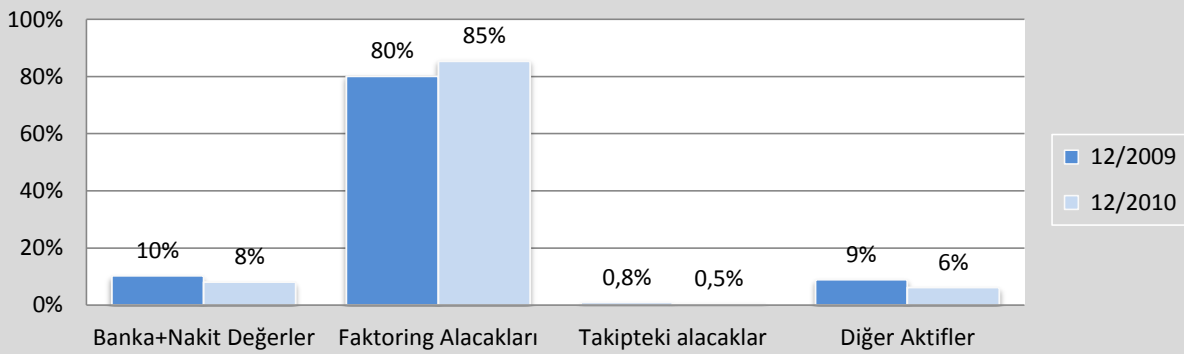


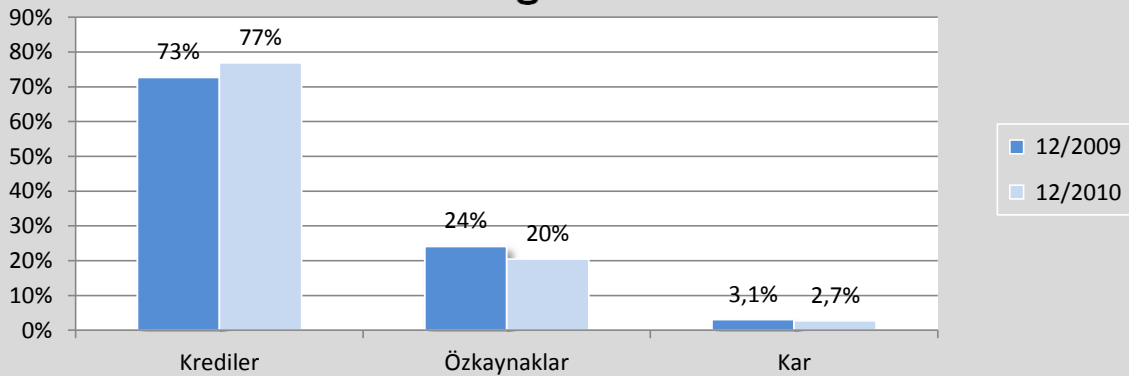
A. BİLANÇO

Toplam Aktif/Pasif İçindeki Payları	12/2009	12/2010
Banka+Nakit Değerler	10%	8%
Faktoring Alacakları	80%	85%
Takipteki alacaklar	0,8%	0,5%
Diğer Aktifler	9%	6%
Krediler	73%	77%
Özkaynaklar	24%	20%
Kar	3,1%	2,7%

Aktif Dağılımı



Pasif Dağılımı



Sektör 06/2010 döneminden itibaren, kriz öncesi rasyolarına geri dönmeye başlamıştı. Yılın 2. ve 3. çeyreğinde devam eden bu eğilim 4. çeyrekte de değişmemiştir. %8 civarında banka, %85 civarında alacaklar dağılımı kriz öncesine göre de iyi bir dağılım sunmaktadır. Takipteki alacak oranlarının geçen yıla göre düşük olmasına rağmen 3. dönemde birden %1,3 e çıkması olumsuz bir tablo olsa da son çeyrekte yine normal seyrine dönmüş ve %0.5'e düşmüştür.

