

**SERİ: XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU  
FAALİYET RAPORU**

**CAMIŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**FAALİYET RAPORU**

**31.03.2011**

## **İÇİNDEKİLER**

YÖNETİM KURULU

DENETİM KURULU

ŞİRKET YÖNETİCİLERİ

SERMAYENİN ORTAKLAR ARASINDAKİ DAĞILIMI

FAALİYET KONUSU

MERKEZ DIŞI ÖRGÜTLER

PERSONEL YAPISI

FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

DÖNEMİN PERFORMANS DEĞERLENDİRMESİ

## **YÖNETİM KURULU**

İlhami Koç	Başkan	25.03.2011-24.03.2012
Ertuğ Yıldırımcan	Başkan Vekili	25.03.2011-24.03.2012
Ufuk Ümit Onbaşı	Üye	25.03.2011-24.03.2012
Metin Yılmaz	Üye	25.03.2011-24.03.2012
Mert Erdoğan	Üye	25.03.2011-24.03.2012

## **DENETİM KURULU**

Serhat Gürleyen		25.03.2011-24.03.2012
Salih Gullik		25.03.2011-24.03.2012

## **ŞİRKET YÖNETİCİLERİ**

Cenk Aksoy	Genel Müdür
Tulga Yalas	Genel Müdür Yardımcısı
Lale Hazırlar	Mali İşler, Muhasebe ve İnsan Kaynakları Birim Yöneticisi
Esra Akgün	Müşteri İlişkileri ve Pazarlama Birim Yöneticisi
Çiğdem Çakır	Operasyon Birim Yöneticisi
Ahmet Ferdi Bağoğlu	Piyasalar Birim Yöneticisi
İlkay Kaynak	Türev Araçlar Birim Yöneticisi

## SERMAYENİN ORTAKLAR ARASINDAKİ DAĞILIMI

Sermayemizin, tüzel kişi olan ortaklarımız arasındaki dağılımı aşağıdaki gibidir.

### SERMAYEDEKİ PAYI

<u>ORTAKLAR</u>	<u>NOMİNAL</u>	<u>ORAN</u>
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	4.686.116	99,80
Milli Reasürans T.A.Ş.	2.471	0,05
İş Finansal Kiralama A.Ş.	2.471	0,05
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	2.471	0,05
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	2.471	0,05
	<u>4.696.000</u>	<u>100,00</u>

Şirket, bir İş Bankası şirkettir ve en büyük ortağı % 99,80 payla İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'dir.

Şirket'in 23.03.2011 Tarihli ve 326 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında mevcut 4.696.000 TL olan ödenmiş sermayesinin, 2.000.000 TL nakdi artırılarak, 6.696.000 TL'ye yükseltilmesine karar verilmiştir. Bu karara istinaden Sermaye Piyasası Kurulu'ndan ve Sanayi Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli izinler alınmış 25 Nisan 2011 tarihinde ana sözleşme değişikliği Olağanüstü Genel Kurul'un onayından geçirilerek tescil edilmiştir. Apel ödemeleri 29 Nisan 2011 tarihinde ortaklar tarafından gerçekleştirilecektir.

### FAALİYET KONUSU

Şirketimiz 1984 yılında kurulmuş olup, amacı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Şirket'in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Sermaye Piyasası İşlemlerine Aracılık yetki belgeleri kapsamında; Menkul kıymetlerin Alım Satımına Aracılık, Halka Arz İşlemlerine Aracılık, Repo ve Ters Repo İşlemlerine Aracılık, Borsa Para Piyasası İşlemlerine Aracılık, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsalarında Alım Satımına Aracılık, Menkul Kıymet Kredisi, Ödünç ve Açığa Satış İşlemleri, Mali Ortaklıklara iştirak, Yatırım Fonu Katılma Belgelerinin ikinci el satışına aracılık, Havale ve EFT, virman işlemleri, hisse senetlerinin kaydileştirme işlemleri, sermaye artırımını ve kar payı dağıtımına ilişkin işlemler yapılmaktadır.

