayıs 2012 tarihinde gerçekleştirilen 2011 faaliyet yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısına ait tutanak ve Hazirun Cetveli’ne aşağıdaki linkten ulaşabilirsiniz:

http://www.armada.com.tr/ArmadaCorporate/yatirimci_kosesi/genelkurul.jsp

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 tarafından kararlaştırılır ve yasal süreler içinde gerçekleştirilir.

7. Payların Devri

Yönetim Kurulumuzun 8 Nisan 2013 tarihinde yaptığı toplantıda tadiline karar verilen payların devrine ilişkin ana sözleşme maddesi aşağıdaki gibidir:

"(A) grubu nama yazılı payların devredilebilmesi için, öncelikle devredilmek istenen payların mevcut diğer (A) grubu pay sahiplerine satın alınması için teklif edilmesi zorunludur. Teklif konusu payların devir bedelinin belirlenmesinde; Şirket'in Borsa İstanbul'da işlem gören paylarının, teklif tarihinden bir gün önceki borsa kapanış fiyatı dikkate alınır. Teklifin noter kanalıyla (A) grubu nama yazılı pay sahiplerinin tamamına resmi olarak iletilmesi esastır. Teklifi alan (A) grubu pay sahiplerinden herhangi biri teklif tarihinden itibaren otuz gün içerisinde söz konusu payları işbu maddede belirlenen bedel üzerinden satın almayı kabul etmezse, (A) grubu nama yazılı paylar üçüncü kişilere satılabilir. Teklif edilen paylar aynı anda birden fazla (A) grubu pay sahipleri tarafından satın alınmak istenirse söz konusu paylar bu pay sahiplerine eşit adetlerde paylaştırılmak suretiyle satılır.

(B) grubu hamiline yazılı paylar Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uygun olarak serbestçe devredilebilir."

Söz konusu değişiklik, Sermaye Piyasası Kurulu ile Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan alınacak izinleri müteakip Genel Kurul'un onayına sunulacaktır.

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, internet sitemizde de yayınlanan bir "Bilgilendirme Politikası" oluşturmuştur.

Şirketimiz, 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;

Adı Soyadı	Ünvanı
Mustafa Sulhi Güven	Genel Müdür
Kürşad Öztürk	Genel Müdür Yardımcısı
Fırat Dernek	Mali İşler Direktörü
Betül Akova	Finansal Raporlama ve İç Denetim Müdürü

9. Özel Durum Açıklamaları

Şirketimiz Ocak-Aralık 2012 dönemi içinde 29 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 Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda; SPK standartlarına göre hazırlanmış periyodik mali tablolar, faaliyet raporları, 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 Aralık 2012 dönemi sonu itibariyle güncel pay dağılımı şirketimizce yayınlanan mali tablo dipnotlarında, faaliyet raporlarında ve internet sitesinde halka duyurulmaktadır.

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

Şirketimiz SPK mevzuatı çerçevesinde 2012 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:

Adı Soyadı	Ünvanı
Mustafa Sulhi Güven	Genel Müdür / Yönetim Kurulu Başkanı
Ahmet Umur Serter	Yönetim Kurulu Üyesi
Alvi Mazon	Yönetim Kurulu Üyesi
Nail Haluk Maga	Yönetim Kurulu Üyesi
Kadir Duran	Yönetim Kurulu Üyesi
Kürşad Öztürk	Genel Müdür Yardımcısı / Yönetim Kurulu Üyesi
Fırat Dernek	Mali İşler Direktörü
Betül Akova	Finansal Raporlama ve İç Denetim Müdürü
Volkan Ateş	Muhasebe Müdürü
Samet Arslan	Finansal Raporlama Müdür Yardımcısı
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, sorumluluklarını yerine getiren, T.C. kanun, yönetmelik ve iş etiği kurallarına tam uyumlu ve sosyal sorumluluk sahibi çalışan profiline oluşturulması ve “tercih edilen şirket” olmayı amaçlar.

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

Şirket, çalışanlarının gelişebilecekleri ve verimli çalışabilecekleri huzurlu bir iş ortamı sunmayı hedeflemektedir.

Çalışanların hedeflerinin ve başarı kriterlerinin belirlenmesinde ve ölçülmesinde açıklık ve dürüstlük ilkesine uyulur. Şirket, çalışanların performans ölçümlerinin şeffaf ve sorgulanabilir olmasına özen gösterir ve geri bildirimlerle çalışanların kişisel gelişimlerine katkıda bulunmaktadır.

Şirket faaliyet veya sorunlarıyla ilgili olarak çalışanların yönetime kolay ulaşabilme ve düşüncelerini söyleyebilme olanağı sağlanmıştır.

Şirketimiz işe alma, terfi ve diğer konularda ayrımcılık yapmamaktadır.

Şirketimiz İnsan Kaynakları sorumlusu, adaylar arasından işe uygun kişilerin seçimi, çalışanların kişisel gelişiminin planlanması ve sorunlarının çözümü ile görevlidir.

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. 2012 yılı 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 Mustafa Sulhi Güven, Genel Müdür sıfatıyla ve Kürşad Öztürk, Genel Müdür Yardımcısı sıfatıyla icracı üye olarak görev yapmaktadırlar.

Adı Soyadı	Ünvanı
Mustafa Sulhi Güven	Genel Müdür / Yönetim Kurulu Başkanı
Ahmet Umur Serter	Yönetim Kurulu Üyesi
Alvi Mazon	Yönetim Kurulu Üyesi
Kürşad Öztürk	Genel Müdür Yardımcısı / Yönetim Kurulu Üyesi
Nail Haluk Maga	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Kadir Duran	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

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



19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirketimizin yönetim kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler, Sermaye Piyasası Kanunu ve SPK tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri ile uyumludur. Şirket ana sözleşmemiz de aynı şekilde söz konusu mevzuat ile uyumlu hale getirilmiş bulunmaktadır.

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 yakınsaması 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 tercih edilen bir rolü vardır.

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. 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) Sermaye Riski : Şirket, sermayesini bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak operasyonlarından sağladığı nakit ve ticari alacak ve mali ve ticari borçlarının vadelerinin incelenmesi yoluyla yönetmektedir. Şirket'in sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler Şirket'in üst yönetimi tarafından değerlendirilir ve Yönetim Kurulu'nun kararına bağlı olanları Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesine sunar. Şirket, üst yönetim ve Yönetim Kurulu'nun değerlendirmelerine dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri yoluyla dengede tutmayı amaçlamaktadır.

b) 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 mevzuatı gereği ayrılması gereken stok değer düşüklüğü karşılığını mali tablolarına yansıtmaktadır.

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

c) 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.

d) 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.

e) 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 ve Kurumsal Yönetim İlkelerine 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. Yönetim Kurulu 2012 yılı içerisinde 12 defa toplanmıştır ve toplantılara çoğunluğun katılımı sağlanmaktadır.

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, yönetim kurulu üyelerinin, üst düzey yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarının, şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmesi ve rekabet edebilmesi için genel kurul tarafından önceden onay verilmesi ve söz konusu işlemler hakkında genel kurulda bilgi verilmesi gerekmektedir. Söz konusu kişiler 2012 yılı içinde Şirketle muamele yapmamıştır.



25. Etik Kurallar

Yönetim tarafından Şirket ve çalışanları için etik kurallar oluşturulmuştur. Bu kurallar internet sitemizde (www.armada.com.tr) 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 uygulayarak ve bunların sorumluluğunu üstlenir.

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

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Yapısı ve Bağımsızlığı

Şirketimiz Kurumsal Yönetim İlkeleri ve ilgili mevzuat uyarınca denetim komitesi, kurumsal yönetim komitesi ve riskin erken saptanması komitesi kurmuştur.

Denetim komitesi icrada görevli olmayan Yönetim Kurulu üyelerinden oluşmaktadır. 2012 yılında denetim komitesi 4 toplantı gerçekleştirmiştir ve Şirket'in mali tabloları, dipnotları ve açıklamalarının doğruluğu, muhasebe sisteminin uygulanması ve etkinliği, iç denetiminin uygulanması ve etkinliği alanlarında faaliyet göstermiştir.

Kurumsal yönetim komitesi Şirket'in Kurumsal Yönetim İlkelerine uyumunu izlemek ve henüz uygulamaya konulmamış ilkelerin uygulanamama gerekçelerini incelemek ve Yönetim Kurulu'na uygulamaları iyileştirici önerilerde bulunmak üzere oluşturulmuştur. Mevcut durumda birisi Başkan olmak üzere 2 üye bulunmaktadır. Komite, kendisine verilen görevin gerektirdiği sıklıkta toplanır.

SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinde Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi'ne verilen görevler halihazırda Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmektedir.

Riskin erken saptanması komitesi iki üyeden oluşmaktadır. Komitenin amacı; şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek stratejik, operasyonel, finansal, hukuki ve sair her türlü riskin erken tespiti, değerlendirilmesi, etki ve olasılıklarının hesaplanması, bu risklerin Şirketin kurumsal risk alma profiline uygun olarak yönetilmesi, raporlanması, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması, karar mekanizmalarında dikkate alınması ve bu doğrultuda etkin iç kontrol sistemlerinin oluşturulması ve entegrasyonu konularında Yönetim Kuruluna tavsiye ve önerilerde bulunmaktır.

27. 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 veya yöneticilerine borç vermemiş olup, herhangi bir kredi kullanımı ya da kefalet verilmesi söz konusu olmamıştır.

1 Ocak - 31 Aralık 2012 döneminde üst düzey yöneticilere yapılan toplam brüt ödemeler 1.694.794 TL'dir. Üst düzey yöneticilere sağlanan kısa vadeli faydalar maaş, prim, huzur haklarını içermekte olup bu tutar yönetim kurulu, genel müdür, genel müdür yardımcısı ve mali işler direktörüne yapılan ödemeleri içermektedir.

28. Ücret Politikası

Ücret politikamızın temel amacı; ücretlendirme ile ilgili uygulamaların, ilgili mevzuat ile şirket faaliyetlerinin kapsamı ve yapısı, stratejileri, uzun vadeli hedefleri ve risk yönetim yapıları ile uyumlu planlanıp yürütülmesini ve yönetilmesini sağlamaktır. Şirketin her kademedeki yönetici ve çalışanlarına verilecek ücretlerin; şirketin etik değerleri, iç dengeleri ve stratejik hedefleri ile uyumlu olması esastır.

Performansa dayalı prim ödemeleri; miktarları önceden garanti edilmeksizin, şirketin kurumsal değerlerine olumlu yönde etki edecek şekilde ve objektif koşullara bağlı olarak belirlenir.

Performansa bağlı prim ödeme kriterleri belirlenerek çalışanlara duyurulur; belirlenmiş kriterler düzenli olarak gözden geçirilir.

Faaliyetleri sonucu şirketin emin bir şekilde çalışmasını tehlikeye düşürdükleri ya da şirketin mali bünyesinin bozulmasından sorumlu oldukları tespit edilenler hakkında, performansa dayalı ödemelerin iptali de dahil, gerekli işlemler tesis edilir.

Ücret politikası ile bu çerçevedeki ücretlendirme uygulamalarının; ortakların, çalışanların ve müşterilerin çıkarlarını zedeleyecek teşvik sistemlerini içermemesine dikkat edilir.

Şirketin ücretlendirme uygulamalarının ilgili mevzuat ile bu politika çerçevesinde etkin bir biçimde yürütülüp yönetilmesinin sağlanması konusunda nihai yetki ve sorumluluk, şirketin Yönetim Kuruluna aittir. Yönetim Kurulu, yılda en az bir kez gözden geçirmek suretiyle politikanın etkinliğini sağlar.

29. Şirket İle İlişkili Taraflar Arasındaki Yaygın ve Süreklilik Arz Eden İşlemlere İlişkin Bilgi

g. İlişkili Taraf Hakkında Bilgi:

Supernet Systems Limited ("Supernet"): İngiltere’de yerleşik bir şirket olup, 100% oranında Armada’nın iştirakidir. Supernet, Armada’nın yurtdışı alımlarına aracılık etmek, yurtdışı piyasalarda finans gücünün yaratılması ve yurtdışı satışlarının yapılması görevini yürütür. Supernet’in toplam ticari faaliyetinin önemli bir kısmını Armada’ya mal tedariki yapmak oluşturmaktadır.

h. İlişkili İşlemlerin Niteliği:

Supernet ile Armada arasındaki ilişkili işlemler, bilgisayar, sunucu, depolama, güvenlik ve altyapı ürünleri, yazıcı, taşınabilir bilgisayar, el terminali, yazılım gibi bilgisayar ürün ve malzemelerinin alımından ibaret bulunmaktadır.

i. İlişkili İşlemlerin Hacmi:

2012 yılı içerisinde Armada’nın Supernet’ten yapmış olduğu alımların tutarı aşağıdaki gibidir:

- Armada’nın toplam alım tutarı: 469.936.668 TL
- Armada’nın Supernet’ten yaptığı alımların tutarı: 266.930.259 TL
- İlişkili işlemlerin toplam alımlara oranı: %56,80
- İlişkili işlemlerin 2012 yılı aktif toplamına oranı: %154,01
- İlişkili işlemlerin 2012 yılı satışlarına oranı: %52,63



j. İlişkili İşlemlerin Şartları:

Armada, Supernet'ten satın aldığı ürünleri peşin ithalat yoluyla almaktadır.

k. İlişkili İşlemlerin Piyasa Koşulları İle Karşılaştırılması:

Alımlarda uygulanan fiyat veya bedel, tamamen işlem anındaki koşullar altında oluşan piyasa ya da pazar fiyatıdır. Bu fiyat veya bedel, alım esnasında hiçbir etki olmaksızın objektif olarak belirlenen en uygun tutar olarak gerçekleşmektedir.

Bu doğrultuda, Armada'nın Supernet'ten yapmış olduğu ürün alımlarında uygulanan fiyatlar piyasadaki emsallerine uygun bulunmaktadır.



