

*A&T FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.*



*FAALİYET RAPORU 2009*

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

## Başkan'ın Mesajı

Saygıdeğer hissedarlar ve meslektaşlarım;

2009 yılı, küresel krizin uluslararası finansal piyasalar üzerinde etkisini tüm şiddeti ile gösterdiği bir yıl olmuştur. Bu olumsuz gelişmenin 2010 yılında da devam edeceği kuvvetle muhtemeldir. Özellikle 2009 yılının ilk yarısındaki olumsuz etki, iç piyasalardaki belirsizliği tetikleyerek şirket değerlerinde tahribat yaratmış ve uluslararası piyasalardan fonlanma imkanlarını azaltmıştır. Yatırımcılar yatırım hacimlerini azaltarak bu olumsuz gelişmeye hemen cevap vermişlerdir. Risk yönetiminin önemi, sadece yerel piyasalarda değil, tüm global piyasalarda öne çıkmıştır. 2009 yılındaki bu olumsuz gelişmeleri bertaraf etmek gayesiyle ülke Merkez Bankaları birtakım programları devreye sokmuşlar, kamu kesimine gerekli likiditeyi sağlamak için hazine bonosu satın alma yoluna gitmişler ve faiz oranlarını düşük seviyelerde tutmak için çaba göstermişlerdir. Büyümeye gerekli ivmeyi kazandırmak için bu önlemlerin devamlılığı 2010 yılında da zorunlu görünmektedir. Ekonomik durgunluk geçmiş gibi gözüксе de, kriz devam etmektedir. Birtakım finansal göstergeler kriz öncesi değerlerine dönmüş olsa da bankacılık sektörü kırılganlığını korumaktadır. Sermaye maliyetleri kriz öncesi döneme göre yükselmiştir. Bu faktörler yatırım ve tüketim harcamalarının yavaşlamasına yol açacaktır. Buna ek olarak esas olumsuz etki emek piyasası üzerinde görülecektir.

2010 yılında ekonomik aktivite, yurt içinden ve dışından gelecek talebe bağlı olarak bir şekilde iyileşme gösterebilir. Dolayısıyla 2010 yılında dünya ekonomisinin üzerinde durması gereken en önemli konulardan birisi emek piyasaları olurken diğeri de kamu açığı olacaktır. Emek piyasalarına öncelik verilmesi ekonomik toparlanmayı beklenenden daha çabuk hızlandırabilir. Fakat firmalar tam aksine işten çıkarmalara öncelik vererek işsizlik oranının yükselmesine sebep olmaktadır. Geçmiş dönem göstermiştir ki işsizlik oranındaki yükselme finansal krizin sürekliliğine yardım etmektedir. Emek piyasasında yapılacak reformlar toparlanmayı hızlandıracaktır.

Kamu finansmanını dikkate aldığımızda, kriz mali dengeler ve düşük büyüme oranları yolu ile borç yapısını etkiler. Örneğin 2011 yılında ekonomik toparlanma yeterli seviyeye geldiğinde mali konsolidasyon borcun sürdürülebilirliğine yardım edecektir.

Özetlersek, A.B.D, Avrupa ve Asya'daki hükümetler iki hedefe yönelik olarak harcama programlarını yürürlüğe koyacaklardır. Altyapı geliştirme programlarına ağırlık vererek ekonomik aktiviteyi hızlandırmak, borç verme ve sermaye arttırımı programları yolu ile bankalara olan güveni yeniden tahsis etmek. Bu anlamda 2010 yılı bir geçiş yılı olacaktır. Fakat dünya ekonomisi sadece kamu'nun desteğini alarak sonsuza kadar varlığını sürdüremez. Bu yüzden 2010 yılında ekonomi, kamu destekli bir yapıdan, şirket yatırımlarının , tüketimin ve ihracatın arttığı daha otonom bir yapıya dönüşecektir. Ayrıca 2010 yılında bölgesel, sektörel, şirketler arası farklılıklar artacaktır. Çünkü hem ülkeler birbirinden farklı bütçe açığı yapısına sahiptir hem de maliyet yapısından bağımsız olarak her sektör veya şirket yapılan satışlardan ve kazançlardan kar üretemeyecektir. Bütün bu olumsuzluklara rağmen şirketin karlılığını muhafaza ettiğini, aktif kalitesinin bozulmadığını ve güçlü yapısını koruduğunu gönül rahatlığı ile söyleyebiliriz.

Yönetim Kurulu adına tüm değerli şirket ortaklarımıza, müşterilerimize, şartsız desteklerinden dolayı tüm kreditorlerimize ve fedakar çalışma arkadaşlarımıza şirketimize gösterdikleri güvenden dolayı teşekkürlerimizi sunmayı görev biliriz.