Şirketimiz 2001 yılından itibaren online yatırım işlemlerine aracılık alanında büyümeyi hedeflemiş ve bu doğrultuda yapmış olduğu yatırımlarla, sadece bilgi sorma hizmeti verebilen internet alt yapısını bugün, hisse senetleri, vadeli işlemler, yatırım fonlarının alım satımı, sabit getirili menkul kıymet alım satımı ve repo işlemlerini yapabilir düzeye getirmiştir. Halen vadeli işlemlerin tamamına yakını ve hisse senedi işlemlerinin yaklaşık yüzde 77'si internet altyapısı üzerinden gerçekleştirilmektedir.

## **MERKEZ DIŞI ÖRGÜTLER**

Şirket merkezimiz ve Mersin, Diyarbakır, Trabzon, Kırıkkale, Denizli, Van, Antalya, Ankara, İstanbul ve İskenderun illerinde bulunan 10 adet irtibat büromuz aşağıdaki adreslerde faaliyetlerini sürdürmektedir:

Genel Müdürlük Büyükdere Caddesi No:245 USO Center Kat:2 Maslak/İstanbul,

Mersin İrtibat Bürosu YaŐat İş Hanı Kat:5 No:103–108, 33070 Uray /Mersin,

Diyarbakır İrtibat Bürosu CevatpaŐa Mahallesi Gazi Cad. No:33 Kat.4 Dağkapı /Diyarbakır,

Trabzon İrtibat Bürosu Kemer kaya Mahallesi MaraŐ Caddesi Farit Demeli İşhanı No:43 Kat.1 Merkez/Trabzon,

Kırıkkale İrtibat Bürosu Zafer Cad. Akbıyık işhanı No:2/3 71200 Kırıkkale,

Denizli İrtibat bürosu EnverpaŐa Cad. Katrancı İş Merkezi No:26 Kat.4 Daire:11 Denizli,

Van İrtibat Bürosu Cumhuriyet Cad. Saraçođlu İş Merkezi Kat:4 Merkez / Van,

Antalya İrtibat Bürosu Deniz Mahallesi Konya Altı Cad. 132. Sokak Arat Apartmanı No:13/7 07050 MuratpaŐa /Antalya,

Ankara İrtibat Bürosu Bayındır Sok. No:58/1 Kızılay /Ankara,

Bakırköy İrtibat Bürosu Zeytinlik Mahallesi FiŐikhane Cad. İşcen Apt. No:32 Kat:3 Daire:9 Bakırköy/İstanbul,

İskenderun İrtibat Bürosu SavaŐ Mah. 5 Temmuz Cad. 109. Sk. Murathan İşhanı K.3 D.12 Merkez/İskenderun/ Hatay

adresinde faaliyet göstermektedir.

Şirket, internet tabanı üzerinden büyüme stratejisini benimsemiŐ olup, pazarlama ve tanıtım çalışmalarını uygun illerde irtibat büroları aŐarak doğrudan pazarlama yöntemiyle sürdürmeyi amaçlamaktadır.

## **PERSONEL YAPISI**

Őirketimizde 31.03.2010 tarihi itibari ile çalışan sayısı 53 kiŐidir. Çalışanlarımızdan 47 kişi kadrolu, 6 kişi sözleşmelidir. Kadrolu personelimizin ücretleri aylık olarak ve ay sonlarında çalışılarak ödenmektedir. Ayrıca 4 maaŐ ikramiye, özel sağlık sigortası, bireysel emeklilik katkı payı, yemek, servis, evlenme, doğum, ölüm yardımları gibi sosyal haklar da sağlanmaktadır. Sözleşmeli personelimizin de ücretleri, aylık olarak ve ay sonunda ödenmekte olup ayrıca yemek parası ödenir. Çalışanlarımızın haftalık çalışma saatleri 45 saattir. Ortalama kıdem yılı; 4 yıl 4 ay 11 gün'dür.

## FINANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

Şirketimizin sermaye piyasası faaliyetlerini yürütebilmesi için ilgili mercilere vermesi gereken teminatlar için bankalardan 15.373.276 TL tutarında teminat mektubu kullanılmaktadır .

