

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI TÜRK ANONİM ORTAKLIĞINDAN

Ortaklığımızın 3.000.000.000.- TL nominal değerli banka bonosu ve/veya tahvillerinin halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu banka bonosu ve/veya tahvillerin, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nun 2/5/2012 tarih ve 16/569 sayılı kararı ile kayda alınmasına karar verilmiştir. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve banka bonosu ve/veya tahvillerin Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez. İşbu izahname ile ihracı yapılacak olan banka bonosu ve/veya tahvillere ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının, ihraççının finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

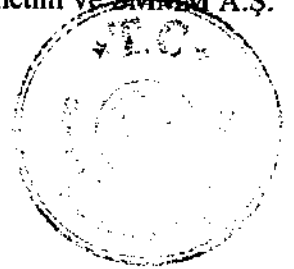
Kurul kaydına alınmış olan 3.000.000.000 TL nominal değerli banka bonosu ve/veya tahvilleri, işbu izahnamede belirtilen esaslara uygun olarak 17.5.2013 tarihine kadar farklı özelliklerde ihraç edilecek olup, her ihraca ilişkin koşullar, ihracın özellikleri, ihraç tutarı, satış süresi ve esasları gibi bilgiler ihraçtan önce ilan edilecek olan sirkülerler aracılığıyla kamuya duyurulacaktır. Sirküler, izahnamenin ayrılmaz bir parçası olup borçlanma araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin ve sirkülerlerin bütün olarak incelenmesi ve değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

İzahnamede satıştan önce meydana gelen değişiklikler satıştan önce toplu halde ticaret siciline tescil edilir. Raf kayıt süresi içerisinde yeni dönem finansal tabloların kamuya açıklanması işbu izahnamede değişiklik gerektirmez. Bu durumda sirkülerler kamuya açıklanan son finansal tabloları da içerir.

Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca, izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından ihraççılar sorumludur. Ancak, kendilerinden beklenen özeni göstermeyen aracı kuruluşlara da zararın ihraççılara tazmin ettirilemeyen kısmı için müracaat edilebilir. Bağımsız denetim kuruluşları ise, denetledikleri finansal tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları raporlardaki yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludur.

İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından aşağıda unvanları belirtilen kuruluşlar ile bu kuruluşları temsile yetkili kişiler sorumludur:

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. ve halka arzda aracı kurum olarak yer alan Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. izahname ve eklerinin tamamından sorumlu olup, izahname ekinde ve izahname içerisinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihli finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarından Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. (KPMG) sorumludur.



Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
[Signature]

1/87

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
[Signature]

I. Yatırımcılara Uyarılar:

Bu izahnamede, Banka'nın izahnamenin yayım tarihindeki öngörü ve beklentileri doğrultusunda geleceğe yönelik açıklamalar yer almaktadır. Söz konusu açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, bunların Banka'nın öngörü ve beklentilerinden çok daha farklı sonuçlanma ihtimali bulunmaktadır.

Türkiye'de faaliyet gösteren bir kredi kuruluşunun yurt içi şubelerinde gerçek kişiler adına açılmış olan ve münhasıran çek keşide edilmesi dışında ticari işlemlere konu olmayan Türk Lirası, döviz ve kıymetli maden cinsinden tasarruf mevduatı hesaplarının anaparaları ile bu hesaplara ilişkin faiz reeskontları toplamının 50 bin TL'ye kadar olan kısmı, Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu aracılığı ile sigorta kapsamındadır.

Ancak Banka tarafından ihraç edilecek banka bono ve/veya tahvilleri ile ilgili olarak Bankalarca yatırımcılara ödenecek tutarlar, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun 30/09/2010 tarih ve 3875 sayılı Kurul Kararı'nın 1-b) maddesinde de belirtildiği üzere, Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu tarafından sigortalanmamış olduğundan Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu sigortası kapsamında değildir. Bu hususun gerçek kişi yatırımcılar tarafından yatırım kararı verilirken dikkate alınması gerekir.

