



ARACI  
KURUMLARIN  
FİNANSAL  
VERİLERİ



# Aracı Kurumların Finansal Verileri

Bu bölümde aracı kurumların Birliğimize sağladığı veriler sunulmaktadır. Birliğimiz, aracı kurumların kamuya açıkladıkları finansal tabloların yanı sıra, bu tablolara ilişkin daha detaylı verileri de derlemektedir. Birliğimiz tarafından hazırlanan ve Nisan 2010'da yayınlanan Aracı Kurum Finansal Tablo Hazırlama Rehberi doğrultusunda düzenlenen dipnotlar ile özet finansal tablolar arasında ufak farklılıklar mevcuttur. Detay veriler uygulama birliği açısından daha sağlıklı bulunduğu için, raporda çeşitli tablolarda bu verilere yer verilmiştir. 2010 yılı için 94, 2011 yılı için ise 93 aracı kurumun finansal verileri ele alınmıştır.

2007-2011 yılları  
arasında aracı  
kurum sektörünün  
toplam varlıkları iki  
katına çıkmış, 8  
milyar TL olmuştur.

## Bilanço Analizi

2007 yılında 4 milyar TL civarında olan aracı kurumların toplam varlıkları, yıllar itibariyle artmış, 2011 yılı sonunda iki katına ulaşarak 8 milyar TL olmuştur. Likit mali yapısını koruyan sektörde, dönen varlıkların toplam varlıklar içindeki payı son beş yıl içinde fazla değişmemiş, %90 civarında kalmıştır.

### Varlıklar

#### *Dönen Varlıklar*

Sektör bilançosunun yarısından fazlasını (%55) aracı kurumların kendi hesaplarına yaptıkları vadeli-vadesiz mevduat ve ters repo ile müşteri varlıklarını içeren nakit ve nakit benzeri varlıklar oluşturmaktadır. Bu kalem bilançodaki payını yıllar içinde artırırken, toplam büyüklüğü 2011 yılında %8 artmıştır. 2011'de nakit ve nakit benzerlerinin %91'ini vadeli mevduatlar oluşturmaktadır. Vadeli mevduatların üçte ikisi iki aracı kuruma aittir. Bilançonun varlık ve yükümlülükleri beraber değerlendirildiğinde, bu iki kurumun Takasbank para piyasasından borçlanarak, mevduat yaptığı görülmektedir.

Aracı kurumların yatırım amacıyla ellerinde tuttıkları varlıkları gösteren kısa vadeli finansal yatırımlar, 2007 yılında varlıkların %25'i iken, nakit ve nakit benzeri varlıklardaki artışla bu oran 2011 yılında %8'e inmiştir. 683 milyon TL olan kısa vadeli finansal yatırımların yarısı kamu kesimi tahvil ve bonolarında değerlendirilmiştir.

Finansal yatırımlar ile nakit ve nakit benzeri varlıklar beraber değerlendirildiğinde, aracı kurum sektörünün portföy dağılımına dair bir inceleme yapmak mümkündür. Buna göre sektörün

toplam portföyü bir yıl içinde %8 artarak 5 milyar TL'ye yaklaşmıştır. %10 artarak 4,3 milyar TL olan repo ve mevduat, 2010 sonunda olduğu gibi 2011'de de toplam portföyün en büyük kısmını oluşturmaktadır. Kamu tahvillerine yapılan yatırım azalırken, özel sektör tahvillerine yapılan yatırım miktarı yaklaşık dört katına çıkarak 112 milyon TL'ye yükselmiştir.

Aracı kurumların kısa vadeli portföyü bir yıl içinde %8 artarak 5 milyar TL olmuştur.

Aracı Kurumların Portföy Dağılımı (Mn. TL)					
Yatırım Araçları	%			2010	2011
	2010	2011	Değişim	Dağılımı	Dağılımı
Repo ve Mevduat	3,897	4,275	9.7%	84.6%	85.9%
Kamu SGMK	454	370	-18.6%	9.9%	7.4%
Hisse Senedi	99	129	30.1%	2.2%	2.6%
Özel SGMK	29	112	281.9%	0.6%	2.3%
Diğer	125	91	-27.1%	2.7%	1.8%
<b>Toplam</b>	<b>4,605</b>	<b>4,977</b>	<b>8.1%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Kaynak: TSPAKB

Aracı kurumların yatırım amacıyla elinde bulundurduğu 129 milyon TL'lik hisse senetlerinin, toplam portföylerindeki payı sadece %3'tür. 2011 sonu itibariyle aracı kurumlar İMKB'deki hisse senetlerinin halka açık kısmının %0,13'üne (binde 13) sahiptir. Bir önceki yıl sonunda bu oran %0,08 (onbinde 8) idi.

Aracı kurumların kendi portföyüne yaptığı işlem hacmi, dönem boyunca elde tutulan ortalama hisse senedi portföy büyüklüğüne oranlandığında, kurumların hisse senetlerini ortalama ne kadar süre elde tuttuğu hesaplanabilmektedir. Aracı kurumların 2011 yılı içerisindeki hisse senedi portföy değeri ortalaması, elde tutulan ortalama portföy değeri olarak kabul edildiğinde, ortalama portföyleri 118 milyon TL olarak bulunmaktadır. Kurumlar 2011 yılında kendi portföyleri için 49 milyar TL'lik işlem yapmıştır. Bu durumda aracı kurumların yıl içerisinde kendi portföylerinin 412 katı kadar işlem yaptıkları görülmektedir. Portföy için yapılan işlemin hem alım hem de satım tarafı olduğu göz önünde bulundurulursa, 2011 yılı içerisinde hisse senedi portföylerinin 206 (=412/2) defa değiştiği hesaplanmaktadır. Başka bir deyişle, 2011'de aracı kurumlar hisse senedi portföylerini ortalama olarak 1,8 (=365/206) gün ellerinde tutmuştur. Bu süre 2010 yılında 1,2 gün idi.

Bilanço yapısına tekrar dönülecek olursa, aracı kurumların toplam varlıklarının %26'sını kısa vadeli ticari alacakların oluşturduğu görülmektedir. 2011 sonu itibariyle 2 milyar TL olan bu hesapta, takas alacaklarını kapsayan müşterilerden alacaklar (617 milyon TL) ile kredili müşterilerden alacaklar (809 milyon TL) ön plana çıkmaktadır. Kredili müşterilerden alacaklar artarken, kredili işlemlerden elde edilen gelirler de bir yıl içinde %63 büyümüştür. Bir diğer önemli kalem olan takas ve saklama merkezinden alacaklar ise 2010 sonuna kıyasla %25 artarak 440 milyon TL'ye yükselmiştir.