Şirketimiz ve bağlı olduğu gruba dahil bankalar ve finansal kuruluşlar, yatırım çalışmalarını faaliyet gösterdikleri ülkelerin yasal düzenlemeleri ile tanımlanan kredi sınırlamalarına uygun olarak yürütmektedir.

Şirketimiz faaliyetleri sırasında bağlı olduğu grubun risk yönetim politikaları paralelinde hareket etmektedir. Bu doğrultuda mevzuatın gerektirdiği iç kontrol ve denetim fonksiyonları şirketimiz tarafından eksiksiz uygulanmaktadır.

Şirket, Menkul Kıymet Kredisi ve Açığa Satış işlemlerini Sermaye Piyasasında tanımlanmış sınırlamalar doğrultusunda yürütür ve mevzuatın zorunlu kıldığı öz kaynak oranlarını her gün sonu itibariyle takip ederek, sınırın altında kalan müşterilerine özkaynak tamamlama çağrısında bulunur.

Şirket Müşterilerinin Kredi ve Açığa Satış işlemlerine ilişkin limitleri, Başkanlığını Yönetim Kurulu Başkanının yaptığı "Kredi Komitesi" tarafından değerlendirilir. 200 bin TL yi aşan Limitler için Şirket Yönetim Kurulu karar verir. Müşterinin moralitesi, özkaynağı, iş hacmi göz önünde tutularak söz konusu limitler artırılabilir veya azaltılabilir. Buna ilave olarak, karşılaşılabilecek kredi riskini asgari düzeye indirebilmek amacıyla toplam plasmanın oransal olarak önemli bir kısmını oluşturan borçlu ve borçlu grupları özel temerküz uygulaması kapsamında risk sınırlamasına tabi tutulmaktadır. Ayrıca tüm müşteri hesaplarındaki kredili işleme konu hisse senetlerinin toplam değerinin bir şirket tarafından ihraç edilen kısmı, şirketimizin özsermaye tutarının %50 sini aşmadığı kontrol edilmektedir.

Şirketimiz, belirli bir anda kullandığı kredilerin toplam tutarı ile müşterileri ve/veya kendi hesaplarına açığa sattıkları hisse senetlerinin değerinin toplamı her faaliyet için ayrı hesaplanmak üzere özsermayemizin iki katını geçmemesine dikkat edilir. Bunun yanında, bir müşteriye özsermaye tutarımızın %10'unu aşacak şekilde kredi verilmez. Kredi müşterilerinin kredi değerlilikleri düzenli aralıklarla izlenmekte, bu amaca yönelik olarak özkaynak portföylerini oluşturan menkul kıymetlerin yoğunlaşması ve likiditesi devamlı kontrol edilmektedir.

Şirketin maruz kaldığı piyasa riski grubumuzun verileri doğrultusunda faiz oranı ve kur riski, piyasa riskini oluşturan en önemli unsurlar olarak ortaya çıkmaktadır. Şirketimiz likit varlıklarının hemen hemen tamamı faize duyarlı enstrümanlarda (Mevduat, Sabit Getirili Kıymet, Kredili Menkul Kıymet İşlemleri) değerlendirildiğinden şirketimiz için faiz riski önemli görülmektedir. Ancak kullanılan kredilerin faizleri her gün sonunda O/N repo faizine endeksli işletildiğinden, gerektiğinde yatırım amaçlı olarak kısa vadeli sabit getirili menkul kıymetler ve aylık mevduat tercih edildiğinden, faiz riskimiz minimize edilmiş bulunmaktadır. Öte yandan faizlerin yükselmesi durumunda, Hisse Senedi Piyasası likiditesini kaybedeceğinden menkul kıymet kredisi teminatlarının nakde çevrilmesi ve kredinin tahsili güçleşebilecektir. Faiz oranlarında özellikle yılın ikinci yarısından itibaren yükseliş beklendiği bir konjonktürde Piyasada oluşabilecek risk ve avantajlar Şirketimiz Piyasalar Birimince yakından takip edilerek, menkul kıymet çeşidi ve vade yapısı olarak gerekli dönüşümler zamanında yapılmaktadır. Piyasada oluşan arbitraj imkanlarından yararlanılmaktadır.

