

**ARACI KURUMLARIN
KONSOLİDE MALİ
TABLOLARI**

ARACI KURUMLARIN KONSOLİDE MALİ TABLOLARI

Bu bölümün sonunda yer alan sektörün mali tabloları 123 aracı kurumdan alınan veriler konsolide edilerek oluşturulmuştur.

BİLANÇO ANALİZİ

Aktifler %42 artmıştır.

Aracı kurumların toplam aktif büyüklüğü 2001 yılında %42 artışla 669 trilyon TL'den 950 trilyon TL'ye çıkmıştır. Dolar bazında ise %34 küçülerek 991 milyon \$'dan 653 milyon \$'a gerilemiştir.

Sektör likit yapısını korumuştur.

Önceki yıllarda Dönen Varlıkların toplam aktifler içindeki payı %90'lar civarında iken 2001 yılında %81'e gerilemiştir. Fakat bu gerileme sektörün likit yapısındaki bozulmadan değil, muhasebe sistemindeki bir değişiklikten kaynaklanmıştır.

Bağlı Menkul Kıymetlerde muhasebe sistemi değişmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu, 5 Temmuz 2001'de yayınladığı bir ilke kararı ile aracı kurumların çeşitli kurumlarda teminat olarak bulundurdıkları veya blokeli menkul kıymetlerini Finansal Duran Varlıklar altında Bağlı Menkul Kıymetler hesabında izlemelerini istemiştir. Bu karardan önce teminat olarak verilmiş menkul kıymetlerini Dönen Varlıklar altında Menkul Kıymetler hesabında takip eden aracı kurumlar, 2001 yılından itibaren istenen değişikliği yapmışlardır. Dolayısıyla Dönen Varlıkların oranı azalmış, Duran Varlıkların ise artmıştır.

Bilanço Yapısı	2000	2001
Dönen Varlıklar	88,11%	80,83%
Duran Varlıklar	11,89%	19,17%
Aktif Toplamı	100,00%	100,00%
Kısa Vadeli Borçlar	40,02%	37,42%
Uzun Vadeli Borçlar	11,37%	2,16%
Özsermaye	48,62%	60,41%
Pasif Toplamı	100,00%	100,00%

Kaynak: TSPAKB

Özsermaye, toplam bilançonun %60'ını oluşturmaktadır.

Pasif yapısına bakıldığında Kısa Vadeli Borçların oranı %40'tan %37'ye, Uzun Vadeli Borçların oranı %11'den %2'ye inmiştir. Pasifin en önemli grubu olan Özsermaye'nin payı ise %49'dan %60'a çıkmıştır.

Bilanço yapısından izlenen, genel hatları ile aracı kurumların oldukça likit, borçsuz ve güçlü sermaye yapısına sahip bir mali yapıda olduklarıdır.

Aktifler

Dönen Varlıkların alt kalemlerine bakıldığında Hazır Değerlerde %55 artış, Menkul Kıymetlerde %12 azalış görülmektedir. Menkul Kıymetlerdeki azalış yukarıda bahsedilen SPK kararına bağlıdır. Menkul Kıymetlerin %75'ini Devlet Tahvili/Hazine Bonosu oluştururken hisse senetleri bir önceki yıla göre 10 puan artışla %21 ağırlığa sahiptir.

2001 yılında Şüpheli Alacaklar Karşılığı %26 oranında küçülmüştür. 2000 yılında toplam alacakların %14'ü kadar şüpheli alacak karşılığı ayrılmışken 2001 yılında bu oran %7'ye inmiştir.

Maddi Duran Varlıklara bakıldığında aracı kurumların sahip oldukları gayri menkullerdeki %176 oranındaki artış dikkat çekmektedir. Öte yandan, diğer kalemler itibarıyla sektörün 2001 yılında önemli bir maddi duran varlık yatırımına gitmediği söylenebilir. Yapılmakta Olan Yatırımlar hesabının düşüklüğü de bunu desteklemektedir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklarda görülen %54 artış, 2001 yılında küçük de olsa yazılım yenileme veya geliştirme faaliyetinde bulunulduğunu göstermektedir.

En yüksek aktif büyüklüğüne sahip 20 aracı kurum sektörün toplam aktiflerinin %61'ini oluşturmaktadır. Bu kurumların aktifteki paylarındaki artış ağırlıklı olarak özsermayelerindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Özsermayedeki artışa ise net kardaki hızlı artış etki etmiştir.

Aktif Büyüklüğünde İlk 20 Aracı Kurum		
	2000	2001
İşlem Hacmi	39,04%	43,23%
Aracılık Komisyonları	41,86%	50,21%
Brüt Kar	50,84%	62,86%
Faaliyet Giderleri	46,92%	51,48%
Net Kar	63,37%	79,31%
Aktif	58,31%	61,34%
Özsermaye	51,23%	62,55%
Personel	41,11%	41,76%

Kaynak: TSPAKB

Pasifler

2001 yılında aracı kurumların finansal borçları %27 oranında gerilemiştir. Borçluluğun daralmasında aracı kurumların tercihlerinin yanında piyasa koşullarının da etkisi vardır. Birincisi, kredi veren kurumlar sektöre yeni kredi açmakta isteksiz olmanın yanı sıra açık olan kredilerini de tahsil etme yoluna gitmişlerdir. İkinci olarak da aracı kurumların faaliyetlerindeki daralma, borçlanma ihtiyaçlarını azaltmıştır.

Menkul Kıymetlerin %75'i Devlet Tahvili/Hazine Bonosudur.

Sektörde önemli bir Maddi Duran Varlık yatırımı yapılmamıştır.

Küçük çaplı teknoloji yatırımı yapılmıştır.

İlk 20 kurum sektörün toplam aktiflerinin %61'ine sahiptir.

Finansal Borçlar azalmıştır.

Toplam vergi yükü, vergi öncesi karın %41'idir.

Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler, Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları (kısa vadeli borçlar altında) ile Vergi Karşılıklarının toplamı, toplam vergi yükünü göstermektedir. Toplam vergi yükümlülükleri vergi öncesi kara oranlandığında, 2000 yılı karının %50'sinin 2001 yılı içinde vergi olarak ödendiği, 2001 yılı karının da %41'inin 2002 yılı içinde ödeneceği görülmektedir. Kayıt dışı faaliyeti olmayan ve teşvikleri de bulunmayan aracı kurumların üzerindeki vergi yükünün yüksekliği dikkat çekicidir.

Özsermaye %76 oranında artmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından özsermaye yeterliliği artış oranı 2001 yılı için %56 olarak belirlenmişken, aracı kurumların konsolide özsermayeleri %76 oranında artmıştır. Ödenmiş sermayelerindeki artış ise %80 olarak gerçekleşmiştir. Aracı kurum başına ortalama özsermaye 4,7 trilyon TL, ödenmiş sermaye ise 2,1 trilyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Ortalama özsermaye, asgari özsermaye şartının beş katıdır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca, tüm yetki belgelerini almak isteyen aracı kurumların sahip olmaları gereken asgari özsermaye 2001 yılı için 939 milyar TL olarak belirlenmiştir. 2002 yılında bu rakam 1.342 milyar TL'ye yükseltilmiştir. Ortalama özsermaye ile kıyaslandığında, aracı kurumların tüm faaliyet belgelerine sahip olmaları için gerekli asgari tutarın beş katı kadar fazla özsermaye ile çalıştıkları görülmektedir.

20 kurum sektörün özsermayesinin %64'ünü oluşturmaktadır.

Özsermaye büyüklüğünde ilk 20 aracı kurum sektörün toplam özsermayesinin %64'ünü temsil etmektedir. Aktiflerin aynı seviyelerde kalması borçluluklarını daralttıklarına işaret etmektedir.

Özsermaye Büyüklüğünde İlk 20 Aracı Kurum		
	2000	2001
İşlem Hacmi	42,22%	44,54%
Aracılık Komisyonları	46,19%	51,53%
Brüt Kar	55,23%	63,40%
Faaliyet Giderleri	49,01%	52,98%
Net Kar	66,59%	78,61%
Aktif	59,81%	59,88%
Özsermaye	53,77%	63,63%
Personel	41,93%	41,69%

Kaynak: TSPAKB

Aşağıdaki tablo çeşitli kategorilerdeki aracı kurumların işlem hacmi payları ve mali yapıları ile ilgili özet bilgiler içermektedir.

Banka kökenli kurumların işlem hacmi ve aktifteki payı düşmüş, özsermayedeki payı artmıştır.

Banka kökenli aracı kurumların sektörün toplam özsermayesi içindeki payı artmış, aktifteki payları ise düşmüştür. Aktif payındaki düşüş, bu kurumların özsermayelerini artırırken borçlanmalarını daralttıklarına işaret etmektedir. Banka kökenli aracı kurumlar işlem hacimlerine oranla diğer aracı kurumlardan daha yüksek aktif ve özsermaye büyüklüğüne sahiptir.

Yabancı sermayeli aracı kurumların bilançolarındaki göreceli düşüş dikkat çekmektedir.

2001	İşlem Hacmi	Özsermaye	Aktif
Banka Kökenli	54,47%	67,25%	63,20%
Banka Kökenli Olmayan	45,53%	32,75%	36,80%
Toplam	100,00%	100,00%	100,00%
Özel	81,68%	79,66%	80,30%
Yabancı	6,48%	4,02%	3,86%
Özel Toplam	88,15%	83,67%	84,16%
TMSF	10,08%	10,24%	8,38%
Kamu	1,77%	6,08%	7,46%
Kamu Toplam	11,85%	16,33%	15,84%
2000	İşlem Hacmi	Özsermaye	Aktif
Banka Kökenli	58,56%	63,23%	65,31%
Banka Kökenli Olmayan	41,44%	36,77%	34,69%
Toplam	100,00%	100,00%	100,00%
Özel	73,13%	77,09%	81,07%
Yabancı	5,74%	7,20%	4,96%
Özel Toplam	78,87%	84,30%	86,03%
TMSF	19,50%	11,26%	10,40%
Kamu	1,63%	4,44%	3,56%
Kamu Toplam	21,13%	15,70%	13,97%
Kaynak: İMKB, TSPAKB			

GELİR TABLOSU ANALİZİ

Aracı kurumların toplam gelirleri üç ana gruba ayrılabilir; aracılık komisyonları, diğer hizmet satışları ve menkul kıymet alım-satım karları.

Üç ana gelir kalemi, aracılık komisyonları, diğer hizmet gelirleri ve alım-satım karlarıdır.

Aracılık komisyonları, aracı kurumların esas faaliyet alanı sayılan menkul kıymet alım-satım işlemleri üzerinden aldıkları komisyon gelirlerini göstermektedir. Diğer hizmet satışları ise kurumsal finansman gelirlerini, fon veya portföy yönetimi komisyonlarını, danışmanlık hizmeti gelirlerini ve diğer esas faaliyet alanı ile ilgili gelirleri içermektedir. Alım-satım karı, aracı kurumun kendi nam ve hesabına yaptığı menkul kıymet işlemlerinden elde ettiği kardır.

(milyar TL)	2000	2001	Değişim
Aracılık Komisyonları	376.516	340.916	-9%
Diğer Hizmet Gelirleri	68.307	49.604	-27%
Esas Faaliyet Gelirleri	444.823	390.520	-12%
Alım-Satım Kar/Zararları	18.650	154.933	731%
Brüt Kar/Zarar	463.473	545.453	18%
Faaliyet Giderleri	-368.833	-452.559	23%

Kaynak: TSPAKB

Diğer Hizmet Gelirleri dörtte bir oranında azalmıştır.

Bu bölümün sonundaki konsolide gelir tablosuna bakıldığında 2001 yılı için Diğer Hizmet Satışları'ndaki artış dikkat çekmektedir. 295 trilyon TL'lik bu rakamın 245,4 trilyon TL'si, bir menkul kıymet veya hizmet satışı olmayan, İMKB Para Piyasası'ndaki satışlardan oluşmaktadır (bu rakamın satışların maliyeti içindeki karşılığı ise 245,1 trilyon TL'dir). Diğer Hizmet Satışları kalemi bu etkiden arındırıldığında kurumsal finansman ve fon yönetim komisyonları gibi gelirlerin toplamının 2001 yılında 49,6 trilyon TL olduğu görülmektedir.