Aracı Kurum Sektörünün Bilançosu								
Mn. TL						2010/2011	2011	
Varlıklar	2007	2008	2009	2010	2011	Değişim	Dağılımı	
<b>I. DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>3,331.9</b>	<b>3,688.6</b>	<b>5,286.7</b>	<b>6,710.5</b>	<b>7,305.9</b>	<b>8.9%</b>	<b>90.8%</b>	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,371.2	2,019.2	2,876.5	4,070.9	4,416.8	8.5%	54.9%	
Finansal Yatırımlar (KV)	897.9	800.3	684.8	663.1	683.2	3.0%	8.5%	
Ticari Alacaklar (KV)	988.5	769.1	1,591.2	1,879.3	2,095.6	11.5%	26.0%	
Ana Faal. Dış. Fin. Faal. Al. (KV)	17.5	37.3	44.4	0.0	0.0	A.D.	0.0%	
Diğer Alacaklar (KV)	29.1	19.5	56.1	69.9	78.6	12.6%	1.0%	
Diğer Dönen Varlıklar	27.8	41.3	33.6	27.4	31.7	15.9%	0.4%	
Sat. Ama. Elde Tut. Duran Var.	0.0	2.0	0.0	0.0	0.0	A.D.	0.0%	
<b>II. DURAN VARLIKLAR</b>	<b>476.6</b>	<b>474.1</b>	<b>685.2</b>	<b>763.7</b>	<b>743.5</b>	<b>-2.7%</b>	<b>9.2%</b>	
Ticari Alacaklar (UV)	0.1	0.2	0.5	0.3	0.3	11.0%	0.0%	
Ana Faal. Dış. Fin. Faal. Al. (UV)	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	A.D.	0.0%	
Diğer Alacaklar (UV)	7.0	17.6	10.0	14.0	15.8	12.6%	0.2%	
Finansal Yatırımlar (UV)	240.7	197.0	447.9	559.4	510.0	-8.8%	6.3%	
Özkaynak Yön. Değ. Yat.	70.0	85.7	63.7	26.6	58.8	120.9%	0.7%	
Yat. Amaçlı Gayrimenkuller	5.2	6.6	5.0	8.7	7.3	-16.0%	0.1%	
Maddi Duran Varlıklar	123.1	128.1	126.4	121.7	115.1	-5.4%	1.4%	
Maddi Olmayan Duran Var.	10.2	13.8	9.8	10.7	12.0	12.5%	0.1%	
Şerefiye	3.7	3.9	1.2	1.2	0.0	A.D.	0.0%	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	15.2	20.0	20.4	20.7	23.6	14.2%	0.3%	
Diğer Duran Varlıklar	1.4	1.1	0.4	0.4	0.5	22.0%	0.0%	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>3,808.6</b>	<b>4,162.8</b>	<b>5,971.9</b>	<b>7,474.2</b>	<b>8,049.4</b>	<b>7.7%</b>	<b>100.0%</b>	

Not: 2007 ve 2008 yıllarında bazı kurumların konsolide verileri dahil edilmiştir.  
Kaynak: TSPAKB

### Duran Varlıklar

2010 yılına kıyasla %3 gerileyerek 744 milyon TL'ye inen duran varlıkların bilançodaki payı son beş yıldaki en düşük seviyesine, %9'a inmiştir.

Duran varlıkların en önemli kalemini bir önceki yıla kıyasla %9 azalan, uzun vadeli finansal yatırımlar oluşturmaktadır. Bilançonun %6'sını oluşturan bu kalem, 2011 sonu itibariyle 510 milyon TL'dir.

Kısa vadeli finansal yatırımlarda olduğu gibi, ileride sunulan aracı kurumların uzun vadeli finansal yatırımlar tablosu, dipnotlardan derlenerek oluşturulmuştur. Dolayısıyla, bu veriler ile yukarıda sunulan bilanço verileri arasında ufak farklılıklar vardır. Örneğin, bilançoda 510,0 milyon TL olan uzun vadeli finansal yatırımlar, bu tabloda 510,2 milyon TL'dir.

Aracı kurumların uzun vadeli finansal yatırımları arasında %59 ile en yüksek paya sahip olan hisse senetleridir. Bu tutarın ağırlıklı kısmı iştirak hisselerini içermektedir. Toplam hisse senetlerinin yarısına bir aracı kurum sahiptir.

Önemli bir bölümü İMKB veya Takasbank'ta teminat olarak bulundurulmuş kamu kesimi sabit getirili menkul kıymet portföyü, 2011 sonu itibariyle %84 azalmış, 13 milyon TL'ye inmiştir. Bu araçların toplam portföy içindeki payı ise 12 puan düşerek %3 olmuştur. Özel sektör borçlanma araçlarına yapılan uzun vadeli

**Duran varlıklar, 2010 yılına kıyasla %3 gerileyerek 744 milyon TL'ye inmiştir.**

yatırımlar da 6,5 milyon TL'den 1,3 milyon TL'ye inmiştir. Kısa ve uzun vadeli finansal yatırımlar birlikte ele alındığında, kısa vadeli yatırımlar arasında SGMK'ların, uzun vadeli yatırımları arasında ise iştirak hisse senetlerinin ağırlıklı olarak bulunduğu görülmektedir.

Aracı Kurumların Uzun Vadeli Finansal Yatırımları (Mn. TL)					
Yatırım Araçları	2010	2011	% Değişim	2010	2011
				Dağılımı	Dağılımı
Hisse Senetleri*	304	301	-1.0%	54.5%	58.9%
Kamu SGMK	83	13	-83.9%	14.8%	2.6%
Özel SGMK	7	1	-79.4%	1.2%	0.3%
Diğer*	164	195	18.5%	29.5%	38.2%
<b>Toplam</b>	<b>557</b>	<b>510</b>	<b>-8.4%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Not: Bazı aracı kurum iştirakleri bu kalemde takip edilmektedir.  
Kaynak: TSPAKB

Bazı aracı kurumlar Takasbank ve Gelişen İşletmeler Piyasası gibi iştirakleri ile konsolidasyon kapsamındaki iştiraklerini "diğer finansal yatırımlar" başlığı altında takip etmektedir. 2011 sonu itibarıyla %19 artan uzun vadeli diğer yatırımlar 195 milyon TL'dir. Bu yükselişte bir aracı kurumun iştirakinin değer artışı etkili olmuştur.