Armada Bilgisayar Sistemleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

**31 Aralık 2012 tarihi itibariyle konsolide finansal tablolar ve
bağımsız denetim raporu**



Armada Bilgisayar Sistemleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

İçindekiler

	<u>Sayfa</u>
Bağımsız denetim raporu	1-2
Konsolide bilanço	3-4
Konsolide kapsamlı gelir tablosu	5
Konsolide özsermaye değişim tablosu	6
Konsolide nakit akım tablosu	7
Konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar	8-44
Not 1 Şirket'in organizasyonu ve faaliyet konusu	8
Not 2 Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar	9-22
Not 3 Bölümlere göre raporlama	22
Not 4 Nakit ve nakit benzerleri	23
Not 5 Finansal borçlar	23-24
Not 6 Diğer finansal yükümlülükler	24
Not 7 Ticari alacak ve borçlar	24-25
Not 8 Diğer alacaklar ve borçlar	25
Not 9 Satış amacıyla elde tutulan varlıklar	26
Not 10 Stoklar	26
Not 11 Maddi duran varlıklar	27
Not 12 Maddi olmayan duran varlıklar	28
Not 13 Borç karşılıkları	28
Not 14 Şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler	28-29
Not 15 Kıdem tazminatı karşılığı	30
Not 16 Diğer dönen varlıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülükler	30-31
Not 17 Özkaynaklar	32-33
Not 18 Satışlar ve satışların maliyeti	34
Not 19 Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, genel yönetim giderleri	34
Not 20 Niteliklerine göre giderler	35
Not 21 Diğer faaliyet gelir ve giderleri	35
Not 22 Finansal gelirler	36
Not 23 Finansal giderler	36
Not 24 Vergi varlık ve yükümlülükleri	36-37
Not 25 Hisse başına kazanç	38
Not 26 İlişkili taraf açıklamaları	38
Not 27 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi	38-43
Not 28 Finansal araçlar (gerçeğe uygun değer açıklamaları ve finansal riskten korunma muhasebesi çerçevesindeki açıklamalar)	43
Not 29 Bilanço tarihinden sonraki olaylar	43
Not 30 Finansal tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da finansal tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gereken diğer hususlar	43



Bağımsız denetim raporu

Armada Bilgisayar Sistemleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Ortakları'na:

Giriş

Armada Bilgisayar Sistemleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (Armada)'nin ve Bağlı Ortaklığı'nın (birlikte Şirket olarak anılacaktır) 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özsermaye değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Konsolide finansal tablolarla ilgili olarak Şirket yönetiminin sorumluluğu

Şirket yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nce yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, konsolide finansal tabloların hata veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim kuruluşunun sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, (SPK) tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, konsolide finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtır yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, konsolide finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, konsolide finansal tabloların hata veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Şirket yönetimi tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Şirket yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve konsolide finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.



Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Armada Bilgisayar Sistemleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst & Young Global Limited

Ertan Ayhan, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

5 Nisan 2013
İstanbul, Türkiye

		Cari dönem	Geçmiş dönem
		Bağımsız	Bağımsız
		denetimden	denetimden
		geçmiş	geçmiş
	Dipnot	31 Aralık	31 Aralık
	referansları	2012	2011
Varlıklar			
Dönen varlıklar		170.239.641	210.948.674
Nakit ve nakit benzerleri	4	20.056.382	32.328.946
Ticari alacaklar	7	108.408.394	133.632.722
Diğer alacaklar	8	68.039	28.537
Stoklar	10	40.994.397	44.753.015
Diğer dönen varlıklar	16	712.429	205.454
Duran varlıklar		3.080.375	2.604.521
Maddi duran varlıklar	11	2.822.666	2.585.722
Maddi olmayan duran varlıklar	12	24.210	18.799
Ertelenmiş vergi varlığı	24	233.499	-
Toplam varlıklar		173.320.016	213.553.195

		Cari dönem	Geçmiş dönem
		Bağımsız	Bağımsız
		denetimden	denetimden
		geçmiş	geçmiş
Dipnot	31 Aralık	31 Aralık	31 Aralık
referansları	2012	2011	2011
Kaynaklar			
Kısa vadeli yükümlülükler		116.964.618	168.618.024
Finansal borçlar	5	160.515	58.648.819
Ticari borçlar	7	109.973.150	104.727.931
Dönem karı vergi yükümlülüğü	24	1.161.347	1.099.402
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	16	5.669.606	4.141.872
Uzun vadeli yükümlülükler		7.388.116	1.090.866
Finansal borçlar	5	7.139.832	25.673
Kıdem tazminatı karşılığı	15	248.284	223.908
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	24	-	841.285
Özkaynaklar		48.967.282	43.844.305
Ödenmiş sermaye	17	24.000.000	24.000.000
Yabancı para çevrim farkları	17	9.191.255	11.627.524
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	17	1.603.149	977.228
Geçmiş yıllar karları	17	4.693.632	-
Net dönem karı		9.479.246	7.239.553
Toplam kaynaklar		173.320.016	213.553.195

		Cari dönem	Geçmiş dönem
		Bağımsız	Bağımsız
		denetimden	denetimden
		geçmiş	geçmiş
	Dipnot	1 Ocak-	1 Ocak-
	referansları	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Satış gelirleri	18	507.142.430	438.111.753
Satışların maliyeti (-)	18	(463.175.359)	(401.117.150)
Brüt kar		43.967.071	36.994.603
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	19	(22.114.601)	(15.676.513)
Genel yönetim giderleri (-)	19	(9.347.152)	(7.491.847)
Diğer faaliyet gelirleri	21	186.820	436.980
Diğer faaliyet giderleri (-)	21	(570.362)	(1.025.790)
Faaliyet karı		12.121.776	13.237.433
Esas faaliyet dışı finansal gelirler	22	5.003.941	4.243.734
Esas faaliyet dışı finansal giderler (-)	23	(5.526.569)	(7.072.003)
Vergi öncesi kar		11.599.148	10.409.164
- Dönem vergi gideri	24	(3.152.875)	(2.505.884)
- Ertelenmiş vergi gelir/(gideri)	24	1.032.973	(663.727)
Dönem karı		9.479.246	7.239.553
Diğer kapsamlı gelir/(gider):			
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	17	(2.436.269)	7.620.215
Diğer kapsamlı gelir/(gider) (vergi sonrası)		(2.436.269)	7.620.215
Döneme ait toplam kapsamlı gelir		7.042.977	14.859.768
Hisse başına kazanç	25	0,0039	0,0030
Ağırlıklı ortalama hisse senedi sayısı		2.400.000.000	2.400.000.000

	Dipnot referansları	Ödenmiş sermaye	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Hisse senedi ihraç primi	Yabancı para çevrim farkları	Net dönem karı	Geçmiş yıl karı	Özsermaye toplamı
1 Ocak 2011		12.000.000	539.962	3.164.669	4.007.309	5.737.908	5.027.484	30.477.332
Geçmiş yıl karlarına transfer	17	-	-	-	-	(5.737.908)	5.737.908	-
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklere transfer	17	-	437.266	-	-	-	(437.266)	-
Sermaye artırım	17	12.000.000	-	(3.164.669)	-	-	(8.835.331)	-
Temettü ödemesi	17	-	-	-	-	-	(1.492.795)	(1.492.795)
Dönem karı		-	-	-	-	7.239.553	-	7.239.553
Diğer kapsamlı gelir	17	-	-	-	7.620.215	-	-	7.620.215
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	7.620.215	7.239.553	-	14.859.768
31 Aralık 2011		24.000.000	977.228	-	11.627.524	7.239.553	-	43.844.305
1 Ocak 2012		24.000.000	977.228	-	11.627.524	7.239.553	-	43.844.305
Geçmiş yıl karlarına transfer	17	-	-	-	-	(7.239.553)	7.239.553	-
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklere transfer	17	-	625.921	-	-	-	(625.921)	-
Temettü ödemesi	17	-	-	-	-	-	(1.920.000)	(1.920.000)
Dönem karı		-	-	-	-	9.479.246	-	9.479.246
Diğer kapsamlı gelir	17	-	-	-	(2.436.269)	-	-	(2.436.269)
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	(2.436.269)	9.479.246	-	7.042.977
31 Aralık 2012		24.000.000	1.603.149	-	9.191.255	9.479.246	4.693.632	48.967.282

		Cari dönem	Geçmiş dönem
	Dipnot referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2012	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2011
Faaliyetlerden sağlanan nakit akımı			
Vergi öncesi kar	24	11.599.148	10.409.164
Net dönem karı ile işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit arasındaki mutabakat			
Amortisman ve tükenme payları	20	746.504	562.803
Kıdem tazminatı karşılığı	15	206.214	172.144
Stok değer düşüklüğü karşılığı / (ters çevrilmesi)	10	208.960	(35.908)
Şüpheli alacak karşılığı	7	2.015.282	1.216.081
Faiz gideri	23	1.419.296	1.037.967
Faiz geliri	22	(604.888)	(353.297)
Reeskont gideri	23	22.550	144.563
Reeskont geliri	22	(16.958)	(69.852)
Prim karşılığı	16	388.028	(11.937)
Dava karşılığı	16	414.558	-
Sabit kıymet satış karı		5.586	(3.414)
İşletme sermayesindeki değişimler öncesi faaliyet karı		16.404.280	13.068.314
Ticari alacaklar	7	15.761.506	(30.181.752)
Stoklar	10	1.057.684	(6.891.483)
Diğer dönen varlıklar ve diğer alacaklar	8, 16	(562.659)	(4.700)
Ticari borçlar	7	11.215.849	18.009.796
Kıdem tazminatı ödemeleri	15	(169.037)	(193.433)
Diğer yükümlülükler ve borç karşılıkları	16	967.717	820.708
Ödenen vergiler	24	(3.028.393)	(2.366.690)
İşletme faaliyetlerinden sağlanan / (kullanılan) nakit		41.646.947	(7.739.240)
Yatırım faaliyetleri ile ilgili nakit akımları:			
Maddi ve maddi olmayan varlık alımları	11, 12	(1.156.031)	(433.841)
Maddi duran varlık satış hasılatı	11, 12	12.919	59.880
Alınan faiz	22	604.888	353.297
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit		(538.224)	(20.664)
Finansman faaliyetleri ile ilgili nakit akımları:			
Alınan krediler	5	303.193.825	177.780.759
Kredi geri ödemeleri	5	(350.966.322)	(148.350.497)
Ödenen faiz	23	(1.705.041)	(1.049.356)
Ödenen temettü	17	(1.920.000)	(1.492.795)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan / (kullanılan) nakit		(51.397.538)	26.888.111
Yabancı para çevrim farkları		(1.983.749)	174.880
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış		(12.272.564)	19.303.087
Dönem başı itibarıyla nakit ve nakit benzeri değerler	4	32.328.946	13.025.859
Nakit ve nakit benzeri, dönem sonu	4	20.056.382	32.328.946



1. Şirket'in organizasyonu ve faaliyet konusu

Genel

Armada Bilgisayar Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Armada - Şirket), 1993 yılında kurulmuştur. Eylül 2006'da Şirket'in %30 oranındaki hisseleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsa'sında halka arz edilmiştir. Not 17'de belirtildiği üzere Şirket'in çoğunluk hissesine tek başına sahip ortak bulunmamaktadır.

Şirket'in kayıtlı merkez adresi, Orta Mahalle Topkapı Maltepe Caddesi No:10-B, Bayrampaşa, İstanbul'dur.

Faaliyet konusu

Armada, Bilişim Teknolojileri sektöründe notebook, bilgisayar, sunucu, depolama, sanallaştırma, ağ iletişim, IP PBX, video konferans, güvenlik ve altyapı ürünleri, yazıcılar, el terminalleri, yazılım ve bilgisayar üreticilerinin üretim aşamasında kullandıkları ürün ve parçaların katma değerli dağıtıcılığı yapmaktadır.

Armada dağıtıcılığı yapmakta olduğu ürün ve çözümleri birbirlerinden farklılaşmış ve Bilgi Teknolojileri alanında faaliyet gösteren şirketlerden oluşan satış kanalları üzerinden son kullanıcılara ulaştırmaktadır. Bu kanallar, Armada'nın dağıtımını yaptığı ürünleri kendi çözümleri ve hizmetleriyle birleştirerek kurumsal ve bireysel son kullanıcılara sunmaktadır.

Armada, Bilgi Teknolojileri üreticilerinin dağıtıcılığı distribütörlük anlaşmaları çerçevesinde yapmaktadır. Armada'nın, 31 Aralık 2012 itibarıyla 152 çalışanı ile değer katan dağıtıcılık yaptığı markalar Amp, Apc, Bosch, Cisco, Dell, Dlink, EMC, Enterasys, Fortinet, HCS, HP Network, Intel, Iomega, Ironport, Kingston, Lenovo, Linksys, Motorola, Polycom, Riverbed, Symantec, VMware ve Zebra olup diğer tamamlayıcı markalar da yurtiçinden tedarik edilmektedir.

Bağlı ortaklık

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla konsolidasyon kapsamında olan bağlı ortaklık ve hisse oranları aşağıda sunulduğu gibidir:

			İştirak ve oy hakkı	
	Kurulduğu ülke	Başlıca faaliyetler	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Supernet Systems Limited (Supernet)	İngiltere	Yurtdışından ürün tedariki	%100	%100

Armada'nın hisselerinin tamamına sahip olduğu bağlı ortaklığı Supernet, Ekim 2003'te İngiltere'de kurulmuş olup Armada'nın denizaşırı alımlarıyla ilgili satın alma faaliyetlerini yürütmektedir.

Armada ve Supernet bu finansal tablolar açısından birlikte "Şirket" olarak tanımlanmıştır.

Ortalama personel sayısı

Kategoriler itibarıyla dönem içinde çalışan ortalama personel sayısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Beyaz yakalı	152	132

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar

Finansal tabloların hazırlanma ilkeleri

Şirket, muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını Türkiye’de geçerli olan ticari mevzuat, mali mevzuat ve Maliye Bakanlığı’nca yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı (THP) gereklerine göre Türk Lirası (TL) olarak tutmaktadır. Yurtdışında kurulu bağlı ortaklık (Supernet) ise muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını kurulu bulunduğu ülke kanunlarına ve düzenlemelerine uygun olarak hazırlamaktadır. Konsolide finansal tablolar Armada’nın ve bağlı ortaklığı Supernet’in yasal kayıtlarına dayandırılmış olup Sermaye Piyasası Kurulu’nun tebliğlerine uygun olarak Şirket’in durumunu layıkıyla arz edebilmek için bir takım düzeltme ve sınıflandırma değişikliklerine tabi tutulmuştur.