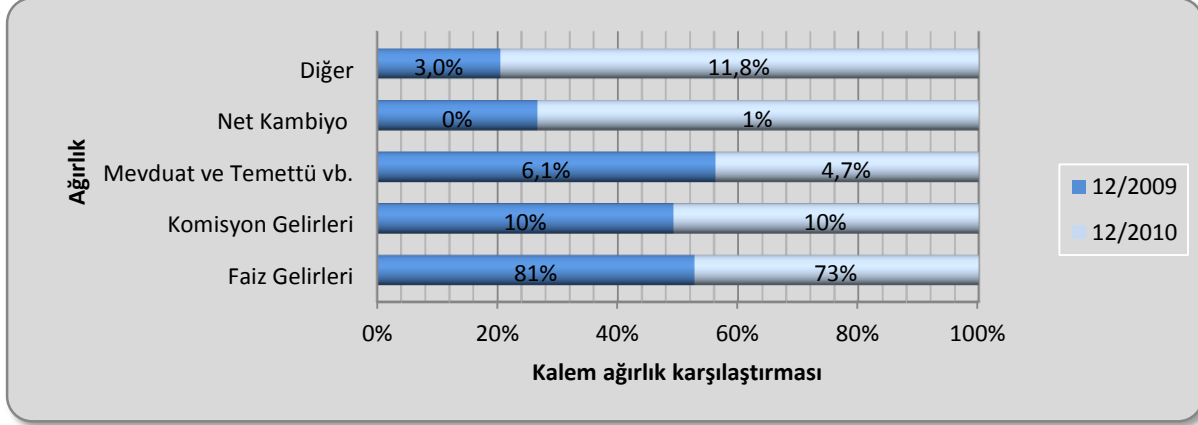
Pasiflerde de benzer bir paralellik mevcuttur. Pasiflerin içinde kredilerin ağırlığı %77, özkaynak ağırlığı ise %20 civarındadır. Plasmanın gelişimi kredileri de artırmıştır. Özkaynak oranı kriz döneminden %33'den, %20 oranına gerilemiştir. Bu gerileme başlarda hızlıyken, 2010 yılında artık her yeni çeyrekte %1 seviyesine düşmüştür.

B. GELİR VE GİDER TABLOLARI

Toplam Gelirdeki Pay %

Gelirlerin Toplam Gelirler İçindeki Payları*	12/2009	12/2010
Faiz Gelirleri	81%	73%
Komisyon Gelirleri	10%	10%
Mevduat ve Temettü vb.	6,1%	4,7%
Net Kambiyo	0%	1%
Diğer	3,0%	11,8%

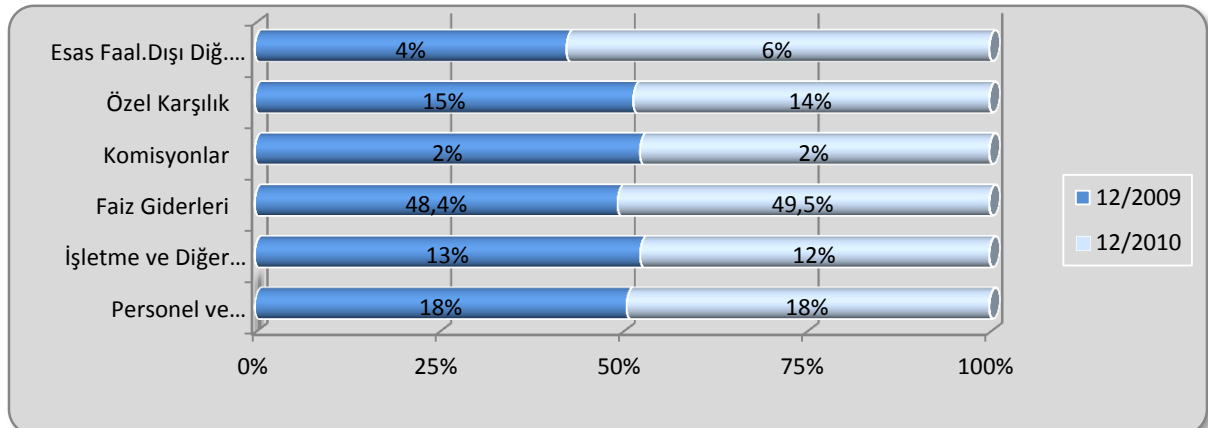
* Gelirlere kambiyo net kar/zararı dahil değildir.



Sektörde faiz gelirlerinin ağırlığı geçen yılın aynı dönemine göre oldukça değişmiş gözükmele beraber, bu oranın 09/2010 da %79 olduğunu hatırlarsak bu kadar düşüş normal değildir. Burada daha çok "diğer" kalemindeki bilançosal hareketlerin ağırlığının artması etkili olduğu tahmin edilmektedir. Mevduat gelirleri de geçen yıla göre oransal olarak azalmıştır.

