

*A&T FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.*



*FAALİYET RAPORU 2008*

[www.atleasing.com.tr](http://www.atleasing.com.tr)

## **BAŐKAN'IN MESAJI**

Sayın Ortaklarımız;

A&T Finansal Kiralama A.Ő.'nin 2008 yılı faaliyet raporunu onayınıza sunmaktan büyük onur duyuyoruz.

2008 yılında gerçekleşen makroekonomik sonuçlar göstermektedir ki, Türkiye ekonomisinin 2002 yılından beri gösterdiği büyüme ve buna bağlı diğer ekonomik performansı, önümüzdeki dönemde gerçekleŐtirmesi zor olacaktır. Kredi krizinin dünya genelinde yarattığı baskı, uluslararası piyasalarda ve Türkiye ekonomisindeki belirsizliğin devam etmesine sebep olacaktır. Bu olumsuz geliŐmeleri bertaraf etmek için gerek dünya ekonomileri ve merkez bankaları ve gerekse Türkiye'deki ekonomik irade 2009 yılında da ekonomiyi canlandırmak için gerekli tedbirleri alacaktır. Özellikle Türkiye ekonomisi açısından bütçe disiplinine sadakat ve faiz dışı fazla yaratma ek bir rahatlama sağlayacaktır. Her ne kadar 2009 yılı hem uluslararası hem de yurt içi piyasalar açısından zor geçecek bir yıl olsa da, Türkiye ekonomisinin ve aynı Şekilde Finansal Kiralama piyasasının geçmiŐ yıllardan da Őahit olduğumuz esnek ve kendini toparlayarak direnç gösterme yapısı durgunluğun etkilerini azaltacaktır.

Türkiye ekonomisindeki söz konusu yavaŐlama, finansal kiralama yolu ile yatırım yapan yatırımcıların piyasalara güvenini azaltarak, risk alma iŐtahını olumsuz etkileyebilir. Fakat 2009 yılında yasalaŐması düŐünülen yeni finansal kiralama kanunu, sisteme yeni ürünlerin girmesine izin vererek, piyasayı rahatlatacaktır. Bunun yanında Őu anda aktif durumda olan finansal kiralama tekniği yanında operasyonel kiralama tekniği konusundaki geliŐmeler de yakından takip edilmektedir. Bu konudaki geliŐmeler Finansal Kiralama piyasasına ayrı bir ivme kazandıracaktır.

2009 yılı gözönüne alındığında, A&T Finansal Kiralama A.Ş. yerleşmiş sağlam stratejisine, tedbirli risk yönetimine, müşteri portföyü konusundaki seçiciliğine ve karlı bir bilanço oluşumuna devam edecektir.

Global piyasalarda hüküm süren tüm olumsuzluklar ve dalgalanmalara rağmen 2008 yılı bilançosunu kar ile kapatmaktan gurur duyuyoruz. Yönetim kadromuza ve şirket kadrosundaki tüm çalışanlarımıza sergiledikleri yüksek performans için teşekkürlerimizi sunuyoruz. Bizi her zaman ve her yerde destekleyen değerli şirket ortaklarımıza, iş ilişkilerinde bize hep güvenen müşterilerimize ve uzun vadeli güvenlerini bizden esirgemeyen kreditorlerimize teşekkürlerimizi sunmayı görev biliriz.