Alım-satım karları 8 kat artmıştır.

Sektörün alım-satım karları 18,6 trilyon TL'den 154,9 trilyon TL'ye çıkmıştır. Bu artışın iki sebebi olduğu düşünülebilir. Birincisi, 2001'in kriz yılı olması sebebi ile aracı kurumlar reel olarak azalan esas faaliyet gelirlerini telafi etmek için risklerini artırarak alım-satım faaliyetlerine ağırlık vermişlerdir. İkincisi, volatilitenin yüksek olduğu bir ortamda aracı kurumların alım-satım işlemlerindeki kar marjı artmıştır.

Alım-satım karları hisse senedinden değil...

Birinci sebebi destekleyici bir veri olarak işlem hacimlerinde artış görülmemektedir. Dolayısıyla, aracı kurumların kendi nam ve hesaplarına yaptıkları işlemlerde daha yüksek risk altına girerek alım-satım karlarını artırmaya çalıştıkları yorumu desteklenmemektedir.

...SGMK işlemlerinden kaynaklanmaktadır.

İşlem hacmindeki ağırlığın sabit getirili menkul kıymetlerde yoğunlaştığı göz önünde bulundurularak, aracı kurumların tahvil-bono alım satımlarındaki volatilitiyi doğru şekilde

değerlendirip yüksek kar elde ettiklerini düşünmek daha doğru olacaktır.

(000 \$)	2000	2001	Değişim
Aracılık Komisyonları	599.783	276.180	-54%
Diğer Hizmet Gelirleri	108.812	40.185	-63%
Esas Faaliyet Gelirleri	708.595	316.365	-55%
Alım-Satım Kar/Zararları	29.709	125.513	322%
Brüt Kar/Zarar	738.304	441.878	-40%
Faaliyet Giderleri	-587.545	-366.624	-38%

Kaynak: TSPAKB

Gelir kalemlerinin kompozisyonuna bakıldığında ise 2000 yılında ihmal edilecek kadar düşük olan alım-satım karlarının 2001 yılında sektörün en önemli ikinci gelir kalemi olduğu görülmektedir.

Alım-satım karları ikinci önemli gelir kaynağı olmuştur.

Gelir Kompozisyonu	2000	2001
Aracılık Komisyonları	81,24%	62,50%
Diğer Hizmet Gelirleri	14,74%	9,09%
Alım-Satım Kar/Zararları	4,02%	28,40%
Brüt Kar/Zarar	100,00%	100,00%

Kaynak: TSPAKB

2000 yılında aracı kurumların gerçekleştirdiği hisse senedi işlem hacmi 221,6 katrilyon TL, 2001 yılında ise 186,1 katrilyon TL olmuştur. Aynı dönemde aracı kurumların beyanlarına göre konsolide edilen kurum portföyü işlem hacimleri 25,6 katrilyon TL ve 14,7 katrilyon TL olarak gerçekleşmiştir. Dolayısıyla müşteriler adına yapılan işlem hacimleri 195,9 katrilyon TL ve 171,4 katrilyon TL olmuştur.

Müşteri adına yapılan işlem hacmi %13 düşmüştür.

İşlem Hacminde İlk 20 Aracı Kurum	2000 2001	
	İşlem Hacmi	51,61%
Aracılık Komisyonları	49,08%	56,26%
Brüt Kar	50,45%	53,52%
Faaliyet Giderleri	45,52%	50,36%
Net Kar	58,07%	57,31%
Aktif	54,18%	49,52%
Özsermaye	47,02%	51,54%
Personel	39,43%	38,63%

Kaynak: TSPAKB

Yukarıdaki tablo en yüksek işlem hacmine sahip ilk 20 aracı kurumun diğer kriterlerdeki paylarını göstermektedir. Bu 20 kurumun hacimdeki payı 4 puan artarken aracılık komisyonlarındaki payı 7 puan artmıştır. Dolayısıyla bu 20 kurumun daha yüksek efektif komisyon oranları ile çalıştığı

20 kurum işlem hacminin %56'sını gerçekleştirmektedir.

görülmektedir. Brüt karlarının 3 puan artmış olması alım-satım karlarının diğer kurumlar kadar artmadığını göstermektedir. Faaliyet Giderlerindeki artış, personel sayısında önemli bir değişiklik olmadığı göz önünde bulundurularak, personel giderlerindeki reel artıştan kaynaklanmaktadır. Net karda önemli bir değişiklik yoktur. Dolayısıyla, sektörün geneli kadar fazla diğer faaliyet geliri olmadığı anlaşılmaktadır. Aktifleri küçülmüş, özsermayeleri güçlenmiştir. Özetle, işlem hacmindeki ilk 20 kurum, efektif komisyon oranlarını yükseltmiş, personel sayısında önemli bir kısıntıya gitmemiş, faaliyet giderlerini düşürmemiş, net karları aynı seviyelerde kalırken, özsermayelerini güçlendirmiş ve borçluluklarını azaltmışlardır.

Aracılık Komisyonunda İlk 20 Aracı Kurum		
	2000	2001
İşlem Hacmi	47,95%	52,46%
Aracılık Komisyonları	51,34%	58,71%
Brüt Kar	53,67%	57,49%
Faaliyet Giderleri	48,24%	53,40%
Net Kar	63,21%	61,88%
Aktif	57,97%	52,96%
Özsermaye	50,91%	55,03%
Personel	40,60%	40,17%

Kaynak: TSPAKB

İşlem hacminin %52'sini gerçekleştiren 20 kurum aracılık komisyonlarının %59'unu almaktadır.

En yüksek aracılık komisyonu geliri olan ilk 20 aracı kurum işlem hacminin %52'sini gerçekleştirmektedir. Hacim payı ile aracılık komisyonu payı arasındaki fark bu kurumların sektörün üzerinde bir ortalama komisyon oranı ile çalıştıklarını göstermektedir.