II. Borsa Görüşü:

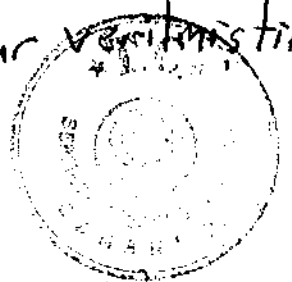
İMKB'nin Sermaye Piyasası Kurulu'na muhatap ^{18/5/2012} tarih ve İMKB/4.690-131-812/5682 sayılı yazısında;

"Borsamız Yönetim Kurulu'nun 17/5/2012 tarihli toplantısında,

A. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:II, No:22 sayılı "Borçlanma Araçlarının Kurul Kaydına Alınması ve Satışına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliği" uyarınca, Banka tarafından bir yıllık dönem içinde farklı tür ve vadelerde bir veya birden fazla defada ve yurt içinde ihraç edilecek 3.000.000.000 TL nominal değerli (BDDK'nın 15.05.2012 tarihli ve 10024 sayılı izin yazısı dikkate alınarak, Bankanın halen tedavülde bulunan 1.000.000.000 TL tutarındaki bonosu 27/07/2012 tarihinde ifta edilmeye kadar, 2.000.000.000 TL nominal değeri geçmemek üzere) banka bonosu ve/veya tahvillerinin, İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin "Borçluluğu Temsil Eden Menkul Kıymetlerin Kotasyonu" başlıklı 16'ncı maddesinin (c) bendinde yer alan "İhracın tümininin halka arz yoluyla satışa sunulmuş olması" şartı dışındaki şartları sağladığı anlaşıldığından, halka arzın tamamlanarak Kotasyon Yönetmeliği'nin 16 (c) maddesinde ifade edilen şartın da sağlanması ve satış sonuçlarının Borsamıza ulaştırılması kaydıyla Borsa kotuna alınarak, KAP'ta yapılacak duyuruyu izleyen ikinci iş gününden itibaren Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarında işlem görmeye başlayabileceği,

B. Diğer taraftan, Kurulumuza iletilecek Borsamız görüşünden sonra gelmek üzere, "İşbu İMKB Görüşü, Menkul Kıymetler Borsalarında Üyeliğe ve Kotasyona İlişkin Yönetmeliğin 5'inci maddesinde yer alan "...Borsa kotuna alıp almama konusunda yetkili merci, borsaların yönetim kurullarıdır..." hükmü gereğince İMKB Yönetim Kurulunun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu İMKB Görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle İMKB'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin de yer alması

hususlarının Kurulunuza bildirilmesine karar verilmiştir.
ifadelerine yer verilmiştir.



Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
[Signature]

2/87

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
[Signature]

III. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu Görüşü:

BDDK'nın Sermaye Piyasası Kurulu'na muhatap 5/5/2012 tarih ve B.02.1.BDK.013.00.00 sayılı yazısında; 21.2-10025

Bilindiği üzere, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulunun 02.10.2010 tarih ve 27717 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan 30.09.2010 tarih ve 3875 sayılı Kararı ile, mezkur kararda yer alan kriterler çerçevesinde bankaların Türk Lirası cinsinden tahvil ve bono ihracı yapabilmelerine izin verilmiştir.

İlgide kayıtlı yazınızda; T. Vakıflar Bankası T.A.O.'nun (Banka) 23.02.2012 tarihli başvurusu ile farklı tür ve vadelerde TL cinsinden yurt içinde ihraç ve halka arz edeceği 3.000.000 bin TL nominal değerli tahvil ve/veya banka bonolarının Kurul kaydına alınmasının talep edildiği belirtilerek, konuya ilişkin görüşlerimizin ve borçlanma aracı ihraç limiti konusundaki bilgilerin iletilmesi istenmiştir.

Yapılan değerlendirme sonucunda, Bankanın dolaşımında bulunan 1.000.000 bin TL tutarındaki bonusu itfa edilene kadar, Bankaca yurtiçinde 2.000.000 bin TL'ye kadar banka bonusu ve/veya tahvil ihracı yapılması Kurumumuzca uygun bulunmuş olup, mezkur ihracın yapılmasında, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri uyarınca sakınca bulunmadığı sonucuna ulaşılmıştır. 27.07.2012 tarihinde gerçekleşecek olan itfanın sonrasında ise 3.000.000 bin TL'ye tamamlanmak üzere itfa edilen tutarda tahvil ve/veya bono ihraç edilebilmesi mümkün bulunmaktadır. Ayrıca, bugünkü tarihli yazımız ile yatırımcıların ihraç ile borçlanılacak tutarın Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonuna tabi olmadığı hususunda ayrıntılı ve yazılı olarak bilgilendirilmesinin sağlanması ve menkul kıymet ihracı nedeniyle ortaya çıkabilecek tüm risklerin etkin bir şekilde takip edilmesi ve yönetilmesine yönelik olarak gerekli tedbirlerin alınması koşuluyla mezkur ihracın yapılmasına izin verildiği Bankaya bildirilmiştir.