Ömer Çelebi

## **TÜRKİYE EKONOMİSİ VE 2009 YILINA GENEL BAKIŞ**

İçinde bulunduğumuz küresel kriz ve uluslararası finansal piyasalardaki olumsuzluklar etkisini özellikle 2008 yılının son çeyreğinden itibaren Türkiye ekonomisi üzerinde hissettirmeye başlamıştır. Toplam talepte yaşanan hızlı düşüşünde etkisiyle, piyasanın 2008 yılı sonu itibari ile Türkiye ekonomisi için büyüme tahmini %1 civarındadır. Türkiye ekonomisi 2008'in son çeyreği hariç ard arda 23 çeyrektir pozitif büyüme performansı sergilemesine rağmen (Türkiye'nin aralıksız en uzun süreli gerçekleştirdiği büyüme performansı), 2009 yılı büyümesi, büyük ihtimalle çok düşük seviyelerde kalacaktır. Son yıllarda sürdürülen mali disiplin, yapısal reformlar ve Avrupa Birliğine giriş için atılan olumlu adımların hepsi Türkiye ekonomisinin dinamikleri üzerinde pozitif etkiler yaratmaya devam etmiştir. Buna ek olarak kamu sektörünün yanında özellikle özel sektörün gösterdiği olumlu performans sayesinde ekonomideki büyümenin sürdürülebilirliği daha kolay hale gelmiştir. Türkiye ekonomisinin lokomotifi özel sektör olduğundan verimlilik artışlarını yaratan öncü sektörde yine özel sektör olmuştur. Dolayısıyla ekonomik büyüme için değer yaratan sektörler arasında otomotiv ve dayanıklı tüketim malları sektörünün etkisi tarım ve tekstil gibi geleneksel üretim sektörlerine göre daha fazla olmuştur. Talepteki global zayıflamayı takiben, tüketici duyarlılığı keskin şekilde zayıflamış, kredi piyasası daralmış ve Avrupa piyasalarındaki talep düşüşüne paralel olarak ekonomik aktivite kötüleşmiştir. Endüstriyel çıktı ve imalat sektöründeki kapasite kullanım oranları düşmüştür. Söz konusu kötü gidişata önlem olarak, Merkez Bankası piyasayı rahatlatmak için gevşek para politikası uygulamasını müteakip, borç alma ve borç verme faiz oranlarını düşürmüştür. Hükümet bu uygulamasında Merkez Bankasına yardımcı olmuş ve yapısal reformlara devam ederek mali disipline özen göstermiştir. IMF ile imzalanacak olan stand-by anlaşması da tüketici güveninin sağlanmasında büyük katkı sağlayacaktır. Küresel kriz 2009 yılında da derin şekilde hissedilecek ve

büyüme oranını olumsuz etkilemeye devam ederek %1 civarında bir değerde gerçekleşmesine sebep olacaktır.

Bu arada reel sektördeki uzman görüşlerine göre 2009 yılı her sektör için zor geçecek bir yıl olmasına rağmen özellikle Avrupa'daki talep daralmasına bağlı olarak otomotiv sektörü ve yine onunla bağlantılı makina imalat sanayii bu krizden en çok etkilenecek sektörler olacaktır. Bununla beraber çimento ve çelik sektörü de gene göreceli olarak etkilenecek sektörler arasında yer alacaktır.

Enerji ve emtia fiyatlarındaki düşüş ve yavaşlayan ekonomi 2009 yılında cari açığın daha kolay finanse edilmesine imkan verecektir. Şu anda GSMH'nin %6,72'si civarında olan cari açık, 2009 yılında hızla düşerek GSMH'nin yaklaşık olarak %5'i civarında olacaktır. 2009 yılı dış borçların finansmanı açısından da zor bir yıl olacaktır. Uluslararası likiditenin zayıflaması ve risk iştahının azalması, özel sektörün dış borç finansmanını zorlaştıracaktır. Özel sektörün ihtiyaç duyduğu finansman açığı yaklaşık olarak GSMH'nin %20'si oranındadır. Ama her halükarda Türkiye'nin uluslararası rezervleri 70 milyar dolar olup sözkonusu açığı kapatacak düzeydedir.

Hükümetin en önemli başarılarının başında mali disipline sadık kalınması ve bütçe açığının önemli ölçüde düşürülmesi gelmektedir. Bu mali disiplin sayesinde faiz dışı fazla yaratılarak ekonomide istikrar sağlanmış, IMF ile ilişkiler iyileştirilmiş ve kamu harcamalarında önemli ölçüde düşüş sağlanmıştır. Mali disiplin aynı zamanda para politikasını da olumlu etkilemiş ve Hazine'nin piyasadan düşük faizlerle borçlanmasına imkan tanımıştır. 2008 yılında kamu kesimi açığı GSMH'nin %2'si kadar olmuştur. Bu açığın düşük tutulmasında vergi tahsilatındaki başarı büyük katkı sağlamıştır. Özellikle şirket gelirleri vergi tahsilatlarındaki artış ve vergi kaçırmanın kanunlarla daha zor hale getirilmesi, sözkonusu başarıda büyük öneme sahiptir. Fakat 2008 yılında GSMH'nin %1,5'i olan bütçe açığı, belediye seçimleri dolayısıyla 2009 yılında sözkonusu oranın %2,5 civarında olması beklenmektedir. Türkiye'nin aynı zamanda borç rasyoları da 2001 yılından beri büyük iyileşme göstermiş ve 2001

yılında GSMH'nın %78'i olan kamu borcu, 2008 yılı sonuna gelindiğinde %40'lar civarına kadar gerilemiştir ki, bu oran Maastricht kriterlerini karşılayan bir rasyodur. Fakat enflasyonun katlanılabilir seviyeye indirilmesi ve uzun dönem faiz oranlarının düşürülmesi konusunda daha alınacak yol vardır.