Şirket’in konsolide finansal tabloları, SPK tarafından yayımlanan finansal raporlama standartlarına (“SPK Finansal Raporlama Standartları”) uygun olarak hazırlanmaktadır. SPK, Seri: XI, No: 29 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (“UMS/UFRS”)’na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”) tarafından yayımlananlardan farkları Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (eski adıyla Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu) tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS’ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (“TMS/TFRS”) esas alınacaktır.

Finansal tablolar tarihsel maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

Şirket’in SPK’nın Seri: XI, 29 no’lu tebliğ uyarınca hazırlanmış 31 Aralık 2012 tarihli konsolide finansal tabloları 5 Nisan 2013 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından yayınlanmak üzere onaylanmıştır. Genel Kurul’un ve bazı düzenleyici organların yasal mevzuata göre düzenlenmiş finansal tabloları ve bu finansal tabloları tashih etme hakkı vardır.

2011 yılı finansal tablolarında yapılan sınıflamalar

Şirket, cari dönem finansal tablo sunumuyla uyumlu olması açısından 31 Aralık 2011 tarihli bilançosundaki 130.916 TL tutarındaki borç karşılıklarını diğer kısa vadeli yükümlülükler hesabına sınıflandırmıştır.

Ayrıca 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunda finansman giderleri içerisinde bulunan 3.240.774 TL tutarındaki kur farkı geliri finansman gelirleri hesabına, satılan malın maliyeti içerisinde bulunan 69.852 TL tutarındaki reeskont gelirleri finansman gelirleri hesabına, satışlar içerisinde bulunan 144.563 TL tutarındaki reeskont giderleri finansman giderleri hesabına sınıflandırılmıştır. Genel yönetim giderleri içerisinde bulunan 125.126 TL tutarındaki kıdem tazminatı ve 659.150 TL tutarındaki kira giderleri pazarlama, satış ve dağıtım giderleri hesabına sınıflandırılmıştır. Bu sınıflandırmalar sonucu 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ait gelir tablosundaki net karda bir değişiklik olmamıştır.

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

İşlevsel ve raporlamada kullanılan para birimi ve çevrim yöntemi

Şirket operasyonlarında (alım-satım) ağırlıklı olarak ABD Doları kullanmaktadır. ABD Doları ayrıca, Şirket için önemlilik arz eden durum ve olayların ekonomik temelini yansıtmaktadır. Şirket'in satın alma ve satış fiyatları büyük ölçüde ABD Doları'na dayalı olarak gerçekleşmektedir. Şirket, içinde bulunduğu ekonomik ortam ve faaliyetlerini değerlendirerek, işlevsel para birimini Uluslararası Muhasebe Standardı 21 (Kur Değişiminin Etkileri) uyarınca ABD Doları olarak belirlemiştir. Bu yüzden Şirket, finansal tablo kalemlerinin değerlemesinde ABD Doları'nı kullanmakla birlikte, konsolide finansal tablolarının ve dipnotlarının sunumu amacıyla raporlamada kullanılan para birimi olarak Türk Lirası'nı belirlemiştir. Buna göre yabancı para işlemlerinin ABD Doları'na çevrimindeki ana hatlar aşağıda belirtilmiştir:

- Yabancı para işlemleri, yabancı para ile işlevsel para birimi arasındaki işlem tarihindeki spot kur uygulanmak suretiyle bulunan tutar üzerinden işlevsel para birimi cinsinden kayıtlara alınır.

Her bilanço tarihinde,

- Yabancı para parasal kalemler kapanış kurları üzerinden,
- Yabancı para tarihi maliyeti ile kayıtlarda izlenen parasal olmayan kalemler işlemin gerçekleştiği tarihteki kurlar üzerinden ABD Doları'na çevrilir.

İşlevsel para biriminden farklı bir raporlama para birimi kullanılması

Finansal tablolar ve dipnotlar TL olarak sunulmuştur. ABD Doları olarak hazırlanan finansal tabloların sunum amacına yönelik olarak TL'ye çevrimindeki ana hatlar aşağıda belirtilmiştir:

- Varlık ve yükümlülükler bilanço tarihi itibarıyla oluşan kapanış kurları üzerinden dönüştürülür. Önceki dönem kalemleri de önceki bilanço tarihindeki kurlar üzerinden aynı işleme tabi tutulur.
- Dönem içinde finansal tablolara alınan gelir ve giderler de dönemin aylık ortalama döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Önceki dönem kalemleri de ilgili dönem ortalama döviz kurları kullanılarak aynı işleme tabi tutulur.
- Ödenmiş sermaye ve kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler yasal mali tablolarda yer alan nominal değerleri ile mali tablolara yansıtılmıştır.
- Bu çevrim sonucu ortaya çıkan "yabancı para çevrim farkları" ise özsermaye içerisine kaydedilmiştir.

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla ABD Doları/TL kurları aşağıda belirtilmiştir:

	ABD Doları/TL kuru
31 Aralık 2012	1,7826
31 Aralık 2011	1,8889

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla sona eren yıla ait konsolide finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş standartlar ve UFRYK yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Şirket'in mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar aşağıdaki gibidir:

UMS 12 Gelir Vergileri – Esas Alınan Varlıkların Geri Kazanımı (Değişiklik)

UMS 12, i) aksi ispat edilene kadar hukuken geçerli öngörü olarak, UMS 40 kapsamında gerçeğe uygun değer modeliyle ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ertelenmiş verginin gayrimenkulün taşınan değerinin satış yoluyla geri kazanılacağı esasıyla hesaplanması ve ii) UMS 16'daki yeniden değerlendirme modeliyle ölçülen amortismanı tabi olmayan varlıklar üzerindeki ertelenmiş verginin her zaman satış esasına göre hesaplanması gerektiğine ilişkin güncellenmiştir. Değişikliklerin geriye dönük olarak uygulanması gerekmektedir. Değişikliğin Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmamıştır.

UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar – Geliştirilmiş Bilanço Dışı Bırakma Açıklama Yükümlülükleri (Değişiklik),

Değişikliğin amacı, finansal tablo okuyucularının finansal varlıkların transfer işlemlerini (seküritizasyon gibi) - finansal varlığı transfer eden taraf üzerinde kalabilecek muhtemel riskleri de içerecek şekilde - daha iyi anlamalarını sağlamaktır. Ayrıca değişiklik, orantısız finansal varlık transferi işlemlerinin hesap döneminin sonlarına doğru yapıldığı durumlar için ek açıklama zorunlulukları getirmektedir. Karşılaştırmalı açıklamalar verilmesi zorunlu değildir. Değişiklik sadece açıklama esaslarını etkilemektedir ve Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmamıştır.

Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

Konsolide finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Şirket aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra konsolide finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

UMS 1 Finansal Tabloların Sunumu (Değişiklik) – Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu Unsurlarının Sunumu

Değişiklikler 1 Temmuz 2012 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir fakat erken uygulamaya izin verilmektedir. Yapılan değişiklikler diğer kapsamlı gelir tablosunda gösterilen kalemlerin sadece gruplamasını değiştirmektedir. İleriki bir tarihte gelir tablosuna sınıflanabilecek (veya geri döndürülebilecek) kalemler hiçbir zaman gelir tablosuna sınıflanamayacak kalemlerden ayrı gösterilecektir. Değişiklikler geriye dönük olarak uygulanacaktır. Değişiklik sadece sunum esaslarını etkilemektedir ve Şirket'in finansal durumunu veya performansı üzerinde bir etkisi olmayacaktır.

UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar (Değişiklik)

Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve erken uygulamaya izin verilmiştir. Bazı istisnalar dışında uygulama geriye dönük olarak yapılacaktır. Standartta yapılan değişiklik kapsamında birçok konuya açıklık getirilmiş veya uygulamada değişiklik yapılmıştır. Yapılan birçok değişiklikten en önemlileri tazminat yükümlülüğü aralığı mekanizması uygulamasının kaldırılması ve kısa ve uzun vadeli personel sosyal hakları ayırımının artık personelin hak etmesi prensibine göre değil de yükümlülüğün tahmini ödeme tarihine göre belirlenmesidir. Şirket, düzeltilmiş standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

UMS 27 Bireysel Finansal Tablolar (Değişiklik)

UFRS 10'un ve UFRS 12'nin yayınlanmasının sonucu olarak, UMSK UMS 27'de de değişiklikler yapmıştır. Yapılan değişiklikler sonucunda, artık UMS 27 sadece bağlı ortaklık, müştereken kontrol edilen işletmeler ve iştiraklerin bireysel finansal tablolarda muhasebeleştirilmesi konularını içermektedir. Bu değişikliklerin geçiş hükümleri UFRS 10 ile aynıdır. Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde hiçbir etkisi olması beklenmemektedir.

UMS 28 İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar (Değişiklik)

UFRS 11'in ve UFRS 12'nin yayınlanmasının sonucu olarak, UMSK UMS 28'de de değişiklikler yapmış ve standardın ismini UMS 28 İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar olarak değiştirmiştir. Yapılan değişiklikler ile iştiraklerin yanı sıra, iş ortaklıklarında da özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirme getirilmiştir. Bu değişikliklerin geçiş hükümleri UFRS 11 ile aynıdır. Söz konusu standardın Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde hiçbir etkisi olması beklenmemektedir.

UMS 32 Finansal Araçlar: Sunum - Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi (Değişiklik)

Değişiklik "muhasebeleştirilen tutarları netleştirme konusunda mevcut yasal bir hakkının bulunması" ifadesinin anlamına açıklık getirmekte ve UMS 32 netleştirme prensibinin eş zamanlı olarak gerçekleşmeyen ve brüt ödeme yapılan hesaplaşma (takas büroları gibi) sistemlerindeki uygulama alanına açıklık getirmektedir. Değişiklikler 1 Ocak 2014 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geriye dönük olarak uygulanacaktır. Söz konusu standardın Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar -- Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi (Değişiklik)

Getirilen açıklamalar finansal tablo kullanıcılarına i) netleştirilen işlemlerin şirketin finansal durumuna etkilerinin ve muhtemel etkilerinin değerlendirilmesi için ve ii) UFRS'ye göre ve diğer genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine göre hazırlanmış finansal tabloların karşılaştırılması ve analiz edilmesi için faydalı bilgiler sunmaktadır. Değişiklikler geriye dönük olarak 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri ve bu hesap dönemlerindeki ara dönemler için geçerlidir. Değişiklik sadece açıklama esaslarını etkilemektedir ve Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmayacaktır.

UFRS 9 Finansal Araçlar – Sınıflandırma ve Açıklama

Aralık 2011'de yapılan değişiklikle yeni standart, 1 Ocak 2015 tarihi ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır. UFRS 9 Finansal Araçlar standardının ilk safhası finansal varlıkların ve yükümlülüklerin ölçülmesi ve sınıflandırılmasına ilişkin yeni hükümler getirmektedir. UFRS 9'a yapılan değişiklikler esas olarak finansal varlıkların sınıflama ve ölçümünü ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılan finansal yükümlülüklerin ölçümünü etkileyecektir ve bu tür finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer değişikliklerinin kredi riskine ilişkin olan kısmının diğer kapsamlı gelir tablosunda sunumunu gerektirmektedir. Standardın erken uygulanmasına izin verilmektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından onaylanmamıştır. Şirket, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar

Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve değişiklikler bazı farklı düzenlemelerle geriye dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 11 Müşterek Düzenlemeler ve UFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir.

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar Standardının konsolidasyona ilişkin kısmının yerini almıştır. Hangi şirketlerin konsolide edileceğini belirlemede kullanılacak yeni bir “kontrol” tanımı yapılmıştır. Mali tablo hazırlayıcılarına karar vermeleri için daha fazla alan bırakan, ilke bazlı bir standarttır. Söz konusu standardın Şirket’in finansal durumu veya performansı üzerinde hiçbir etkisi olması beklenmemektedir.

UFRS 11 Müşterek Düzenlemeler

Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve değişiklikler bazı düzenlemelerle geriye dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve UFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir.

Standart müşterek yönetilen iş ortaklıklarının ve müşterek faaliyetlerin nasıl muhasebeleştirileceğini düzenlemektedir. Yeni standart kapsamında, artık iş ortaklıklarının oransal konsolidasyona tabi tutulmasına izin verilmemektedir. Söz konusu standardın Şirket’in finansal durumu veya performansı üzerinde hiçbir etkisi olması beklenmemektedir.

UFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları

Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve değişiklikler bazı düzenlemelerle geriye dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve UFRS 11 Müşterek Düzenlemeler standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir.

UFRS 12 daha önce UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar Standardında yer alan konsolide finansal tablolara ilişkin tüm açıklamalar ile daha önce UMS 31 İş Ortaklıklarındaki Paylar ve UMS 28 İştiraklerdeki Yatırımlar’da yer alan iştirakler, iş ortaklıkları, bağlı ortaklıklar ve yapısal işletmelere ilişkin verilmesi gereken tüm dipnot açıklamalarını içermektedir. Yeni standart kapsamında Şirket diğer işletmelerdeki yatırımlarına ilişkin daha fazla dipnot açıklaması verecektir.