Brüt Karda İlk 20 Aracı Kurum		
	2000	2001
İşlem Hacmi	41,01%	45,70%
Aracılık Komisyonları	43,81%	51,68%
Brüt Kar	53,19%	64,74%
Faaliyet Giderleri	44,70%	52,51%
Net Kar	70,67%	75,91%
Aktif	59,09%	59,43%
Özsermaye	54,42%	61,96%
Personel	39,90%	40,01%

Kaynak: TSPAKB

Brüt karı yüksek olan 20 kurumun alım-satım karları yüksektir.

Brüt Karı en yüksek 20 aracı kurumun işlem hacmi ve aracılık komisyonlarına bakıldığında, bu kurumların brüt karlarını oluşturan önemli gelir kaleminin alım-satım karları olduğu görülmektedir. Sektörün toplam brüt karının %65'ini oluşturan kurumların net karın %76'sını elde etmeleri bu kurumların diğer faaliyet gelirlerinin de çok yüksek olduğuna işaret etmektedir.

Sektörün Faaliyet Giderleri %23 oranında artarak 368,8 trilyon TL'den 452,6 trilyon TL'ye ulaşmıştır. Faaliyet Giderlerinin en önemli kalemi Genel Yönetim Giderleridir. Genel Yönetim Giderlerinin ağırlıklı kısmı ise personel giderleridir. Sektördeki personel sayısının %14 düştüğü bir yılda Genel Yönetim Giderleri %28 oranında artmıştır.

Sektörün gelirleri %18 artarken giderlerinin %23 artmasından dolayı Esas Faaliyet Karı nominal olarak %2, dolar bazında ise %50 düşmüştür. Esas faaliyet kar marjı ise %20'den %17'ye gerilemiştir. 2001 yılında esas faaliyet karı olan aracı kurum sayısı 74'ten 57'ye düşmüştür.

Esas Faaliyet Kar Marjı gerilemiştir.

Aracılık Karı		Efektif Komisyon Oranları				
Milyon \$		0,15%	0,18%	0,20%	0,22%	0,25%
Günlük Ortalama İşlem Hacmi	300	-198	-157	-130	-103	-63
	350	-164	-117	-85	-53	-6
	400	-130	-76	-40	-4	50
	450	-96	-36	5	46	106
	500	-63	5	50	95	163

Kaynak: TSPAKB

Yukarıdaki tablo dolar bazında günlük ortalama işlem hacmi ile efektif komisyon oranlarının çeşitli değerlerine göre hesaplanan Aracılık Karı (= Aracılık Komisyonları - Faaliyet Giderleri) rakamlarını göstermektedir.

Aracı kurumların toplam faaliyet giderleri 2000 yılında 590 milyon \$, 2001 yılında 370 milyon \$ civarında gerçekleşmiştir. Yukarıdaki tablo sektör için yıllık 400 milyon \$ faaliyet gideri varsayımı ile oluşturulmuştur. Faaliyet giderleri 350 milyon \$ olarak hesaplanmak isteniyorsa tablo içindeki rakamlara 50 milyon \$ daha eklenmesi yeterli olacaktır.

Toplam Faaliyet Giderleri 400 milyon \$ civarındadır.

Günlük ortalama hisse senedi işlem hacmi 2000 yılında 740 milyon \$, 2001 yılında 324 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir. 2002 yılının ilk dört ayında ise ortalama hacim 300 milyon \$ olmuştur.

Ortalama günlük işlem hacmi 300 milyon \$ civarındadır.

Ortalama komisyon oranının %0,15 olması halinde, sektörün komisyon gelirleri ile faaliyet giderlerini karşılaması için gerekli başabaş işlem hacmi 600 milyon \$'a denk gelmektedir. Başka bir açıdan bakıldığında, 300 milyon \$ günlük işlem hacmi ortalaması ile faaliyet giderlerini karşılamak için efektif komisyon oranının %0,3 olması gerekmektedir.

Sektörün faaliyet giderlerine denk gelen günlük işlem hacmi 600 milyon \$'dır.

Esas faaliyet gelirleri, aracılık komisyonları ile diğer hizmet gelirlerinin toplamını ifade etmektedir. Esas faaliyet gelirleri faaliyet giderlerinin üzerinde olan aracı kurum sayısı 69'dan 30'a düşmüştür.

Diğer Faaliyet Gelirleri iki katına çıkmıştır.

Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar, nominal olarak %99,5, dolar bazında ise %1,5 oranında artmıştır. Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar ise %185 oranında artmıştır. 2001 yılı genelindeki yüksek faiz oranları aracı kurumlara önemli ölçüde gelir yaratmıştır. Aracı kurumların diğer faaliyetlerinden elde ettikleri 431,7 trilyon TL, esas faaliyet gelirleri olan 390,5 trilyon TL ile kıyaslandığında diğer faaliyet gelirlerinin büyüklüğü ortaya çıkmaktadır.

Finansal Borç azalmış ama Finansman Giderleri iki katından fazla artmıştır.

Finansman Giderleri, nominal olarak %116, dolar bazında %10 artmıştır. Bilançoya bakıldığında ise toplam Finansal Borçların 2000 yılına göre dolar bazında %82 düştüğü görülmektedir. Dolayısıyla, yıl içindeki borçlanma maliyetlerinin yüksekliği sektör üzerine reel bir yük getirmiş, fakat yıl sonu itibarı ile finansal borç azaltılmıştır.

Efektif Kurumlar Vergisi oranı %35'tir.

Sektörün efektif kurumlar vergisi oranı 2000 yılında %37,8, 2001 yılında %34,6 olmuştur. Toplam kurumlar vergisi yükü, 2000 yılında 71,4 trilyon TL (114 milyon \$), 2001 yılında 115,3 trilyon TL (93 milyon \$) olarak gerçekleşmiştir.

