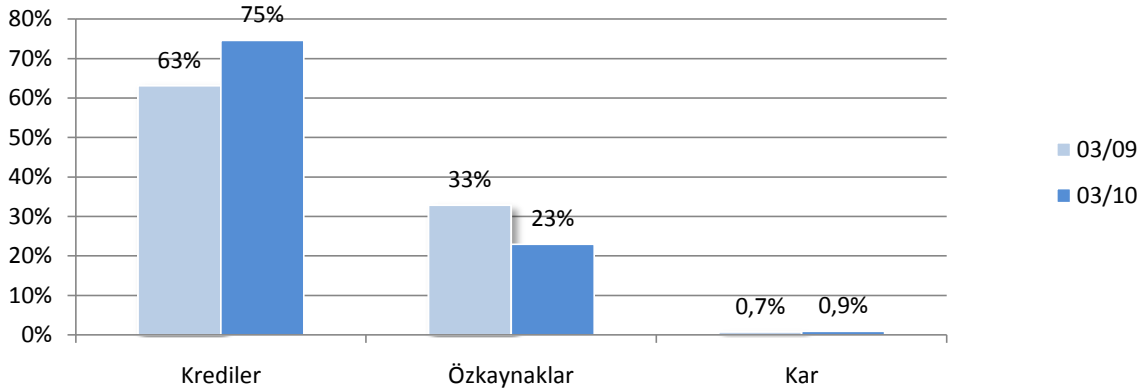
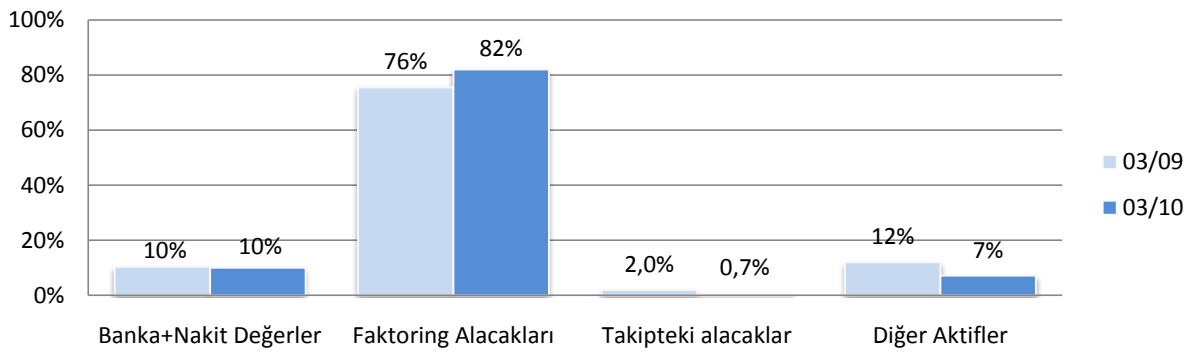


## A. BİLANÇO

Toplam Aktif / Pasif İçindeki Payları	03/09	03/10
Banka+Nakit Değerler	10%	10%
Faktoring Alacakları	76%	82%
Takipteki alacaklar	2,0%	0,7%
Diğer Aktifler	12%	7%
Krediler	63%	75%
Özkaynaklar	33%	23%
Kar	0,7%	0,9%

## Aktif Dağılımı



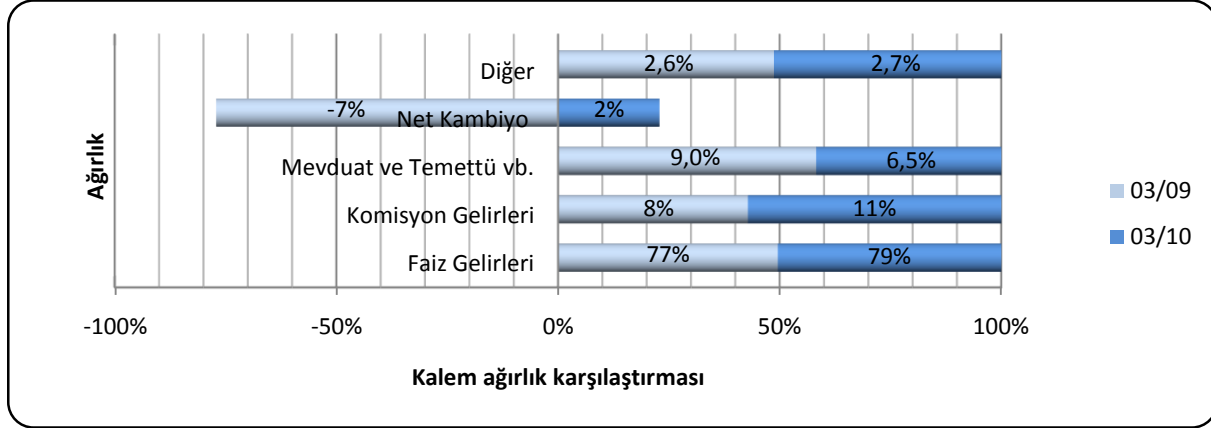
Sektör kriz öncesi rasyolarına geri dönmüştür. %10 civarında banka, %80 civarında alacaklar dağılımı eskiden gelen bir trend. Değişen ise, takipteki alacak oranlarının binde 7'ye düşmesidir. Pasiflerde de benzer bir paralellik mevcuttur. Kredilerin pasif içinde ağırlığı %75 civarında. Özkaynak oranı ise %23. Plasmanın gelişimi kredileri de artırmıştır. Özkaynak oranı %33'den bu orana gerilemiştir.