UFRS 13 Gerçeğe Uygun Değerin Ölçümü

Yeni standart gerçeğe uygun değer UFRS kapsamında nasıl ölçüleceğini açıklamakla beraber, gerçeğe uygun değer ne zaman kullanılabileceği ve/veya kullanılması gerektiği konusunda bir değişiklik getirmemektedir. Tüm gerçeğe uygun değer ölçümleri için rehber niteliğindedir. Yeni standart ayrıca, gerçeğe uygun değer ölçümleri ile ilgili ek açıklama yükümlülükleri getirmektedir. Bu standardın 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren yıllık hesap dönemlerinde uygulanması mecburidir ve uygulama ileriye doğru uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Yeni açıklamaların sadece UFRS 13’ün uygulamaya başlandığı dönemden itibaren verilmesi gerekmektedir – yani önceki dönemlerle karşılaştırmalı açıklama gerekmemektedir. Şirket, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

UFRYK 20 Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat (Dekapaj) Maliyetleri

1 Ocak 2013 tarihinde ya da sonrasında başlayan finansal dönemler için yürürlüğe girecek olup erken uygulamaya izin verilmektedir. Şirketlerin karşılaştırmalı olarak sunulan dönemin başından itibaren üretim aşamasında oluşan hafriyat maliyetlerine bu yorumun gerekliliklerini uygulamaları gerekecektir. Yorum, üretim aşamasındaki hafriyatların ne zaman ve hangi koşullarda varlık olarak muhasebeleşeceği, muhasebeleşen varlığın ilk kayda alma ve sonraki dönemlerde nasıl ölçüleceğine açıklık getirmektedir. Söz konusu yorum Şirket için geçerli değildir ve Şirket’in finansal durumu veya performansı üzerinde hiçbir etkisi olması beklenmemektedir.

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Uygulama Rehberi (UFRS 10, UFRS 11 ve UFRS 12 değişikliği)

Değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Değişiklikler geriye dönük düzeltme yapma gerekliliğini ortadan kaldırmak amacıyla sadece uygulama rehberinde yapılmıştır. İlk uygulama tarihi "UFRS 10'un ilk defa uygulandığı yıllık hesap döneminin başlangıcı" olarak tanımlanmıştır. Kontrolün olup olmadığı değerlendirilmesi karşılaştırmalı sunulan dönemin başı yerine ilk uygulama tarihinde yapılacaktır. Eğer UFRS 10'a göre kontrol değerlendirmesi UMS 27/TMSYK 12'ye göre yapılandan farklı ise geriye dönük düzeltme etkileri saptanmalıdır. Ancak, kontrol değerlendirmesi aynı ise geriye dönük düzeltme gerekmez. Eğer birden fazla karşılaştırmalı dönem sunuluyorsa, sadece bir dönemin geriye dönük düzeltilmesine izin verilmiştir. UMSK, aynı sebeplerle UFRS 11 ve UFRS 12 uygulama rehberlerinde de değişiklik yapmış ve geçiş hükümlerini kolaylaştırmıştır. Bu değişiklik henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

UFRS'deki iyileştirmeler

UMSK, mevcut standartlarda değişiklikler içeren 2009 – 2011 dönemi Yıllık UFRS İyileştirmelerini yayınlamıştır. Yıllık iyileştirmeler kapsamında gerekli ama acil olmayan değişiklikler yapılmaktadır. Değişikliklerin geçerlilik tarihi 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleridir. Gerekli açıklamalar verildiği sürece, erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu proje henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Söz konusu projenin Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

UMS 1 Finansal Tabloların Sunuşu:

İhtiyari karşılaştırmalı ek bilgi ile asgari sunumu mecburi olan karşılaştırmalı bilgiler arasındaki farka açıklık getirilmiştir.

UMS 16 Maddi Duran Varlıklar:

Maddi duran varlık tanımına uyan yedek parça ve bakım ekipmanlarının stok olmadığı konusuna açıklık getirilmiştir.

UMS 32 Finansal Araçlar: Sunum:

Hisse senedi sahiplerine yapılan dağıtımların vergi etkisinin UMS 12 kapsamında muhasebeleştirilmesi gerektiğine açıklık getirilmiştir. Değişiklik, UMS 32'de bulun mevcut yükümlülükleri ortadan kaldırıp şirketlerin hisse senedi sahiplerine yaptığı dağıtımlardan doğan her türlü gelir vergisinin UMS 12 hükümleri çerçevesinde muhasebeleştirilmesini gerektirmektedir.

UMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama:

UMS 34'de her bir faaliyet bölümüne ilişkin toplam bölüm varlıkları ve borçları ile ilgili istenen açıklamalara açıklık getirilmiştir. Faaliyet bölümlerinin toplam varlıkları ve borçları sadece bu bilgiler işletmenin faaliyetlerine ilişkin karar almaya yetkili merciiye düzenli olarak raporlanıyorsa ve açıklanan toplam tutarlarda bir önceki yıllık mali tablolara göre önemli değişiklik oluyorsa açıklanmalıdır.

UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar (Değişiklik)

UFRS 10 standardı yatırım şirketi tanımına uyan şirketlerin konsolidasyon hükümlerinden muaf tutulmasına ilişkin bir istisna getirmek için değiştirilmiştir. Konsolidasyon hükümlerine getirilen istisna ile yatırım şirketlerinin bağlı ortaklıklarını UFRS 9 Finansal Araçlar standardı hükümleri çerçevesinde gerçeğe uygun değerden muhasebeleştirmeleri gerekmektedir. Değişiklik 1 Ocak 2014 ve sonrasında sona eren yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve erken uygulamaya izin verilmiştir. Bu değişiklik henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde hiçbir etkisi olması beklenmemektedir.



2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Uygulanan konsolidasyon esasları

Konsolide finansal tablolar Armada'nın ve kontrolünde bulunan bağlı ortaklığı Supernet'in 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla düzenlenen finansal tablolarını içermektedir. Bu kontrol, Şirket'in diğer şirketteki oy haklarının doğrudan veya dolaylı olarak %50'sinden fazlasına sahip olması ve gelir elde etmek amacıyla diğer şirketin finansal ve operasyonel politikaları üzerinde söz sahibi olmasıyla kendini gösterir.

Armada ve bağlı ortaklığı arasındaki işlemlerden kaynaklanan gelir ve giderler, bakiyeler ve stokların üzerinde kalan kar marjı iptal edilmiştir. Konsolide finansal tablolar benzer işlemler için aynı muhasebe prensipleri kullanılarak hazırlanmıştır.

Armada'nın, bağlı ortaklığı Supernet'in %100 hissesine sahip olması sebebiyle finansal tablolarda ana ortaklık dışı paylar yoktur.

Netleştirme / mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, netleştirmeye yönelik yasal bir hakka ve yaptırım gücüne sahip olunması ve söz konusu varlık ve yükümlülükleri net bazda tahsil etme/ödeme veya eş zamanlı sonuçlandırma niyetinin olması durumunda bilançoda netleştirilerek gösterilmektedir.

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, kasa ve bankalardaki nakit parayı içermektedir. Nakit benzeri değerler kolayca nakde dönüştürülebilir, orijinal vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip yatırımlardır.

Stoklar

Stoklar, stok değer düşüklüğü karşılığı ayrıldıktan sonra maliyet veya net gerçekleşebilir değerinin düşük olanı üzerinden değerlendirilmektedir. Net gerçekleşebilir değer, normal koşullarda oluşan satış fiyatından stokları satışa hazır hale getirebilmek için yapılacak harcamalar, pazarlama ve satış giderleri düşüldükten sonraki değerdir. Stok maliyeti, ürünü satışa hazır hale getirmek için kullanılan tüm giderleri içermektedir ve hareketli ortalama metodu kullanılarak hesaplanmıştır.

Ticari alacaklar

Vadeleri, genel olarak 30-120 gün arasında olan ticari alacaklar, orijinal fatura değerleri ile kayıtlara alınmakta ve etkin faiz yöntemi kullanılarak indirgenmiş değerlerinden taşınmaktadır. İndirgenmiş maliyet bedeli bulunurken kullanılan faiz oranları TL (%5,80), ABD Doları (%0,21) ve Euro (%0,06)'dır.

Şirket'in ticari alacaklarını tahsil edemeyecek olduğunu gösteren bir durumun söz konusu olması halinde ticari alacaklar için değer düşüklüğü karşılığı ayrılır. Bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan tahsil edilebilecek tutar da dahil olmak üzere, tüm nakit akımlarının, oluşan ticari alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen değerdir.

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Gelir tahakkukları

Şirket üreticilerden, aldığı stoklarla ilgili fiyat farkı, fiyat indirimi, stok koruma ve benzeri nitelikte gelirler elde etmektedir. Rapor tarihi itibarıyla tahakkuk eden ancak belgesi Şirket'e henüz ulaşmamış bu tipteki gelirler için gelir tahakkuku hesaplamakta ve ilgili tutar satılan malın maliyetinde muhasebeleştirilmektedir. İlgili belgelerin Şirket'e ulaşmasından sonra söz konusu tutarlar satıcı cari hesabından düşülmektedir.

Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar

Şirket, elden çıkarılacak varlıkları, taşınan maliyet değeri veya net gerçekleşebilir değerinden düşük olanı ile değerlemiştir. Satış işleminin bir yıldan fazla sürmesi durumunda Şirket, satış fiyatının net bugünkü değerini belirlemektedir. Net bugünkü değerde bir yıllık sürenin geçmesinden kaynaklanan artışlar konsolide gelir tablolarına finansman maliyeti olarak yansıtılmaktadır. Şirket, elden çıkarılacak varlık olarak sınıfladığı maddi duran varlıkları amortismanına tabi tutmamaktadır.

Şirket, maddi duran varlığın defter değerinin sürdürülmekte olan kullanımdan ziyade satış işlemi vasıtası ile geri kazanılacak olması durumunda söz konusu maddi duran varlığı (veya elden çıkarılacak varlık grubunu) satış amaçlı olarak sınıflandırmaktadır. Bu durumun geçerli olabilmesi için; ilgili varlığın (veya elden çıkarılacak varlık grubunun) bu tür varlıkların satışında sıkça rastlanan ve alışılmış koşullar çerçevesinde derhal satılabilecek durumda olması ve satış olasılığının yüksek olması gerekmektedir. Satış olasılığının yüksek olması için; yönetim kademesi tarafından varlığın (veya elden çıkarılacak varlık grubunun) satışına ilişkin bir plan yapılmış ve alıcıların tespiti ile planın tamamlanmasına yönelik aktif bir program başlatılmış olması gerekmektedir. Ayrıca, varlık (veya elden çıkarılacak varlık grubu) gerçeğe uygun değeriyle uyumlu bir fiyat ile aktif olarak pazarlanıyor olmalıdır. Ayrıca satışın, sınıflandırılma tarihinden itibaren bir yıl içerisinde tamamlanmış bir satış olarak muhasebeleştirilmesinin beklenmesi ve planı tamamlamak için gerekli işlemlerin, planda önemli değişiklikler yapılması veya planın iptal edilmesi ihtimalinin düşük olduğunu göstermesi gerekmektedir.

Elden çıkarılacak varlıkların satışının tamamlanmasının Şirket'in kontrolünde olmayan sebeplerden dolayı ertelenmesi halinde, Şirket aktif satış planının devam etmesi durumunda sözkonusu varlıkları elden çıkarılacak varlık olarak sınıflamaya devam etmektedir.

Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman düşüldükten ve eğer var ise değer düşüklüğü karşılığı ayrıldıktan sonraki net değerleri ile gösterilmiştir. Maddi duran varlıklar satıldığında veya hurdaya ayrıldığında, maliyetleri ve birikmiş amortismanları hesaplardan çıkartılıp, bu çıkıştan kaynaklanan kar veya zarar gelir tablosuna alınmaktadır.

Maddi duran varlıkların ilk maliyetleri, gümrük vergilerini, iade edilmeyen alım vergilerini, varlık çalışır hale ve kullanım yerine getirilene kadar oluşan direkt maliyetlerini de içeren satın alım fiyatından oluşur.

Amortisman, varlığın maliyet tutarları üzerinden doğrusal amortisman metoduna göre aşağıda belirtilen tahmini ekonomik ömürlere göre hesaplanır:

	Yıllar
Binalar	50
Döşeme ve demirbaşlar	4-5
Motorlu taşıtlar ve diğerleri	5
Özel maliyetler	5-10

Ekonomik ömür ve amortisman metodu düzenli olarak gözden geçirilmekte, buna bağlı olarak metodun ve amortisman süresinin ilgili varlıktan edinilecek ekonomik fayda ile uyumlu olup olmadığına dikkat edilmektedir.

Bakım ve onarım giderleri kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, yazılımlardan oluşmakta olup maliyet değerlerinden birikmiş amortisman düşüldükten ve eğer var ise değer düşüklüğü karşılığı ayrıldıktan sonraki net değerleri ile gösterilmiştir. Maddi olmayan duran varlıklar gelecekte ekonomik fayda elde edilebilmesi ve maliyetin doğru bir şekilde belirlenebilmesi halinde aktifleştirilirler. Maddi olmayan duran varlıklar, ilk kayıt sonrasında, maliyetlerinden birikmiş tükenme payları ve değer düşüklüğü karşılıkları düşülerek değerlendirilmekte ve doğrusal amortisman metoduna göre ilgili kıymetin 5 yıl olarak belirlenen tahmini ekonomik ömrü üzerinden itfa edilmektedir.

Maddi ve maddi olmayan varlıklarda değer kaybı

Şirket, her bilanço döneminde maddi ve maddi olmayan duran varlıkların değer kaybına ilişkin bir gösterge olup olmadığını değerlendirmektedir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, değer düşüklüğü tutarını belirleyebilmek için o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilmektedir. Varlığın tek başına geri kazanılabilir tutarının hesaplanmasının mümkün olmadığı durumlarda, o varlığın ait olduğu nakit üreten biriminin geri kazanılabilir tutarı hesaplanmaktadır.

Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer büyük olanıdır. Kullanımdaki değer tespiti için, geleceğe ait tahmini nakit akımları, paranın zaman değeri ve varlığa özgü riskleri yansıtan vergi öncesi iskonto oranı kullanılarak bugünkü değerine indirilmektedir.

Varlığın (veya nakit üreten birimin) geri kazanılabilir tutarının, defter değerinden daha az olması durumunda varlığın (veya nakit üreten birimin) defter değeri, geri kazanılabilir tutarına indirilmektedir. Bu durumda oluşan değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Değer düşüklüğünün iptali nedeniyle varlığın (veya nakit üreten birimin) kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda değer düşüklüğünün mali tablolara alınmamış olması halinde oluşacak olan defter değerini (amortisman tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır. Değer düşüklüğünün iptali konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Finansal enstrümanların kayda alınması ve kayıttan çıkarılması

Şirket, finansal aktif veya finansal yükümlülükleri sadece finansal enstrümanın sözleşmesine taraf olduğu takdirde bilançosuna yansıtmaktadır. Şirket, finansal aktifi veya finansal aktifin bir kısmını sadece söz konusu varlıkların konu olduğu sözleşmeden doğan hakları üzerindeki kontrolünü kaybettiği zaman kayıtlarından çıkartır. Şirket, finansal pasifi sadece sözleşmede tanımlanan yükümlülüğü ortadan kalkar, iptal edilir veya zaman aşımına uğrar ise kayıtlarından çıkartır.