Bilançoya tekrar bakıldığında, duran varlıkların altında yer alan bir diğer kalem, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardır. 2010 sonunda 27 milyon TL olan ve tamamını iştiraklerin oluşturduğu bu kalem, bir aracı kurumun yeni iştirak edinmesiyle 59 milyon TL'ye çıkmıştır.

Toplam varlıkların %1'ini oluşturan maddi duran varlıkların %84'ünü binalar ve demirbaşlar oluşturmaktadır. Diğer taraftan, 2011 sonu itibarıyla amortismanların değeri de 52 milyon TL'dir.

### **Yükümlülükler**

Son beş yıl göz önüne alındığında kısa vadeli yükümlülüklerin bilanço içindeki payı %42'den %65'e çıkarken, özkaynakların payı %57'den %34'e inmiştir. Uzun vadeli yükümlülükler ise %1'de kalmıştır.

### **Kısa Vadeli Yükümlülükler**

2011 yılı sonunda kısa vadeli yükümlülükler %4 artarak 5,2 milyar TL olmuştur. Artışa en önemli katkıyı sağlayan finansal borçlar 3,3 milyar TL'ye yükselirken, bilançodaki ağırlığı da %40'dır. Finansal borçlar ağırlıklı olarak Takasbank Para Piyasasına (TPP) borçlardan oluşmaktadır. 3 milyar TL olan bu borçların %82'si iki aracı kuruma aittir. Bu durum bilançonun nakit ve nakit benzeri varlıklar kalemiyle birlikte değerlendirildiğinde, 2 aracı kurumun Takasbank Para Piyasasından borçlanıp, mevduata yatırım yaptıklarını göstermektedir.

Son beş yıl içinde  
özkaynakların  
bilanço içindeki  
payı %57'den %34'e  
inmiştir.

**Ticari borçlar kalemi  
%4 artarak 1,8  
milyar TL olmuştur.**

Kısa vadeli yükümlülüklerin bir diğer önemli kalemi olan ticari borçlar 2010'a göre %4 artarak 1,8 milyar TL olmuştur. Ticari borçların %74'ü müşterilere olan borçlar, Takasbank'a olan borçlar 141 milyon TL (%8) seviyesindedir. Söz konusu hesaplar, genel olarak kurumların müşteri hesaplarından alıp Takasbank'a aktaracağı, ya da Takasbank'tan alıp müşteri hesaplarına aktaracağı tutarları ifade etmektedir. Bu kalemler bilançonun aktif tarafında yer alan Takasbank ve müşterilerden alacaklar kalemleriyle paralel olarak çalışmaktadır.

Aracı Kurum Sektörünün Bilançosu Mn. TL	2007	2008	2009	2010	2011	2010/2011 Değişim	2011 Dağılımı
<b>Kaynaklar</b>							
<b>I. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>1,609.5</b>	<b>1,979.7</b>	<b>3,771.9</b>	<b>5,006.1</b>	<b>5,227.4</b>	<b>4.4%</b>	<b>64.9%</b>
Finansal Borçlar (KV)	786.8	1,182.6	1,968.6	3,167.1	3,251.3	2.7%	40.4%
Diğer Finansal Yük. (KV)	32.3	4.4	11.3	7.4	61.1	730.4%	0.8%
Ticari Borçlar (KV)	606.3	626.3	1,631.1	1,684.6	1,759.0	4.4%	21.9%
Diğer Borçlar (KV)	57.0	45.5	45.9	36.3	46.4	27.6%	0.6%
Ana Faal. Dış. Fin. Faal. Borç. (KV)	4.8	11.5	25.2	0.0	0.0	A.D.	0.0%
Devlet Teşvik ve Yardımları (KV)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	A.D.	0.0%
Dönem Kârı Vergi Yük.	21.0	15.1	14.4	17.1	12.7	-25.9%	0.2%
Borç Karşılıkları (KV)	54.8	50.3	43.6	17.3	13.8	-20.2%	0.2%
Çalışanlara Sağ. Fay. İliş. Karş. (KV)	-	-	0.0	56.2	50.2	-10.6%	0.6%
Diğer Yükümlülükler (KV)	46.6	39.1	31.9	20.2	33.0	63.2%	0.4%
Sat. Ama. Elde Tut. Duran Var. İliş. Yük.	0.0	4.9	0.0	0.0	0.0	A.D.	0.0%
<b>II. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>46.4</b>	<b>33.3</b>	<b>47.4</b>	<b>42.5</b>	<b>53.1</b>	<b>24.9%</b>	<b>0.7%</b>
Finansal Borçlar (UV)	6.2	5.1	3.9	3.6	3.7	2.5%	0.0%
Diğer Finansal Yükümlülükler (UV)	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0%	0.0%
Ticari Borçlar (UV)	2.8	0.1	3.8	0.0	0.0	0.2%	0.0%
Diğer Borçlar (UV)	0.0	0.3	0.4	0.2	0.4	181.0%	0.0%
Ana Faal. Dış. Fin. Faal. Borç. (UV)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	A.D.	0.0%
Devlet Teşvik ve Yardımları (UV)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	A.D.	0.0%
Borç Karşılıkları (UV)	7.2	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0%	0.0%
Çalışanlara Sağ. Fay. İliş. Karş. (UV)	18.9	19.9	28.4	28.6	35.6	24.4%	0.4%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	11.2	7.0	10.7	9.7	8.2	-15.2%	0.1%
Diğer Yükümlülükler (UV)	0.0	0.0	0.2	0.3	5.0	1629.8%	0.1%
<b>III. ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>2,152.6</b>	<b>2,149.7</b>	<b>2,152.6</b>	<b>2,425.6</b>	<b>2,769.0</b>	<b>14.2%</b>	<b>34.4%</b>
Ödenmiş Sermaye	907.4	1,019.5	1,030.0	1,222.2	1,440.6	17.9%	17.9%
Sermaye Düzeltmesi Farkları	368.2	349.9	318.5	314.7	297.8	-5.4%	3.7%
Karşılıklı İştirak Ser. Düzelt. (-)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	A.D.	0.0%
Hisse Senetleri İhraç Primleri	40.7	40.7	40.7	0.0	6.2	A.D.	0.1%
Değer Artış Fonları	102.0	31.3	119.9	158.6	151.7	-4.4%	1.9%
Ortak Kontrol Alt. İşl. Bir. Etkisi	-	-	0.0	0.0	0.0	A.D.	0.0%
Yabancı Para Çevrim Farkları	-0.4	-0.3	0.0	-0.2	-0.1	-3.2%	0.0%
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yed.	100.8	148.7	135.5	155.9	195.3	25.3%	2.4%
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	106.7	199.4	191.2	207.5	263.7	27.1%	3.3%
Net Dönem Kârı/Zararı	315.2	180.7	316.9	366.8	413.7	12.8%	5.1%
Azınlık Payları	212.1	179.8	-	-	-	-	-
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>3,808.6</b>	<b>4,162.8</b>	<b>5,971.9</b>	<b>7,474.2</b>	<b>8,049.4</b>	<b>7.7%</b>	<b>100.0%</b>

Not: 2007 ve 2008 yıllarında bazı kurumların konsolide verileri dahil edilmiştir.

