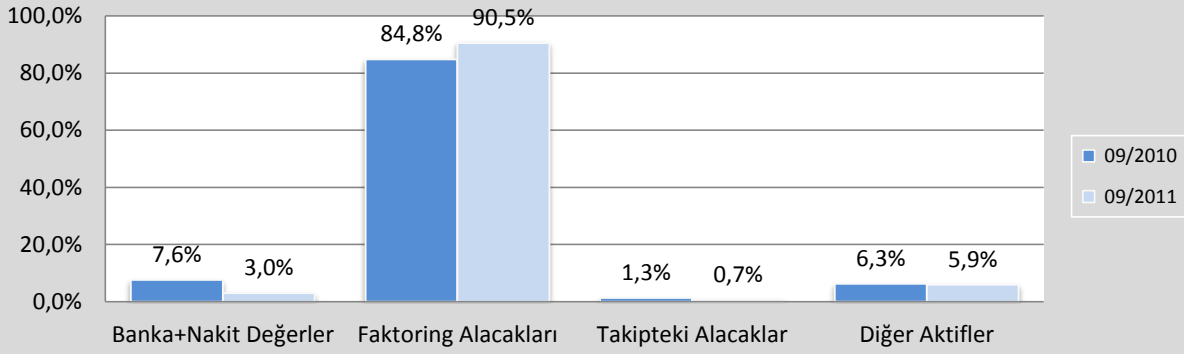


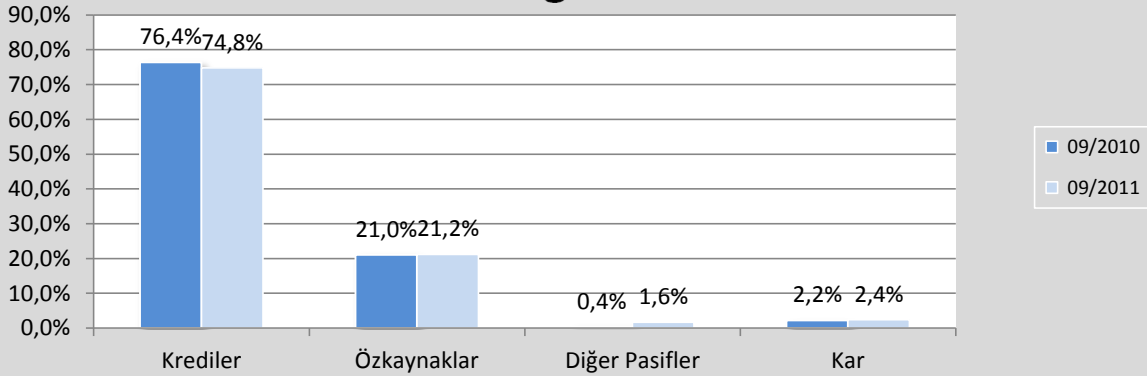
A. BİLANÇO

Toplam Aktif/Pasif İçindeki Payları	09/2010	09/2011
Banka+Nakit Değerler	7,6%	3,0%
Faktoring Alacakları	84,8%	90,5%
Takipteki Alacaklar	1,3%	0,7%
Diğer Aktifler	6,3%	5,9%
Krediler	76,4%	74,8%
Özkaynaklar	21,0%	21,2%
Diğer Pasifler	0,4%	1,6%
Kar	2,2%	2,4%