Gelecek döneme ait bazı makroekonomik tahminler aşağıdaki gibidir:

	2007*	2008	2009	2010
<b>Reel Büyüme GSMH (%)</b>	4,6	1,0	0,5	2,5
<b>Özel Tüketim (%)</b>	4,1	1,8	0,1	2,0
<b>İhracat (%)</b>	7,3	3,5	3,2	5,5
<b>İthalat (%)</b>	10,7	4,0	3,5	5,0
<b>TÜFE (%)</b>	8,8	10,06*	8,5	7,5
<b>İşsizlik (%)</b>	9,6	9,8*	10,6	10,8
<b>Cari İşlemler Açığı / GMSH (%)</b>	-5,8	-6,4	-5,5	-5,0

\*Söz konusu veriler gerçekleşen değerlerdir.

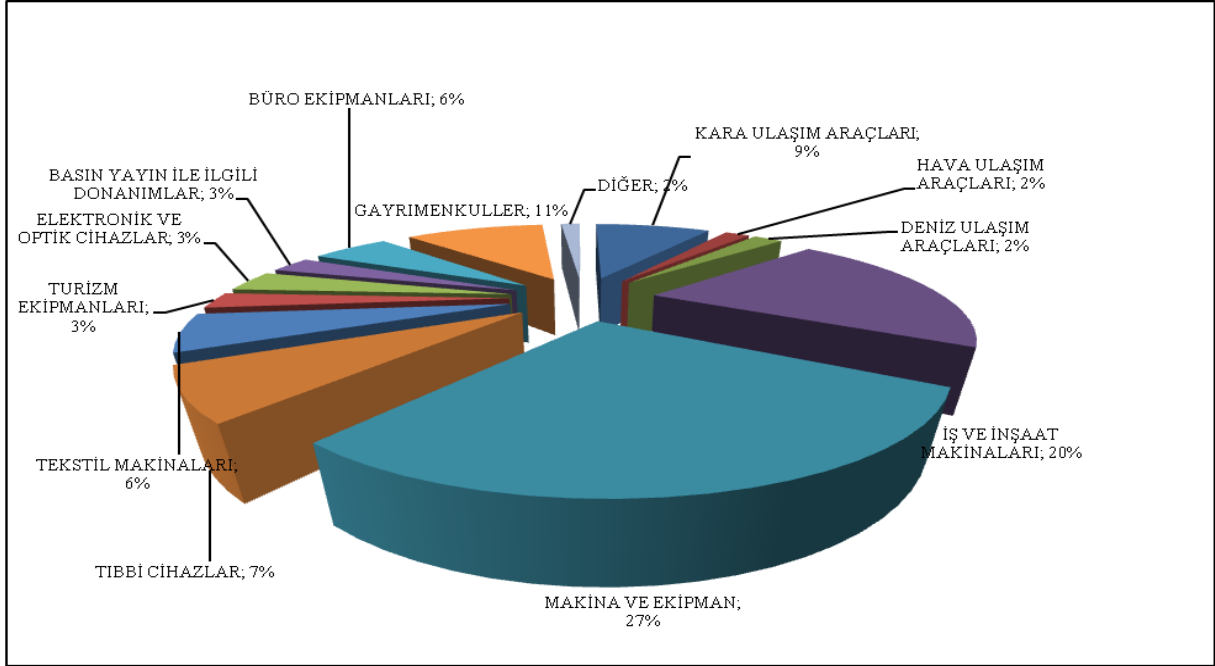
Tablo'ya baktığımız zaman iki gösterge hariç-TÜFE ve Cari Açık- diğer tüm göstergeler 2009 yılında kötüleşmesine rağmen, belediye seçimlerinden sonraki hükümet harcamalarındaki azalma ve petrol fiyatlarındaki düşük fiyat seviyelerinin korunması, ekonomik aktiviteyi pozitif yönde etkileyecektir. Ülke genelinde 2009 yılı her sektör için zor geçecek bir dönem olmasına rağmen enflasyonun ve faiz oranlarının düşmesine imkan vermesi açısından değişik bir yıl olacaktır. Zayıflayan iç talep, uluslararası piyasadaki belirsizlikler, para politikası konusunda daha tedbirli olunmasını gerektirecektir. Para Politikası Kurulu 2008 yılının Mayıs-Temmuz döneminde sıkı para politikası uygulayarak faiz oranlarını toplamda 150 baz puan arttırdıysa da daha sonraki üç toplantısından sonra yavaşlayan ekonomiye ivme kazandırmak adına faiz oranlarında değişiklik yapmamıştır. Beklentilerdeki kötüleşmenin daha da derinleşeceği düşüncesi ile 2009 yılının sonuna kadar sözkonusu