Diğer taraftan, Bankanın başvuru tarihi itibarıyla kamuoyuna en son açıklanmış bulunan konsolide olmayan Aralık 2011 dönemi verileri üzerinden yapılan hesaplama sonucu TL cinsinden borçlanma aracı ihraç limiti 3.388.083,29 bin TL olarak belirlenmiştir.

ifadelerine yer verilmiştir.



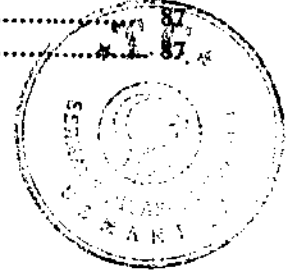
Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

3/87

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

İÇİNDEKİLER

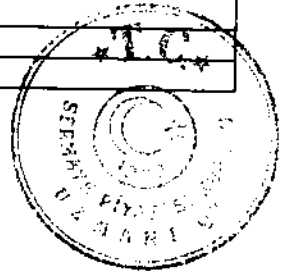
1. ÖZET	6
2. RİSK FAKTÖRLERİ	19
3. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER	36
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	54
5. İHRAÇÇININ MEVCUT SERMAYESİ HAKKINDA BİLGİ	68
6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER.....	70
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	80
8. GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER VE GARANTİ HÜKÜMLERİ	82
9. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI.....	82
10. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	85
11. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	86
12. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER	86
13. İZAHNAMESİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	87
14. EKLER	87



Vakıfların
Değerleri A.Ş.

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

KISALTMA VE TANIMLAR	
A.Ş	Anonim Şirket
T.A.O.	Türk Anonim Ortaklığı
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
Vakıfbank veya Banka veya İhraççı	Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı
GRUP	Ayrı tüzel kişilik altında faaliyet gösterecekleri dahi, aynı sermayedar grubun kontrol ettiği, ana ortaklık banka altında; yurt içinde ve yurt dışında kurulu ortaklıklardan oluşan topluluğu,
ATM	Automated Teller Machine (Otomatik Para Çekme Makinası)
BDDK	Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu
TMSF	Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
DTH	Döviz Tevdiat Hesabı
EURIBOR	London Interbank Offered Rate Denominated In Euros (Euro için Londra Interbank Faiz Oranı)
ISIN	International Securities Identification Numbers (Uluslararası Menkul Kıymet Tanım No)
İMKB veya BORSA	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
KOBİ	Küçük ve Orta Ölçekli İşletme
KRET	Kredi Riskine Esas Tutar
LIBOR	London Interbank Offered Rate (Londra Interbank Faiz Oranı)
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
N.V.	Anonim Şirket (Hollanda)
ORET	Operasyonel Riske Esas Tutar
PRET	Piyasa Riskine Esas Tutar
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
TBB	Türkiye Bankalar Birliği
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TCMB	Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası
TL	Türk Lirası
TTK	Türk Ticaret Kanunu
USA	Amerika Birleşik Devletleri
YK	Yönetim Kurulu
YP	Yabancı Para



Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

5/87

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

1. ÖZET

Bu bölüm izahnamenin özeti olup, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

1.1. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hakkında Genel Bilgiler:

11 Ocak 1954 tarihli 6219 sayılı özel bir kanunla kurulan Vakıfbank, 50 milyon TL sermaye ile 13 Nisan 1954'te faaliyete geçmiştir. Bankanın kuruluş misyonu; vakıf kaynaklarının ekonomik kalkınmanın gereksinimleri doğrultusunda en iyi biçimde değerlendirilmesi, çağdaş bankacılığın gerektirdiği yönetim ve çalışma anlayışı ile ülkenin tasarruf birikimine katkıda bulunulması, toplanan tasarrufların korunarak ekonomik kalkınmanın gereklerine göre kullanılması olarak belirlenmiştir.