Faaliyetler sırasında karşılaşılabilecek operasyonel riskler çalışanların iş tanımları ve şirketin iç denetim esaslarının sınıflandırılması ve çalışanların her zaman faydalanabilecekleri bir şekilde düzenlenerek izlenir. Faaliyetler sırasında maruz kalınabilecek tüm operasyonel riskler, operasyonel risk kaynaklı zararlar İç Denetimden sorumlu birimimiz tarafından düzenli aralıklarla izlenir, gerektiğinde risk seviyesi güncellenir ve periyodik olarak Yönetim Kurulu'na raporlanır.

Şirketin doğrudan yabancı para cinsinden ve yabancı paraya endeksli varlıkları ile yabancı para cinsinden yükümlülükleri ve bu türlü bir portföyü bulunmadığından kur riskimiz bulunmamaktadır. Kurda yaşanacak bir artış para ve sermaye piyasalarını da etkileyeceğinden dolayı olarak riskimiz bulunmaktadır.

Şirketimiz dolar bazında ödenen kira giderlerinin yükselişinden korunmak amacıyla, zaman zaman VOB' da dolar pozisyonu alınmaktadır.

Şirketin gelir ve giderlerinde meydana getirebileceği değişimin yönünü belirlemeyi amaçlayan analizler yapmaktadır. Alım satım amaçlı ve satılmaya hazır menkul kıymetler ile bilanço dışı pozisyonlardan kaynaklanan faiz oranı riski ölçülmekte ve faiz oranı riskinden kaynaklanan sermaye gereksiniminin belirlenmesine dayanak teşkil etmektedir. Faiz oranı riskinin Şirketin varlık ve yükümlülükleri üzerindeki olası etkileri, piyasa gelişmeleri, genel ekonomik durum ve beklentiler paralelinde Şirket Genel Müdürlüğünde ele alınmakta, gerektiğinde riskin azaltılmasına yönelik tedbirler alınmaktadır.

Likidite riski, uzun vadeli varlıkların kısa vadeli kaynaklarla fonlamasının bir sonucu olarak ortaya çıkabilmektedir. Mevcut piyasa koşullarında varlık ve yükümlülükler arasındaki vade uyumunun tesis edilmesine yönelik azami özen gösterilmekte, özellikle daha uzun vadeli kaynak temin edilmesi yönünde stratejiler uygulanmaktadır. Şirketin likidite ihtiyacı için zaman zaman banka kredisine başvurulmaktadır.

## **DÖNEMİN PERFORMANS DEĞERLENDİRMESİ**

Dünyada, Ortadoğu'da yaşanan halk hareketleri, altın ve petroldeki fiyat artışları, dünyanın üçüncü büyük ekonomisi Japonya'da arka arkaya meydana gelen deprem, tsunami ve nükleer felaketler, ülkemizde Merkez Bankası başkan değişimi, seçim öncesi, para politikasında yaşanan hareketlilik, 2011 yılının ilk çeyreğinde gündemi oluşturdu.

Türkiye'nin cari açık oranı rekor üzerine rekor kırmaya devam ediyor. Şubat ayında cari açık 6.1 milyar dolar oldu. 12 aylık cari açık ise ocakta 51.4 milyar dolar iken şubat sonunda 54.8 milyar dolara yükseldi. Yabancıların İMKB'de yaptıkları işlemlerin hacmi 2011 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 30.9 artışla 42 milyar 72 milyon doları aştı. Mart ayında yabancıların İMKB'de gerçekleştirdiklerin işlemlerin hacmi ise geçen yılın aynı ayına göre yüzde 47 oranında artarak 14 milyar 902 milyon dolara yükseldi. Piyasalarda ise özel sektör tahvilleri ve halka arzlarda hareketlilik yaşanıyor.