Ancak dikkat çeken plasman gelişimine rağmen sektörün banka oranı değişmemiştir. Yani plasman gelişimini mevcut nakit kaynaklardan çok krediler ile finanse etmiştir.

**B. GELİR VE GİDER TABLOLARI****Toplam Gelir Pay %**

<b>Gelirlerin Toplam Gelirler İçindeki Payları*</b>	<b>03/09</b>	<b>03/10</b>
Faiz Gelirleri	77%	79%
Komisyon Gelirleri	8%	11%
Mevduat ve Temettü vb.	9,0%	6,5%
Net Kambiyo	-7%	2%
Diğer	2,6%	2,7%

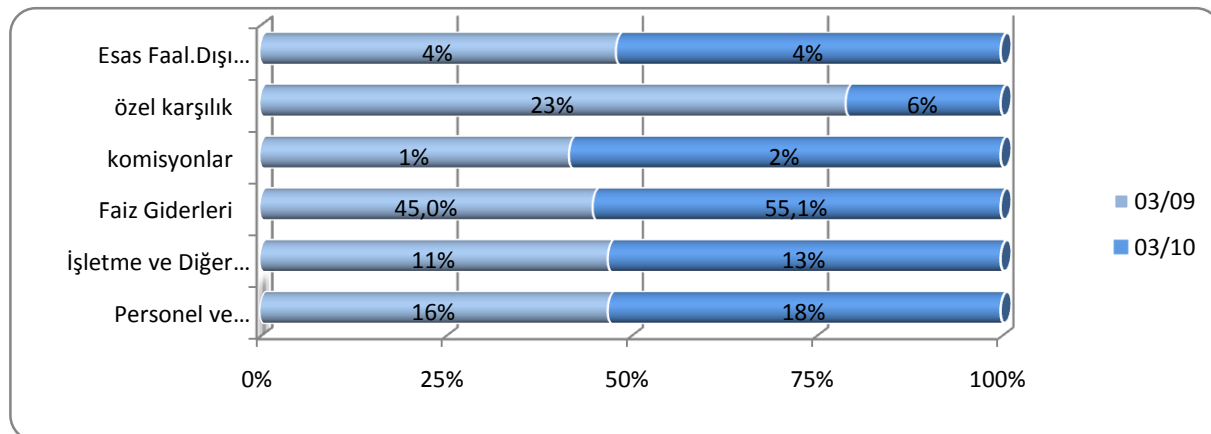
\* Gelirlere kambiyo net kar/zararı dahil değildir.



Sektörde faiz ve komisyon gelirlerinin ağırlığı geçen yılın aynı dönemine göre artmıştır. Ancak 03/09'da net kambiyo zararı yazarken bu dönem artıya geçmiştir. Mevduat gelirleri de geçen yıla göre oransal olarak azalmıştır.

<b>Giderlerin Toplam Giderler İçindeki Payları*</b>	<b>03/09</b>	<b>03/10</b>
Personel ve Kıdem Tazminat	16%	18%
İşletme ve Diğer Faal. Giderleri	11%	13%
Faiz Giderleri	45,0%	55,1%
komisyonlar	1%	2%
Özel karşılık	23%	6%
Esas Faal.Dışı Diğ. Giderler	4%	4%

\* Kur kar/zararından arındırılmıştır



Plasman arttıkça, personel giderlerinin toplam içindeki ağırlığı düşmesi gerekmektedir. Bunun bir nedeni kriz döneminde azalan personel sayısının yeniden artması ve bazı hak genişlemeleri (ertelenmiş zamlar olabilir).