Finansal borçlar

Finansal bir borç ilk muhasebeleşmesi sırasında gerçeğe uygun değerinden ölçülür. Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılmayan finansal borçların ilk muhasebeleştirilmesi sırasında ilgili finansal borcun yüklenimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de söz konusu gerçeğe uygun değere ilave edilir. İlk kayda alınış tarihinden sonra krediler etkin faiz oranı kullanılarak indirgenmiş değerleri ile gösterilir. İndirgenmiş değer, ihraç giderleri ve iskonto oranı veya ödeme üzerindeki prim dikkate alınarak hesaplanır.

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Borçlanma maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir.

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklara ilişkin olmayan diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştuğu dönemde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

Kiralama işlemleri (kiracı olarak şirket)

a) Finansal kiralama

Şirket'e kiralanan varlığın mülkiyeti ile ilgili bütün risk ve faydaların devrini öngören finansal kiralama, kira döneminin başlangıcında finansal kiralama yoluyla elde edilen mülkiyetin rayiç bedeli üzerinden veya daha düşükse, minimum kiralama yükümlülüğünün iskonto edilmiş değeri üzerinden muhasebeleştirilmektedir. Finansal kiralama işleminden kaynaklanan yükümlülük, ödenecek faiz ve anapara borcu olarak ayrıştırılmıştır. Faiz giderleri, sabit faiz oranı üzerinden hesaplanarak ilgili dönemin hesaplarına dahil edilmiştir. Finansal kiralama yoluyla alınan varlıklar, tahmini ekonomik ömürleri veya kiralama süresinin kısa olanı üzerinden amortismanına tabi tutulur.

b) Operasyonel kiralama

Kiralanan varlıklarla ilgili bütün risk ve faydaların kiralayana ait olduğu kiralama operasyonel kiralama olarak sınıflandırılmaktadır. Operasyonel kiralama ödemeleri, kira süresi boyunca doğrusal olarak kapsamlı gelir tablosuyla ilişkilendirilir.

Garantiler

Üretim hatalarına ilişkin garantilerin uygulanmasında Şirket aracı konumundadır. Garanti maliyetleri üretici firmalar tarafından karşılanmakta olduğundan Şirket garanti kapsamındaki ürünler için karşılık ayırmamaktadır.

Ticari borçlar

Şirket'in vadeleri 30-120 gün arasında olan ticari borçları, faturalanmış veya faturalanmamış mal ve hizmet alımları için gelecekte yapılacak ödemelerin rayiç değerini temsil eden tutarlar üzerinden hesaplanan indirgenmiş maliyet bedelleri ile yansıtılmaktadır. İndirgenmiş maliyet bedeli bulunurken kullanılan faiz oranları TL (%5,80), ABD Doları (%0,21) ve Euro (%0,06)'dır.

Çalışanlara sağlanan faydalar

a) Tanımlanan fayda planı:

Şirket, mevcut iş kanunu gereğince, en az bir yıl hizmet verdikten sonra emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür.

Şirket, kıdem tazminatını tahmin edilen enflasyon oranlarına ve personelin işten ayrılması veya işine son verilmesi ile ilgili, Şirket'in kendi deneyimlerinden doğan bilgilere dayanarak ve hak kazanılan menfaatlerin bilanço tarihinde geçerli olan devlet tahvili oranları kullanılarak, indirgenmiş net değerinden kaydedilmesini öngören Projeksiyon Metodu'nu kullanarak hesaplamıştır ve finansal tablolara yansıtmıştır. Oluşan tüm aktüer kazanç ve kayıplar dönem gideri olarak kapsamlı gelir tablosuna yansıtılır.

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Vergi gideri veya geliri, dönem içerisinde ortaya çıkan kazanç veya zararlar ile alakalı olarak hesaplanan cari ve ertelenmiş verginin toplamıdır.

Ertelenmiş vergi, bilanço yükümlülüğü metoduna göre hesaplanmıştır. Ertelenmiş vergi, aktif ve pasiflerin finansal tablolarda yansıtılan değerleri ile yasal vergi matrahları arasındaki geçici farkların vergi etkisi olup, finansal raporlama amacıyla dikkate alınarak yansıtılmaktadır.

Ertelenmiş vergi aktifleri ilerde bu zamanlama farklılıklarının kullanılabileceği bir mali kar oluşabileceği ölçüde; tüm indirilebilir geçici farklar ile geçmiş dönemlere ilişkin taşınan mali zararlar için tanımlanır. Ertelenmiş vergi aktifleri her bilanço döneminde gözden geçirilmekte ve ertelenmiş vergi aktiflerinin ilerde kullanılması için yeterli mali karın oluşmasının mümkün olmadığı durumlarda, bilançoda taşınan değeri azaltılmaktadır.

Ertelenmiş vergi aktif ve pasifinin hesaplanmasında Şirket'in bu geçici farkları kullanabileceğini düşündüğü tarihlerde geçerli olacak vergi oranları kullanılmaktadır.

Yabancı para cinsinden işlemler ve çevrim

ABD Doları dışındaki para birimleriyle yapılan işlemleri kapsayan yabancı para cinsinden işlemler, işlevsel para birimine çevrilirken işlem tarihinde geçerli olan kurlar kullanılmaktadır. Yabancı para cinsinden işlemlerin işlevsel para birimine çevrilmesinden doğan kur farkı gelir ya da giderleri kur farkı gelir/(gider) hesabına kaydedilmektedir.

Kullanılan tahminler

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibarı ile vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütleri belirleyen tahminler ve varsayımlar yapması gerekmektedir. Gerçekleşen sonuçlar tahminlerden farklı olabilir. Bu tahminler dönemsel olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve ilgili dönemin faaliyet sonuçlarına yansıtılmaktadır. Kullanılan tahminler başlıca maddi ve maddi olmayan duran varlıkların ekonomik ömürleri, stok değer düşüklüğü karşılığı, şüpheli alacak karşılıkları, kıdem tazminatı yükümlülüğü, ertelenmiş vergi yükümlülüğü ve prim karşılıklarıyla ilgilidir.

Başlıcaları, aşağıdaki gibidir:

- Kıdem tazminatı yükümlülüğü, iskonto oranları, gelecekteki maaş artışları ve çalışanların ayrılma oranlarını içeren birtakım varsayımlara dayalı aktüeryal hesaplamalar ile belirlenmektedir. Bu planların uzun vadeli olması sebebiyle, söz konusu varsayımlar önemli belirsizlikler içerir. Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklara ilişkin detaylar Not 15'de yer almaktadır.
- Şüpheli alacak karşılıkları, Şirket yönetiminin bilanço tarihi itibarıyla varolan ancak cari ekonomik koşullar çerçevesinde tahsil edilememesi riski olan şirket bazında alacaklara ait gelecekteki zararları karşılayacağına inandığı tutarları yansıtmaktadır. Alacakların değer düşüklüğüne uğrayıp uğramadığı değerlendirilirken ilişkili kuruluş dışında kalan borçluların geçmiş performansları piyasadaki kredibiliteleri ve bilanço tarihinden finansal tabloların onaylanma tarihine kadar olan performansları ile yeniden görüşülen koşullar da dikkate alınmaktadır. İlgili bilanço tarihi itibarıyla şüpheli alacak karşılıkları Not 7'de yansıtılmıştır.

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

- c) Şirket yönetimi maddi ve maddi olmayan duran varlıkların faydalı ekonomik ömürlerinin belirlenmesinde teknik ekibinin tecrübeleri doğrultusunda önemli varsayımlarda bulunmuştur (Not 11-12).
- d) Stok değer düşüklüğü ile ilgili olarak stoklar fiziksel olarak ve ne kadar geçmişten geldiği incelenmekte ve kullanılamayacak olduğu tahmin edilen kalemler için karşılık ayrılmaktadır. Stokların net gerçekleşebilir değerinin belirlenmesinde de liste satış fiyatları ve yıl içinde verilen ortalama iskonto oranlarına ilişkin veriler kullanılmakta ve katlanılacak satış giderlerine ilişkin tahminler yapılmaktadır (Not 10).
- e) Ertelenmiş vergi varlıkları gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle geçici farklardan ve birikmiş zararlardan faydalanmanın kuvvetle muhtemel olması durumunda kaydedilmektedir. Kaydedilecek olan ertelenmiş vergi varlıkların tutarı belirlenirken gelecekte oluşabilecek olan vergilendirilebilir karlara ilişkin önemli tahminler ve değerlendirmeler yapmak gerekmektedir (Not 24).

Bölümlere göre raporlama

Faaliyet bölümleri, Şirket'in faaliyetlerine ilişkin karar almaya yetkili organlara veya kişilere sunulan iç raporlama ve stratejik bölümlere paralel olarak değerlendirilmektedir. Söz konusu bölümlere tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümlerin performansının değerlendirilmesi amacıyla Şirket'in faaliyetlerine ilişkin stratejik karar almaya yetkili organlar ve kişiler, Şirket'in üst düzey yöneticileri olarak tanımlanmıştır.

Şirket üst düzey yöneticileri, Şirket'in tek bir alanda faaliyet göstermesini ve Türkiye dışındaki faaliyetlerinden hiçbirinin kendi başına toplam faaliyetler içerisinde önem arz etmediğini göz önünde bulundurarak, stratejik kararlarını Şirket'in tüm faaliyetlerini kapsayacak şekilde almaktadırlar. Bu nedenle, UFRS 8 "Faaliyet Bölümleri"ndeki ilgili hükümler doğrultusunda, Şirket'in, tek bir raporlanabilecek faaliyet bölümü bulunmakta olup, finansal bilgiler faaliyet bölümlerine göre raporlanmamıştır.

Hisse başına kar

Konsolide kapsamlı gelir tablolarında belirtilen hisse başına kazanç, net karın, dönem içindeki hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesiyle bulunmaktadır. Dönem içerisinde içsel kaynaklardan sermaye artırımı yapılması halinde, hisse adedinin ağırlıklı ortalaması hesaplanırken yeni bulunan değer dönem başı itibarıyla de geçerli olduğu kabul edilir.

Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Şirket'in bilanço tarihindeki durumu hakkında ilave bilgi veren bilanço tarihinden sonraki olaylar (düzeltme gerektiren olaylar) finansal tablolarda yansıtılmaktadır. Düzeltme gerektirmeyen olaylar belli bir önem arz ettikleri takdirde dipnotlarda açıklanmaktadır.

Şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar

Şarta bağlı yükümlülükler, kaynak aktarımını gerektiren durum muhtemel değil ise finansal tablolarda yansıtılmayıp dipnotlarda açıklanmaktadır. Şarta bağlı varlıklar ise finansal tablolara yansıtılmayıp ekonomik getiri yaratma ihtimali yüksek olduğu takdirde dipnotlarda açıklanır.

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

İlişkili taraflar

Finansal tablolarını hazırlayan işletmeyle ('raporlayan işletme' olarak kullanılacaktır) ilişkili olan kişi veya işletmedir.

(a) Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda raporlayan işletmeyle ilişkili sayılır:

Söz konusu kişinin,

- (i) raporlayan işletme üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
- (ii) raporlayan işletme üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
- (iii) raporlayan işletmenin veya raporlayan işletmenin bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.

(b) Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin mevcut olması halinde işletme raporlayan işletme ile ilişkili sayılır:

- (i) İşletme ve raporlayan işletmenin aynı grubun üyesi olması halinde (yani her bir ana ortaklık, bağlı ortaklık ve diğer bağlı ortaklık diğerleri ile ilişkilidir).
- (ii) İşletmenin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde.
- (iii) Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde.
- (iv) İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde.
- (v) İşletmenin, raporlayan işletmenin ya da raporlayan işletmeyle ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda plânlarının olması halinde. Raporlayan işletmenin kendisinin böyle bir planının olması halinde, sponsor olan işverenler de raporlayan işletme ile ilişkilidir.
- (vi) İşletmenin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde.
- (vii) (a) maddesinin (i) bendinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

İlişkili tarafla yapılan işlem raporlayan işletme ile ilişkili bir taraf arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin, bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

Nakit akım tablosu

Nakit akım tablosu gösterimi için yapılan nakit ve nakit benzeri tanımlaması kasa ve orijinal vadesi 3 aydan kısa mevduatlardan oluşmaktadır.

3. Bölümlerine göre raporlama

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla Şirket yönetimi bölümlere göre raporlama yapmayı gerektirecek farklı türdeki ürün ve farklı coğrafi bölgeler olmadığı için bölümlere göre finansal bilgilerin raporlamasını yapmamaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam satışlarının %10'undan fazla satış yaptığı tek bir müşterisinden elde ettiği 45.341.737 TL tutarındaki gelir bilgisayar parçası satışlarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla bu kapsamda müşteri bulunmamaktadır.

4. Nakit ve nakit benzerleri

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Banka mevduatları		
-Vadeli	19.664.265	30.713.514
-Vadesiz	391.053	1.607.341
Kasa	1.064	8.091
	20.056.382	32.328.946

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 14.617.465 TL (31 Aralık 2011 – 30.713.514 TL) tutarındaki ABD Doları cinsinden vadeli mevduatlar 2 gün (31 Aralık 2011 – 3 gün) vadeli olup faiz oranı %0,25-%3,1 aralığındadır (31 Aralık 2011 – %0,5 - %3,1). 5.046.800 TL tutarındaki TL cinsinden vadeli mevduatlar 2-3 gün vadeli olup faiz oranı %7,2-%8,2 aralığındadır.

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla bloke mevduat bulunmamaktadır.