Ömer Çelebi  
Başkan

## **TÜRKİYE EKONOMİSİ VE 2010 YILINA GENEL BAKIŞ**

Mevcut kriz, şimdiye kadar ki en derin, uzun ve geniş çaplı bir kriz olduğunu kanıtladı. GSMH, 2009 yılında Avrupa bölgesinde %4 civarında düştü. Avrupa bölgesinde, krizin başladığı 2008 yılının 2. çeyreğinden itibaren toplam üretim kaybı %5'lere kadar dayandı. Ortaya konan olağanüstü para ve maliye politikaları ise sadece ekonomik sistemdeki çözülmeyle engellemekle kalmadı aynı zamanda birçok göstergenin kriz öncesi değerlerine ulaşmasını sağlayarak finansal piyasaların iyileşmesine de yardımcı oldu. Dünya ekonomisinin genel görünümünde, özellikle Çin'in öncülüğünü yaptığı Asya ülkelerinde ve diğer gelişen ekonomilerde düzelmeler oldu. Sektörler ve ülkeler arasında güven ortamı oluşmasına rağmen 2009 yılı sonu itibari ile Avrupa Birliği üyesi ülkelerinde GSMH'daki küçülmenin yıllık bazda %4,1 ve Euro bölgesinde %4 civarında olması beklenmektedir.

Türkiye ekonomisi; 2002-06 yılları arasında iyi bir büyüme performansı göstermiş olmasına rağmen 2007 yılının son çeyreğinden itibaren ivmesini kaybetmeye başladı. Artan politik istikrarsızlık, yavaşlayan reformlar, sıkı para politikası gibi yerel faktörler büyüme dinamiklerini olumsuz etkiledi. 2008 yılında ekonomik kriz Türkiye'yi ticari ve finansal kanallardan vurdu. 2008 yılının son çeyreğinde GSMH yıllık bazda %6,5 daraldı. İhracat ve yatırımlar sırası ile %8,5 ve %17,7 küçüldü. Türkiye'nin otomotiv ve beyaz eşya gibi özellikle Avrupa'ya ihraç ettiği yüksek üretim kapasitesine sahip ürünlerine uluslararası talep büyük oranda azaldı. Buna ek olarak özel sermaye akışındaki azalma ve yerel talebin ivmesini kaybetmesi özel tüketim harcamalarını %5,3 oranında düşürdü. Ticari ve finansal şok imalat sektöründeki üretim hacmini azaltarak endüstriyel üretimi 2008 yılının son çeyreğinde %12,7 düşürdü. Yatırımlarda -%5'lik daralma gerçekleşirken, GSMH 2008 yılını %1'lik pozitif büyüme ile kapadı.

2009 yılı da 2008'den farklı olmayarak ilk çeyrekte özel tüketim, yatırım ve ihracattaki küçülme iki haneli rakamlara ulaştı. 2009 yılı Mart ayı seçimlerinden sonra yeni tüketim vergisi teşvikleri ve yatırım planları halka tanıtıldı. 2008-2010 döneminde mali teşviğin GSMH'nın %5'i civarında olması planlandı.

Tüketim vergisindeki indirimlere ek olarak kriz önleyici tedbirlerinde hükümet tarafından devreye sokulması ile 2009 yılının 2.çeyreğinden itibaren özel tüketim harcamalarında bir miktar toparlanma görülse de yıl sonunda sözkonusu harcamalarda %5 civarında bir düşüş bekleniyor. Bu düşüş kamu harcamalarındaki artışla bir miktar dengelenecektir. Diğer yandan ilk çeyrekteki kötü performansları göz önüne alındığında, yatırımlar ve ihracat, marjinal düzeyde iyileşme gösterdi. Global kriz, ihracatın 2009 yılında da çift haneli oranlarda düşüşüne ve ekonominin toplamda %5,75 oranında daralacağına işaret etmektedir.

2001 krizinden sonra bankalar, sermaye yeterliliği konusunda daha dikkatli davrandığından pozisyon ve vade uyumsuzluğuna sınırlı oranda maruz kalındı. Bunun yanında yurt dışından fonlanma imkanlarının sınırlı olması, zayıf ekonomik faaliyet ve borç verme konusundaki isteksizlik 2009 yılında kredi hacmini büyük oranda düşürdü. Bu sadece yurt içi talebi değil, özel tüketim ve yatırım harcamalarını da olumsuz etkiledi. Ayrıca Kamu Yönetimi'nin bankalardan fazlaca borçlanmaya gitmesi, bankaların özel sektöre kredi verme imkanlarını sınırladı.