Ancak en önemli gelişme özel karşılıklarda. Kriz ertesi , giderlerinin %23'unu oluşturan özel karşılıklar bu dönemde %6 oranına düşmüştür. Sektördeki plasman gelişimine paralel takipteki alacaklar artmamış nominal olarak sabit kalmıştır. Takipteki alacakların %85'ine zaten özel karşılık ayırdığı için, özel karşılıklardan dolayı 2009 yılındaki gibi kar gerilemesi yaşamayacaktır.

### C. KARLILIK VE VERİM

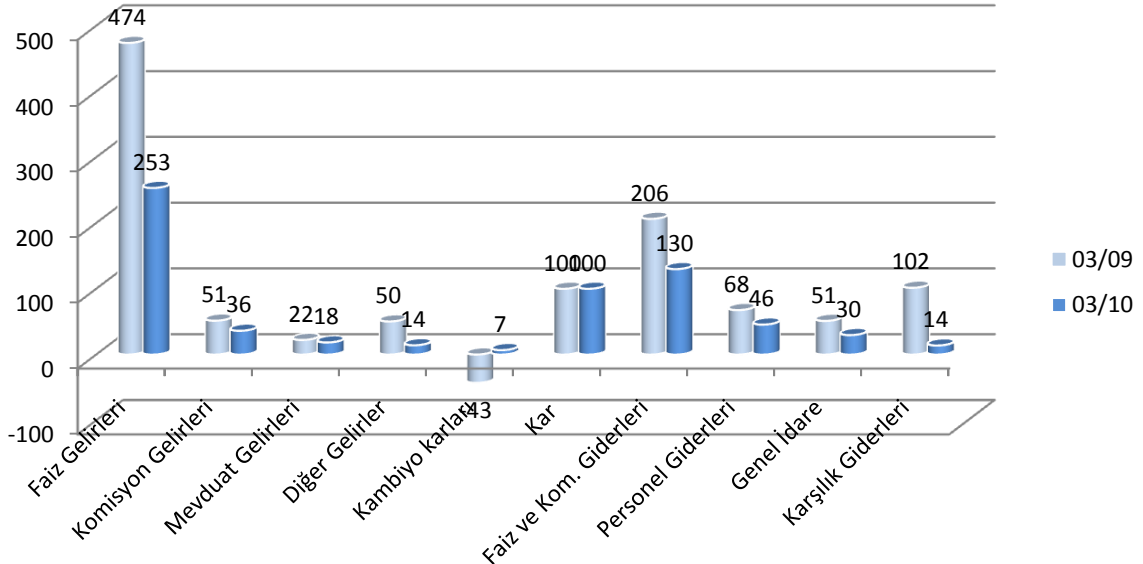
03/09

03/10

Dönem Net Kâr veya Zararı/ Aktifler	0,7	0,9
Dönem Net Kâr veya Zararı/Özkaynaklar (Cari Dönem)	2,2	3,9
Kurdan arındırılmış kar/Özkaynaklar	3,4	3,6
Dönem Net Kâr veya Zararı/Özkaynaklar (Yıllık Ortalama)	18,9	13,4
V.Ö.Kar / Esas Faaliyet Gelirleri	19,0	34,6
Esas Faaliyet Giderleri / E.F.Gelirleri	23,1	26,2

Sektörün karlılık oranlarında nisbi iyileşmeler bulunmaktadır. Kurdan arındırılmış kar oranlarında ufak da olsa bir iyileşme görünürken, kur etkisi de gözününe alındığından özkaynak karlılığı %2,2'den %3,9 oranına çıkmıştır. Sektörün faaliyetlerden ettiği gelirlerde de net bir iyileşme bulunmaktadır. Ancak özkaynak karlılığında yıllık ortalamaya bakıldığından 2008-2009 ortalamasının gerisinde olduğu da görülmektedir.

100 birim kar için yaratılan Gelir/Gider	03/09	03/10
Faiz Gelirleri	474	253
Komisyon Gelirleri	51	36
Mevduat Gelirleri	22	18
Diğer Gelirler	50	14
Kambiyo karları	-43	7
Kar	100	100
Faiz ve Kom. Giderleri	206	130
Personel Giderleri	68	46
Genel İdare	51	30
Karşılık Giderleri	102	14



**D. POZİSYON VE KUR RİSKİ**

03/09

03/10

YP Nakdi Alacaklar / Toplam Nakdi Alacaklar	8,1	6,3
YP Krediler /Toplam Krediler	51,0	21,5
Net Pozisyon/Pasifler	- 18,9	- 9,2
Net Pozisyon/Özkaynaklar	- 57,5	- 40,0
Kur Karı/V. Ö. Kar	- 43,0	- 6,7