Giderlerin Toplam Giderler İçindeki Payları*	12/2009	12/2010
Personel ve Kıdem Tazminat	18%	18%
İşletme ve Diğer Faal. Giderleri	13%	12%
Faiz Giderleri	48,4%	49,5%
Komisyonlar	2%	2%
Özel Karşılık	15%	14%
Esas Faal.Dışı Diğ. Giderler	4%	6%

* Kur kar/zararından arındırılmıştır

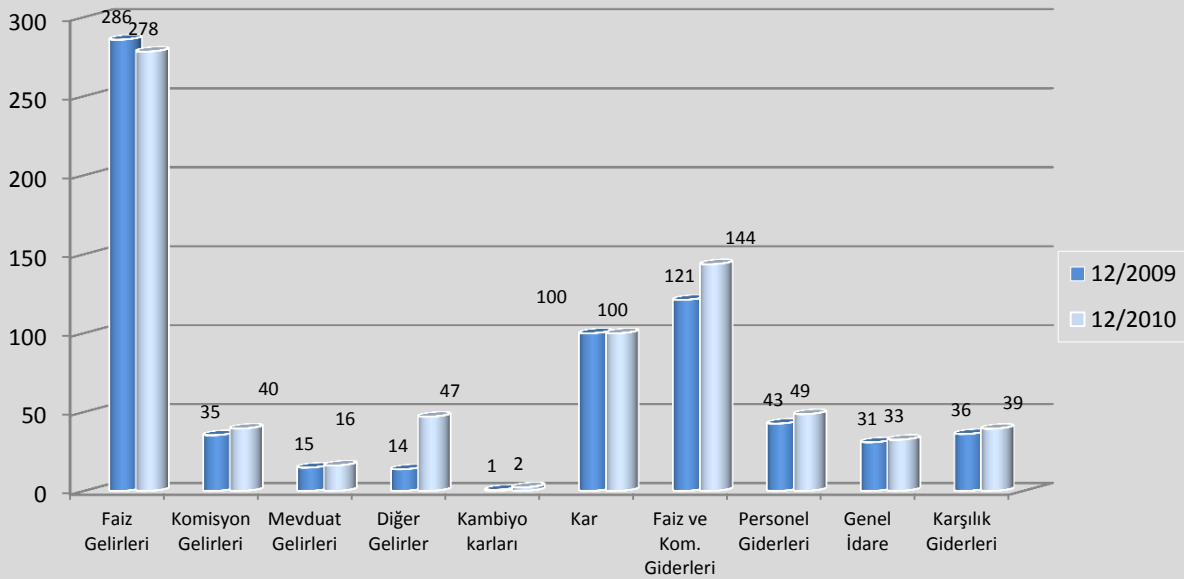


Plasman arttıkça, personel giderlerinin toplam içindeki ağırlığı düşme eğilimindeyken son çeyreklerde bu oran değişmemeye başladı. Özel karşılıklara baktığımızda 3.dönemde %9'a kadar inen oranın 4.dönemde tekrar %14'e çıkmış olması sektörde sorunlu kredilerde yeniden bir artışa işaret etmektedir.

Dönem Net Kâr veya Zararı/ Aktifler	3,1	2,7
Dönem Net Kâr veya Zararı/Özkaynaklar (Cari Dönem)	13,0	13,1
Kurdan arındırılmış kar/Özkaynaklar	12,8	12,7
Dönem Net Kâr veya Zararı/Özkaynaklar (Yıllık Ortalama)	11,8	14,2
V.Ö.Kar / Esas Faaliyet Gelirleri	31,1	31,5
Esas Faaliyet Giderleri / E.F.Gelirleri	23,2	25,8

Sektörde aktif karlılık düşmektedir. Bunun öncelikli nedeni; aktif büyüklük artarken kar marjlarının gerilemesinden dolayı karlılığın düşme eğiliminde olmasıdır. Özkaynak karlılığında ise bir değişim yaşanmamıştır. Yıllık ortalamalı özkaynak karlılığında ise artış görülmektedir. Kar oranlarındaki düşüşün izi ufak ta olsa Esas Faaliyet Giderleri/E.F.Gelirleri oranındaki artışta da görülmektedir.

100 birim kar için yaratılan gelir/gider	12/2009	12/2010
Faiz Gelirleri	286	278
Komisyon Gelirleri	35	40
Mevduat Gelirleri	15	16
Diğer Gelirler	14	47
Kambiyo karları	1	2
Kar	100	100
Faiz ve Kom. Giderleri	121	144
Personel Giderleri	43	49
Genel İdare	31	33
Karşılık Giderleri	36	39



06/2010 döneminde 100 birim kar yaratmak için 257 birim faiz geliri yeterken, 09/2010 döneminde 272 birime, en son 12/2010 döneminde 278 birime çıkmıştır.

