

Fortis

Faaliyet Konusu : Bankacılık

Halka Açıklık : %6.7

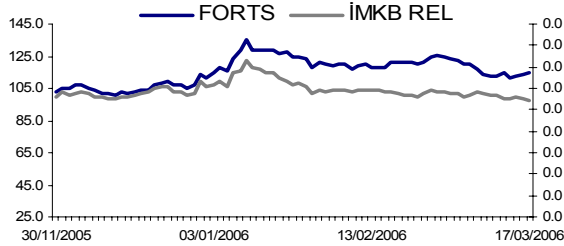
Ortaklık Yapısı : Fortis %93.3

Reuters Kodu : FORTS.IS

Ödenmiş Sermaye : 386 mn YTL

Piyasa Değeri : 2,585 mn YTL/ 1,941 mn \$

Hisse Fiyatı : 6.70 YTL / 5.03 \$



Hisse Performans		
	Hisse	İMKB-Rel
1 Ay	-8%	-4%
6 Ay	13%	-4%
YBG	-14%	-16%

Ras yolar	2004/12	2005/12
Likit Aktif/T.Aktif	41%	34%
Menkul Değ./T.Aktif	26%	24%
Mevduat/T.Aktif	49%	52%
Krediler/T.Aktif	43%	51%
Takipteki Al./Krediler	5.0%	5.1%
Karşılık Oranı	70%	93%
Kredilerden Faiz Gel./T.Faiz Gel.	57%	65%
Net Ücret&Kom.Gel./T.Faaliyet Gel.	21%	18%

milyar YTL	2004/12	2005/12
Kredi Hacmi	3.1	3.5
Mevduat Hacmi	3.5	3.6
Brüt Tak.Alacak.	0.15	0.18
SYR(%)	13.5	15.1
Ort.Akt.Kar (%)	1.6	1.2
Ort.Özs.Kar (%)	10.8	7.9

Gelir Tablosu (mn YTL)	2004/12	2005/12	%
Kredilerden Alınan Faizler	488	535	10%
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	305	244	-20%
Faiz Gelirleri	851	824	-3%
Mevduata Verilen Faizler	393	346	-12%
Faiz Giderleri	499	430	-14%
Net Faiz Geliri	352	394	12%
Net Ücret&Kom.Gelirleri	123	103	-16%
Net Ticari Kar/Zarar	102	60	-41%
Faaliyet Gelirleri Toplamı	595	574	-4%
Kredi ve Diğ. Al. Karş.	101	124	23%
Faaliyet Karı	114	-96	-
Net Parasal Poz. Kar/Zararı	-79	-	-
Net Dönem Kar/Zararı	107	81	-24%

•2005 yıl sonunda aktif toplamı 6,8 milyar YTL olarak gerçekleşen Fortis'in aktif yapısında likit varlıkların payı, daha çok yabancı bankalar nezdindeki kaynaklar ile satılmaya hazır menkullerdeki gerileme sonucunda YS04'teki %41 düzeyinden %34'e gelmiştir. Banka aktifinin YTL/YP kompozisyonu ise genel konjonktüre uygun olarak YTL lehine gelişmiş, YTL cinsinden varlıkların aktifteki payı yıllık bazda 7 puan artarak %59 düzeyine ulaşmıştır.

•Cari dönemde 3,6 milyar YTL olarak gerçekleşen Fortis mevduatlarının krediye dönüşüm hızı sektör geneline kıyasla yüksek, %97 seviyesinde gerçekleşmiştir. Banka mevduatlarının halen yüksek olan krediye dönüşüm hızı bir yandan krediler portföyünün büyüme potansiyelini sınırlandırırken, diğer yandan, YS05 itibariyle krediler portföy hacminin yıllık bazda %13 artışla 3,5 milyar YTL'ye ulaşmasını sağlamıştır. Banka, %65'i YTL bazlı olan krediler portföyünden yazdığı faiz gelirlerinde önemli artış sağlarken, %5 düzeylerinde bulunan brüt takipteki alacaklar oranı yakın rakipleri Finansbank ve Denizbank'a göre yüksek seyretmektedir.

•Banka aktifi genel olarak sektöre paralel bir seyrde yönetilirken, karlılık oranlarının YS04 ve banka yakın rakiplerinden düşük kalması dikkat çekmektedir. Olumlu krediler portföyü performansı ve faiz giderlerindeki gerilemenin menkul kıymet faiz gelirlerindeki düşüşü kompanse ettiği gözlenirken, karlılık düşüşünü; (i) Bireysel alanda gittikçe artan rekabete paralel gerileyen ücret ve komisyon gelirleri, (ii) Karşılık oranlarının artırılmasının gelir tablosuna olumsuz yansımaları ve (iii) Faaliyet giderlerinin, bankanın Fortis'e satışından sonra gerçekleştirilen dönüşüme ilişkin olarak kaydedilen işletme giderleri ve Ray Sigorta'nın Doğan Holding'e satışına ilişkin giderlerle artmasına bağlıyoruz. Dolayısıyla, yeni hissedar yapısıyla piyasaya hızlı bir giriş yapan Fortis'in önümüzdeki dönemlere ilişkin mali performansının, dönüşüm sürecinin tamamlanması sonrasında olumlu yönde gelişeceği yönündeki beklentimizi koruyoruz.