Kaynak: TSPAKB

### **Uzun Vadeli Yükümlülükler**

2011 sonu itibariyle uzun vadeli yükümlülükler bir önceki yıla göre %25 artarak 53 milyon TL olmuştur. Bu yükümlülüklerin en büyük kalemi, yıllar itibariyle artan, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklardır. Kıdem tazminatı karşılıklarını içeren bu kalem 2011'de 36 milyon TL olmuştur.

### **Özkaynaklar**

2007 ve 2008 yıllarında toplam yükümlülükler içindeki payı %50'nin üzerinde olan özkaynakların payı, para piyasasına olan borçlardaki artışla beraber azalmış ve 2011 sonunda %34'e inmiştir. Bir önceki yıla kıyasla %14 artış gösteren özkaynaklar, 2011 sonunda 3 milyar TL seviyesindedir.

2011 sonunda, 1,4 milyar TL ile ödenmiş sermaye, özkaynakların yarısını oluşturmuştur. Ödenmiş sermayeden kaynaklanan enflasyon düzeltmesi farkları ise aynı dönem sonunda 298 milyon TL'dir.

Değer artış fonları, doğrudan gelir tablosuyla ilişkilendirilemeyip özkaynağa aktarılan tutarları ifade etmektedir. Bu tutar 2011 sonu itibariyle 152 milyon TL olup, %4 azalmıştır. Bu tutarın %63'ü bir aracı kuruma aittir.

Yaşanan küresel finansal krizin etkisiyle, sektörün net dönem kârı 2008 yılında gerilerken, 2009 yılında kriz öncesi seviyeyi geçmiştir. 2011 yılında ise aracı kurum sektörünün net dönem kârı %13 artarak 414 milyon TL olmuştur.

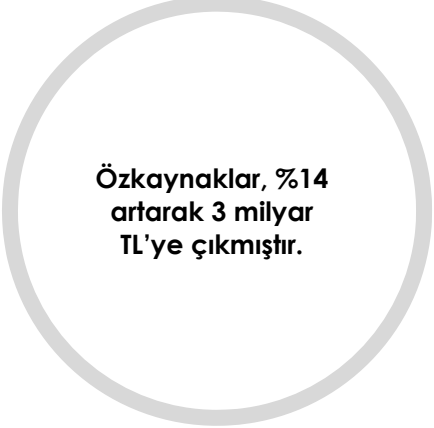
2009-2011 yılları arasında kurumların solo verileri toplulaştırıldığı için, konsolide edilen şirketlerin kuruma ait olmayan özkaynaklarını ifade eden azınlık payları tabloda yer almamaktadır.

### **Sonuç**

Aracı kurumlar 2011 yılında toplam varlıklarını %8 artırarak 8 milyar TL'ye çıkarmıştır. Kurumlar 2011 yılında da sağlam mali yapılarını ve likit pozisyonlarını korumaya devam etmiştir. Dönen varlıkların payı %91 iken, 3 milyar TL olan özkaynakların yarısını ödenmiş sermaye oluşturmuştur. Aracı kurumların Takasbank para piyasasından borçlanarak banka mevduatına yatırım yaptıkları görülmüştür.

## **Gelir Tablosu Analizi**

Daha önce belirtildiği gibi, Birliğimiz aracı kurumların özet mali tablolarının yanı sıra detaylı verilerini de derlemektedir. Dipnotlar esas alınarak oluşturulan tablolar, uygulama birliği sağlaması açısından aracı kurumların verilerini daha sağlıklı bir



**Özkaynaklar, %14  
artarak 3 milyar  
TL'ye çıkmıştır.**



biçimde göstermektedir. Bu nedenle gelir dağılımı analizi, dipnotlardan derlenen rakamlar dikkate alınarak yapılmıştır.

Değişik uygulamalar dolayısıyla, gelir tablosu ve dipnotlar arasında ufak farklar bulunmaktadır. Örneğin, özet gelir tablosunda toplam gelirler (brüt kâr) 1.159,8 milyon TL iken, dipnotlar esas alınarak oluşturulan "Gelir Dağılımı" tablosunda bu tutar 1.160,7 milyon TL'dir.