olumsuzlukları bertaraf etmek adına faiz oranlarında toplamda %3 kadar daha indirimine gidebileceğini belirtmiştir. Bu vesileyle 2009 yılının ocak ayında faiz oranlarında bir kerede %2'lik indirimde gidilmiştir. Merkez Bankası, gecelik borçlanma faiz oranını da %13'e çekerek, tarihin en düşük borçlanma faiz oranında altına imza atmıştır. Avrupa Merkez Bankası'nda aynı faiz oranlarını %3'den %2'ye indirerek ekonomideki canlanmaya destek vermek istemiştir. Türkiye ekonomisi 2009 yılında birçok zorlukla karşılaşacak olsa da, sözkonusu olumsuzluklar, aynı kategorideki diğer ülkeler ile karşılaştırıldığında, örneğin Ukrayna ve Macaristan'a göre daha kolay yönetilebilir olacaktır. Ulusal para biriminin zayıflığı, yavaşlayan ekonomi gibi geleneksel kavramların yanında dış borç, bütçe açığı gibi Türkiye ekonomisinde hep var olan ve olumsuzluk yaratabilecek kavramlar, 2009 yılı içinde döviz krizi veya banka sisteminin çökmesi tarzında bir burhan yaratmayacaklardır. Sonuç olarak Türkiye her zaman için yatırım fırsatlarına imkan veren bir ülke konumunda olmaya 2009 yılında da devam edecektir.