Aracı Kurumların Net Karları

		Adet	Milyar TL	Milyon \$
2001	Kar Edenler	101	233.355	189,04
	Zarar Edenler	22	-15.005	-12,16
	Toplam	123	218.350	176,89
2000	Kar Edenler	100	126.924	202,19
	Zarar Edenler	23	-9.562	-15,23
	Toplam	123	117.362	186,96

Kaynak: TSPAKB

Net Kar %86 artmıştır.

Sektörün konsolide net karı tüm olumsuz koşullara rağmen 2001 yılında 117 trilyon TL'den 218 trilyon TL'ye çıkmıştır. Dolar bazında net kar ise 187 milyon \$'dan 177 milyon \$'a inerek sadece %5,4 azalmıştır. Fakat bu kar, aracı kurumların esas faaliyetlerinden değil, alım-satım karlarından ve faiz gelirlerinden kaynaklanmıştır.

Net Karda İlk 20 Aracı Kurum

	2000	2001
İşlem Hacmi	31,80%	34,98%
Aracılık Komisyonları	33,02%	40,42%
Brüt Kar	41,16%	54,15%
Faaliyet Giderleri	34,74%	41,14%
Net Kar	59,12%	85,52%
Aktif	43,23%	55,35%
Özsermaye	46,15%	59,08%
Personel	29,91%	32,93%

Kaynak: TSPAKB

Net karı en yüksek ilk 20 kurum, sektörün toplam net karının %86'sını oluşturmaktadır. İşlem hacminin %35'ini gerçekleştiren bu kurumların aracılık komisyonlarının %40'ını elde etmeleri sektörün üzerinde ortalama komisyon oranı ile çalıştıklarını göstermektedir. Brüt karın %55'ini oluşturmaları ise alım-satım karlarının yüksekliğine işaret etmektedir. Faaliyet Giderleri artmasına rağmen Net Kardaki daha yüksek oranlı artış, diğer faaliyet gelirlerinin önemini göstermektedir. Özetle, net karı en yüksek 20 aracı kurumun karlılıkları esas faaliyetlerinden değil, faaliyet dışı gelirlerden kaynaklanmaktadır. Bununla beraber, diğer 81 kurumun sektörün toplam net karının %15'ini oluşturduğu görülmektedir.

Net karın %86'sını 20 kurum oluşturmaktadır.

Aşağıdaki tablo çeşitli kategorilerdeki aracı kurumların işlem hacmi payları ve gelir yapıları ile ilgili özet bilgiler içermektedir. Tablodaki yüzdeler her grubun toplam içindeki payını göstermektedir.

Banka kökenli aracı kurumların hisse senedi işlem hacmindeki düşüşe paralel olarak aracılık komisyonları içindeki paylarının da düştüğü görülmektedir. Buna rağmen brüt kardaki payları artmıştır. Bunun en önemli sebebi diğer hizmet satışı gelirlerinin banka aracı kurumlarında yoğunlaşmasıdır. Faaliyet giderlerinde bir miktar artış olsa da, net karda banka aracı kurumlarının ağırlığı önemli ölçüde artmıştır. Bu da diğer faaliyet gelirlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Banka kökenli kurumlar sektör karının önemli bir bölümünü oluşturmaktadır.

2001	İşlem Hacmi	Aracılık Komisyonu	Brüt Kar	Faaliyet Giderleri	Net Kar
Banka Kökenli	54,47%	56,28%	65,57%	59,67%	80,68%
Banka Kökenli Olmayan	45,53%	43,72%	34,43%	40,33%	19,32%
Toplam	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Özel	81,68%	80,42%	79,55%	79,77%	81,94%
Yabancı	6,48%	6,89%	4,57%	5,20%	2,83%
Özel Toplam	88,15%	87,31%	84,12%	84,98%	84,77%
TMSF	10,08%	10,79%	8,67%	12,66%	5,89%
Kamu	1,77%	1,90%	7,21%	2,37%	9,34%
Kamu Toplam	11,85%	12,69%	15,88%	15,02%	15,23%
2000	İşlem Hacmi	Aracılık Komisyonu	Brüt Kar	Faaliyet Giderleri	Net Kar
Banka Kökenli	58,56%	58,94%	63,01%	57,84%	73,60%
Banka Kökenli Olmayan	41,44%	41,06%	36,99%	42,16%	26,40%
Toplam	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Özel	73,13%	72,14%	74,40%	70,90%	85,76%
Yabancı	5,74%	6,01%	5,83%	4,68%	4,38%
Özel Toplam	78,87%	78,15%	80,24%	75,58%	90,14%
TMSF	19,50%	19,92%	16,74%	22,33%	4,13%
Kamu	1,63%	1,93%	3,02%	2,09%	5,73%
Kamu Toplam	21,13%	21,85%	19,76%	24,42%	9,86%

Kaynak: TSPAKB

Banka kökenli kurumların karı SGMK işlemlerinden kaynaklanmaktadır.

SGMK piyasasında banka kökenli aracı kurumlar 2000 yılına göre önemli ölçüde bir pazar payı almışlardır. SGMK piyasasındaki işlemlerinin yoğunlaşması ile bu aracı kurumlar diğer faaliyetlerden elde ettikleri faiz vb. gelirlerini artırmış ve sektörün net karının %81'ini oluşturur hale gelmişlerdir.

TMSF bünyesindeki kurumlar azalan gelirlerine karşılık faaliyet giderlerini daraltabilmişlerdir.

TMSF bünyesindeki kurumların pazar payı kayıpları aracılık komisyonlarına yansımıştır. Fakat bu kurumlar gelirlerindeki daralmayı faaliyet giderlerine aynı oranda yansıtabilmişlerdir. Dolayısıyla sektörün net karı içindeki payları küçük de olsa bir artış gösterebilmiştir.

Kamu kurumları ise alım-satım karlarını artırmışlardır.

Özel sektör kurumlarının net kar içindeki payı azalmış, kamu aracı kurumlarının net karı önemli ölçüde artmıştır. Bu kurumların net kar artışı farklı sebeplerden kaynaklanmaktadır. Brüt kardaki artış alım-satım karlarından kaynaklanmaktadır. Net kardaki artışa ise diğer faaliyet giderlerindeki azalış etki etmiştir. Diğer kalemlerdeki payları aşağı yukarı aynı seviyelerde seyretmiştir.

