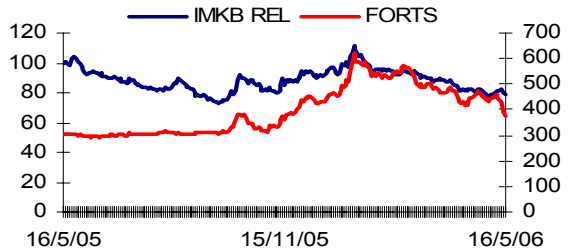
Şeker Yatırım

2006 - 03 Dönemi Mali Tabloları - Bilgilendirme Notu (Solo)

Fortis

17 Mayıs 2006

Faaliyet Konusu	:	Bankacılık		**Reuters Kodu**	:	FORTS.IS
Halka Açıklık	:	%6.7		**Ödenmiş Sermaye**	:	386 mn YTL
Ortaklık Yapısı*	:	Fortis	%93.3	**Piyasa Değeri**	:	2,083 mn YTL/ 1,451 mn $
				Hisse Fiyatı	:	5.40 YTL / 3.76 $



Hisse Performans	Hisse	İMKB-Rel
1 Ay	14%	-4%
6 Ay	-2%	-11%
YBG	-23%	-19%

Rasyolar (*2005/03)	2005/12	2006/03
Likit Aktif/T.Aktif	34%	34%
Menkul Değ./T.Aktif	24%	24%
Mevduat/T.Aktif	52%	52%
Krediler/T.Aktif	51%	53%
Takipteki Al./Krediler	5.1%	4.5%
Karşılık Oranı	93%	93%
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.	63%*	65%
Net Ücret&Kom.Gel/T.Faaliyet Gel.	22%*	18%

%	2005/12	2006/03
Kredi Hacmi (Mil YTL)	3.5	3.9
Mevduat Hacmi (Mil YTL)	3.6	3.9
Brüt Tak.Alacak (Mil YTL)	0.17	0.17
SYR(%)	15.1	13.2
Ort.Akt.Kar	1.2	1.1
Ort.Özs.Kar	7.9	7.1

Gelir Tablosu (mn YTL)	2005/03	2006/03	%
Kredilerden Alınan Faizler	127	132	4%
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	64	57	-11%
Faiz Gelirleri	201	204	1%
Mevduata Verilen Faizler	85	87	2%
Faiz Giderleri	109	108	-1%
Net Faiz Geliri	92	97	5%
Net Ücret&Kom.Gelirleri	29	27	-7%
Net Ticari Kar/Zarar	3	16	433%
Faaliyet Gelirleri Toplamı	130	146	12%
Kredi ve Diğ. Al. Karş.	76	6	-92%
Diğer Faaliyet Giderleri	100	113	13%
Faaliyet Karı	-46	26	a.d.
Vergi Öncesi Kar	7	26	271%
Net Dönem Kar/Zararı	20	15	-25%

- 2006 yılı ilk çeyreğinde Fortis aktif toplamı YS05'e kıyasla %10'luk artışla 7.5 milyar YTL seviyesinde gerçekleşmiş, banka aktiflerinin %34'lük kısmı likit varlıklardan oluşmuştur. Banka aktif tabanındaki büyüme, sektör genelinde olduğu gibi YTL cinsinden aktiflerdeki artıştan kaynaklanmış, YTL varlıkların aktif toplamındaki payı YS05'teki %59 düzeyinden %64'e yükselmiştir.

- 1Ç06 itibarıyle banka krediler hacmi yıl sonuna göre %15'lik artışla 3,9 milyar YTL olarak gerçekleşmiş, kaydedilen artışta YTL kredilerin daha yüksek olan payı, YTL krediler/toplam krediler oranını YS05'e göre 3 puanlık artışla %68'e taşımıştır. Öte yandan, banka brüt takipteki krediler hacmini kontrol altında tutmuş, bu kredilerin %93'lük kısmı için karşılık ayrılmıştır. Bankanın 2006 yılı ilk çeyreğinde kredilerden elde ettiği faiz gelirlerinin 1Ç05 rakamlarına yakın gerçekleşmesine karşın, cari dönemde YS05'e göre %10'luk artışla 3,9 milyar YTL'ye ulaşan mevduatlara ilişkin faiz giderlerinin sektör genelinin aksine kontrol altında tutulabilmesi, net faiz gelirlerinde yıllık bazda hafif bir artış olmasını sağlamıştır. Öte yandan, bankanın faiz dışı gelirler performansı orta/küçük ölçekli diğer bankalar genelinde olduğu gibi sınırlı kalarak faaliyet gelirlerinde kaydedilebilecek artışı yavaşlatan bir unsur olmuştur. 1Ç05'te bankacılık faaliyetlerinden zarar yazan Fortis, cari dönemde kredi ve diğer alacaklar karşılıklarında kaydedilen büyük düşüşün de katkısıyla (III ve IV. Grup krediler için ayrılan karşılıkların çevrilmesi ve bağlı ortaklık değer düşüş karşılık giderlerinin olmamasından kaynaklanmıştır) 26 mn YTL vergi öncesi kara ulaşmayı başarmıştır.

- 16 Mayıs 2006 kapanış fiyatına göre 1.93 PD/DD'den işlem gören Fortis hisseleri, 3.42 seviyesindeki küçük ve orta ölçekli bankalar ortalaması ile 2.65 düzeyindeki sektör ortalamasının oldukça altında seyretmektedir. Bunun yanı sıra, 1Ç06 verileri sonrasında revize ettiğimiz değerleme çalışması sonucunda banka hisseleri için 2,330 mn YTL olarak hesapladığımız hedef değer şirket hisseleri için %12'lik prim potansiyeline işaret ettiğinden Fortis için "AL" önerisi veriyoruz.

UYARI NOTU: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.