5. Finansal borçlar

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla finansal borçlara ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

a) Kısa vadeli finansal borçlar

31 Aralık 2012	Faiz oranı (%)	Orijinal para birimi	TL
TL krediler	%0-%7,08	160.515	160.515
			160.515
31 Aralık 2011	Faiz oranı (%)	Orijinal para birimi	TL
ABD Doları krediler	%2,5-%6,3	30.808.412	58.194.009
TL krediler	%0-%7,08	454.810	454.810
			58.648.819

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 141.484 TL tutarındaki kredinin faiz oranı %0 olup, vergi ödemeleri için 1 - 2 gün vadeli alınmıştır (31 Aralık 2011 – 437.138 TL).

b) Uzun vadeli finansal borçlar

31 Aralık 2012	Faiz oranı (%)	Orijinal para birimi	TL
ABD Doları krediler	%3,5	4.001.556	7.133.174
TL krediler	%7,08	6.658	6.658
			7.139.832

31 Aralık 2011	Faiz oranı (%)	Orijinal para birimi	TL
TL krediler	%7,08	25.673	25.673

5. Finansal borçlar (devamı)

Finansal borçların döviz ve TL cinsinden vadelerine göre detayı aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2012				31 Aralık 2011			
	3 aya kadar	3 ay-1 yıl arası	1-5 yıl arası	Toplam	3 aya kadar	3 ay-1 yıl arası	1-5 yıl arası	Toplam
TL cinsinden kredi	146.106	14.409	6.658	167.173	441.430	13.380	25.673	480.483
ABD doları cinsinden kredi	-	-	7.133.174	7.133.174	41.168.763	17.025.246	-	58.194.009
	146.106	14.409	7.139.832	7.300.347	41.610.193	17.038.626	25.673	58.674.492

Şirket alınan kredilere karşılık müşterilerinden aldığı çekleri bankalara teminat olarak vermektedir. Kredilerin vadesinde geri ödenmesi halinde söz konusu çekler üzerinde bankaların herhangi bir kullanım hakkı ya da tasarrufu bulunmamaktadır.

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla alınan kredilere karşılık bankalara 3.565.200 TL tutarında müşteri çeki teminat olarak verilmiştir (31 Aralık 2011 – 22.562.477 TL).

6. Diğer finansal yükümlülükler

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla diğer finansal yükümlülük bulunmamaktadır.

7. Ticari alacak ve borçlar

a) Ticari alacaklar

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ticari alacaklar	61.799.301	95.641.468
Vadeli çekler ve senetler	46.609.093	37.991.254
Şüpheli alacaklar	6.666.870	4.698.013
Eksi : Şüpheli alacak karşılığı	(6.666.870)	(4.698.013)
	108.408.394	133.632.722

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllar itibarıyla şüpheli alacak karşılığının hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Dönem başı itibarıyla şüpheli alacak karşılığı	4.698.013	2.787.723
Cari dönem provizyonu (Not 19)	2.115.239	1.266.939
Tahsilatlar	(99.957)	(50.858)
Yabancı para çevrim farkı	(46.425)	694.209
Dönem sonu itibarıyla şüpheli alacak karşılığı	6.666.870	4.698.013

7. Ticari alacak ve borçlar (devamı)

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle, alacakların vadelerine göre detayı ana hatlarıyla şöyledir:

Vadesi geçmiş ama şüpheli alacak karşılığı ayrılmayan alacaklar							
	Vadesi gelmemiş alacak	1 aya kadar	1-3 ay	3-6 ay	6-12 ay	1 yıldan uzun	Toplam
31 Aralık 2012	100.926.205	5.635.800	947.033	663.482	101.958	133.916	108.408.394
31 Aralık 2011	114.333.395	10.410.269	7.901.579	426.415	324.193	236.871	133.632.722

b) Ticari borçlar

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Satıcı cari hesapları	109.973.150	104.727.931
Toplam	109.973.150	104.727.931

31 Aralık 2012 tarihi itibariyle 4.552.636 TL (31 Aralık 2011 – 4.327.443 TL) tutarındaki üreticilerden alınan fiyat farkı, fiyat indirimi, stok koruma ve benzeri nitelikteki gelirler yasal kayıtlarda diğer dönen varlıklar içerisinde yer almakta olup, ekteki mali tablolarda satıcı cari hesabından düşülmek suretiyle muhasebeleştirilmektedir. 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait söz konusu gelir tahakkuklarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
1 Ocak bakiyesi	4.327.443	1.905.819
Dönem içinde tahakkuk eden	35.332.293	34.713.791
Dönem içinde ödemedenden mahsup edilen	(34.861.044)	(32.945.677)
Yabancı para çevrim farkları	(246.056)	653.510
Dönem sonu bakiyesi	4.552.636	4.327.443

8. Diğer alacaklar ve borçlar

a) Diğer alacaklar

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Verilen depozito ve teminatlar	68.039	28.537
Toplam	68.039	28.537

b) Diğer borçlar

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle diğer borç bulunmamaktadır.

9. Satış amacıyla elde tutulan varlıklar

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
1 Ocak bakiyesi	-	359.535
Yabancı para çevrim farkı	-	79.744
Transfer	-	(439.279)
	-	-

Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar Şirket'in ticari alacaklarına karşılık müşterilerinden devir aldığı gayrimenkullerden oluşmaktadır. Şirket'in ilgili varlıkların satışını bir yıl içerisinde gerçekleştirme olasılığı düşük olduğu için, söz konusu varlıklar 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklara sınıflandırılmıştır. Söz konusu sınıflandırmanın detayları Not 14'te açıklanmıştır.

10. Stoklar

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ticari mallar	31.667.879	29.097.743
Yoldaki mallar	9.845.687	15.985.355
Eksi: Stok değer düşüklüğü karşılığı	(519.169)	(330.083)
	40.994.397	44.753.015

Yoldaki mallar kalemi, rapor tarihi itibarıyla üretici tarafından faturası kesilmiş ve fiilen yolda olan stoklar ile Şirket'in antreposunda bulunan stokları içermektedir.

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla yükümlülükler için teminat olarak gösterilen stok bulunmamaktadır.

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla stok değer düşüklüğü karşılığının hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
1 Ocak	330.083	303.374
Cari dönem provizyonu	1.265.980	544.684
İptal edilen provizyon	(1.057.020)	(580.592)
Yabancı para çevrim farkı	(19.874)	62.617
Stok değer düşüklüğü karşılığı	519.169	330.083

Stok değer düşüklüğü karşılığı satılan ticari malların maliyeti hesabında muhasebeleştirilmiştir. İptal edilen provizyon tutarı, cari dönemde satılan stoklardan oluşmaktadır.

11. Maddi duran varlıklar

	Arsalar	Binalar (*)	Motorlu taşıtlar	Döşeme ve demirbaşlar	Özel maliyetler	Toplam
1 Ocak 2012, net	6.078	439.279	75.425	712.820	1.352.120	2.585.722
Alımlar	-	-	-	1.106.282	16.266	1.122.548
Satışlar, net	-	-	-	(18.505)	-	(18.505)
Cari dönem amortismanı	-	-	(23.902)	(418.448)	(277.175)	(719.525)
Yabancı para çevrim farkı	(342)	(24.721)	(4.116)	(43.700)	(74.695)	(147.574)
31 Aralık 2012, net	5.736	414.558	47.407	1.338.449	1.016.516	2.822.666
1 Ocak 2011, net	4.975	-	83.845	496.339	1.323.015	1.908.174
Alımlar	-	-	-	405.269	21.535	426.804
Satışlar, net	-	-	-	(56.466)	-	(56.466)
Transferler	-	439.279	-	-	-	439.279
Cari dönem amortismanı	-	-	(23.897)	(254.694)	(255.350)	(533.941)
Yabancı para çevrim farkı	1.103	-	15.477	122.372	262.920	401.872
31 Aralık 2011, net	6.078	439.279	75.425	712.820	1.352.120	2.585.722
31 Aralık 2012						
Maliyet	5.736	414.558	153.313	4.876.723	3.402.109	8.852.439
Birikmiş amortisman	-	-	(105.906)	(3.538.274)	(2.385.593)	(6.029.773)
Net defter değeri	5.736	414.558	47.407	1.338.449	1.016.516	2.822.666
31 Aralık 2011						
Maliyet	6.078	439.279	162.455	4.050.955	3.587.840	8.246.607
Birikmiş amortisman	-	-	(87.030)	(3.338.135)	(2.235.720)	(5.660.885)
Net defter değeri	6.078	439.279	75.425	712.820	1.352.120	2.585.722

(*) Binalar, detayları Not 9 ve 14'te açıklanan gayrimenkullerden oluşmaktadır.

Aktifleştirilmiş borçlanma maliyetleri

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde aktifleştirilmiş borçlanma maliyetleri bulunmamaktadır.

Finansal kiralama işlemleri

Şirket'in finansal kiralama yoluyla edinmiş olduğu maddi duran varlıklar demirbaşları içermekte olup 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla söz konusu maddi duran varlıklar tamamıyla itfa olmuştur.

Tamamıyla itfa olmuş maddi duran varlıklar

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla tamamıyla itfa olmuş maddi duran varlıkların toplam tutarı sırasıyla 2.728.448 TL ve 2.646.990 TL'dir.

Varlıklar üzerinde rehin ve ipotekler

Şirket'in, 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıkları üzerinde ipotek veya rehin bulunmamaktadır.

Şirket'in, 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla borçlar için teminat olarak gösterilen maddi duran varlığı bulunmamaktadır.

12. Maddi olmayan duran varlıklar

	1 Ocak 2012 (itfa payları)	İlaveler/ Yabancı para çevrim farkları	31 Aralık 2012
Maliyet Haklar	1.712.172	33.483	(96.535) 1.649.120
Eksi : Birikmiş itfa payları Haklar	(1.693.373)	(26.979)	95.442 (1.624.910)
Net defter değeri	18.799	6.504	(1.093) 24.210

	1 Ocak 2011 (itfa payları)	İlaveler/ Yabancı para çevrim farkları	31 Aralık 2011
Maliyet Haklar	1.394.844	7.037	310.291 1.712.172
Eksi : Birikmiş itfa payları Haklar	(1.360.443)	(28.862)	(304.068) (1.693.373)
Net defter değeri	34.401	(21.825)	6.223 18.799

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle Şirket içerisinde oluşturulan maddi olmayan duran varlık bulunmamaktadır.

Tamamıyla itfa olmuş maddi olmayan duran varlıklar

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle tamamıyla itfa olmuş maddi olmayan duran varlıkların toplam tutarı sırasıyla 1.460.910 TL ve 1.469.211 TL'dir.

13. Borç karşılıkları

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle borç karşılıkları bulunmamaktadır.

14. Şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler

Şirket aleyhine davalar

Şirket'in alacaklarına karşılık müşterilerinden devir aldığı ve Not 9'da açıklandığı gibi 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle maddi duran varlıklara sınıflandırılmış olan gayrimenkuller ile ilgili olarak, söz konusu müşteriden alacaklı olan bir banka tarafından tasarrufun iptali istemiyle Şirket'e dava açılmış olup yapılan yargılama neticesinde dava kaybedilmiştir. Temyiz süreci henüz tamamlanmamış olmakla birlikte, tasarrufun iptalinin muhtemel olması sebebiyle 31 Aralık 2012 tarihli mali tablolarda söz konusu gayrimenkullerin defter değeri olan 414.558 TL tutarında karşılık ayrılmıştır ve diğer kısa vadeli yükümlülükler hesabında sınıflandırılmıştır. Söz konusu davanın 2013 yılında sonuçlanması beklenmektedir.

14. Şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler (devamı)

Taahhütler ve muhtemel yükümlülükler

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in teminat, rehin ve ipotek (TRİ) pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

Şirket tarafından verilen TRİ'ler	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
a. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	8.504.294	6.992.935
b. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	1.782.600	6.611.150
c. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
d. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
Toplam	10.286.894	13.604.085

Diğer verilenlerin özkaynaklara oranı (%)

- -

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla verilen TRİ'lerin döviz cinsinden TL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

Şirket tarafından verilen TRİ'ler	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
ABD Doları cinsinden	9.804.300	13.222.300
Euro cinsinden	299.842	311.585
Türk Lirası cinsinden	182.752	70.200
Toplam	10.286.894	13.604.085

Operasyonel kiralamalar

Şirket, taşıt kullanımlarıyla ilgili olarak çeşitli operasyonel kiralama sözleşmeleri imzalamıştır.

1 Ocak - 31 Aralık 2012 döneminde, taşıt kullanımları için imzalanan iptal edilemeyecek operasyonel kiralama sözleşmeleri kapsamında 236.902 TL tutarındaki kira giderleri ilişikteki konsolide kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmıştır (1 Ocak – 31 Aralık 2011 – 185.829 TL).

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, iptal edilemeyecek operasyonel kiralama sözleşmeleri kapsamında gelecek dönemlerde ödenecek en az yükümlülük tutarı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Gelecek 1 yıl	208.649	193.465
1 yıl 5 yıl arası	177.653	257.253
Toplam	386.302	450.718

Ayrıca bina kullanımıyla ilgili iptal edilebilir operasyonel kiralama sözleşmeleri kapsamında 1 Ocak - 31 Aralık 2012 döneminde 1.036.404 TL (1 Ocak – 31 Aralık 2011 – 931.661 TL) tutarındaki kira giderleri ilişikteki finansal tablolara yansıtılmıştır.

15. Kıdem tazminatı karşılığı

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kıdem tazminatı karşılığı	248.284	223.908

Kıdem tazminatı

Şirket, mevcut iş kanunu gereğince, en az bir yıl hizmet verdikten sonra emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar mevzuatla 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, 3.034 TL (31 Aralık 2011 – 2.732 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Şirket yönetimi geçmiş deneyimlerinden edindiği bilgilere dayanarak kıdem tazminatı almaya hak kazanacak çalışanların hak kazandıkları menfaatleri UMS 19 uyarınca, bilanço tarihinde geçerli olan devlet tahvili oranları kullanılarak iskonto işlemine tabi tutmuş ve indirgenmiş net değerleri üzerinden konsolide finansal tablolarına yansıtılmıştır.

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla sona eren oniki aylık dönem içerisindeki kıdem tazminatı karşılığının hareketi aşağıda sunulmuştur.