Aktif Dağılımı



Pasif Dağılımı

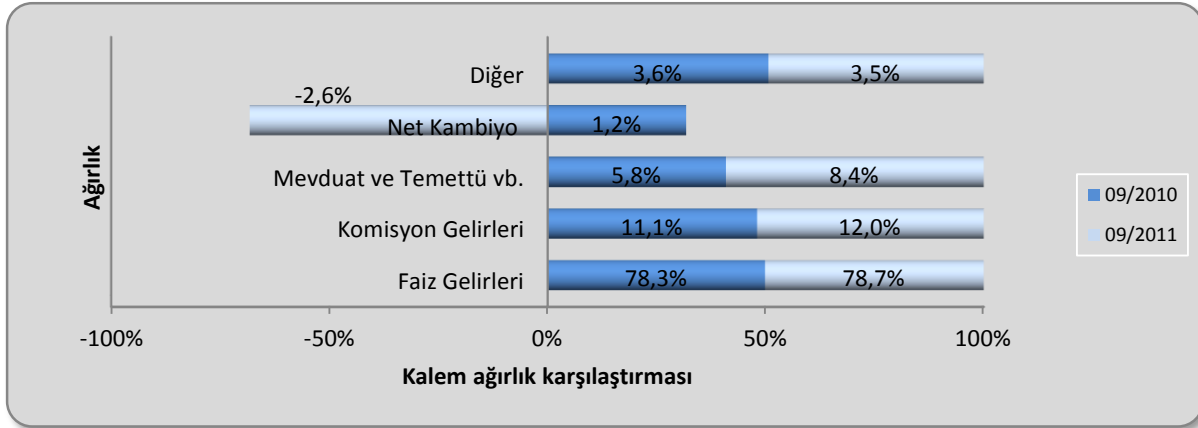


Aktif Dağılımında nakit değerlerin oranında geçen yılın aynı dönemine göre düşüş görülmektedir. Dağılımlarda Faktoring Alacakları oranındaki artış sürerken takipteki alacaklar oranındaki düşüş dikkat çekmektedir. 2008 krizinde aktif dağılımında Faktoring alacaklarının oranı %70'lere kadar düşmüştü. Hali hazırda ulaşılan oran kriz öncesi dönemden de yüksektir. Pasif Dağılımında ise kredilerin ağırlığı %75, özkaynak ağırlığı ise %21 civarında devam etmektedir.

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

Gelirlerin Toplam Gelirler İçindeki Payları*	09/2010	09/2011
Faiz Gelirleri	78,3%	78,7%
Komisyon Gelirleri	11,1%	12,0%
Mevduat ve Temettü vb.	5,8%	8,4%
Net Kambiyo	1,2%	-2,6%
Diğer	3,6%	3,5%

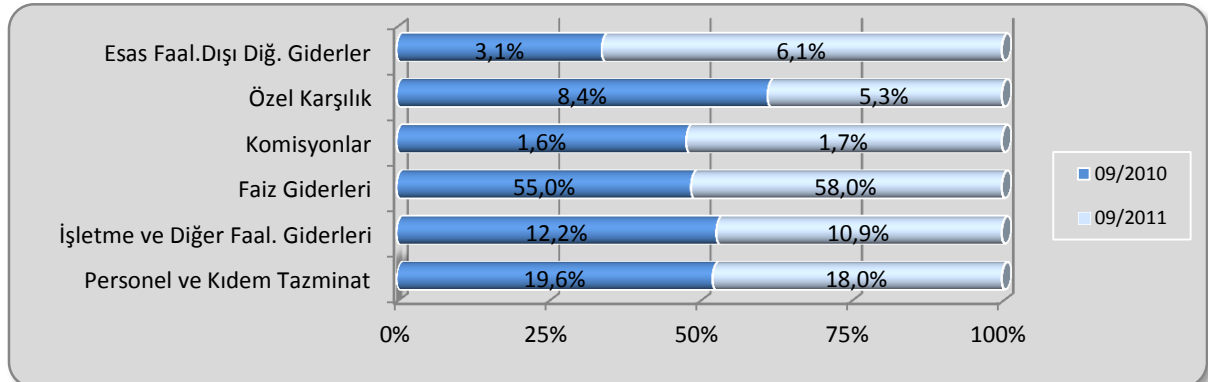
* Toplam gelirlere kambiyo net kar/zararı dahil değildir.



Sektörde hem faiz hem komisyon gelirlerinde reel olarak geçen yılın aynı dönemine göre ufak bir artış görülmektedir. Mevduat ve Temettü gelirleri payındaki artış dikkat çekicidir.

Giderlerin Toplam Giderler İçindeki Payları*	09/2010	09/2011
Personel ve Kıdem Tazminat	19,6%	18,0%
İşletme ve Diğer Faal. Giderleri	12,2%	10,9%
Faiz Giderleri	55,0%	58,0%
Komisyonlar	1,6%	1,7%
Özel Karşılık	8,4%	5,3%
Esas Faal.Dışı Diğ. Giderler	3,1%	6,1%