Aracı Kurum Sektörünün Gelir Tablosu						2010/	2011
Mn. TL	2007	2008	2009	2010	2011	Değişim	Dağılımı
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>							
Satış Gelirleri (net)	152,539.9	123,277.5	98,719.5	152,543.1	142,988.6	-6.3%	A.D.
Satışların Maliyeti (-)	-151,719.7	-122,646.1	-98,060.2	-151,575.8	-141,984.7	-6.3%	A.D.
<b>Ticari Faal. Brüt Kar/Zarar</b>	<b>820.2</b>	<b>631.3</b>	<b>659.3</b>	<b>967.3</b>	<b>1,003.9</b>	<b>3.8%</b>	<b>86.6%</b>
Faiz, Ücret, Prim, Kom. ve Diğ. Gel.	278.3	243.1	237.5	128.3	155.9	21.5%	13.4%
Faiz, Ücret, Prim, Komi. ve Diğ. Gid.	-8.4	-13.0	-20.6	-0.1	0.0	-66.4%	0.0%
<b>Ana Faal. Dış. Fin. Faal. Brüt K/Z</b>	<b>269.9</b>	<b>230.1</b>	<b>216.9</b>	<b>128.2</b>	<b>155.9</b>	<b>21.6%</b>	<b>13.4%</b>
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>	<b>1,090.0</b>	<b>861.4</b>	<b>876.3</b>	<b>1,095.5</b>	<b>1,159.8</b>	<b>5.9%</b>	<b>100.0%</b>
Pazarlama, Satış ve Dağ. Gid.	-72.5	-86.0	-81.0	-100.1	-102.7	2.6%	-8.9%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-705.4	-737.9	-656.9	-747.1	-842.3	12.7%	-72.6%
Araştırma ve Geliştirme Gid.	-0.8	-0.4	-0.2	-0.4	-0.6	48.8%	-0.1%
Diğer Faaliyet Gelirleri	45.5	72.7	68.0	29.7	103.9	249.3%	9.0%
Diğer Faaliyet Giderleri	-23.4	-37.0	-18.4	-15.1	-14.0	-7.4%	-1.2%
<b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>333.6</b>	<b>72.7</b>	<b>187.8</b>	<b>262.5</b>	<b>304.1</b>	<b>15.8%</b>	<b>26.2%</b>
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	9.7	-0.2	7.0	2.4	0.4	-84.2%	0.0%
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	183.0	260.3	260.0	326.1	449.5	37.8%	38.8%
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler	-83.8	-90.4	-72.9	-145.8	-262.4	80.0%	-22.6%
<b>SÜR. FAAL. VERGİ ÖNCESİ K/Z</b>	<b>442.4</b>	<b>242.3</b>	<b>382.0</b>	<b>445.2</b>	<b>491.5</b>	<b>10.4%</b>	<b>42.4%</b>
<b>Sür. Faal. Vergi Gelir/Gideri</b>	<b>-85.5</b>	<b>-64.5</b>	<b>-65.6</b>	<b>-78.4</b>	<b>-79.6</b>	<b>1.5%</b>	<b>-6.9%</b>
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-89.1	-68.3	-67.0	-82.5	-83.9	1.6%	-7.2%
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	3.6	3.8	1.3	4.2	4.3	3.8%	0.4%
<b>SÜR. FAAL. DÖNEM K/Z</b>	<b>356.9</b>	<b>177.8</b>	<b>316.3</b>	<b>366.8</b>	<b>412.0</b>	<b>12.3%</b>	<b>35.5%</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>							
Dur. Faal. Vergi Sonrası Dönem K/Z	-0.6	-0.8	0.6	0.0	1.7	A.D.	0.0%
<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>356.3</b>	<b>177.0</b>	<b>316.9</b>	<b>366.8</b>	<b>413.7</b>	<b>12.8%</b>	<b>35.7%</b>
<b>Azinlık Payları</b>	41.1	-3.6	-	-	-	A.D.	A.D.
<b>Ana Ortaklık Payları</b>	315.2	180.7	316.9	366.8	413.7	12.8%	35.7%

Not: 2007 ve 2008 yıllarında bazı kurumların konsolide verileri dahil edilmiştir.

Kaynak: TSPAKB

Aracı kurumların  
2011 yılındaki  
toplam gelirleri 1,2  
milyar TL'dir.

Sektörün toplam gelirlerine beş yıl perspektifinde bakıldığında piyasalarda rekor seviyelere ulaşılan 2007 yılında 1,1 milyar TL olan toplam gelirlerin, hemen ardından gelen krize bağlı olarak %21 gerilediği görülmüştür 2009 yılında yaşanan toparlanmanın ardından, 2010 yılında iyileşen piyasaların etkisiyle sektörün toplam gelirleri %25 artarak kriz öncesi seviyeyi geçmiştir. 2011 yılında ise büyüme yavaşlamış, aracı kurumların toplam gelirleri %6 artarak 1,2 milyar TL olmuştur.

### Gelir Dağılımı

Aracı kurumların en önemli gelir kaynağı komisyon gelirleridir. Bu gelirler kriz yılı olan 2008'den sonra ilk defa gerilerken, toplam içindeki payı da 4 puan düşerek %61'e inmiştir. Komisyon gelirlerinin aksine %11 büyüyerek 240 milyon TL olan hizmet gelirleri, toplam gelirler içindeki beşte birlik payını korumuştur. Aynı dönemde alım-satım ve türev işlemlerinden elde edilen kâr %22 azalarak 37 milyon TL'ye inerken, yeni

başlayan kaldıraçlı işlemlerden elde edilen kâr 15 milyon TL olmuştur. Kaldıraçlı işlemlerin SPK tarafından Ağustos 2011'de düzenlenmesiyle, aracı kurumlar bu faaliyet alanında ilk defa hizmet vermeye başlamıştır. Ağırlıklı olarak müşterilerden alınan faiz gelirlerinin yer aldığı diğer gelirler ise karşılaştırılan dönemler arasında %45 artarak 167 milyon TL'ye yükselmiştir.

Gelir Dağılımı (Bin TL)					
	2010	2011	% Değişim	2010 Dağılımı	2011 Dağılımı
Komisyon Gelirleri	715,682	701,874	-1.9%	65.4%	60.5%
Hizmet Gelirleri	215,508	239,596	11.2%	19.7%	20.6%
Alım-Satım ve Türev Kâr/Zararı	48,106	37,375	-22.3%	4.4%	3.2%
Kaldıraçlı İşlemler Kâr/Zararı	-	15,276	A.D.	0.0%	1.3%
Diğer Gelirler	115,109	166,586	44.7%	10.5%	14.4%
<b>Toplam</b>	<b>1,094,405</b>	<b>1,160,706</b>	<b>6.1%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Kaynak: TSPAKB

### ***Komisyon Gelirleri***

Aracı kurumların hisse senedi, vadeli işlem sözleşmeleri ve SGMK gibi menkul kıymet işlemlerinden elde ettikleri komisyonlardan, müşterilere ve acentelere ödenen komisyon iadelerinin düşülmesiyle net komisyon gelirleri hesaplanmaktadır. Bu gelirler bir önceki yıl sonuna göre %2 azalarak 702 milyon TL'ye inmiştir.

Hisse senedi komisyon gelirleri %4 düşerek 567 milyon TL'ye inerken, en büyük komisyon geliri olmaya devam etmiştir. Karşılaştırılan dönemler arasında hisse senedi işlem hacmindeki yükseliş %8 olurken, komisyon gelirlerinin gerilemesi sektörün hisse senedi komisyon oranlarındaki azalışa işaret etmektedir.