Sonuç olarak, aracı kurumlar 2001'i reel anlamda küçülerek geçirmişlerdir. Borçluluk oranlarını düşürüp, özsermayelerini güçlendirerek likit kalmaya çalışmışlardır. Likit yapıları çerçevesinde yüksek faiz oranlarından yararlanıp diğer faaliyet gelirlerini artırmışlardır.

AYRINTILI BİLANÇO (Milyon TL)		
AKTİF	31.12.2000	31.12.2001
I. DÖNEN VARLIKLAR	589.568.041	767.900.964
A. Hazır Değerler	76.727.358	118.807.405
1. Kasa ve Bankalar	74.756.654	110.714.990
2. Diğer Hazır Değerler	1.970.704	8.092.415
B. Menkul Kıymetler	281.637.952	248.278.503
1. Hisse Senetleri	31.413.677	51.507.672
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları	245.460	1.363.492
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	186.856.309	186.475.210
4. Diğer Menkul Kıymetler	70.081.240	10.433.951
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	-6.958.734	-1.501.822
C. Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	138.515.875	221.966.829
1. Alıcılar	48.165.871	113.466.702
2. Verilen Depozito ve Teminatlar	6.762.316	3.330.452
3. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	104.860.996	120.929.406
4. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-21.273.308	-15.759.731
D. Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	29.900.820	52.716.891
1. Ortaklardan Alacaklar	676.267	4.624.230
2. İştirakler ve Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	3.526.808	3.471.129
3. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	25.703.745	45.406.790
4. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-6.000	-785.258
E. Stoklar	147.132	168.169
1. Diğer Stoklar	61.569	93.949
2. Verilen Sipariş Avansları	85.563	74.220
F. Diğer Dönen Varlıklar	62.638.904	125.963.167
II. DURAN VARLIKLAR	79.526.769	182.062.256
A. Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	1.974.862	1.151.573
1. Alıcılar	5.074.606	5.196.477
2. Verilen Depozito ve Teminatlar	1.885.315	1.106.366
3. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	61.215	242.561
4. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-5.046.274	-5.393.831
B. Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	689.426	362.089
1. İştirakler ve Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	449.144	279.189
2. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	391.568	317.627
3. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-151.286	-234.727
C. Finansal Duran Varlıklar	29.299.341	97.797.868
1. Bağlı Menkul Kıymetler	6.384.924	58.140.269
2. İştirakler	5.811.488	16.385.795
3. Bağlı Ortaklıklar	10.296.144	12.489.326
4. Diğer Finansal Duran Varlıklar	6.806.785	10.782.478
D. Maddi Duran Varlıklar	37.030.724	67.551.855
1. Arazi ve Arsalar	73.187	63.188
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	8.955	12.305
3. Binalar	14.227.175	39.309.949
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	15.309.177	24.514.223
5. Taşıt Araç ve Gereçleri	7.954.315	11.181.755
6. Döşeme ve Demirbaşlar	17.855.554	28.275.950
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar	3.815.135	8.521.389
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	-26.843.681	-47.311.375
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar	1.856.277	438.688
10. Verilen Sipariş Avansları	2.774.630	2.545.783
E. Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7.931.987	11.222.863
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri	1.354.286	1.601.349
2. Araştırma ve Geliştirme Giderleri	186.618	630.580
3. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6.324.603	9.745.456
4. Verilen Avanslar	66.480	-754.522
F. Diğer Duran Varlıklar	2.600.429	3.976.008
AKTİF TOPLAMI	669.094.810	949.963.220

AYRINTILI BİLANÇO (Milyon TL)		
PASİF	31.12.2000	31.12.2001
I. KISA VADELİ BORÇLAR	267.750.385	355.517.643
A. Finansal Borçlar	62.972.889	46.201.783
1. Banka Kredileri	25.253.921	26.192.689
2. U.V. Kredilerin Anapara Taksitleri ve Faizleri	28.760.786	9.089.486
3. Diğer Finansal Borçlar	8.958.182	10.919.608
B. Ticari Borçlar	89.682.156	134.364.417
1. Satıcılar	11.635.045	28.372.662
2. Alınan Depozito ve Teminatlar	341.592	3.632.935
3. Diğer Ticari Borçlar	77.705.519	102.358.820
C. Diğer Kısa Vadeli Borçlar	27.361.418	43.213.324
1. Ortaklara Borçlar	281.080	1.802.113
2. Bağlı Ortaklıklara Borçlar	743.576	11.753
3. Ödenecek Giderler	5.181.973	4.096.714
4. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	16.464.319	13.708.391
5. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	803.285	6.078.521
6. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	3.887.185	17.515.832
D. Alınan Sipariş Avansları	1.996.908	4.473.088
E. Borç ve Gider Karşılıkları	85.737.014	127.265.031
1. Vergi Karşılıkları	76.284.756	116.331.716
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	9.452.258	10.933.315
II. UZUN VADELİ BORÇLAR	76.062.545	20.542.503
A. Finansal Borçlar	62.589.225	2.198.695
1. Banka Kredileri	61.281.418	1.041.487
2. Diğer Finansal Borçlar	1.307.807	1.157.208
B. Ticari Borçlar	85.144	40.719
1. Satıcılar	75.283	26.899
2. Alınan Depozito ve Teminatlar	9.861	13.820
C. Diğer Uzun Vadeli Borçlar	753.868	230.879
1. Ortaklara Borçlar	493.125	41.225
2. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	1.491	157.819
3. Uzun Vadeli Diğer Borçlar	259.252	31.835
D. Alınan Sipariş Avansları	0	0
E. Borç ve Gider Karşılıkları	12.634.308	18.072.210
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	8.872.663	16.125.013
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	3.761.645	1.947.197
III. ÖZ SERMAYE	325.281.880	573.903.074
A. Sermaye	148.920.298	268.351.106
B. Sermaye Taahhütleri (-)	-6.332.633	-8.018.751
C. Emisyon Primi	512.287	3.621.228
D. Yeniden Değerleme Değer Artışı	14.169.271	28.200.694
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı	11.805.843	16.287.650
2. İştiraklerdeki Değer Artışı	384.143	1.669.387
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı	1.979.285	10.243.657
E. Yedekler	54.599.629	76.217.443
1. Yasal Yedekler	10.340.684	19.514.038
2. Statü Yedekleri	45.320	466.348
3. Özel Yedekler	1.047.462	2.410.767
4. Olağanüstü Yedek	36.371.055	53.273.367
5. Maliyet Artış Fonu	73.706	119.656
6. Geçmiş Yıl Karı	6.721.402	433.267
F. Net Dönem Karı	117.361.515	218.349.801
G. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-3.948.487	-12.818.447
PASİF TOPLAMI	669.094.810	949.963.220