* Kur kar/zararından arındırılmıştır



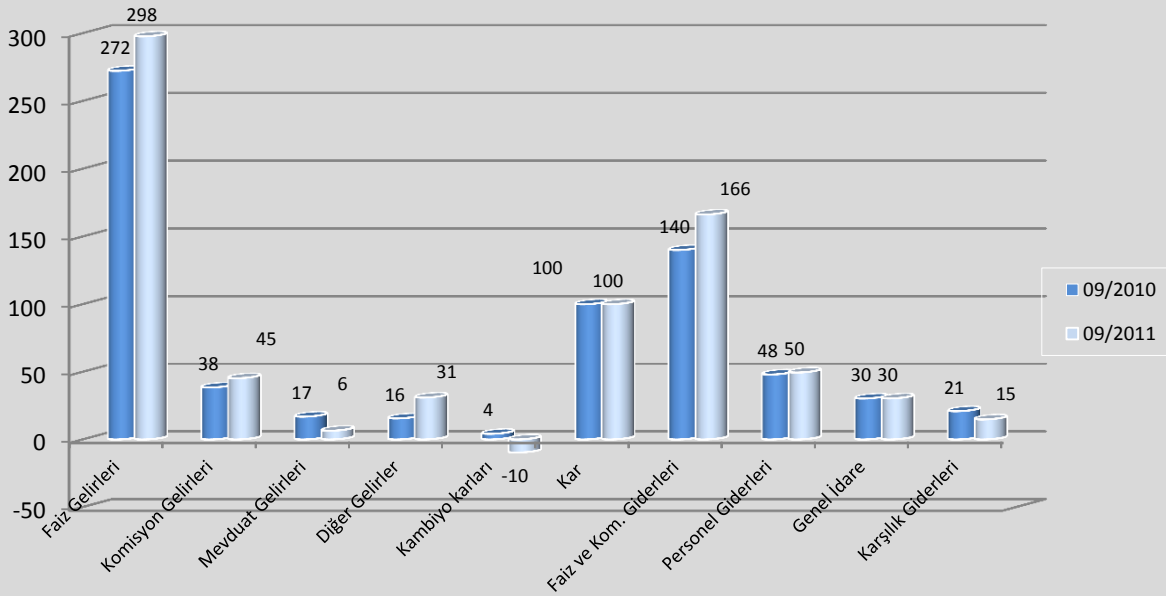
Faiz giderlerindeki pay arttığı için personel ve işletme giderlerinin toplam giderler içindeki ağırlığı geçen yılın aynı dönemine göre azalış göstermiştir. Sektörün faaliyet karlılık oranlarının arttığı bu verilere bakarak da söylenebilir.

Özel karşılıkların payı ise geçen yılın aynı dönemine göre düşüş göstermekle birlikte; 2011 yılı başından beri sırasıyla % 4,7, %4,9 ve %5,3 olmak üzere artış göstermektedir.

Dönem Net Kâr veya Zararı/ Aktifler	2,2	2,4
Dönem Net Kâr veya Zararı/Özkaynaklar (Cari Dönem)	10,5	11,3
Kurdan arındırılmış kar/Özkaynaklar	10,0	12,5
Dönem Net Kâr veya Zararı/Özkaynaklar (Yıllık Ortalama)	12,6	14,9
V.Ö.Kar / Esas Faaliyet Gelirleri	32,2	29,2
Esas Faaliyet Giderleri / E.F.Gelirleri	25,4	23,4

Sektörde aktif karlılıkta ve özkaynak karlılığında bir artış mevcuttur. Büyüyen iş hacmi sabit giderlerin (personel, işletme) ağırlığını azaltması karlılığa olumlu yansımaktadır.

100 birim kar için yaratılan gelir/gider	09/2010	09/2011
Faiz Gelirleri	272	298
Komisyon Gelirleri	38	45
Mevduat Gelirleri	17	6
Diğer Gelirler	16	31
Kambiyo karları	4	-10
Kar	100	100
Faiz ve Kom. Giderleri	140	166
Personel Giderleri	48	50
Genel İdare	30	30
Karşılık Giderleri	21	15



09/2010 döneminde 100 birim kar yaratmak için 272 birim faiz geliri yeterken, 09/2011 döneminde 298 birime ihtiyaç duyulmaktadır.

D. POZİSYON VE KUR RİSKİ

09/2010

09/2011

YP Nakdi Alacaklar / Toplam Nakdi Alacaklar	8,2	10,3
YP Krediler /Toplam Krediler	22,2	27,5
Net Pozisyon/Pasifler	-8,3	-9,6
Net Pozisyon/Özkaynaklar	-39,6	-45,1
Kur Karı/V. Ö. Kar	4,1	-9,7

Sektör krizden sonra kur pozisyon düzeltmesi eğilimindeydi. Ancak son 1 yıllık değişime bakıldığında YP kredileri YP alacaklarından daha fazla artmıştır. Bundan dolayı açık pozisyonun pasif içindeki ağırlığı %15 artmıştır. Bu durum kur zararlarının daha fazla hissedilmesine yol açmıştır.