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
1 Ocak bakiyesi	223.908	202.959
Dönem içinde yapılan ödemeler	(169.037)	(193.433)
Hizmet maliyeti	73.077	55.359
Faiz maliyeti	22.391	20.296
Aktüeryal kayıp	110.746	96.489
Yabancı para çevrim farkları	(12.801)	42.238
Kıdem tazminatı karşılığı	248.284	223.908

16. Diğer dönen varlıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülükler

a) Diğer dönen varlıklar

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Devreden KDV	491.437	-
Peşin ödenmiş giderler	134.925	205.194
Diğer	86.067	260
	712.429	205.454

16. Diğer dönen varlıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülükler (devamı)

b) Diğer kısa vadeli yükümlülükler

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Diğer cari yükümlülükler	3.730.870	2.967.850
Ödenecek vergi harç ve diğer kesintiler	890.086	947.363
Prim karşılıkları	482.393	94.365
Dava karşılıkları	414.558	-
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	151.699	132.294
	5.669.606	4.141.872

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla diğer cari yükümlülüklerin 1.898.941 TL tutarındaki kısmı bayilerin ciro primi, komisyon ve fiyat farkları için Şirket'e keseceği ilgili döneme ait faturalar için ayrılan karşılıklardan ve beklenen diğer gider faturaları ile ilgili tahakkuklardan oluşmaktadır (31 Aralık 2011 – 2.181.707 TL).

Dava karşılıklarının detayı Not 14'te açıklanmıştır.

Prim karşılıkları, belirlenmiş kriterlere göre performans değerlemesi yapılmak suretiyle hesaplanmaktadır. Söz konusu primler karşılığın ayrıldığı çeyreği takip eden çeyrekte ödenmektedir.

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla prim ve dava karşılıklarının hareketi aşağıda sunulmuştur.

	Prim karşılığı	Dava karşılığı
1 Ocak 2012 bakiyesi	94.365	-
Dönem içi ayrılan karşılık	1.011.474	414.558
Ters çevrilen karşılık	(623.446)	-
31 Aralık 2012 bakiyesi	482.393	414.558

	Prim karşılığı	Dava karşılığı
1 Ocak 2011 bakiyesi	106.302	-
Dönem içi ayrılan karşılık	1.012.688	-
Ters çevrilen karşılık	(1.024.625)	-
31 Aralık 2011 bakiyesi	94.365	-

17. Özkaynaklar

a) Ana ortaklık dışı paylar / ana ortaklık dışı kar zarar

Yoktur.

b) Ödenmiş sermaye

Şirket'in 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012			31 Aralık 2011		
	Tutar	%	Hisse tipi	Tutar	%	Hisse tipi
Halka açık	10.332.750	43,04	B	10.382.750	43,25	B
Mustafa Sulhi Güven	5.022.000	20,93	A-B	4.980.000	20,75	A-B
Ahmet Ziyaeddin Türkeş	3.360.000	14,00	B	3.360.000	14,00	B
Alvi Mazon	2.637.768	10,99	A-B	2.629.768	10,96	A-B
Ahmet Umur Serter	2.209.338	9,21	A-B	2.209.338	9,21	A-B
Mehmet Betil	438.144	1,83	A-B	438.144	1,83	A-B
	24.000.000	100,00		24.000.000	100,00	

Şirket'in hisseleri A ve B olmak üzere iki gruba ayrılmıştır. Şirket ana sözleşmesindeki 8. madde gereği yönetim kurulunun 5 veya 6 üyeden oluşması durumunda 4 üye, 7 üyeden oluşması durumunda 5 üye A grubu hisse sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilmektedir.

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle A grubu payların toplam tutarı 1.268.261 TL olup hissedarlara göre dağılımı ekte sunulmuştur:

A grubu paylar	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Mustafa Sulhi Güven	469.800	469.800
Ahmet Umur Serter	209.356	209.356
Alvi Mazon	209.356	209.356
Mehmet Betil	379.749	379.749
	1.268.261	1.268.261

Şirket, 18 Mayıs 2011 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında aldığı karar uyarınca, ödenmiş sermayesini tamamı bedelsiz olarak, 3.164.669 TL hisse senedi ihraç priminden ve 8.835.331 TL geçmiş yıllar karından olmak üzere toplamda 12.000.000 TL arttırarak 24.000.000 TL'ye yükseltmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ödenmiş sermaye	24.000.000	24.000.000
Adi hisseler beher değeri 1 Kuruş		
Onaylanmış ve ihraç edilmiş olan (adet)	2.400.000.000	2.400.000.000

Şirket, 23 Mayıs 2012 tarihinde 1.920.000 TL (hisse başına brüt 0,08 TL) temettü dağıtmıştır.

17. Özkaynaklar (devamı)

c) Kar yedekleri - geçmiş yıllar kar/zararları

Hisseleri İMKB’de işlem gören şirketler, SPK tarafından getirilen temettü şartına aşağıdaki şekilde tabidir:

30 Aralık 2012 tarihinde yürürlüğe giren 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu’nun 19’uncu maddesine göre halka açık ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Kurul halka açık ortaklıkların kar dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.

Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kâr payı ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Yürürlükteki düzenlemelere göre kar dağıtımının, SPK’nın payları borsada işlem gören anonim ortaklıkların kar dağıtım esaslarını düzenlediği Seri:IV, No: 27 Tebliği’nde yer alan esaslara, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümlere ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikalarına göre, şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılması ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilmesine ya da söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılabilmesi mümkündür.

Bunun yanında konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan şirketlerin, yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, net dağıtılabilir kar tutarını, SPK’nın Seri:XI No:29 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri konsolide finansal tablolarında yer alan net dönem karlarını dikkate alarak hesaplamaları gerekmektedir.

Olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri bedelsiz sermaye artırımını; nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilecektir.

Şirket’in 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 4.693.632 TL tutarında geçmiş yıl karı bulunmaktadır (31 Aralık 2011 – Yoktur).

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla Şirket’in yasal finansal tablolarına göre sermaye, yasal yedek, olağanüstü yedek ve geçmiş yıl karları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Sermaye	24.000.000	24.000.000
Yasal yedek	1.603.149	977.228
Olağanüstü yedekler ve geçmiş yıl karları	11.947.806	3.415.290

d) Yabancı para çevrim farkları

Not 2’de detaylarıyla açıklandığı üzere Şirket’in işlevsel para birimi olan ABD Doları’ndan raporlama para birimi olan TL’ye dönüştürülmesinde ortaya çıkan yabancı para çevrim farkları özsermaye içerisine kaydedilmiştir. 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla yabancı para çevrim farkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Yabancı para çevrim farkları	9.191.255	11.627.524

18. Satışlar ve satışların maliyeti

Şirket'in 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihinde sona eren yıllara ait ticari faaliyetlerden brüt kar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Satışlar	517.986.871	446.728.854
Eksi: Satışlardan indirimler ve iadeler (-)	(10.844.441)	(8.617.101)
	507.142.430	438.111.753
Dönem başı envanter	(44.753.015)	(30.276.800)
Dönem içi alışlar	(459.416.741)	(415.593.365)
Dönem sonu envanter	40.994.397	44.753.015
Satışların maliyeti	(463.175.359)	(401.117.150)
Ticari faaliyetlerden brüt kar	43.967.071	36.994.603

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla satışların maliyeti satılan ticari malların maliyetini içermektedir.

19. Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, genel yönetim giderleri

31 Aralık 2012 ve 2011 dönemlerine ait pazarlama, satış ve dağıtım giderleri ile genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Satış ve pazarlama giderleri		
Komisyon giderleri	12.282.110	4.051.031
Personel giderleri	5.102.135	4.109.927
Reklam ve pazarlama giderleri	2.166.033	5.510.773
Dağıtım ve nakliye giderleri	1.474.386	1.159.196
Kira giderleri	727.476	659.150
Amortisman ve tükenme payları	133.725	56.150
Kıdem tazminatı gideri (Not 15)	118.057	125.126
İhracat giderleri	110.679	5.160
Toplam	22.114.601	15.676.513
Genel yönetim giderleri		
Personel giderleri	3.489.998	3.093.935
Şüpheli alacak karşılık gideri (Not 7)	2.115.239	1.266.939
Amortisman ve tükenme payları	612.779	506.653
Danışmanlık giderleri	416.101	473.916
Sigorta giderleri	369.973	126.115
Bakım onarım giderleri	337.234	282.923
Vergi, resim ve harçlar	334.258	176.576
Kira giderleri	308.928	272.511
Enerji giderleri	219.678	209.289
Telefon ve iletişim giderleri	178.429	141.287
Kıdem tazminatı gideri (Not 15)	88.157	47.018
İthalat giderleri	52.513	55.659
Diğer genel yönetim giderleri	823.865	839.026
Toplam	9.347.152	7.491.847
Toplam	31.461.753	23.168.360

20. Niteliklerine göre giderler

Personel giderleri

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
<i>Ücretler</i>		
Genel yönetim giderleri	3.489.998	3.093.935
Satış ve pazarlama giderleri	5.102.135	4.109.927
Toplam	8.592.133	7.203.862

Sosyal güvenlik primleri

31 Aralık 2012 tarihinde sona eren oniki aylık dönemde Şirket'in ödediği sosyal güvenlik prim tutarı 1.676.935 TL'dir (31 Aralık 2011 – 1.281.654 TL).

Amortisman ve tükenme payları

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Genel yönetim giderleri	612.779	506.653
Satış ve pazarlama giderleri	133.725	56.150
Toplam	746.504	562.803

21. Diğer faaliyet gelir ve giderleri

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Diğer faaliyet gelirleri		
Konusu kalmayan karşılıklar	99.957	71.857
Diğer gelirler	73.338	120.168
Sigorta gelirleri	13.525	244.955
Toplam	186.820	436.980

Diğer faaliyet giderleri

Dava karşılığı	(414.558)	-
Diğer giderler	(155.804)	(590.832)
Zayi stok gideri	-	(223.594)
Sigorta tazminat gideri	-	(211.364)
Toplam	(570.362)	(1.025.790)

Şirket, bir projenin iptal edilmesi neticesinde karşılıklı mutabakatla borcundan ve alacağından feragat etmiş olup, net tutar olan 568.938 TL 31 Aralık 2011 tarihli mali tablolarda diğer faaliyet giderlerine sınıflandırılmıştır.

Şirket önceki yıllarda gerçekleşen bir çalıntı olayıyla ilgili olarak sigortadan 211.364 TL tahsilat yapmıştır. Söz konusu zararın üretici tarafından da karşılanması neticesinde sigorta firmasına ilgili tutar iade edilerek 31 Aralık 2011 tarihli mali tablolarda sigorta tazminat gideri olarak kaydedilmiştir.

22. Finansal gelirler

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kur farkı gelirleri	3.298.106	3.240.774
Vade farkları	1.083.989	579.811
Faiz gelirleri	604.888	353.297
Reeskont gelirleri	16.958	69.852
Toplam	5.003.941	4.243.734

23. Finansal giderler

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kur farkı gideri	(2.744.641)	(4.991.782)
Faiz giderleri	(1.419.296)	(1.037.967)
Banka masrafları	(1.340.082)	(897.691)
Reeskont giderleri	(22.550)	(144.563)
Toplam	(5.526.569)	(7.072.003)

24. Vergi varlık ve yükümlülükleri

Armada Türkiye’de ve Supernet İngiltere’de yürürlükte bulunan vergi mevzuatı ve uygulamalarına tabidir.

Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı %20’dir (İngiltere %21). Kurumlar vergisi, ilgili olduğu hesap döneminin sonunu takip eden dördüncü ayın yirmi beşinci günü akşamına kadar beyan edilmekte ve ilgili ayın sonuna kadar tek taksitte ödenmektedir. Vergi mevzuatı uyarınca üçer aylık dönemler itibariyle oluşan kazançlar üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplanarak ödenmekte ve bu şekilde ödenen tutarlar yıllık kazanç üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmektedir.

Vergi dairesi, vergi inceleme elemanları ve diğer devlet kuruluşları Şirket’in vergi beyannamelerini ve bunlara baz olan finansal tablolarını geriye dönük 5 yıl boyunca incelemeye tabi tutabilirler. Şirket, incelemeye tabi olmamış yıllar için önceden tahmin edilebilir bir durum söz konusu olmadığından finansal tablolarında ilave bir vergi karşılığı yansıtmamıştır. Ayrıca, Şirket yönetimi incelemeye tabi olmamış yıllara istinaden ileride yapılabilecek incelemeler sonucunda önemli bir hususa rastlanmayacağına inanmaktadır.

Türkiye’de vergi mevzuatı, ana ve bağlı ortaklıklarının konsolide vergi beyannamesi doldurmasına izin vermemektedir. Bu yüzden finansal tablolara yansıtılan vergi karşılığı, ayrı şirketler üstünden hesaplanmıştır.

Kurumlar Vergisi Kanunu’na göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönemin kurumlar vergisi matrahından indirilebilir. Beyanlar ve ilgili muhasebe kayıtları vergi dairesince beş yıl içerisinde incelenebilmekte ve vergi hesapları revize edilebilmektedir.

24. Vergi varlık ve yükümlülükleri (devamı)

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle bilançoda gösterilmiş olan yasal vergi yükümlülüğü aşağıda özetlenmiştir.

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Supernet kurumlar vergisi karşılığı	76.170	102.420
Armada kurumlar vergisi karşılığı	2.940.456	2.835.203
Eksi : (Peşin ödenen vergi ve fonlar)	(1.855.279)	(1.838.221)
Ödenecek vergi yükümlülüğü	1.161.347	1.099.402

Vergi öncesi kara yasal vergi oranı uygulanıp bulunan kurumlar vergisi gideri ile 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle konsolide gelir tablosunda gösterilen kurumlar vergisi gideri arasındaki mutabakat:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Vergi öncesi konsolide kar	11.599.148	10.409.164
Vergi karşılığı %20	(2.319.830)	(2.081.833)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(106.204)	(41.911)
Diğer (*)	306.132	(1.045.867)
Toplam vergi gideri	(2.119.902)	(3.169.611)

(*) Dönem içinde işlevsel para birimi dışında yapılan satışlardan kaynaklanan kur farkı etkisini de içermektedir.