Hisse senedi komisyon gelirlerini aracı kurumların müşterileri için yaptıkları hisse senedi işlem hacmine bölerek, sektörde geçerli olan ortalama efektif komisyon oranına ulaşılabilmektedir. 2011 yılında, aracı kurum müşterilerinin hisse senedi işlem hacmi 1,3 trilyon TL seviyesindedir. Bu rakam aracı kurumların işlem hacminden kurum portföyü işlemleri düşülerek hesaplanmıştır. Aynı dönem itibarıyla hisse senedi komisyon gelirleri ise 567 milyon TL'dir. Bu durumda sektörün ortalama efektif komisyon oranı %0,043'tür (yüzbinde 43). 2008'de bu oran %0,060 (yüzbinde 60), 2009'da %0,050 (yüzbinde 50), 2010'da ise %0,048 (yüzbinde 48) idi. Öte yandan, hesaplanan efektif hisse senedi komisyon oranı yatırımcılardan tahsil edilen komisyon oranı olarak değil, aracı kurumun geliri olarak değerlendirilmelidir.

Komisyon gelirlerinin diğer önemli bileşeni vadeli işlemlerden elde edilen komisyondur. Kuruluşunu izleyen ilk yıllarda işlem hacimlerindeki hızlı yükselişlere paralel olarak türev araçlardan elde edilen komisyonlardaki artış, son dönemde hız kesmiştir. Yine de 2011 yılında hisse senedi komisyonları gerilerken, vadeli

**Azalmasına karşın komisyon gelirleri, 2011 yılında da en büyük gelir kalemidir.**

işlem komisyon gelirleri %4 artarak 121 milyon TL'ye çıkmıştır. Vadeli işlemlerden elde edilen komisyonlar, komisyon gelirlerinin %17'sini oluşturmaktadır. Toplam VOB komisyon gelirlerinin %29'unu iki aracı kurum üretmiştir.

Komisyon Gelirleri (Bin TL)					
	2010	2011	% Değişim	2010 Dağılımı	2011 Dağılımı
Hisse Senedi	588,374	567,491	-3.5%	82.2%	80.9%
Vadeli İşlem	116,594	121,077	3.8%	16.3%	17.3%
SGMK	10,519	12,553	19.3%	1.5%	1.8%
Yabancı MK	195	752	285.7%	0.0%	0.1%
<b>Toplam</b>	<b>715,682</b>	<b>701,874</b>	<b>-1.9%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Kaynak: TSPAKB

Hisse senedine benzer şekilde VOB işlemlerine dair efektif komisyon oranını hesaplamak da mümkündür. Yıl içerisinde 669 milyar TL'lik müşteri VOB işlemine karşılık 121 milyon TL'lik komisyon geliri elde edilmiştir. Sektörün VOB işlemleri için efektif komisyon oranı 2011'de %0,018 (yüzbinde 18) olarak hesaplanmıştır. 2008'de bu oran %0,032, 2009'da %0,019, 2010'da ise %0,017 idi. Efektif VOB komisyon oranının, hisse senedi komisyon oranından düşük olması dikkat çekmektedir.

Aracı kurumlar SGMK işlemlerinden 13 milyon TL, yabancı menkul kıymet işlemlerinden ise 752.000 TL gelir elde etmiştir.

### Hizmet Gelirleri

Sektörün ikinci önemli gelir grubu olan hizmet gelirleri, varlık yönetimi, kurumsal finansman ve danışmanlık gibi faaliyetlerden elde edilen gelirleri içermektedir. Bu gelirler, 2011 yılında %11 artarak 240 milyon TL'ye çıkmıştır.

Hisse senedi komisyon gelirleri %4 düşerken, diğer enstrümanlardan elde edilen komisyonlar artmıştır.

Hizmet Gelirleri (Bin TL)					
	2010	2011	% Değişim	2010 Dağılımı	2011 Dağılımı
Kurumsal Finansman Gelirleri	73,521	96,269	30.9%	34.1%	40.2%
Varlık Yönetimi Gelirleri	73,140	61,407	-16.0%	33.9%	25.6%
Diğer Komisyon ve Gelirler	68,847	81,920	19.0%	31.9%	34.2%
<b>Toplam</b>	<b>215,508</b>	<b>239,596</b>	<b>11.2%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Kaynak: TSPAKB

"Aracı Kuruluşların Faaliyetleri" bölümünde de incelendiği üzere aracı kurumların kurumsal finansman faaliyetlerinde yaşanan hareketlilik, gelir tablolarına da yansımıştır. Üçte bir oranında artarak 96 milyon TL'ye yükselen kurumsal finansman gelirlerinin, toplam hizmet gelirlerindeki payı da %34'ten %40'a çıkmıştır.

2010 yılında 36 aracı kurum kurumsal finansman geliri elde ederken bu sayı 2011'de 39'a yükselmiştir. Tek bir aracı kurum ise bu gelirlerin yaklaşık yarısını üretmiştir.

Kurumsal Finansman Gelirleri (Bin TL)					
	2010	2011	% Değişim	2010 Dağılımı	2011 Dağılımı
Satın Alma-Birleşme	29,521	45,370	53.7%	40.2%	47.1%
Halka Arz	35,340	34,809	-1.5%	48.1%	36.2%
Ser. Art.-Tem. Dağ.	1,681	2,664	58.4%	2.3%	2.8%
Diğer Danışmanlık	6,979	13,426	92.4%	9.5%	13.9%
<b>Toplam</b>	<b>73,521</b>	<b>96,269</b>	<b>30.9%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
Kaynak: TSPAKB					

Toplam kurumsal finansman gelirlerinde, işletme satın alma ve birleşme faaliyetleri en büyük gelir kalemi olmuştur. Tamamlanan satın alma-birleşme işlemlerinden elde edilen gelirler karşılaştırılan dönemler arasında %54 artarak 45 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu gelirin %91'i bir aracı kuruma aittir.

2011'de halka arz adetleri artarken, hasılat tutarlarının gerilemesiyle halka arz gelirleri bir önceki yıla kıyasla ufak bir düşüş göstermiştir. 35 milyon TL olan halka arz komisyon gelirlerinin toplam hizmet gelirleri içindeki payı 12 puan azalarak %36'ya inmiştir. 35 aracı kurum bu işlemlerden gelir sağlamıştır. 2010 yılında bu rakam 28 idi.

Varlık yönetimi gelirleri de hizmet gelirleri arasında yer alan bir diğer önemli kalemdir. Aracı kurumların faaliyetlerinin incelendiği bir önceki bölümden de hatırlanacağı üzere, karşılaştırılan dönemlerde yönetilen portföy büyüklüğü %14 gerilemiştir. Dolayısıyla, portföy yönetimi ve yatırım fonlarından elde edilen komisyonları ifade eden bu gelirler, %16 düşüşle 61 milyon TL'ye inmiştir. Varlık yönetimi gelirlerinin toplamdaki payı ise kurumsal finansman gelirlerindeki artışın etkisiyle 8 puan gerileyerek %26'ya inmiştir. 2011'de 44 aracı kurum varlık yönetimi hizmetinden gelir elde ederken, kurumsal finansman faaliyetlerine nazaran bu faaliyet alanından elde edilen gelirlerde daha az bir yoğunlaşma söz konusudur.