AYRINTILI BİLANÇO (Bin \$)		
AKTİF	31.12.2000	31.12.2001
I. DÖNEN VARLIKLAR	873.429	528.270
A. Hazır Değerler	113.669	81.732
1. Kasa ve Bankalar	110.750	76.165
2. Diğer Hazır Değerler	2.920	5.567
B. Menkul Kıymetler	417.239	170.801
1. Hisse Senetleri	46.539	35.434
2. Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları	364	938
3. Kamu Kesimi Tahvil, Senet ve Bonoları	276.823	128.284
4. Diğer Menkul Kıymetler	103.823	7.178
5. Menkul Kıymetler Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	-10.309	-1.033
C. Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	205.207	152.700
1. Alıcılar	71.356	78.058
2. Verilen Depozito ve Teminatlar	10.018	2.291
3. Diğer Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	155.349	83.192
4. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-31.516	-10.842
D. Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	44.297	36.266
1. Ortaklardan Alacaklar	1.002	3.181
2. İştirakler ve Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	5.225	2.388
3. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	38.079	31.237
4. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-9	-540
E. Stoklar	218	116
1. Diğer Stoklar	91	65
2. Verilen Sipariş Avansları	127	51
F. Diğer Dönen Varlıklar	92.798	86.655
II. DURAN VARLIKLAR	117.817	125.248
A. Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	2.926	792
1. Alıcılar	7.518	3.575
2. Verilen Depozito ve Teminatlar	2.793	761
3. Diğer Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	91	167
4. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-7.476	-3.711
B. Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	1.021	249
1. İştirakler ve Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	665	192
2. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	580	219
3. Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	-224	-161
C. Finansal Duran Varlıklar	43.406	67.279
1. Bağlı Menkul Kıymetler	9.459	39.997
2. İştirakler	8.610	11.272
3. Bağlı Ortaklıklar	15.253	8.592
4. Diğer Finansal Duran Varlıklar	10.084	7.418
D. Maddi Duran Varlıklar	54.860	46.472
1. Arazi ve Arsalar	108	43
2. Yerüstü ve Yeraltı Düzenleri	13	8
3. Binalar	21.077	27.043
4. Makine, Tesis ve Cihazlar	22.680	16.864
5. Taşıt Araç ve Gereçleri	11.784	7.692
6. Döşeme ve Demirbaşlar	26.453	19.452
7. Diğer Maddi Duran Varlıklar	5.652	5.862
8. Birikmiş Amortismanlar (-)	-39.768	-32.547
9. Yapılmakta Olan Yatırımlar	2.750	302
10. Verilen Sipariş Avansları	4.111	1.751
E. Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11.751	7.721
1. Kuruluş ve Teşkilatlanma Giderleri	2.006	1.102
2. Araştırma ve Geliştirme Giderleri	276	434
3. Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9.370	6.704
4. Verilen Avanslar	98	-519
F. Diğer Duran Varlıklar	3.852	2.735
AKTİF TOPLAMI	991.246	653.518

AYRINTILI BİLANÇO (Bin \$)		
PASİF	31.12.2000	31.12.2001
I. KISA VADELİ BORÇLAR	396.665	244.575
A. Finansal Borçlar	93.293	31.784
1. Banka Kredileri	37.413	18.019
2. U.V. Kredilerin Anapara Taksitleri ve Faizleri	42.608	6.253
3. Diğer Finansal Borçlar	13.271	7.512
B. Ticari Borçlar	132.862	92.435
1. Satıcılar	17.237	19.519
2. Alınan Depozito ve Teminatlar	506	2.499
3. Diğer Ticari Borçlar	115.119	70.417
C. Diğer Kısa Vadeli Borçlar	40.535	29.728
1. Ortaklara Borçlar	416	1.240
2. Bağlı Ortaklıklara Borçlar	1.102	8
3. Ödenecek Giderler	7.677	2.818
4. Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	24.391	9.431
5. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	1.190	4.182
6. Kısa Vadeli Diğer Borçlar	5.759	12.050
D. Alınan Sipariş Avansları	2.958	3.077
E. Borç ve Gider Karşılıkları	127.017	87.551
1. Vergi Karşılıkları	113.014	80.029
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	14.003	7.521
II. UZUN VADELİ BORÇLAR	112.685	14.132
A. Finansal Borçlar	92.724	1.513
1. Banka Kredileri	90.787	716
2. Diğer Finansal Borçlar	1.937	796
B. Ticari Borçlar	126	28
1. Satıcılar	112	19
2. Alınan Depozito ve Teminatlar	15	10
C. Diğer Uzun Vadeli Borçlar	1.117	159
1. Ortaklara Borçlar	731	28
2. Ertelenen ve Taksite Bağlanan Devlet Alacakları	2	109
3. Uzun Vadeli Diğer Borçlar	384	22
D. Alınan Sipariş Avansları	0	0
E. Borç ve Gider Karşılıkları	18.717	12.433
1. Kıdem Tazminatı Karşılıkları	13.145	11.093
2. Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	5.573	1.340
III. ÖZ SERMAYE	481.896	394.811
A. Sermaye	220.621	184.609
B. Sermaye Taahhütleri (-)	-9.382	-5.516
C. Emisyon Primi	759	2.491
D. Yeniden Değerleme Değer Artışı	20.991	19.400
1. Duran Varlıklardaki Değer Artışı	17.490	11.205
2. İştiraklerdeki Değer Artışı	569	1.148
3. Borsa'da Oluşan Değer Artışı	2.932	7.047
E. Yedekler	80.888	52.433
1. Yasal Yedekler	15.319	13.424
2. Statü Yedekleri	67	321
3. Özel Yedekler	1.552	1.658
4. Olağanüstü Yedek	53.883	36.649
5. Maliyet Artış Fonu	109	82
6. Geçmiş Yıl Karı	9.958	298
F. Net Dönem Karı	186.955	176.888
G. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-5.850	-8.818
H. Kur Farkı Hesabı	-13.087	-26.676
PASİF TOPLAMI	991.246	653.518