Kurumsal, ticari ve küçük işletme bankacılığının yanı sıra bireysel ve özel bankacılık alanlarında da çağdaş bankacılık ürün ve hizmetleri sunan Vakıfbank, Türkiye'nin önde gelen "çok alanda uzmanlaşmış" bankalarından biridir. Temel bankacılık ürün ve hizmetlerine ek olarak yatırım bankacılığı ve sermaye piyasası faaliyetlerinde de bulunan Vakıfbank, iç ve dış ticaretin finansmanı alanında da faaliyet göstermektedir. Ayrıca, finansal iştirakleri aracılığıyla sigortacılıktan finansal kiralama ve factoring hizmetlerine kadar geniş bir yelpazede hizmet sunmaktadır.

Vakıfbank, 2011 yılı itibarıyla bireysel ve kurumsal müşterilerine, ülke çapına yayılan üçü kurumsal hizmet merkezi olmak üzere, 581 yurtiçi şube ve 96 bağlı şubenin yanı sıra ileri teknolojiyle desteklenen alternatif dağıtım kanalları aracılığıyla hizmet sunmaktadır. Vakıfbank yurtdışında ise ABD New York'taki şubesinin yanı sıra Bahreyn'de kıyı bankacılığı şubesi ve Kuzey Irak'ta Erbil Şubesi ile hizmet vermektedir. Ayrıca Vakıfbank beşi bankacılık, ikisi sigortacılık, dokuzu diğer mali iştirakler olmak üzere 16'sı finans sektöründe; biri enerji, ikisi turizm, biri imalat, üçü diğer ticari işletmeler sektöründe olmak üzere 7'si finans sektörü dışında faaliyet gösteren 23 iştiraki vasıtasıyla da hizmetlerini sürdürmektedir.

Vakıfbank'ın 2011 yılında¹ konsolide net karı 1.361,0 milyon TL (Grubun karı 1.304,3 milyon TL ve azınlık hakları 56,7 milyon TL olmak üzere), konsolide aktifleri 93,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Konsolide sermaye yeterlilik oranı %13,22 ve solo sermaye yeterlik rasyosu %13,38 olup, her iki oran da yasal sınır olarak belirlenen % 12'nin² üzerindedir.

Vakıfbank hisseleri %25,20 oranında halka açıklık oranıyla İMKB'ye kotedir.

Ana Ortaklık Banka ile bağlı ortaklıkları niteliğindeki;

- Güneş Sigorta A.Ş.
- Vakıf Emeklilik A.Ş.
- Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.
- Vakıf Finans Factoring Hizmetleri A.Ş.
- Vakıfbank International AG

¹31.12.2011 tarihli Vakıfbank konsolide bağımsız denetim raporu verileri kullanılmıştır. (www.kbfp.gov.tr)

²Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tarafından 16.11.2006 tarih ve 2026 sayılı Kurul Kararıyla hedef sermaye yeterliliğini %12 olarak tespit edilmiştir.

- Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
- Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.

ve iştirak niteliğindeki;

- Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

“tam konsolidasyon yöntemine” göre,

yine iştiraki niteliğindeki;

- Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.
- Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

ise “özsermaye yöntemine” göre konsolide finansal tablolara dahil edilmişlerdir.

Banka ile İlgili Temel Büyüklükler

Vakıfbank 2011 yılında³ büyümesini geçmiş yıllarda olduğu gibi istikrarlı bir şekilde sürdürmüştür. Söz konusu dönemde konsolide olmayan verilere göre aktifleri 2010 yılsonuna göre %20,6, kredileri %27,6, toplam mevduatı %27,8 özkaynakları %8,6 artan Vakıfbank 2011 yılında 1.227 milyon TL net kar elde etmiştir.

Vakıfbank'ın 31.12.2011 tarihi itibarıyla⁴ konsolide olmayan verilere göre toplam aktifi 89,2 milyar TL olup (31.12.2010: 74,0 milyar TL), sektörde aktif büyüklüğüne göre yedinci (Eylül 2011 itibarıyla) büyük bankadır⁵. Vakıfbank toplamda 10,1 milyar TL taksitli ihtiyaç kredisi miktarı ve %11,7 pazar payı⁶ (31.12.2010: 7,4 milyar TL) ile sektörde ikinci (Eylül 2011 itibarıyla) sıradadır. Vakıfbank toplamda 21,1 milyar TL bireysel kredi miktarı (31.12.2010: 14,9 milyar TL) ve sektörde %9,4 pazar payı ile altıncı (Eylül 2011 itibarıyla) sıradadır. Ayrıca Vakıfbank konut kredilerinde 8,8 milyar TL kredi miktarı ve %11,8 pazar payı (31.12.2010: 5,9 milyar TL) ile sektörde ikinci (Eylül 2011 itibarıyla) sıradadır.