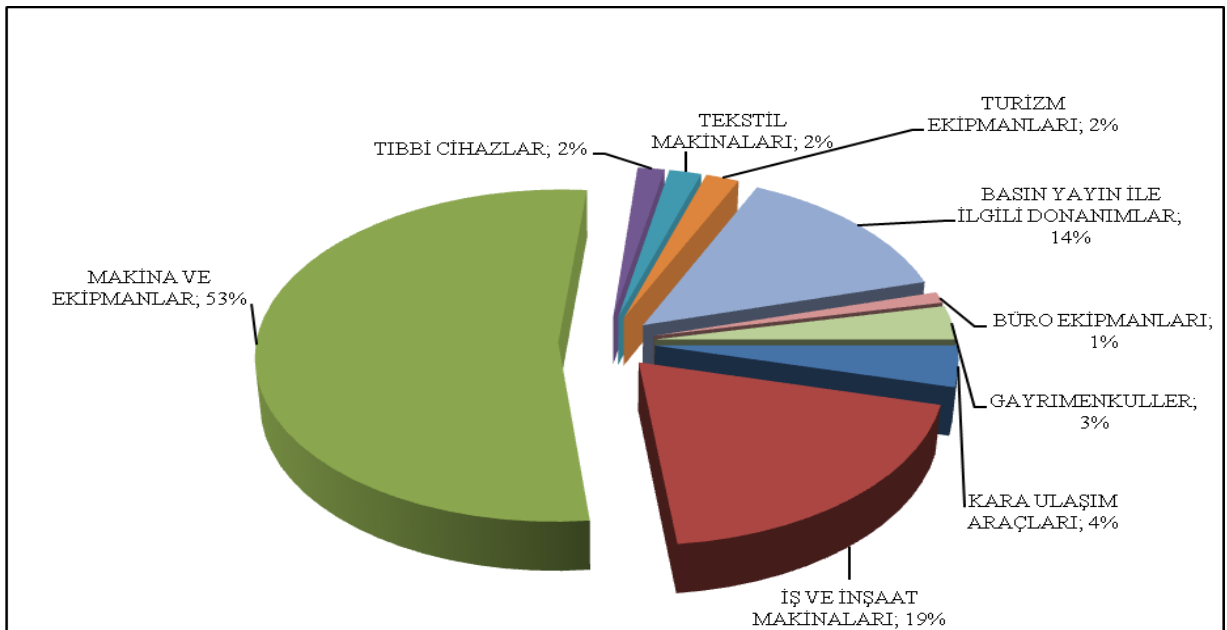
## **LEASING PİYASASI**

Türkiye ekonomisi 7 yıldır süreklilik arz eden bir büyüme trendi göstermektedir. Bu kayda değer büyüme, finansal kiralama piyasasındaki yatırımları da olumlu yönde etkilemiştir. Özellikle 2004 yılına kadar Finansal Kiralama piyasasında birincil sektör konumunda olan tekstil sektörü, sözkonusu yıldan itibaren inişe geçmiştir. Tekstil sektörü yerine 2004 yılından itibaren öne çıkan sektörler otomotiv yan sanayi, inşaat ekipmanı, dayanıklı tüketim malı üretimi olmuştur. 2008 yılında finansal kiralama yoluyla yapılan yatırımlardan en büyük pay %26 ile üretim makinaları ve ekipmanlarına, daha sonra %20 ile inşaat ekipmanlarına, %11 ile emlak ve gayrimenkul yatırımlarına ve %9 ile kara ulaşım araçlarına gitmiştir. 2008 yılı boyunca finansal kiralama yolu ile 20,030 proje finanse edilmiştir. Toplam işlem hacmi 5,3 milyar Amerikan dolarına ulaşmıştır. Finanse edilen yatırım mallarının

değeri ortalama 80,000 ile 120,000 Amerikan doları arasında değişmiştir. Sözkonusu değerler, küçük ve orta ölçekteki işletmelerde, finansal kiralama yolu ile finansmanın önemli bir yere sahip olduğunu göstermektedir. Aşağıdaki grafikte 2008 yılında Finansal Kiralama işlemlerinin mal gruplarına göre yüzdesel dağılımı görülmektedir.



Aşağıdaki grafikte 2008 yılında A&T Finansal Kiralama A.Ş.'nin Finansal Kiralama işlemlerinin mal gruplarına göre yüzdesel dağılımı görülmektedir.





## STRATEJİ

Finans sektörünün 2009 yılı itibari ile borç verme konusunda hevesli ve istekli olmamasının sebebini, sadece uluslararası piyasalardaki olumsuz gelişmelere değil, aynı zamanda orta ölçekli işletmelerin finansal borçlarını ödemeye öncelik vererek, yatırımlarını kısmak istemelerine ve tüketicilerin harcama ve tüketim konusunda isteksiz davranarak daha çok tasarrufa yönelmelerine bağlayabiliriz. Uluslararası piyasalardaki olumsuzluklar ortadan kalkıncaya ve piyasalar toparlanıncaya kadar, ekonomideki aktörler mümkün olduğunca likit kalmaya devam edeceklerdir.

Türk bankacılık sektörü, uluslararası piyasada aynı sektördeki diğer kurumlar ile karşılaştırıldığında daha sağlam bir konuma sahiptir. 2001 krizinden sonra sektör kendisini çok iyi bir şekilde yapılandırmış ve herhangi bir global krize karşı kendini korumak için gerekli tedbirleri almıştır.

Finansal Kiralama sektörü ise 2009 yılında bankacılık sektörüne göre göreceli olarak daha kırılgan bir yapıya sahip olacak, işlem hacmi düşmeye devam edecek ve piyasalar normale dönene kadar sektörde likidite sıkışıklığı devam edecektir. Dolayısıyla A&T Finansal Kiralama A.Ş.'nin temel hedefi, kuvvetli likit yapısı ile uluslararası ve yerli piyasanın tüm olumsuz etkilerini bertaraf etmek için çaba göstermek olacaktır. Bu olumsuz yan etkilerden korunmak için sadece Avrupa ve Asya'daki satıcı ve müşterilerle değil, yurtdışında şubesi olan yerli inşaat firmalarına da finansman sağlanmaktadır. A&T Finansal Kiralama A.Ş.'nin bu konuda yeni müşteriler bulma çabası 2009 yılında da devam edecektir.