Hizmet gelirlerinin bir diğer kalemi olan diğer komisyon ve gelirler başlığı altında, aracı kurumların EFT, virman, saklama ücretleri gibi işlemlerden elde ettikleri komisyonlar ile diğer danışmanlık gelirleri yer almaktadır. Bu gelirler önceki yıla göre %19 artarak 82 milyon TL'ye ulaşmıştır. Yükselişte iki aracı kurumun yurtdışı ortaklarına sunduğu danışmanlık hizmetlerinden elde ettikleri gelirler etkili olmuştur.

### **Alım-Satım, Kaldıraçlı İşlem ve Türev İşlem Kâr/Zararı**

Sektör gelirlerinin %5'ini menkul kıymet alım-satım, kaldıraçlı işlem ve türev işlem kâr/zararları oluşturmaktadır. 2011 yılında bu işlemlerden elde edilen kâr %9 artarak 53 milyon TL'ye yükselmiştir. 2011 yılında hisse senetlerinden elde edilen kârın azalmasına karşın, türev işlemler ve yeni başlayan kaldıraçlı işlemlerden elde edilen gelirler, toplam kârı artırmıştır.

Satın alma-birleşme işlemlerinden elde edilen gelirler, toplam kurumsal finansman gelirlerinin yarısıdır.

Alım-Satım, Kaldıraçlı İşlem ve Türev İşlem Kâr/Zararları (Bin TL)			
	2010	2011	% Değişim
Türev İşlemler	5,129	16,768	226.9%
Kaldıraçlı İşlemler Kâr/Zararı	-	15,276	A.D.
Yabancı Menkul Kıymet	5,036	9,096	80.6%
DİBS	13,679	4,431	-67.6%
Hisse Senetleri	19,100	968	-94.9%
Özel SGMK	329	-468	A.D.
Yatırım Fonları	4,834	-2,163	A.D.
Diğer Menkul Kıymetler	0	8,742	A.D.
<b>Toplam</b>	<b>48,106</b>	<b>52,650</b>	<b>9.4%</b>

Kaynak: TSPAKB

Sektör, kaldıraçlı alım-satım işlemlerinden dört ayda 15 milyon TL kâr elde etmiştir.

Kurumların kendi portföyleri için yaptıkları türev işlemlerinden elde ettikleri kâr 3 katına çıkarak 17 milyon TL'ye yükselmiştir. Türev ürünler, 2011'de aracı kurumların kendi portföyüne yaptıkları işlemlerden en fazla gelir yaratan ürün olmuştur. Bu kârın %84'ü iki aracı kurum tarafından elde edilmiştir.

Diğer taraftan, aracı kurumlar Eylül-Aralık aylarını kapsayan dört aylık dönemde, kaldıraçlı işlemlerden neredeyse türev işlemleri kadar, 15 milyon TL kâr elde etmiştir. Bu kâr 6 aracı kurum arasında paylaşılmıştır.

Tamamına yakını bir aracı kuruma ait olan yabancı menkul kıymetlerden elde edilen kâr 9 milyon TL'dir. Diğer taraftan, kamu tahvillerinden elde edilen kâr hayli düşmüştür. Hisse senedi fiyatlarındaki düşüş, aracı kurumların bu enstrümanlardan elde ettiği kârı 19 milyon TL'den 968.000 TL'ye indirmiştir.

Aracı kurumlar, özel sektör borçlanma araçlarından ve yatırım fonlarından toplamda 2,5 milyon TL civarında zarar etmiştir.

Ağırlıklı varant işlemlerini içeren diğer menkul kıymetlerden 9 milyon TL'ye yakın kâr elde edilirken, kârın tamamına yakını bir aracı kuruma aittir.

### **Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler**

Esas faaliyetlerden diğer gelirler, ağırlıklı olarak aracı kurumların müşterilerinden aldıkları faizleri kapsamaktadır. Bu kalem 2010 yılına göre %57 artarak 167 milyon TL'ye yükselmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (Bin TL)					
	2010	2011	% Değişim	2010 Dağılımı	2011 Dağılımı
Müş. Alınan Faiz Gelirleri	86,805	139,198	60.4%	75.4%	83.6%
Diğer Esas Faal. Gelirleri	28,304	27,388	-3.2%	24.6%	16.4%
<b>Toplam</b>	<b>115,109</b>	<b>166,586</b>	<b>57.1%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Kaynak: TSPAKB

Aracı kurumların faaliyetlerinin incelendiği bir önceki bölümde de değinildiği gibi, aracı kurumların 2011 sonunda hisse

senetleri için kullandıkları kredi hacmi %12 artmıştır. Kredili işlem gelirlerini de içeren müşterilerden alınan faiz gelirleri ise yıl içinde %60 artarak 139 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Diğer esas faaliyet gelirleri altında, ağırlıklı olarak bir aracı kurumun arbitraj işlemlerinden elde ettiği 27 milyon TL'lik kâr bulunmaktadır.

## Gider Dağılımı

Sektörün toplam giderleri 2011 sonunda %12 artarak 946 milyon TL'ye çıkmıştır.

Hisse senedi, SGMK, Takasbank Para Piyasası işlem payları ile takas ve saklama giderlerini temsil eden işlem payları, işlem hacimleri artmasına karşın %9 azalmış, 72 milyon TL'ye inmiştir. Bununla birlikte, VOB işlem payları (31 milyon TL), hisse senedi işlem paylarının (17 milyon TL) yaklaşık iki katıdır. Tabloda pazarlama ve satış giderlerine, araştırma ve geliştirme giderleri de dahil edilmiştir. Bu giderler karşılaştırılan dönemler arasında %44 artarak, 2011 yılında 32 milyon TL olmuştur.

Aracı kurumların  
2011 sonunda  
giderleri bir önceki  
yıla kıyasla %12  
artarak 946 milyon  
TL'ye çıkmıştır.