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle, ertelenmiş vergiye konu olan geçici farklar ve etkin vergi oranları kullanılarak hesaplanan ertelenmiş verginin dağılımı aşağıda özetlenmiştir:

	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	Kümülatif değerleme farkları	Varlık/ (yükümlülük)	Kümülatif değerleme farkları	Varlık/ (yükümlülük)
Maddi varlıklar	(542.060)	(108.412)	(796.812)	(159.362)
Kıdem tazminatı karşılığı	248.284	49.657	223.908	44.782
Ticari alacaklar	40.195	8.039	144.562	28.912
Stoklar	(651.595)	(130.319)	(3.378.695)	(675.739)
Gider tahakkukları	1.503.340	300.668	1.569.053	313.811
Gelir tahakkukları	569.330	113.866	(1.968.440)	(393.689)
Ertelenmiş vergi varlığı / (yükümlülüğü)	233.499		(841.285)	

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle ertelenmiş verginin hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
1 Ocak	(841.285)	(74.413)
Ertelenen vergi geliri	1.032.973	(663.727)
Yabancı para çevrim farkı	41.811	(103.145)
Ertelenmiş vergi varlığı / (yükümlülüğü)	233.499	(841.285)

25. Hisse başına kazanç

Hisse başına kar, net karın, dönem içindeki hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesiyle bulunmaktadır. 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle sona eren yıllar içinde oluşan hisse başına kar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Net dönem karı	9.479.246	7.239.553
Ağırlıklı ortalama hisse sayısı	2.400.000.000	2.400.000.000
Hisse başına kar (Tam TL)	0,0039	0,0030

26. İlişkili taraf açıklamaları

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle Şirket'in ilişkili tarafları ile işlem ve bakiyesi bulunmamaktadır.

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar

Üst düzey yöneticilere sağlanan kısa vadeli faydalar maaş, prim, huzur haklarını içermekte olup bu tutar yönetim kurulu, genel müdür, genel müdür yardımcısı ve mali işler direktörüne yapılan ödemeleri içermektedir.

1 Ocak - 31 Aralık 2012 döneminde üst düzey yöneticilere yapılan toplam brüt ödemeler 1.694.794 TL'dir (1 Ocak - 31 Aralık 2011 – 1.512.676 TL).

1 Ocak - 31 Aralık 2012 döneminde üst düzey yöneticiler için ödenen toplam Sosyal Güvenlik prim tutarı 68.049 TL'dir (1 Ocak - 31 Aralık 2011 – 61.323 TL).

27. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi

Finansal risk yönetimi amaçları ve politikaları

Şirket'in başlıca finansal araçları, banka kredileri, finansal kiralama, nakit ve kısa vadeli banka mevduatlarıdır. Finansal araçların ana amacı Şirket'in operasyonları için finansman sağlamaktır. Şirket bunlar dışında faaliyetleri sonucu olarak ortaya çıkan ticari alacaklar ve ticari borçlar gibi finansal varlık ve yükümlülüklerle sahiptir.

Kullanılan araçlardan kaynaklanan risk, yabancı para riski, faiz riski, kredi riski ve likidite riskidir. Şirket yönetimi bu riskleri aşağıda belirtildiği gibi yönetmektedir. Şirket ayrıca finansal araçların kullanılmasından ortaya çıkabilecek piyasa riskini de takip etmektedir.

27. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

Kredi riski

Kredi riski, karşılıklı ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir. Şirket, kredi riskini belli taraflarla yapılan işlemleri sınırlandırarak ve ilişkide bulunduğu tarafların güvenilirliğini sürekli değerlendirerek yönetmeye çalışmaktadır. Şirket, prosedürleri uyarınca kredili çalışmak isteyen tüm müşteriler kredi inceleme aşamalarından geçirilmekte ve gerekli teminatlar alınmaktadır. Ayrıca alacaklar sürekli incelenerek Şirket'in şüpheli kredi / alacak riski minimize edilmektedir. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve ticari alacakların tahsil edilemeyecek olduğunu gösteren bir durumun sözkonusu olması halinde uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir (Not 7). Şirket, aşağıdaki tabloda A ve C bölümlerinde sınıflanan ticari alacaklarının tahsilatı ile ilgili bir sorun öngörmemektedir.

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla	Alacaklar			
	Ticari alacaklar	Diğer alacaklar	Bankalardaki mevduat (Not 4)	Türev araçlar
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)	108.408.394	68.039	20.055.318	-
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı (2)	(19.203.370)	-	-	-
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	100.926.205	68.039	20.055.318	-
-teminat, vs ile güvence altına alınmış kısım	(19.053.370)	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-
-teminat, vs ile güvence altına alınmış kısım	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	7.482.189	-	-	-
-teminat, vs ile güvence altına alınmış kısım	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	6.816.870	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-) (Not 7)	(6.666.870)	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısım	(150.000)	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısım	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla	Alacaklar			
	Ticari alacaklar	Diğer alacaklar	Bankalardaki mevduat (Not 4)	Türev araçlar
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)	133.632.722	28.537	32.320.855	-
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı (2)	(10.725.317)	-	-	-
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	114.333.395	28.537	32.320.855	-
-teminat, vs ile güvence altına alınmış kısım	(10.725.317)	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	19.299.327	-	-	-
-teminat, vs ile güvence altına alınmış kısım	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	4.698.013	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-) (Not 7)	(4.698.013)	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısım	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısım	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-

(1) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(2) Teminatlar, müşterilerden alınan teminat senetleri, teminat çekleri ve ipoteklerden oluşmaktadır.

Şirket alacaklarından doğan riskini, müşteriye kredi verme, tahsilat ve takip fonksiyonlarını düzenli ve sistemli şekilde yürüterek takip etmektedir. Ayrıca ticari alacaklar çok sayıda müşteriden oluştuğu için kredi risk yoğunlaşması bulunmamaktadır. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlarına ilişkin açıklamaya Not 7'de yer verilmiştir.

27. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

Likidite riski

Şirket'in amacı, fonlama kabiliyetinin devamlılığı ve esneklik arasındaki dengeyi açık ve kısa vadeli kredilerle ve ticari alacaklarının tahsilatı ile korumaktır.

Aşağıda sunulan tablo Şirket'in 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla finansal yükümlülüklerinin sözleşmeye dayalı iskonto edilmemiş ödemelerin (tahakkuk eden faizler dahil) vadelerine göre durumunu göstermektedir.

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	7.300.347	7.559.536	146.534	15.190	7.397.812	-
Ticari borçlar	109.973.150	110.003.380	110.003.380	-	-	-
31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	58.674.492	59.192.232	41.731.038	17.434.214	26.980	-
Ticari borçlar	104.727.931	104.797.782	104.495.842	301.940	-	-

Yabancı para riski

Yabancı para riski, Şirket'in çoğunlukla işlevsel para birimi olan ABD Doları dışındaki para birimlerinden varlık ve yükümlülükler sahip olmasından kaynaklanmaktadır.

Bu riskler Şirket'in ABD Doları dışındaki para birimi olan Türk Lirası ve Euro para birimi cinsinden mal, hizmet alım ve satımı ile yükümlülükler edinmesi sonucu oluşmaktadır.

Şirket yabancı para riskini, yabancı para pozisyonunu analiz ederek izlemektedir. Şirket, yabancı para cinsi aktiflerini yine yabancı para cinsi kaynaklar ile finanse etmeye çalışarak, bilanço yapısını kur değişimlerine karşı dengede tutarak yabancı para riskini yönetmektedir.

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Toplam ihracat tutarı	6.003.382	3.889.298
Toplam ithalat tutarı	289.461.946	328.152.844

27. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

Şirket tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların kayıtlı tutarları yabancı para cinslerine göre aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012			31 Aralık 2011		
	USD karşılığı	TL	Euro	USD karşılığı	TL	Euro
1. Ticari alacaklar	5.207.151	7.783.471	637.325	8.791.765	14.702.61	3
2a. Parasal finansal varlıklar (Kasa, banka hesapları dahil)	2.944.187	5.140.357	45.903	229.239	301.393	53.857
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	352.338	628.077	-	223.208	421.618	-
		13.551.90			15.425.62	
4. Dönen varlıklar (1+2+3)	8.503.676	5	683.228	9.244.212	4	833.034
5. Ticari alacaklar	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-
8. Duran varlıklar (5+6+7)	-	-	-	-	-	-
		13.551.90			15.425.62	
9. Toplam varlıklar (4+8)	8.503.676	5	683.228	9.244.212	4	833.034
10. Ticari borçlar	528.985	755.532	79.703	1.618.421	2.850.092	84.681
11. Finansal yükümlülükler	90.045	160.515	-	240.781	454.811	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	1.261.545	2.248.831	-	1.559.149	2.945.076	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	1.880.575	3.164.878	79.703	3.418.351	6.249.979	84.681
14. Ticari borçlar	-	-	-	-	-	-
15. Finansal yükümlülükler	3.735	6.658	-	13.592	25.673	-
16 a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
16 b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	3.735	6.658	-	13.592	25.673	-
18. Toplam yükümlülükler (13+17)	1.884.310	3.171.536	79.703	3.431.943	6.275.652	84.681
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / (yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-	-
19a. Hedge edilen toplam varlık tutarı	-	-	-	-	-	-
19b. Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı	-	-	-	-	-	-
		10.380.36				
20. Net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu (9-18+19)	6.619.366	9	603.525	5.812.269	9.149.972	748.353
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	6.267.028	9.752.292	603.525	5.589.061	8.728.354	748.353
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-	-	-

27. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in vergi öncesi karının diğer değişkenler sabit tutulduğunda, TL ve Euro'daki %3 değişiklik karşısındaki duyarlılık analizi aşağıdaki gibidir :

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu			
31 Aralık 2012 tarihi itibariyle			
		Kar/zarar	Kar/zarar
		Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
TL'nin ABD Doları karşısında %3 değerlenmesi halinde:			
1-	TL net varlık/yükümlülüğü	311.411	(311.411)
2-	TL riskinden korunan kısım (-)	-	-
3-	TL net etki (1+2)	311.411	(311.411)
Euro'nun ABD doları karşısında %3 değerlenmesi halinde:			
4-	Euro net varlık/yükümlülüğü	42.579	(42.579)
5-	Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6-	Euro net etki (4+5)	42.579	(42.579)
Toplam (3+6)		353.990	(353.990)

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu			
31 Aralık 2011 tarihi itibariyle			
		Kar/zarar	Kar/zarar
		Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
TL'nin ABD Doları karşısında %3 değerlenmesi halinde:			
1-	TL net varlık/yükümlülüğü	274.499	(274.499)
2-	TL riskinden korunan kısım (-)	-	-
3-	TL net etki (1+2)	274.499	(274.499)
Euro'nun ABD doları karşısında %3 değerlenmesi halinde:			
4-	Euro net varlık/yükümlülüğü	54.865	(54.865)
5-	Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6-	Euro net etki (4+5)	54.865	(54.865)
Toplam (3+6)		329.364	(329.364)

Faiz oranı riski

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, Şirket'in değişken faizli varlığı ve yükümlülüğü bulunmadığı için şirket faiz oranı riskine maruz kalmamaktadır.

Sermaye yönetimi

Şirket, sermayesini bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak operasyonlarından sağladığı nakit ve ticari alacak ve mali ve ticari borçlarının vadelerinin incelenmesi yoluyla yönetmektedir. Şirket'in sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler Şirket'in üst yönetimi tarafından değerlendirilir ve Yönetim Kurulu'nun kararına bağlı olanları Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesine sunar. Şirket, üst yönetim ve Yönetim Kurulu'nun değerlendirmelerine dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri yoluyla dengede tutmayı amaçlamaktadır.

27. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

Şirket sermaye yönetiminde, sektördeki diğer şirketlerle paralel olarak borç sermaye oranını izlemektedir. Bu oran net borcun toplam özkaynağa bölünmesiyle bulunur. 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla net borç/toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Toplam finansal borçlar	7.300.347	58.674.492
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(20.056.382)	(32.328.946)
Net borç	(12.756.035)	26.345.546
Özkaynaklar	48.967.282	43.844.305
Net borç/Özkaynaklar oranı	(%26)	%60

28. Finansal araçlar (gerçeğe uygun değer açıklamaları ve finansal riskten korunma muhasebesi çerçevesindeki açıklamalar)

Rayiç değer

Rayiç değer, zorunlu satış veya tasfiye gibi haller dışında, bir finansal aracın cari bir işlemde istekli taraflar arasında alım-satımına konu olan fiyatını ifade eder. Kote edilmiş piyasa fiyatı, şayet varsa, bir finansal aracın rayiç değerini en iyi yansıtan değerdir.

Finansal enstrümanların tahmini rayiç değerleri Şirket tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme metodları kullanılarak belirlenmiştir. Ancak, rayiç değer belirlenmesi için piyasa bilgilerinin yorumlanmasında tahminler kullanmak gereklidir. Şirket'in finansal araçlarının rayiç değerlerinin tahmininde aşağıda belirtilen yöntemler ve varsayımlar kullanılmıştır:

Finansal varlıklar - Rayiç değeri, taşınan değerine yaklaşan parasal varlıklar: Yabancı para bakiyeler dönem sonundaki kurlar kullanılarak değerlendirilmektedir. Nakit, faiz tahakkuklarını içeren nakit benzerleri ve diğer finansal varlıkları da içeren bazı finansal varlıkların rayiç değeri, kısa vadeli olmaları ve önemsiz oranda tahsilat riski taşımaları nedeni ile taşınan değerlerine yakın olduğu kabul edilmektedir. Ticari alacaklar, bu nedenle indirgenmiş değerlerinden şüpheli alacak karşılığı düşüldükten sonra bulunan değerleri ile taşınmaktadır ve rayiç değerine yakın bir değer ifade ettiği düşünülmektedir.

Finansal yükümlülükler - Rayiç değeri, taşınan değerine yaklaşan parasal yükümlülükler: Yabancı para bakiyeler dönem sonu kurlarıyla çevrilmiştir. Ticari borçlar, ilişkili kuruluşlara olan borçlar, diğer parasal borçların ve finansal borçların kısa vadeli olmaları nedeniyle rayiç değerlerinin taşınan değerlerine yakın olduğu kabul edilmektedir.

29. Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Yoktur.

30. Finansal tabloların önemli ölçüde etkileyen ya da finansal tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gereken diğer hususlar

Yoktur.