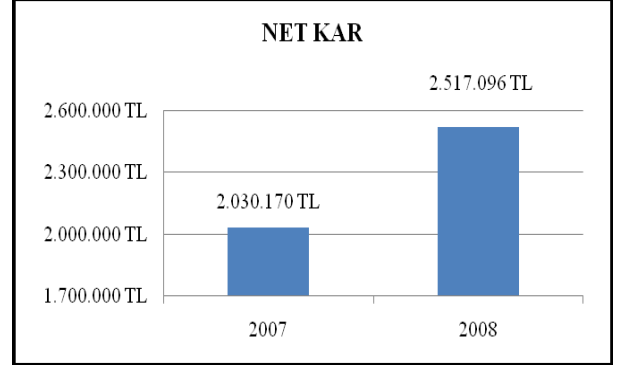
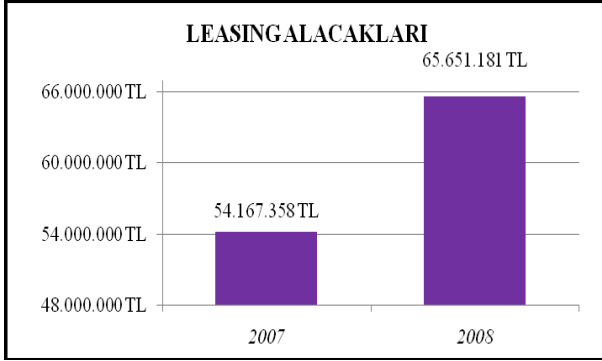
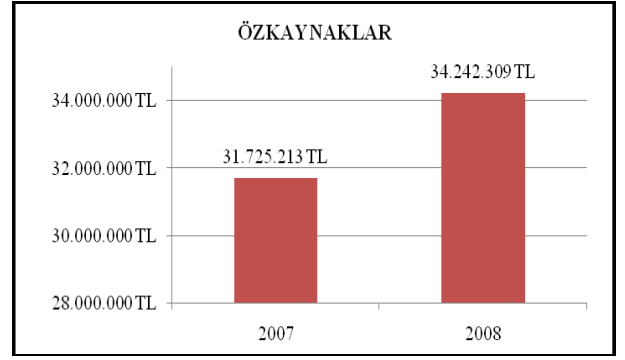
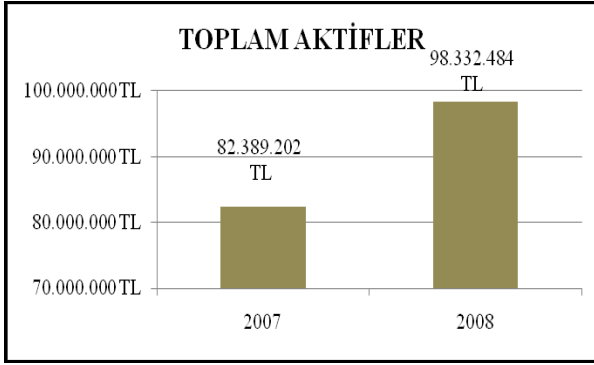
2009 yılında finans sektöründeki ve reel sektördeki bütün firmalar likit kalmaya çalışacaklardır. A&T Finansal Kiralama A.Ş.'nin de temel stratejisi, gene müşteriler üzerinde yoğunlaşarak, ilişkilerini kuvvetlendirmek, güçlü ve karlı bilanço yapısını sürdürmek, portföy kalitesini koruyarak risk dağılımını en iyi şekilde planlamak,

fonlama kalitesinin sürekliliğini sağlamak ve bütün bunları yerine getirirken de etik değerlere bağlılığını sürdürmek olacaktır.

1997 yılından beri A&T Finansal Kiralama A.Ş.'yi diğerlerinden ayıran önemli özelliklerinden birisi de sürekli gelişen güçlü ve dinamik yapısıdır. Bu yüzden A&T Finansal Kiralama A.Ş.'yi daha avantajlı hale getiren unsurların başında, müşteri ihtiyaçlarını doğru olarak teşhis etmesi ve ona uygun finansal çözümler üretmesi, kaynaklarını yatırımcılara etkin şekilde aktarması, yatırım riskini farklı faaliyet alanlarına dağıtması, her bilanço döneminde karlılığını arttırarak hissedarlarına ek değer yaratması, kendi etik kavramını yaratarak sektörde rekabet etmesi, kendine ve tecrübelerine daima güvenen bir şirket olması, müşterilerle üst düzeyde sinerji yaratarak onların ihtiyaçlarına uygun hizmet kalitesi sunması gelmektedir. Söz konusu unsurları göz önüne alarak A&T Finansal Kiralama A.Ş. Libya'da şubesi bulunan inşaat firmaları ile transit ticarete başlamış ve söz konusu tekniğin avantajlarını müşterilerine yansıtmıştır.

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	2007	2008	Değişim(%)
Toplam Aktifler	82.389.202	98.332.484	19,35%
Özkaynaklar	31.725.213	34.242.309	7,93%
Leasing Alacakları	54.167.358	65.651.181	21,20%
Operasyonel Kar	4.023.970	4.365.002	8,23%
Net Kar	2.030.170	2.517.096	23,98%