Daha önceki pozisyon açıklamalarını destekleyecek veriler yukarıdadır. Geçen yılın aynı döneminde YP alacaklar %8 düzeyindeyken toplam kredilerdeki oranı %51'e ulaşmıştı. Bu dönem bu açık pozisyon oransal olarak iyileşmiştir. Ancak gözden kaçmaması gereken nokta nominal değişikliğin fazla olmamasıdır. Özetle sektör yeni plasman gelişimi için gerekli yeni kaynak ihtiyacını ek bir açık pozisyona girmeden karşılamıştır.

**E. TAKİPTEKİ ALACAKLAR**

03/09

03/10

Takipteki Faktoring Alacakları (Brüt) Mio TL	593,4	502,2
Özel Karşılıklar Mio TL	448,2	425,8
Net Takipteki Alacaklar (Net) Mio TL	145,2	76,4
Takipteki Alacaklar (Brüt) / Toplam Alacaklar %	10,9	5,5
Takipteki Alacaklar Brüt/Özkaynaklar %	25,1	19,8
Takipteki Alacaklar (Net) / Özkaynaklar %	6,1	3,0
Özel Karşılıklar/Aktifler %	6,2	3,9

Yukarıda tabloda da görüldüğü gibi, sektörde aslında brüt takipteki alacaklar plasman artışına bağlı artmadığı gibi nominal olarak da gerilemiştir. Bu durum son bir yılda sektörün yeni sorunlu kredilerle karşılaşmadığını göstermektedir. Plasman artışına paralel olarak da, bilanço içindeki ağırlıkları azalmıştır. Yine geçen yıl takipteki alacaklarının %75ini özel karşılıklar oluştururken, bu yıl bu oran %85'dir. 2010 yılında sektörün karşılıklardan zarar yazma potansiyeli geçen seneye göre epey gerilemiştir.

**F. BÜYÜME (Milyon TL)**

03/09

03/10

Artış

YURTDIŞI CİRO	841	1.130	34%
YURTIÇİ CİRO	6.577	15.240	132%
YP ALACAKLAR	481	577	20%
TP ALACAKLAR	4.960	8.500	71%

YP KREDİLER	2.293	1.765	-23%
TP KREDİLER	2.205	6.447	192%
ÖZKAYNAK	2.368	2.539	7%
TOPLAM AKTİFLER	7.200	11.058	54%
V.Ö. KAR	67	114	69%

**Sektörel dağılımda ilk on sektörün payları**

Nükleer Yakıt. Petrol Ür.. Kömür Ürünleri Sanayi	3,4%	16,6%
İnşaat	12,9%	8,6%
Tekstil ve Tekstil Ürünleri Sanayi	12,6%	6,7%
Toptan ve Perakende Ticaret Mot. Ar. Servis Hizmetleri	6,8%	4,4%
Metal Ana Sanayii ve İşlenmiş Madde Üretimi	5,0%	4,3%
Kağıt Ham. ve Kağıt Ürünleri Basım Sanayi	3,6%	3,3%
Otel ve Restorantlar (Turizm)	1,2%	3,3%
Taşımacılık. Depolama ve Haberleşme	2,1%	3,1%
Makine ve Techizat Sanayi	4,3%	2,7%
Diğer Metal Dışı Madenler Sanayi	4,3%	2,7%

\* 03/2009 SD Ciro raporu BDDK sitesinde yok, ama fikir verebilecek en yakın veri seti kullanılmıştır

FAALİYET TÜRLERİNE GÖRE SEKTÖREL DAĞILIM	03/09	03/10
TARIM	1,5%	1,3%
İMALAT	70,1%	71,4%
HİZMET	27,8%	24,9%
DİĞER	0,7%	2,4%

İnşaat ve Tekstil geçen yıla göre oransal olarak gerilemiştir.

En belirgin artış ise Petrol Ürünleri'nde gerçekleşmiştir. Bu sektör oransal olarak yaklaşık 5 kat artarken, nominal de 11 kat artmıştır. Diğer sektörlerde sert bir değişim yaşanmamıştır.

İnşaat sektörünün hizmet sektöründeki ağırlığından dolayı Hizmet Sektörünün oldukça gerilemesi beklenirdi ancak turizm, ulaştırma ve finansal aracılık faaliyetlerindeki artışlar toplamda hizmet sektörünün ağırlığının hızlı düşüşünü engellemiştir.