## **HİSSE SENEDİ PİYASASI**

Hisse senetleri piyasası , 2011 yılının sene başından itibaren gelişmekte olan piyasalarda %13 daha kötü performans gösterdi. Yabancı yatırımcılar Türk hisse senetlerinde Kasım ayında %68.6 olan paylarını Şubat sonu itibariyle %63.7'ye düşürdüler. Türkiye, krizin yaşandığı Orta Doğu ve Kuzey Afrika piyasaları hariç tutulduğunda, gelişmekte olan piyasalar arasında en kötü performans gösteren ülkere arasında yer aldı. Orta vadede piyasaların yönü Merkez Bankası'nın sıkı para politikasının büyümeyi ne derece baskılayacağına bağlı olarak belirlenecektir. 2011 sonu için hisse senetleri piyasasında yukarı görünüm beklenmektedir.

Şirketimiz 2010 yılı 1.çeyrek işlem hacmimiz 943.800.634.-TL iken 2011 yılı 1.çeyrekte %161 artarak 2.466.378.050 TL'ye çıkarmıştır. Aynı dönemde komisyon gelirimiz %53 artarak 1.256.700.-TL'ye ulaşmıştır.

## **TAHVİL VE BONO PİYASASI**

İMKB nezdinde faaliyet gösteren Tahvil ve Bono Piyasası'nın 2011 yılı birinci çeyrek işlem hacmi, 2010 yılına göre % 74 artış göstermiş olup, aynı dönemde Şirketimiz işlem hacmi % 54 azalmıştır. İMKB Repo Ters Repo Piyasası'nda 2011'in ilk üç ayında, 2010 yılı ilk üç ayına göre işlem hacmi %3 azalırken, Şirketimizin işlem hacmi %74 azalmıştır. 2010 yılı birinci çeyrek sonunda piyasa'da oluşan gösterge kıymete ait bileşik faiz %8,84 iken, bu oran 2011'in aynı döneminde %8,98 olarak gerçekleşmiştir.. TCMB'nin ilan etmiş olduğu gecelik borçlanma oranı 2010 mart ayındaki %6,5 oranından, 2011'in aynı döneminde %1,5 oranına gerilemiştir. TCMB bundan böyle politika faizi olarak gecelik faizlerin yerine, haftalık repo faizlerini kabul edeceğini ilan etmiştir. 2011 sonu politika faizi ise %6,25 olarak belirlenmiştir. Piyasa'da oluşan faizlerin mevduat faizlerine göre düşük kalması sonucunda, müşterilerimiz yatırım tercihlerini, mevduat lehine kullanmışlardır.

## **BORSA PARA PİYASASI**

Takasbank nezdinde faaliyet gösteren Takasbank Para Piyasası'nın 2011 yılı birinci çeyrek işlem hacmi, 2010 yılının aynı dönemine göre % 44 artış gösterirken, Şirketimizin işlem hacmi aynı dönemde % 24 artış göstermiştir. Borçlanma vademiz maksimum 45 gün olup , borçlanılan tutarlar, vade uyumsuzluğu yaratmamaya özen gösterilerek mevduat işlemlerimizde kullanılmıştır. Borçlanma oran aralığımız piyasa şartlarına ve vadeye göre değişkenlik göstermekle birlikte, ilgili dönemde çeşitli vadelerde %6,25 ile %7,85 aralığında gerçekleşmiştir.

## **ÖDÜNÇ PAY SENEDİ PİYASASI**

Ödünç Piyasası 2010 ve 2011 yılı ilk çeyreği işlem sonuçları karşılaştırıldığında, 2011 yılı ilk üç ayında piyasa işlem hacmi % 27,5 artarken, Şirketimizin işlem hacmi % 74 azalmıştır. Her geçen gün artan müşteri sayımız nedeniyle ödünç havuzumuzda çeşitliliğin ve hacmin artmasına bağlı olarak ödünç hacmimizin de artması beklenmektedir.

## **HALKA ARZ**

2011 ilk çeyreğinde ikisi konsorsiyum, üçü Borsa'da satış, biri GİP piyasasında olmak üzere toplam 6 halka arz gerçekleştirilmiştir.

Şirketimiz katıldığı bir konsorsiyumdan 58.720 TL Halka Arza aracılık geliri elde etmiştir.