2009 yılında petrol ve emtia fiyatlarındaki düşüş, bastırılmış yurt içi talep ile birlikte ticari faaliyetleri olumsuz etkiledi ve cari işlemler açığında önemli daralmaya yol açtı. 2009 yılının 3.çeyreğinde cari işlemler açığı yıllık bazda %80'den daha fazla kapandı. 2008 yılı sonunda GSMH'nın %5,6'sı olan cari işlemler açığı, 2009 yılı sonu itibari ile GSMH'nın %2,2'si oldu ve 2011 yılındaki ekonomik canlanmaya bağlı olarak GSMH'nın %2,8'i olması beklenmektedir. 2010 ve 2011 yıllarında mal ve hizmet sektöründeki ihracatın pozitive dönmesi beklenmekle birlikte bu artış göreceli olarak yavaş olacak ve sırasıyla %2 ve %4 civarında gerçekleşecektir.

2009 yılında, bastırılmış toplam talep yolu ile enflasyonla mücadele edilirken, her ne kadar Merkez Bankasının faiz indirimleri enflasyonu yukarı yönde tetiklediye de, enerji fiyatlarındaki önemli düşüş bu tetiklemenin etkilerini bastırmıştır. Türkiye Merkez Bankası'ndan yapılan resmi açıklama dahilinde 2009 yılı sonu itibari ile yıllık enflasyon %6,5 oldu. Yurt içi talepteki hafif canlanmaya müteakip 2010 ve 2011 yılı sonunda bu oranın sırası ile %5,3 ve %4,9 olması beklenmektedir.

İşsizlik oranındaki artışa paralel olarak emek piyasası zaten 2008 yılının son çeyreğinden itibaren kötüleşmeye başlamıştı. 2009 yılı sonunda resmi rakamlarla %14 olarak gerçekleşen işsizlik oranının, 2010 yılı sonunda çok ufak bir artışla %14,6 olacağı tahmin edilmektedir. Türkiye'de emek piyasasına eklenen çalışan sayısı her yıl yaklaşık %2 oranında artmaktadır. Sonuç olarak ekonomideki ufak bir toparlanma dahi işsizlik oranını 2011 ve 2012 yıllarında sırası ile %14,2 ve %13,3 gibi oranlara çekecektir.

Yerel seçimlerden önce ve 2009 yılında krize karşı gevşek maliye politikası uygulanmıştır. Bütçe'deki gelirler kalemi değişmezken, cari transferler kalemi yüzdesel olarak iki haneli rakamlara ulaşmıştır. Otoriteler 2009 yılı sonunda bütçe açığının GSMH'nin %6,6'sına ulaşacağını tahmin etmektedir. Hükümetin açıkladığı orta vadeli program uyarınca sözkonusu değer 2010 ve 2011 yılları sonunda sırası ile %4,9 ve %4 olacaktır. Kamu borcunun GSMH'ya oranı ise 2008 yılındaki %39,5 değerinden, 2009 yılı sonunda %47 değerine ulaşması beklenmektedir. Bu oran planlanan istikrar programı dahilinde gösterilen çabanın yeterli olmadığını göstermektedir. Çünkü sözkonusu oranın 2010 yılı sonunda biraz daha yükselerek %49 değerine ulaşacağı tahmin edilmektedir.

Temel Göstergeler ile ilgili tahminler – TÜRKİYE: DPT (Orta Vadeli Program Tahminleri)

Göstergeler	2007*	2008*	2009	2010	2011	2012
Reel Büyüme (GSMH)(%)	4,7	0,7	-4,7*	3,5	4,0	5,0
Kişi Başı GSYH(\$)	9,221	10,285	8,456	8,821	9,096	9,732
TÜFE(%)	8,8	10,06	6,5*	5,3	4,9	4,8
İşsizlik(%)	10,3	11,0	14,0*	14,6	14,2	13,3
USD Kur (\$/TL)	1,16	1,53	1,49*	1,60	1,67	1,69
Bütçe Açığı/GSMH (%)	-1,6	-1,8	-6,6	-4,9	-4,0	-3,2
Kamu Borç Stoğu/GSMH (%)	39,4	39,5	47,3	49,0	48,8	47,8
Cari İşl.Açığı / GSMH(%)	-5,9	-5,6	-2,2*	-2,8	-3,3	-3,9