## **ŞİRKET FAALİYETLERİ**

### **\*PAZARLAMA FAALİYETLERİ**

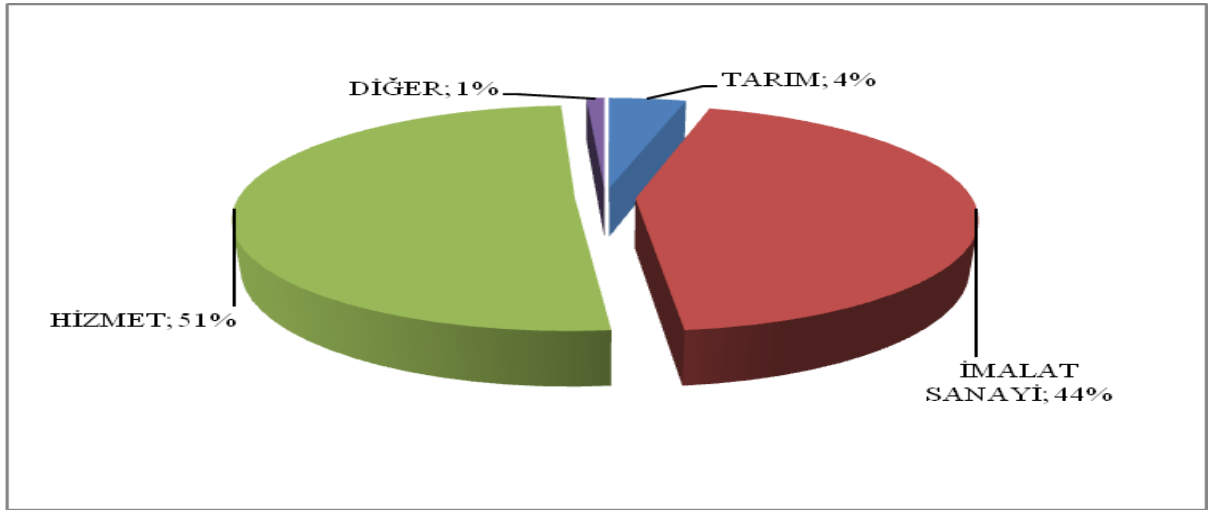
A&T Finansal Kiralama A.Ş. bünyesinde, yüksek deneyimli ve yetkin bir kadro görev yapmaktadır. Şirket çalışanları, müşterilere ve satıcılara direkt ziyaretlerde bulunarak, aktif pazarlama faaliyetleri çerçevesinde karşılıklı işbirliğine büyük önem vermektedirler. A&T Finansal Kiralama A.Ş. sadece müşterileri değil, satıcıları da ticaret ortağı olarak görmektedir. Pazarlama Bölümü sadece yurt içindeki ve Avrupa'daki müşterilere konsantre olmamaktadır. Şirketimiz, Libya'da şubeleri aracılığı ile faaliyet gösteren, büyümek isteyen ve finansman ihtiyacı içinde olan özellikle inşaat şirketlerine de uzun vadeli fonlanma imkanları sunmaktadır. Aktif pazarlama stratejisinin en önemli kavramlarından birisi de, müşterilerle ilişkilerde şeffaflık ilkesinin ön planda tutulmasıdır. Pazarlama bölümü, bütün pazarlama kanallarını kullanarak, kredi değerliliği olan bütün müşterilere ulaşmak için her türlü fedakarlığı göstermektedir.