## **VOB**

Vadeli işlemler Piyasasında şirketimizin işlem hacmi yılın ilk üç ayında % 279 oranında artış göstermiştir. VOB aracılık komisyonu geçen yılın aynı dönemine göre % 177 oranında artmıştır. Aynı dönemde piyasa işlem hacmi artış oranı % 26 olarak gerçekleşmiştir.

<b>CAMIŞ İŞLEM HACMİ (TL)</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>% değişim</b>
SABİT GETİRLİ (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	53.320.219	24.712.983	(54%)
REPO İŞLEM HACMİ (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	772.015.860	196.881.434	(74%)
HİSSE SENEDİ	943.800.634	2.466.378.050	161%
BORSA PARA PİYASASI	16.140.000	20.000.000	24%
KREDİLİ MENKUL KIYMET	11.123.085	494.721.309	4348%
ÖDÜNÇ İŞLEMLERİ	105.995.773	27.829.294	(74%)
VADELİ İŞLEMLER BORSASI	337.125.338	1.278.148.863	279%

<b>PİYASA İŞLEM HACMİ (TL)</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>% değişim</b>
SABİT GETİRLİ KEŞİN ALIM SATIM (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	360.163.951.869	627.643.117.802	74%
REPO (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	1.703.385.769.981	1.646.583.541.470	(3%)
HİSSE SENEDİ	175.589.439.309	458.820.319.373	161%
BORSA PARA PİYASASI	21.041.474.000	30.226.084.000	44%
ÖDÜNÇ İŞLEMLERİ	584.770.647	745.009.495	27%
VADELİ İŞLEMLER BORSASI	95.462.412.274	120.743.372.727	26%

<b>SATIŞ , KOMİSYON VE FAİZ GELİRLERİ (TL) BSMV HARİÇ</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>% değişim</b>
PORTFÖY ALIM SATIM KAZANCI	2.702	6.720	149%
HİSSE SENEDİ ALIM SATIM ARACILIK KOMİSYONLARI (NET)	822.419	1.256.700	53%
DEVLET İÇ BORÇLANMA SENEDİ ALIM SATIM KOMİSYONLARI (NET)	17.985	5.916	(67%)
ÖDÜNÇ KOMİSYON GELİRİ	22.976	4.486	(80%)
VOB ALIM SATIM ARACILIK KOMİSYONLARI (NET)	67.700	186.694	176%
REPO TERS REPO ARACILIK KOMİSYONLARI	25.588	1.549	(94%)
YATIRIM FONLARI ARACILIK KOMİSYONU	22.146	42.741	93%
HALKA ARZ KOMİSYON GELİRİ	12.345	58.720	376%
MKK İŞLEMLERİNE ARACILIK KOMİSYONU	28.200	30.360	8%
HİSSE TAKAS VE SAKLAMA KOMİSYONLARI	34.744	31.166	(10%)
DİĞER KOMİSYON VE GELİRLER	68	585	760%
MÜŞTERİLERDEN ALINAN FAİZ GELİRLERİ	115.302	227.426	97%
	1.172.175	1.853.063	58%

<b>DİĞER FAALİYET GELİRLERİ (TL)</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>% değişim</b>
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	518	852	64%

<b>FİNANSAL GELİRLER (TL)</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>% değişim</b>
DEVLET İÇ BORÇLANMA SENETLERİ DEĞER ARTIŞI	24.709	2.077	(92%)
HİSSE SENEDİ DEĞER ARTIŞLARI	81.572	1.638	(98%)
MEVDUAT FAİZ GELİRİ	160.683	345.969	115%
TÜREV İŞLEMLERDEN GELİRLER	1.982	0	(100%)
TEMETTÜ GELİRİ	0	2	
DİĞER FİNANSAL GELİRLER	42.696	14.758	(65%)
	311.642	364.444	17%

<b>MÜŞTERİ PORTFÖYÜ</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>% değişim</b>
MÜŞTERİ SAYISI	11.652	12.421	7%
TOPLAM PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ	2.148.858.361	3.351.467.744	56%