\*Gerçekleşen Değerler

## LEASİNG PİYASASI

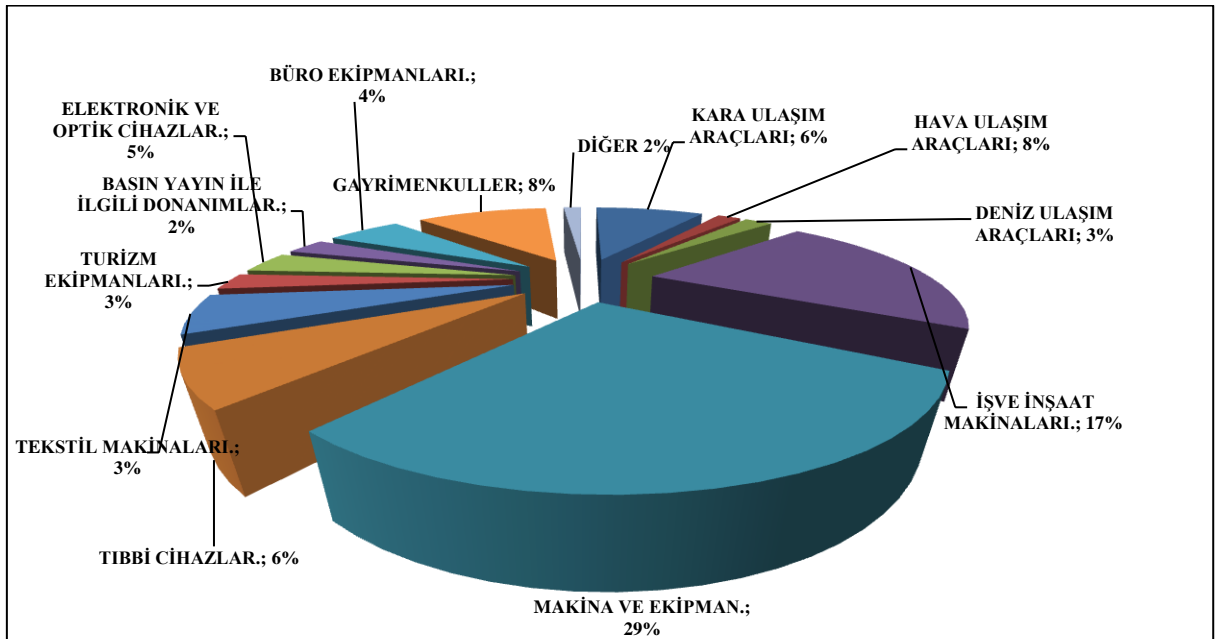
2009 yılındaki ekonomik küçülme leasing piyasasındaki otomotiv, inşaat, imalat gibi önemli sektörlerdeki yatırımcıların yatırım kararlarını olumsuz etkiledi. Leasing'e konu mal gruplarında işlem hacmi önemli oranda düştü. Sonuç olarak risk yönetiminin ayrı bir önem kazandığı bu dönemde cirolar düştü. Piyasa şartlarının olumsuzluğuna rağmen, müşteri memnuniyeti odaklanılan önemli bir faktör oldu. Kredi portföyündeki riskin minimize edilmesi şirketlerin diğer önemli önceliklerinden birisi oldu. Risk'e duyarlı bir kontrollü büyüme politikası leasing şirketlerinin temel stratejisi oldu. Türkiye ekonomisi 2003-07 yılları arasında süreklilik gösteren bir büyüme performansı sergiledi ve bu yıllar arasındaki büyüme oranı ortalaması %6,9 oldu. Söz konusu yıllar arasındaki ekonomi'deki bu kayda değer büyüme performansı, leasing piyasasındaki işlem hacmini de olumlu etkiledi.

2009 yılında yapılan leasing işlemlerinin mal gruplarına göre yüzdesel dağılımına baktığımızda, %29 ile en yüksek payın üretim makinaları ve ekipmanlarına, %17 ile inşaat ekipmanlarına, %8 ile emlak ve gayrimenkul yatırımlarına, %8 ile hava ulaşım araçlarına ve %6 ile kara ulaşım araçları ve tıbbi cihazlar'a gittiği görülmüştür. Leasing sektöründeki işlem hacminin, 2009 yılı sonunda 2,2 milyar dolara yaklaşarak, bir önceki yıla göre %58,6 oranında küçülmüştür. 2008 yıl sonu itibarı ile imzalanan sözleşme sayısı 19,878 olurken, 2009 yılında aynı dönem için bu rakam 6,197 olmuştur. Bu %68,8 oranında bir daralmaya işaret etmektedir.

Sektör yetkilileri, leasing sektörünün, 2009 yılı üçüncü çeyrek itibariyle ekonomik aktivitedeki yavaş da olsa canlanmaya paralel bir büyüme sürecine girdiğini, ancak 2007 yılındaki gibi işlem hacminde zirve seviyelere ulaşmanın zaman alacağını söylüyorlar.