AYRINTILI GELİR TABLOSU (Milyon TL)		
	31.12.2000	31.12.2001
A. Brüt Satışlar	154.962.479.464	169.185.175.249
1. Hisse Senetleri ve Geçici İlmuhaber Satışları	19.653.570.230	11.769.218.751
2. Özel Kesim Tahvil Satışları	0	554.495.564
3. Finansman Bonosu Satışları	0	3.820.151
4. Diğer Özel Kesim Senet ve Bono Satışları	1.894.478	4.635.509
5. Devlet Tahvili Satışları	121.193.066.896	128.489.848.657
6. Hazine Bonosu Satışları	10.590.505.093	20.426.890.071
7. Diğer Kamu Kesimi Senet ve Bono Satışları	2.445.587.898	5.202.618.393
8. Diğer Menkul Kıymet Satışları	633.031.473	2.097.720.062
9. Aracılık Komisyonları	376.516.277	340.915.902
10. Diğer Hizmet Satışları	68.307.119	295.012.189
B. Satışlardan İndirimler (-)	-108.659	-81.093
1. Satış İskontoları (-)	-2.410	-81.093
2. Diğer İndirimler (-)	-106.249	0
C. Net Satışlar	154.962.370.805	169.185.094.156
D. Satışların Maliyeti (-)	-154.498.897.767	-168.639.641.457
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	463.473.038	545.452.699
E. Faaliyet Giderleri (-)	-368.833.491	-452.559.378
1. Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1.764.848	-1.981.158
2. Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-61.913.590	-60.639.884
3. Genel Yönetim Giderleri (-)	-305.155.053	-389.938.336
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	94.639.547	92.893.321
F. Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	216.384.751	431.711.460
1. İştiraklerden Temettü Gelirleri	2.848.402	4.217.463
2. Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	7.208.440	923.331
3. Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	150.098.483	266.270.452
4. Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	56.229.426	160.300.214
G. Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-56.845.272	-76.839.146
H. Finansman Giderleri (-)	-59.710.932	-129.472.034
1. Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-44.184.635	-74.024.130
2. Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-15.526.297	-55.447.904
FAALİYET KARI (ZARARI)	194.468.094	318.293.601
I. Olağanüstü Gelirler ve Karlar	5.917.640	27.781.828
1. Konusu Kalmayan Karşılıklar	3.063.023	11.232.689
2. Önceki Dönem Gelir ve Karları	1.026.480	1.983.409
3. Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	1.828.137	14.565.730
J. Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-11.673.168	-12.476.136
1. Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	-750.240	-1.665.125
2. Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-10.922.928	-10.811.011
DÖNEM KARI (ZARARI)	188.712.566	333.599.293
K. Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-71.351.051	-115.249.492
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	117.361.515	218.349.801

AYRINTILI GELİR TABLOSU (Bin \$)		
	31.12.2000	31.12.2001
A. Brüt Satışlar	246.852.237	137.058.965
1. Hisse Senetleri ve Geçici İlmuhaber Satışları	31.307.758	9.534.387
2. Özel Kesim Tahvil Satışları	0	449.204
3. Finansman Bonosu Satışları	0	3.095
4. Diğer Özel Kesim Senet ve Bono Satışları	3.018	3.755
5. Devlet Tahvili Satışları	193.058.215	104.091.187
6. Hazine Bonosu Satışları	16.870.470	16.548.072
7. Diğer Kamu Kesimi Senet ve Bono Satışları	3.895.774	4.214.704
8. Diğer Menkul Kıymet Satışları	1.008.407	1.699.388
9. Aracılık Komisyonları	599.783	276.180
10. Diğer Hizmet Satışları	108.812	238.993
B. Satışlardan İndirimler (-)	-173	-66
1. Satış İskontoları (-)	-4	-66
2. Diğer İndirimler (-)	-169	0
C. Net Satışlar	246.852.064	137.058.899
D. Satışların Maliyeti (-)	-246.113.761	-136.617.021
BRÜT SATIŞ KARI (ZARARI)	738.304	441.878
E. Faaliyet Giderleri (-)	-587.545	-366.624
1. Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-2.811	-1.605
2. Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-98.627	-49.125
3. Genel Yönetim Giderleri (-)	-486.106	-315.894
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	150.759	75.254
F. Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Karlar	344.697	349.735
1. İştiraklerden Temettü Gelirleri	4.537	3.417
2. Bağlı Ortaklıklardan Temettü Gelirleri	11.483	748
3. Faiz ve Diğer Temettü Gelirleri	239.104	215.709
4. Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	89.572	129.861
G. Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	-90.553	-62.248
H. Finansman Giderleri (-)	-95.118	-104.887
1. Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-70.385	-59.968
2. Uzun Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-24.733	-44.919
FAALİYET KARI (ZARARI)	309.784	257.854
I. Olağanüstü Gelirler ve Karlar	9.427	22.506
1. Konusu Kalmayan Karşılıklar	4.879	9.100
2. Önceki Dönem Gelir ve Karları	1.635	1.607
3. Diğer Olağanüstü Gelirler ve Karlar	2.912	11.800
J. Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-18.595	-10.107
1. Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	-1.195	-1.349
2. Diğer Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	-17.400	-8.758
DÖNEM KARI (ZARARI)	300.615	270.253
K. Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	-113.661	-93.365
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	186.955	176.888