E. TAKİPTEKİ ALACAKLAR

09/2010

09/2011

Takipteki Faktoring Alacakları (Brüt) Mio TL	657,1	566,0
Özel Karşılıklar Mio TL	484,3	464,2
Net Takipteki Alacaklar (Net) Mio TL	172,9	101,8
Takipteki Alacaklar (Brüt) / Toplam Alacaklar %	5,8	4,1
Takipteki Alacaklar Brüt/Özkaynaklar %	23,3	17,5
Takipteki Alacaklar (Net) / Özkaynaklar %	6,1	3,1
Özel Karşılıklar/Aktifler %	3,6	3,0

Takipteki Faktoring Alacaklarında geçen yılın aynı dönemine göre olumlu bir düşüş görülmekte, Toplam Alacaklar içindeki oranın %5,8'den %4,1'a düşmüş olması plasmandaki artışın daha yüksek olmasına işaret etmekte, bu da sektördeki sorunlu kredilerin daha düşük oranda artmış olduğu şeklinde olumlu olarak algılanmasına sebep olmaktadır.

F. BÜYÜME (Milyon TL)

09/2010

09/2011

Artış

YURTDIŞI CİRO	4.526	8.534	89%
YURTIÇİ CİRO	48.821	44.452	-9%
TOPLAM CİRO	53.347	52.986	-1%

YP ALACAKLAR	926	1.419	53%
TP ALACAKLAR	10.437	12.378	19%
TOPLAM ALACAKLAR	11.364	13.797	21%

YP KREDİLER	2.263	3.093	37%
TP KREDİLER	7.931	8.151	3%
ÖZKAYNAK	2.818	3.235	15%
TOPLAM AKTİFLER	13.404	15.253	14%
V.Ö. KAR	354	417	18%

Sektörün aktif büyüklüğü geçen yılın aynı dönemine göre %14 oranında artmıştır. Bu artışın kaynaklarından olan TP Alacaklar % 19 oranında artarken, YP Alacaklar %53 artmıştır. Ciroda; ihracat işlemlerindeki %89'luk olumlu artışa rağmen yurtiçi cirodaki %9'luk kayıp dikkat çekmektedir. Bu kayıp 2010 yılı ciroların dengesiz dağılımından kaynaklanmaktadır. Toplam Cirodaki azalışa karşılık Toplam Alacaklardaki artış, alacak vadelerinin uzadığına işaret etmektedir.

Sektörel dağılımda önemli sektörlerin payları

Tekstil ve Tekstil Ürünleri Sanayi	7,1%	10,2%
Nükleer Yakıt. Petrol Ür.. Kömür Ürünleri Sanayi	16,5%	7,5%
İnşaat	8,2%	10,6%
Toptan ve Perakende Ticaret Mot. Ar. Servis Hizmetleri	3,2%	8,9%
Metal Ana Sanayii ve İşlenmiş Madde Üretimi	4,6%	7,3%
Makine ve Techizat Sanayi	3,1%	4,2%
Taşımacılık Depolama ve Haberleşme	2,9%	3,5%
Ulaşım Araçları Sanayi	3,3%	6,0%
Diğer Metal Dışı Madenler Sanayi	2,8%	3,3%
Enerji Üretmeyen Madenlerin Çıkarılması	14,3%	3,5%
Gıda, Meşrubat ve Tütün Sanayi	2,6%	3,5%
Enerji Üreten Madenlerin Çıkarılması	8,6%	0,6%
Diğer Toplumsal Sosyal ve Kişisel Hizmetler	1,8%	4,0%
Kağıt Ham. ve Kağıt Ürünleri Basım Sanayi	3,1%	2,8%

FAALİYET TÜRLERİNE GÖRE SEKTÖREL DAĞILIM	09/2010	09/2011
TARIM	1,4%	1,8%
İMALAT	76,4%	71,6%
HİZMET	21,0%	25,8%
DİĞER	1,4%	1,7%

"Petrol Ürünleri ve Madenlerin çıkarılması " sektörleri, geçen yılın aynı dönemine göre en fazla gerileyen sektörler olarak öne çıkmakta. Böylece ciro dağılımında homojen bir görüntüye geri dönmüş oldu. Tekstil, inşaat ve toptan -perakende hizmetlerinin yeniden önsoralara geçmesi sektörün gerçeğini yansıtmaması açısından önemli bir veri olarak karşımıza çıkmakta.