### **\*RİSK YÖNETİMİ ve ŞİRKET PORTFÖYÜ**

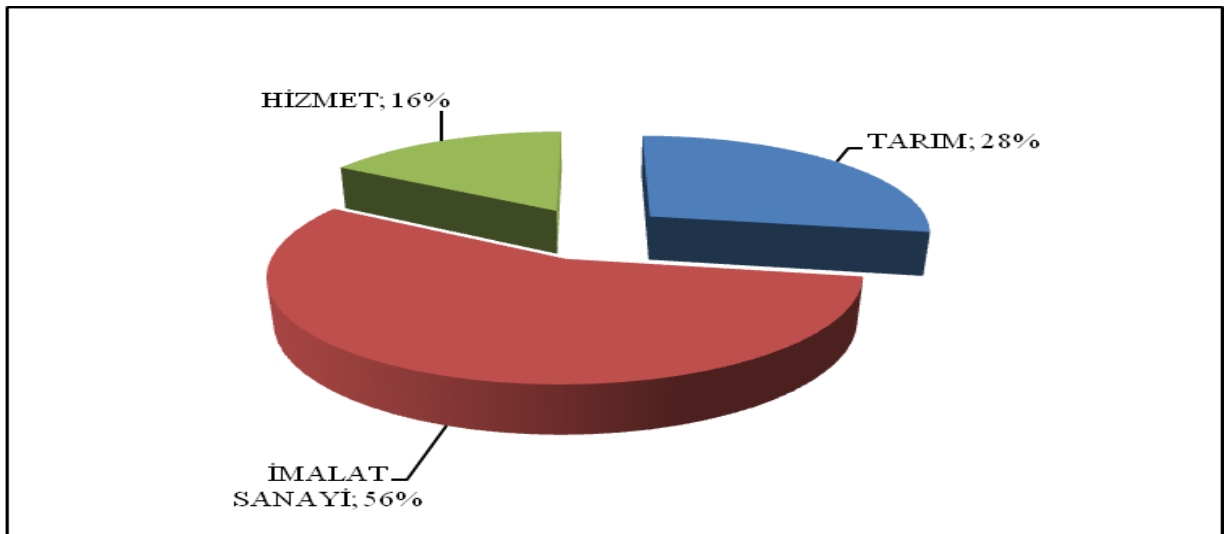
Portföy kalitesini korumak için şirketlerin finansal analizi ve risk ölçümü A&T Finansal Kiralama A.Ş. bünyesinde çok titizlik gerektiren bir eylemdir. Kredi analizi ve değerlendirme teknikleri, şirketimizin risk yönetimi bölümü tarafından gerçekleştirilir. Kredi talepleri şekillendirilirken, piyasadaki ekonomik koşulların ve müşterinin içinde bulunduğu sektörün durumunun değerlendirilmesinin yanında, finansal performansı, geri ödeme kabiliyeti ve kiralamaya konu olacak ekipmanın ikincil piyasadaki durumu, göz önüne alınan en önemli faktörlerdir. Kredi değerlendirme prosedürü tamamlandıktan sonra kiralamaya konu olan malın meblağı, ödeme koşulları ve müşteriden talep edilecek garantiler üzerinde anlaşmaya varılır.

A&T Finansal Kiralama A.Ş. portföyünü oluştururken dengeli bir risk dağılımı yaparak, yüksek katma değer yaratacak müşteriler üzerinde yoğunlaşırken, yatırım karlılığı yüksek bir portföy oluşturulmasına dikkat eder. Oluşturulan portföyün mümkün olduğunca yaygın bir sektörel dağılıma sahip olması, kalite ve seçicilik ilkesi ön planda tutularak, olabilecek en düşük risk grubu ile en yüksek getiri hedeflenmektedir.

Finansal Kiralama şirketlerinin 2008 yılında yaptıkları Finansal Kiralama işlemlerinin sektörlere göre dağılımı aşağıdaki gibidir;



A&T Finansal Kiralama A.Ş.'nin 2008 yılında yaptıkları Finansal Kiralama işlemlerinin sektörlere göre dağılımı aşağıdaki gibidir;



## \*FON YÖNETİMİ

A&T Finansal Kiralama A.Ş. taahhütlerini yerine getirirken yerli ve uluslararası prestijli kreditorlerle çalışmaktadır. Şirketin temel amaçlarından birisi de finansal piyasalardaki dinamikleri iyi analiz ederek müşterilere en iyi koşullarda uzun vadeli ödeme imkanları sunmaktır. Daha önceki yıllarda olduğu gibi 2008 yılında da kreditorlerimizin yardımıyla proje finansmanı tekniği kullanılarak, projenin kendi kendini finanse etmesi yöntemi benimsenmiştir. 2008 yılında önemli bir kavram olarak karşımıza çıkan likidite yönetimi, 2009 yılında da kredi geri ödemelerini yaparken en güçlü araç olarak karşımıza çıkacaktır. A&T Finansal Kiralama A.Ş.'nin güçlü likidite yapısı 2009 yılında da şirketin en güçlü ve rekabetçi yanını oluşturacaktır. 2008 yılında A&T Finansal Kiralama A.Ş.'nin kullandığı ve geri ödemesini yaptığı kredilerin meblağları aşağıdaki gibidir:

KREDİLER		
	EUR	USD
<b>2008 YILINDA KULLANILAN KREDİ</b>	5.584.500	5.500.000
<b>2008 YILINDA GERİ ÖDENEN KREDİ</b>	5.195.000	2.000.000

## \*İNSAN KAYNAKLARI

A&T Finansal Kiralama A.Ş. dinamik, profesyonel, yetkin, verimli, değer yaratan ve müşteri odaklı bir çalışan kadrosuna sahiptir. Eşitlik, müşterek saygı ve dürüstlük ilkesi şirketin kültür ve misyon altyapısını oluşturmaktadır. Toplu halde düşünerek, karar mekanizmalarını aynı anda harekete geçirmek de şirketin birincil misyonlarından birisidir.