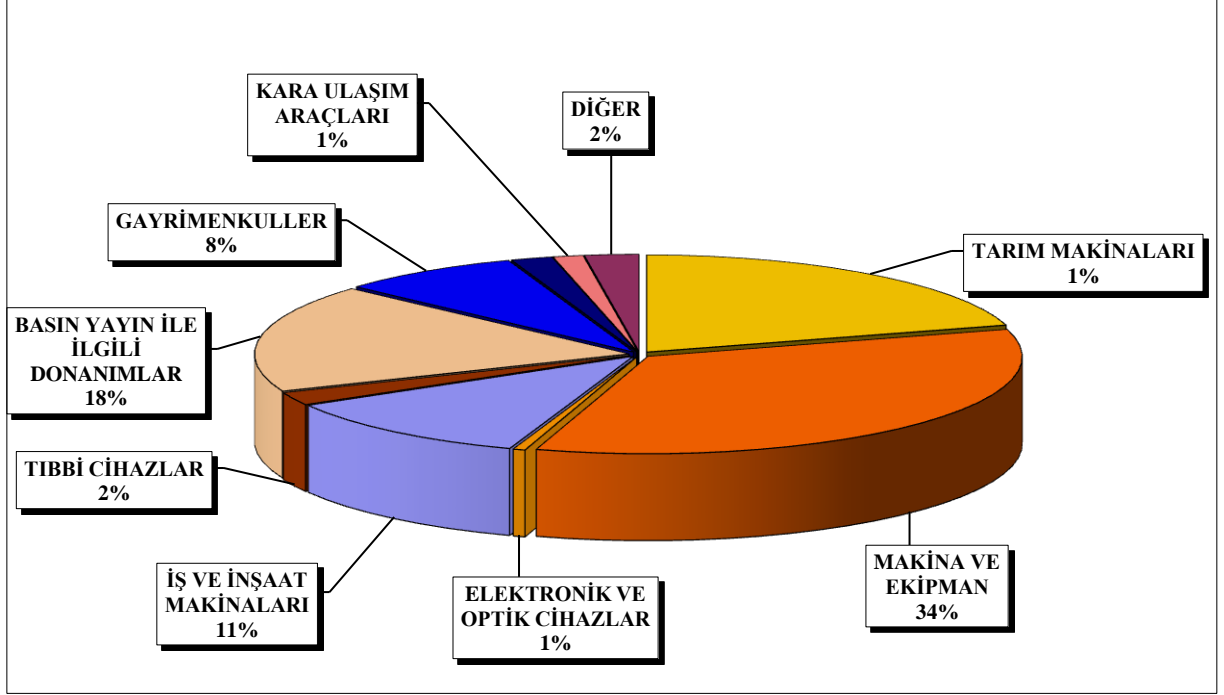
Yetkililer, reel ekonomideki büyüme beklentilerine paralel olarak, sektörün 2010 yılında yüzde 50- 55 oranında büyüyerek 3.5 milyar dolar civarında işlem hacmine ulaşmasını beklediklerini de belirtiyorlar.

Aşağıdaki grafikte 2009 yılında Finansal Kiralama işlemlerinin mal gruplarına göre yüzdesel dağılımı görülmektedir.





Aşağıdaki grafikte 2009 yılında A&T Finansal Kiralama A.Ş.'nin Finansal Kiralama işlemlerinin mal gruplarına göre yüzdesel dağılımı görülmektedir.



## **STRATEJİ**

2009 yılında da şiddetini devam ettiren global ekonomik kriz, bütün finansal kiralama şirketlerinin büyüme performansını olumsuz etkiledi. Bu yüzden Türkiye’de bütün şirketler, uluslararası piyasalardaki dalgalanmalar durulana ve dünya ekonomisi 2010 yılı içinde toparlanma sürecine girene kadar likit kalmaya özen göstereceklerdir. Bu ihtiyatlı strateji doğal olarak leasing şirketleri tarafından da uygulanacaktır. Çünkü 2010 yılında da zor piyasa koşulları ve likidite sıkışıklığı, sermaye piyasaları