Vakıfbank İstanbul'da yer alan genel müdürlük teşkilatı ile 31.12.2011 itibarıyla⁷ 677 adet şubesi (31.12.2010:634), 3 adet yurt dışı şubesi (31.12.2010:2), 12.222 personeli (31.12.2010:11.077) ve 2.533 adet ATM(31.12.2010:2.260) ile geniş bir yelpazede hizmet vermektedir.

³31.12.2011 tarihli Vakıfbank konsolide olmayan bağımsız denetim raporu verileri kullanılmıştır.(www.kap.gov.tr)

⁴Vakıfbank'a ilişkin veriler 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihli konsolide olmayan bağımsız denetim raporundan alınmıştır.(www.kap.gov.tr)

⁵ Sektöre ilişkin banka sıralamasında Türkiye Bankalar Birliği'nin bankacılık sektörüne ilişkin konsolide olmayan verileri kullanılmıştır.(www.tbb.org.tr)

⁶ Pazar payı hesaplamalarında Vakıfbank'a ilişkin veriler 31.12.2011 konsolide olmayan bağımsız denetim raporundan, sektöre ilişkin veriler konsolide olmayan BDDK Türk bankacılık sektörü aylık bülteninden alınmıştır.(www.kap.gov.tr)(www.bddk.org.tr)

⁷ TBB banka, şube ve personel bilgilerinden alınmıştır.(www.tbb.org.tr)

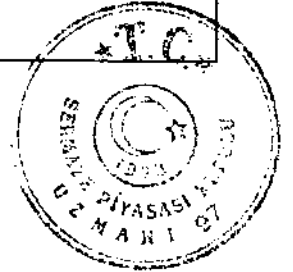
Kredi derecelendirme notları ile ilgili bilgiler

Fitch Ratings:

	Derece	Görünüm	Açıklama
Uzun Vadeli Ulusal Kredi Notu	AA+	Durağan	Uzun vadeli ulusal kredi notu olan AA+ ülke içerisinde ulaşabilecek en yüksek not olan AAA'nın bir not altında olup bankanın ülke içerisinde diğer kurumlara göre güçlü bir kredibiliteye sahip olduğunu gösterir.
Uzun Vadeli YP Kredi Notu	BB+	Durağan	Uzun vadeli yabancı para için BB+ (spekülatif) olan kredi notu finansal taahhütlerini yerine getirebileceğini ancak zaman içerisinde olumsuz ekonomik koşullardan etkilenebileceğini gösterir.
Uzun Vadeli TP Kredi Notu	BB+	Durağan	
Kısa Vadeli YP Kredi Notu	B	--	Kısa vadeli yabancı para notu B ve kısa vadeli YTL B notu yatırım yapılabilir kredi notunun iki kademe altındadır.
Kısa Vadeli TP Kredi Notu	B	--	
Bireysel Güç Notu	C/D	--	
Destek Notu	3	--	
Baz Destek Notu	BB+	--	

Standard & Poor's

	Derece	Görünüm	Açıklama
YP Kredi Notu	BB/B	Durağan	
TP Kredi Notu	BB/B	Durağan	'BB', 'B', 'CCC', 'CC', ve 'C' derecelendirme notları spekülatif olarak ifade edilen kredi notlarıdır. BB notu "spekülatif" olarak nitelendirilen not aralığı içerisindeki en iyi dereceyi ifade etmekte olup zaman içerisinde olumsuz ekonomik koşullardan etkilenebileceğini gösterir.
Süreklilik Notu	BBB-		Yatırım eşiği olarak görülmekle birlikte yatırım yapılamaz düzeyden önceki son notdur. Genellikle AAA veya Aaa gibi üç tane A en güvenilir olan, Baa3 ya da BBB- olanlar ise alt derece de olsa "güvenle yatırım yapılabilir" anlamına gelmektedir.



Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

8/87

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

Moody's

	Derece	Görünüm	Açıklama
Uzun Vadeli Yabancı Para Mevduat Notu	Ba3	Pozitif	Ba derecelendirilen bankalar spekülasyon kredi kalitesi sunarlar. Genellikle bu bankaların mevduat yükümlülüklerini yerine getirebilecekleri kesin değildir.
Uzun Vadeli Türk Parası Mevduat Notu	Baa3	Durağan	Baa derecelendirilen bankalar orta derece kalitede kredi kalitesi sunarlar. Fakat bazı koruyucu unsurlar eksik olabilir veya karakteristik olarak uzun dönemde güven vermemektedir.
Finansal Güç Notu	D+	--	16 Mart 2012 tarihi itibarıyla aşağı yönlü revize edilmek üzere değerlendirilmeye alınmıştır.
Kısa Vadeli Yabancı Para Mevduat Notu	NP	--	
Kısa Vadeli Türk Parası Mevduat Notu	P-3	--	P-3 ile derecelendirilen bankalar, mevduat için kabul edilir kredi niteliği ve kısa dönem mevduat yükümlülüklerinin vaktinde ödemesi için yeterli kapasite önermektedir.

1.2. Risk Faktörleri

Yapılacak bono ihracı ile ilgili risk faktörlerini

- İhraççının borçlanma aracına ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler
- İhraç edilen banka bonusu ve/veya tahvile ilişkin riskler
- Diğer riskler

olarak üç grupta değerlendirilmiş ve aşağıda detaylı olarak açıklanmıştır.

A) İhraççının banka bono ve/veya tahvillerine ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler:

Vakıfbank tarafından ihraç edilecek banka bonusu ve/veya tahviller SPK'nın Seri: II No: 22 sayılı "Borçlanma Araçlarının Kurul Kaydına Alınması ve Satışına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" hükümlerine dayanılarak ihraç edilecektir.

Halka arz edilecek Vakıfbank banka bonusu ve/veya tahvillere ilişkin talep toplama yöntemi, dağıtım ilkeleri ve bedellerin yatırılmasına ilişkin esaslar "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği" (Seri: VIII, No: 66) hükümlerine dayanılarak gerçekleştirilecektir.

Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

9/87

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

Vakıfbank'ın banka bonosu ve/veya tahvil ihracına katılan yatırımcılar yatırım kararını oluştururken aşağıda yer verilen risklerle sınırlı olmamak kaydı ile banka bonosu ve/veya tahvil yatırımından kaynaklanan bazı risklerle karşılaşabileceklerdir.

Vakıfbank, finansman sağlamak amacıyla, faiz karşılığında teminatsız banka bonosu ve/veya tahvil çıkarmakta ve halka arza katılarak bu banka bonosu ve/veya tahvilleri satın alacak yatırımcılara ihraç etmektedir. Banka bonosu ve/veya tahvil sahibinin anapara ve faiz alacağı dışında hiçbir talep ve Vakıfbank'ın genel kurullarına veya yönetimine katılma gibi hiçbir ortaklık hakkı yoktur.

Bankanın mali yapısının kur, faiz oranı, parite gibi piyasa değişkenlerinin hareketlerine olan duyarlılığı nedeniyle etkilenmesi sonucu, yükümlülüklerini tam veya kısmen, veya zamanında yerine getirememesi riski olarak değerlendirilebilir.

Kredi Riski

Kredi riski, kredi müşterisinin yapılan sözleşme gereklerine uymayarak yükümlülüğünü kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesinden dolayı maruz kalılabilecek zarar olasılığı olarak tanımlanmakta olup, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ile benzeri diğer sözleşmelerden kaynaklanabilecek karşı taraf riskleri ile Bankacılık Kanunu gereğince kredi sayılan tüm işlemlerden kaynaklanan kredi risklerini kapsayacak şekilde geniş kapsamlı olarak ele alınmaktadır.

Banka, riski sınırlamak amacıyla yetki limitleri çerçevesinde karşı taraflara kredi limitleri belirlemekte ve bu limitler dahilinde kredi tahsisi yapmaktadır. Kredi limitleri her bir bireysel müşteri, şirket, şirketler grubu, risk grupları için ürün bazında ayrı ayrı belirlenmektedir. Kredi limitleri belirlenirken; kredi talebinde bulunanların mali durumu, likiditesi, yönetim yetkinliği, piyasa/banka istihbaratları, faaliyet gösterdiği sektörün durumu, firmanın bulunduğu sektör içindeki yeri ve genel ekonomik koşullar göz önünde bulundurulmaktadır. Ayrıca, söz konusu limitlerin belirlenmesinde kredi azaltıcı unsurlar da dikkate alınmaktadır. Kredi ilişkisi devam ettiği sürece firmalar/müşteriler tüm bu kriterler esas alınarak periyodik olarak değerlendirilmektedir.