D. POZİSYON VE KUR RİSKİ**12/2009****12/2010**

YP Nakdi Alacaklar / Toplam Nakdi Alacaklar	6,12	9,29
YP Krediler /Toplam Krediler	23,20	22,82
Net Pozisyon/Pasifler	-8,70	-8,41
Net Pozisyon/Özkaynaklar	-35,96	-41,16
Kur Karı/V. Ö. Kar	0,79	2,35

Sektördeki kur pozisyon düzeltmesi devam ediyor. YP alacakların oranı artarken kredilerdeki oran ise düşme eğiliminde. Ancak gözden kaçmaması gereken nokta nominal değişikliğin fazla olmamasıdır. Özetle sektör yeni plasman gelişimi için gerekli yeni kaynak ihtiyacını ek bir açık pozisyona girmeden karşılamakta, bu durumda oransal olarak pozisyon riskini küçültmektedir.

E. TAKİPTEKİ ALACAKLAR**12/2009****12/2010**

Takipteki Faktoring Alacakları (Brüt) Mio TL	525	516
Özel Karşılıklar Mio TL	440	441
Net Takipteki Alacaklar (Net) Mio TL	85	76
Takipteki Alacaklar (Brüt) / Toplam Alacaklar %	6,3	4,2
Takipteki Alacaklar Brüt/Özkaynaklar %	20,7	17,4
Takipteki Alacaklar (Net) / Özkaynaklar %	3,4	2,5
Özel Karşılıklar/Aktifler %	4,2	3,0

Takipteki alacakların, plasman artışına paralel olarak da, bilanço içindeki ağırlıkları azalarak devam ederken, bu çeyrekte geçen yıla göre %6,3'den %4,2'ye düşmüştür. Bilanço içi nominal verilerin değişmediği de görülmektedir.

F. BÜYÜME (Milyon TL)**12/2009****12/2010****Artış**

YURTDIŞI CİRO	4.803	6.868	43%
YURTIÇİ CİRO	39.948	69.110	73%
TOPLAM CİRO	44.751	75.978	70%

YP ALACAKLAR	514	1.151	124%
TP ALACAKLAR	7.883	11.248	43%
TOPLAM ALACAKLAR	8.396	12.400	48%

YP KREDİLER	1.762	2.536	44%
TP KREDİLER	5.831	8.574	47%
ÖZKAYNAK	2.537	2.970	17%
TOPLAM AKTİFLER	10.490	14.530	39%
V.Ö. KAR	423	476	13%

Sektörün aktif büyüklüğü geçen yılın aynı dönemine göre %39 oranında artmıştır. Bu artışın kaynaklarından olan TP alacaklar % 43 oranında artarken, YP alacaklar kendi işlem hacminin ikiye katlanmasının ötesinde

Sektörel dağılımda önemli sektörlerin payları

Tekstil ve Tekstil Ürünleri Sanayi	10%	7%
Nükleer Yakıt. Petrol Ür.. Kömür Ürünleri Sanayi	1%	20%
İnşaat	8%	8%
Toptan ve Perakende Ticaret Mot. Ar. Servis Hizmetleri	3%	4%
Metal Ana Sanayii ve İşlenmiş Madde Üretimi	5%	5%
Makine ve Techizat Sanayi	4%	3%
Taşımacılık Depolama ve Haberleşme	2%	3%
Ulaşım Araçları Sanayi	12%	3%
Diğer Metal Dışı Madenler Sanayi	3%	3%
Enerji Üretmeyen Madenlerin Çıkarılması	3%	12%
Gıda, Meşrubat ve Tütün Sanayi	3%	3%
Enerji Üreten Madenlerin Çıkarılması	1%	6%
Kağıt Ham. ve Kağıt Ürünleri Basım Sanayi	3%	3%

FAALİYET TÜRLERİNE GÖRE SEKTÖREL DAĞILIM	12/2009	12/2010
TARIM	1%	1%
İMALAT	57%	76%
HİZMET	20%	22%
DİĞER	2%	1%

Tekstil ve Ulaşım sektörleri geçen yıla göre en fazla gerileyen sektörler oldu. Petrol ürünleri ve Madencilik sektörleri ise sektörden en fazla pay alan sektörler oldu. Petrol ürünlerindeki hacim geçen yılın 10 katına çıkarken, madencilik sektörü iş hacminde 4 katına kadar çıktı. İnşaat sektöründe de küçük de olsa düşüş eğilimi devam etmekte.

Factoring sektöründe İmalat payının %76 oranına çıkması da ilgi ekici bir gelişme olmuştur.