Gider Dağılımı (Bin TL)					
	2010	2011	% Değişim	2010 Dağılımı	2011 Dağılımı
Pazarlama, Satış, Ar-Ge Giderleri	100,548	103,609	3.0%	11.9%	11.0%
İşlem Payları	78,334	71,663	-8.5%	9.2%	7.6%
Diğer Pazarlama, Satış, Ar-Ge Giderleri	22,214	31,946	43.8%	2.6%	3.4%
Genel Yönetim Giderleri	747,118	842,286	12.7%	88.1%	89.0%
Personel Giderleri	459,891	500,962	8.9%	54.3%	53.0%
Vergi, Resim ve Harç Giderleri	31,520	39,231	24.5%	3.7%	4.1%
Komisyon ve Diğer Hizmet Giderleri	23,891	28,335	18.6%	2.8%	3.0%
Amortisman Giderleri	22,286	24,141	8.3%	2.6%	2.6%
Üyelik Aidat, Gider ve Katkı Payları	7,760	9,576	23.4%	0.9%	1.0%
İtfa Payları	1,890	3,212	70.0%	0.2%	0.3%
Diğer Genel Yönetim Giderleri	199,879	236,828	18.5%	23.6%	25.0%
<b>Toplam</b>	<b>847,665</b>	<b>945,895</b>	<b>11.6%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Kaynak: TSPAKB

Faaliyet giderlerinin %53'ünü personelle ilgili giderler oluşturmaktadır. 2011 yılında sektörde çalışan sayısının artmasına paralel olarak, personel giderleri %9 artarak 501 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu giderlere, ücretlerin yanı sıra, çalışanlarla ilgili sigorta, servis, yemek, özel sağlık sigortası gibi yan ödeme ve giderler de dahildir.

Sektörde ortalama çalışan sayısı 2010 yılında 4.851 iken, 2011'de 5.053'e çıkmıştır. Personel giderlerinin ortalama personel sayısına bölünmesiyle bir çalışanın aylık ortalama maliyeti hesaplanabilmektedir. 2010 yılında bu tutar 7.900 TL iken, 2011 yılında %5 artış ile 8.282 TL'ye yükselmiştir.

Geri kalan vergi, resim, harç, üyelik aidat ve amortisman gibi giderler ise toplamda %19 artarak 341 milyon TL'ye yükselmiştir.

### **Kârlılık**

Karşılaştırılan dönemlerde artan işlem hacimlerine karşın, aracı kurumların en önemli gelir kaynağını oluşturan komisyon gelirleri %2 azalarak 702 milyon TL'ye inmiştir. Gerileme, hisse senedi komisyonlarında yaşanırken, bu işlemlerden elde edilen gelirler kriz yılı olan 2008'den sonra ilk defa azalmıştır.

Komisyon gelirlerinden sonra bir diğer önemli kalem olan hizmet gelirleri, 2010 yılına göre %11 artarak 240 milyon TL'ye çıkmıştır. Artış, kurumsal finansman faaliyetlerindeki hareketlenmenin bir yansımasıdır. Halka arz işlemlerinden elde edilen gelirler azalırken, şirket satın alma-birleşme faaliyetlerinden elde edilen gelirler kurumsal finansman gelirlerinin yarısını oluşturmuştur. 2011 yılında aracı kurumların portföy yönetimi ve yatırım fonlarından elde ettiği komisyonları ifade eden varlık yönetimi gelirleri ise %16 düşüşle 61 milyon TL'ye inmiştir.

Aracı kurumların kendi portföylerine yaptıkları menkul kıymet alım-satımından kaydettikleri kazanç bir önceki yıla göre %9 artarak 53 milyon TL olmuştur. Türev işlemlerinden elde edilen kâr üç katına çıkarken, aracı kurumların dört ay içinde kaldıraçlı alım-satım işlemlerinden elde ettiği kâr 15 milyon TL ile türev işlemler kârına yakın gerçekleşmiştir. Sektörün hisse senedi işlemlerinden elde ettiği kâr ise neredeyse sıfırlanmıştır.

Artan kredili işlemlerin de etkisiyle müşterilerden alınan faiz gelirleri ile diğer faiz gelirlerini kapsayan esas faaliyetlerden diğer gelirler 2011 yılında %57 artarak 167 milyon TL'ye çıkmıştır.

Neticede, 2008 yılından itibaren yükselişine devam eden ve toplam gelirleri yansıtan brüt kâr 2010 yılına kıyasla %6 artarak 1,2 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bir önceki yıldaki büyüme %25 idi.

Sektörün toplam giderleri bir yıl içinde %12 artarak 946 milyon TL'ye çıkmıştır. Toplam giderlerin yarısından fazlası personel giderlerine aittir.

Sonuç olarak sektörün toplam faaliyet kârı %16 artarak 304 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Aracı kurumların konsolidasyon kapsamına dahil olmayan iştiraklerinden elde ettikleri kâr/zararı yansıtan iştirak kâr/zararlarından paylar kalemi 2 milyon TL'den 381.000 TL'ye inmiştir. Bu düşüşte bir aracı kurumun iştiraki olan yatırım ortaklığının kârındaki düşüş etkili olmuştur.

2008 yılından itibaren yükselen toplam gelirler, 2011 yılında %6 artarak 1,2 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Esas faaliyet dışı finansal gelirler ve giderler sırasıyla 449 milyon TL ve 262 milyon TL'dir.

Sonuç olarak, kurumların vergi öncesi dönem kârı %10 artarak 492 milyon TL olmuştur. 2011 yılı içinde bir aracı kurum, iştirakindeki payının azalması sebebiyle bu iştirakindeki kontrol gücünü kaybetmiştir. Bu sebeple, ilgili aracı kurumun bahsedilen kontrol kaybına kadar iştirakinden elde ettiği gelirler, bu dönemde durdurulan faaliyet olarak değerlendirilmiştir. Bu durumda, durdurulan faaliyetlerden elde edilen 1,7 milyon TL'lik kârın da eklenmesiyle 2011 yılı için net dönem kârı %15 artışla 414 milyon TL'ye ulaşmıştır.

**Aracı kurum sektörünün 2011 yılı net dönem kârı %13 artışla 414 milyon TL'ye ulaşmıştır.**

Aracı Kurumların Kâr Dağılımı			
	2010	2011	% Değişim
Kâr Eden Kurum Sayısı	65	60	-8%
Zarar Eden Kurum Sayısı	29	33	14%
Kâr Toplamı (Mn.TL)	391	444	14%
Zarar Toplamı (Mn. TL)	-24	-30	26%
<b>Net Dönem Kârı</b>	<b>367</b>	<b>414</b>	<b>13%</b>
Kaynak: TSPAKB			

2011 yılında kâr eden kurumların toplam kârı %14 artarak 444 milyon TL olurken, zarar eden kurumların zararı ise 30 milyon TL'ye çıkmıştır.