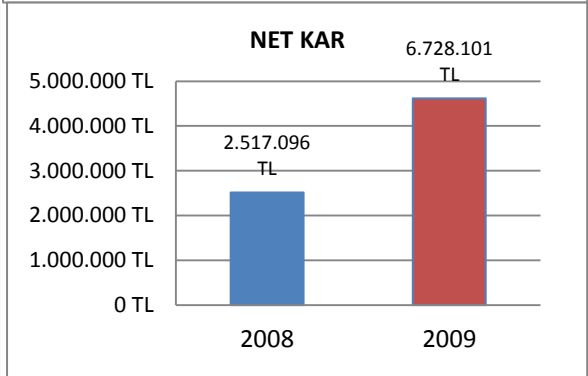
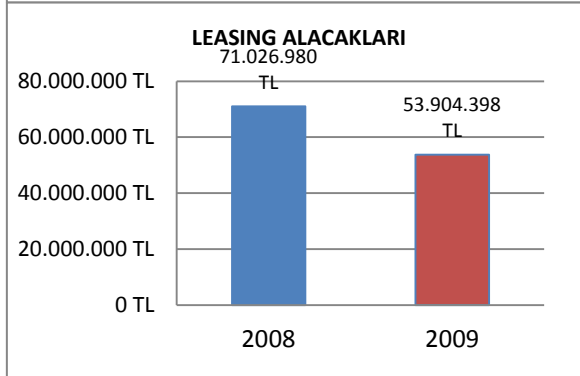
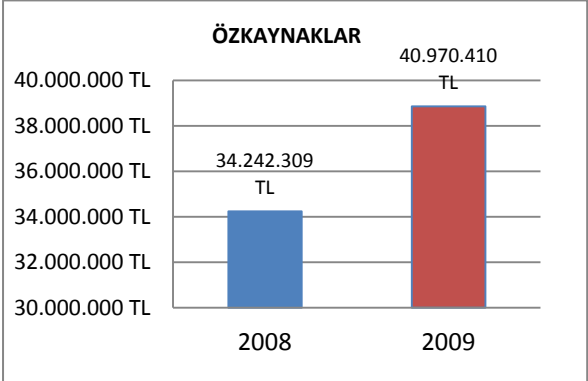
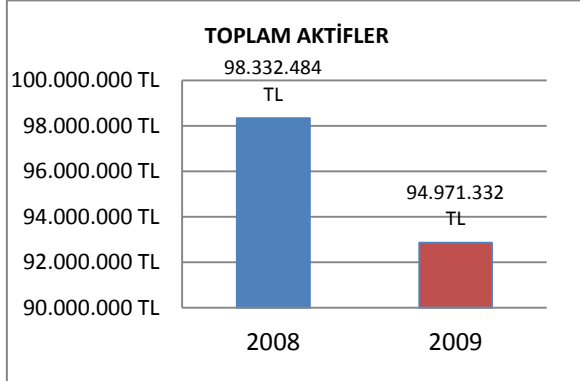
istikrar kazanana kadar, ekonomi üzerinde gölge olmaya devam edecektir. Sonuç olarak A&T Finansal Kiralama A.Ş.'nin de temel hedefi, uluslararası piyasalardaki bu olumsuz dalgalanmaları bertaraf etmek amacı ile güçlü likit yapısını korumaktır. Çünkü bu kriz sadece finansal sektördeki oyuncuları değil aynı zamanda perakende sektörünü de yeni yatırımlar yapmaktan alıkoymuştur. Tüketiciler de bunun sonucunda harcamalarını kısıacaklardır. Bu gelişmeler ışığında A&T Finansal Kiralama'nın temel stratejisi 2010 yılında da gene müşteri odaklı olacaktır. Karlı ve büyüyen bir bilanço yapısı, portföy kalitesi, farklı sektörlerde yoğunlaşma, güçlü fonlama imkanı, etik değerlere önem, temel öncelikler arasında olacaktır. A&T Finansal Kiralama A.Ş. 2009 yılında diğer bütün firmalar gibi zor ekonomik koşullardan etkilenerek işlem hacminde bir daralma yaşadıysa da müşteri odaklı hizmetinden ödün vermemiştir. İşlem hacmindeki daralmaya rağmen A&T Finansal Kiralama A.Ş., riskin kontrol edilmesi ve müşteri portföyünün ihtiyatla oluşturulması konusunda tedbirli davranmıştır.

Türkiye'de bankacılık sektörü 2010 yılında , Avrupa'daki emsallerine göre yapısal olarak daha güçlü olacaktır. Bankacılık sektörü leasing şirketlerine kredi tahsis etmek konusunda yeterli transfer kanallarına sahiptir.

A&T Finansal Kiralama A.Ş. 2010 yılında da müşterilerinin dürüst ve güvenilir çözüm ortağı olmaya devam edecektir. Uzun vadeli ilişkilerinde sadakata önem veren şirket, bunun en önemli rekabetçi yönü olduğunun farkındadır.

## FİNANSAL GÖSTERGELER

Yıllar	2008	2009	Değişim(%)
Toplam Aktifler	98.332.484	94.971.332	-3,42%
Özkaynaklar	34.242.309	40.970.410	19,65%
Leasing Alacakları	71.026.980	53.904.398	-24,11%
Net Kar	2.517.096	6.728.101	167,30%



## **ŞİRKET FAALİYETLERİ**

### **PAZARLAMA**

A&T Finansal Kiralama A.Ş. bünyesinde yüksek deneyimli ve yetkin bir kadro görev yapmaktadır. 2009 yılında A&T Bank'ın Konya, Kayseri ve G.Antep'te açtığı yeni şubeler aracılığı ile A&T Finansal Kiralama A.Ş. sözkonusu şehirlerdeki potansiyel müşterilerin yatırım ihtiyaçlarına cevap verme imkanına kavuşacaktır. Bu şubelerin yardımı ile müşterilerle direkt olarak temasa geçilerek, aktif bir pazarlama politikası sayesinde verimli bir iş ortaklığı yaratılacaktır. A&T Bank 2010 ve 2011 yıllarında faaliyetlerini ülkenin çeşitli bölgelerine yaymak için yeni şubeler açmayı düşünmektedir. Böylece A&T Finansal Kiralama A.Ş. için de fırsatlar doğacak ve yeni satıcı ve müşterilere ulaşmak için pazarlama kanalları ortaya çıkacaktır.

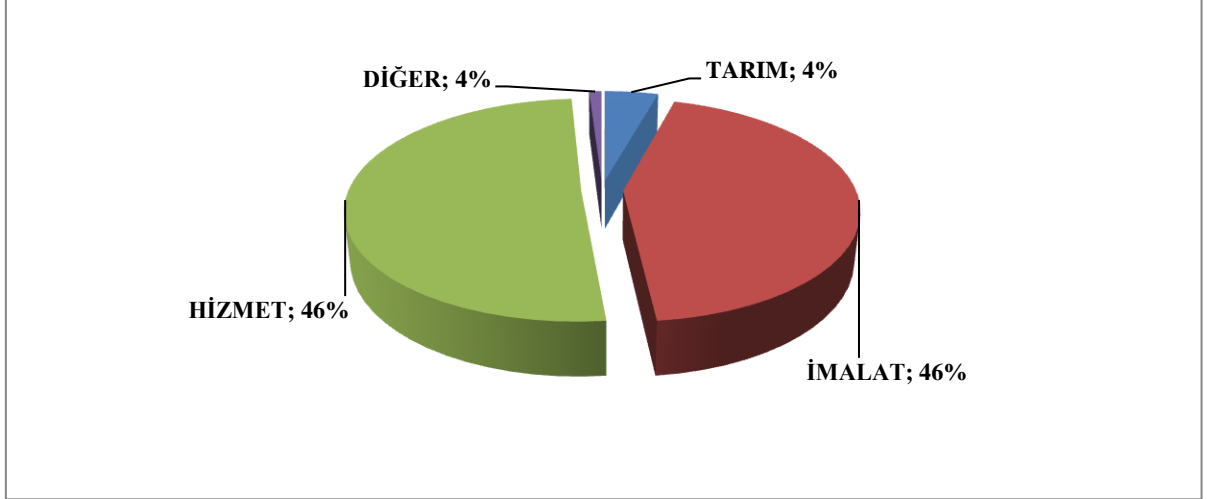
### **RİSK YÖNETİMİ ve ŞİRKET PORTFÖYÜ**

A&T Finansal Kiralama A.Ş. projeyi değerlendirirken, projenin risk değerlemesi, ekonomik ömrü ve verimliliği önem verdiği kriterler arasındadır. Portföy kalitesinin korunması, titiz bir finansal analiz ve risk ölçümü ile mümkündür. Bu yüzden şirket belirgin bir sektörde yoğunlaşma yaşamaz. Risk dağılımı farklı segmentteki müşteriler arasında yapılmıştır. Kredi analizi ve projeyi değerlendirme faaliyeti şirketin risk yönetimi bölümü tarafından yapılır. Bölüm öncelikle müşteri hakkında bilgileri toplar. Kredi talebi görüşülürken, müşterinin finansal yeterliliği, kiraya konu olan ekipmanın cinsi, geri ödeme imkanları, ekonomik ve sektörel koşullarla hep birlikte değerlendirilir. Değerlendirme işlemi tamamlandıktan sonra malın meblağı, ödeme dönemleri, ve alınacak garantiler ile ilgili nihai karara varılır.

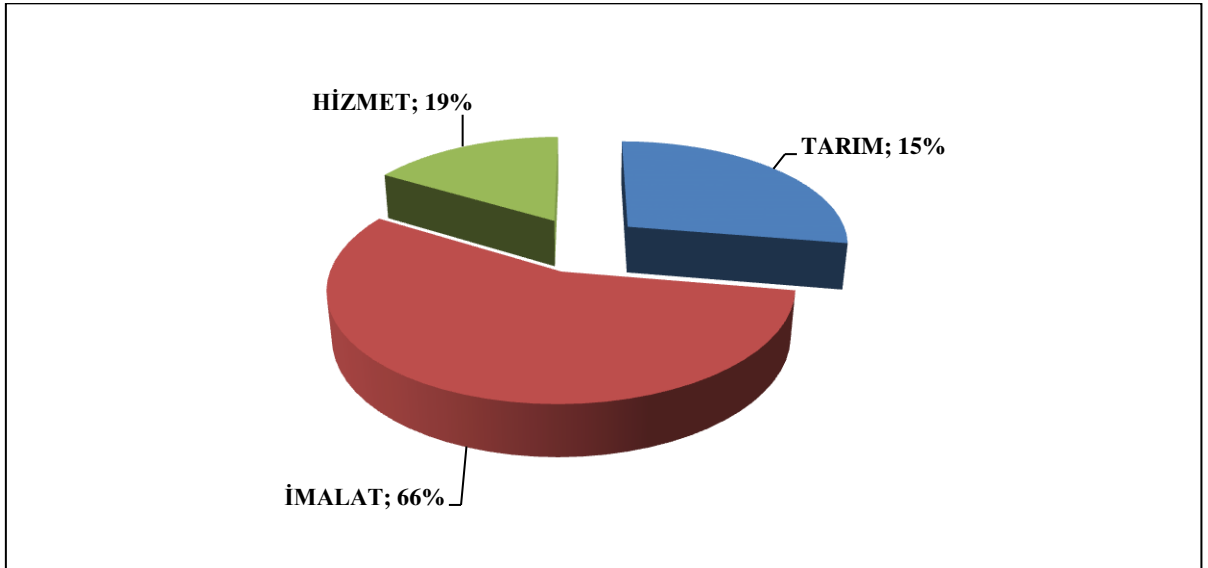
A&T Finansal Kiralama A.Ş. tarafından portföyün risk dağılımı yapılırken, birincil öneme sahip müşteriler ve karlılığı yüksek olabilecek yatırımlar üzerinde yoğunlaşılır.

Kalite ve seçicilik ilkesi ön planda tutularak, olabilecek en düşük risk grubu ile en yüksek getiri hedeflenmektedir.

Finansal Kiralama şirketlerinin 2009 yılında yaptıkları Finansal Kiralama işlemlerinin sektörlere göre dağılımı aşağıdaki gibidir;



A&T Finansal Kiralama A.Ş.'nin 2009 yılında yaptıkları Finansal Kiralama işlemlerinin sektörlere göre dağılımı aşağıdaki gibidir;



## **OPERASYON**

Müşteri memnuniyeti temel ilke alınarak, operasyonel işlemler en kısa zamanda gerçekleştirilir. Hizmet kalitesini ve müşteri tatminini arttırmaya yönelik olarak operasyonel işlemler, prosedürler imkan verdiği ölçüde müşteri için zorluk çıkartmayacak şekilde basitleştirilmeye çalışılır. İç kontrol mekanizmasına önem vererek her müşteriye eşit hizmet kalitesi sunulur. Deneyimli ve ehil çalışan kalitesi etkin ve üretken iş kalitesi sürecini mümkün kılar.

## **FON YÖNETİMİ**

A&T Finansal Kiralama A.Ş. yurtiçi bankalardan ve uluslararası kreditorlerden orta ve uzun vadeli fonlanmaya devam etmiştir. Şirketin temel amaçlarından birisi de finansal piyasalardaki dinamikleri iyi analiz ederek müşterilere en iyi koşullarda uzun vadeli ödeme imkanları sunmaktır. Sermaye yeterliliğinin önemini bilen şirket, 2009 yılında ödenmiş sermayesini 26,8 milyon TL'ye yükseltmiştir. Kredi geri ödemelerinde likit bir yapıya sahip olmanın önemini bilen A&T Finansal Kiralama A.Ş., 2010 yılında da bu politikasını değiştirmeden sürdürecektir. Şirket yurtiçi ve uluslararası piyasalarda yüksek bir kredibiliteye sahip olduğunu 2009 yılında da kanıtlamış, kreditorlerden piyasa ortalamasının altında borçlanmıştır. A&T Finansal Kiralama A.Ş.'nin likit yapısı, 2010 yılında da rekabet avantajına sahip olduğu en önemli özelliği olacaktır.

A&T Finansal Kiralama A.Ş.'nin 2009 yılında kullandığı ve geri ödemesini yaptığı kredilerin meblağları aşağıdaki gibidir:

KREDİLER		
	EUR	USD
KULLANILAN KREDİLER	8.404.346	1.710.000
GERİ ÖDENEN KREDİLER	12.551.674	2.090.941