Kredi riskinin etkin yönetimi amacıyla, firma/müşteri limitlerinin yanı sıra portföyler bazında limitler belirlenmektedir. Sektörel, coğrafi, bireysel ve ülke limitleri Bankamızın yoğunlaşma riskinden kaçınmak üzere belirlediği ve izlediği limitlerdir.

Banka müşterilerini derecelendirme sistemleri vasıtasıyla değerlendirir ve uygun bulunduğu müşteriler ile kredi ilişkisine girer.


Bankanın derecelendirme skalası 1 ile 10 arasındaki notlardan meydana gelmektedir. Firmaların temerrüt olasılığı bu skalada küçükten büyüğe doğru artmaktadır. 1 ile 3 arasında derecelendirilen firmalar ortalama üstü, 4 ile 5 notlarına sahip firmalar ortalama ve 6 ile 10 arasındaki notlara sahip firmalar ise ortalama altı kredibiliteye sahip olarak nitelendirilmektedir. Derecelendirme notu 1 ile 5 arasında olan firmalar, kredilendirilebilir niteliğe haiz kabul edilmektedir.

Bankanın KOBİ, Kurumsal ve Ticari segmentteki derecelendirilmiş kredilerinin toplam riske göre ağırlıklı derece ortalaması, 31 Aralık 2011 itibarıyla 3,05 (ortalama üstü) olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılsonu da yine 2,99'dur.

Bankanın kobi skora, kurumsal ve ticari nitelikli kredileri ile proje kredileri için kullandığı derecelendirme sistemi sonuçlarına aşağıda yer verilmiştir.

Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

10/87


TÜRKİYE VAKIFLARI BANKASI T.A.O.
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011
Ortalama Üstü (1-3)	%67,71	%65,17
Ortalama (4-5)	%30,43	%32,30
Ortalama Altı (6-10)	%1,86	%2,53

31 Aralık 2011 itibarıyla,

Ortalama üstü risk sınıfında (1-3) derecelendirilmiş firmalara ait riskler bankanın toplam riskinin %65.17'sini,

Ortalama risk sınıfında (4-5) derecelendirilmiş firmalara ait riskler bankanın toplam riskinin %32.30'unu,

Ortalama altı risk sınıfında (6-10) derecelendirilmiş firmalara ait riskler ise bankanın toplam riskinin %2.53'ünü oluşturmaktadır.

Piyasa Riski

Piyasa riski, Bankanın bilanço içi ve bilanço dışı hesaplarda bulundurduğu varlık ve yükümlülüklerinin faiz oranlarında, kurlarda ve hisse senedi fiyatlarında meydana gelen dalgalanmalar nedeniyle taşıdığı potansiyel zarar riskini ifade etmektedir.

Aşağıda, BDDK'nın 1 Kasım 2006 tarih ve 26333 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan "Bankaların Sermaye Yeterliliğinin Ölçülmesi ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" doğrultusunda "Standart Yöntem ile Piyasa Riskinin Ölçüm Yöntemine" göre yapılmış piyasa riski hesaplamalarının detay sonuçları yer almaktadır.

(Bin TL)	30.12.2011	31.12.2010
(I) Genel Piyasa Riski İçin Hesaplanan Sermaye Yükümlülüğü- Standart Metot	130.874	125.711
(II) Spesifik Risk için Hesaplanan Sermaye Yükümlülüğü- Standart Metot	10.093	15.543
(III) Kur Riski için Hesaplanan Sermaye Yükümlülüğü- Standart Metot	22.023	6.847
(IV) Emtia Riski İçin Hesaplanan Sermaye Yükümlülüğü- Standart Metot		-
(V) Takas Riski İçin Hesaplanan Sermaye Yükümlülüğü- Standart Metot		-
(VI) Opsiyonlardan Kaynaklanan Piyasa Riski İçin Hesaplanan Sermaye Yükümlülüğü- Standart Metot	298	144
(VII) Risk Ölçüm Modeli Kullanan Bankalarda Piyasa Riski İçin Hesaplanan Sermaye Yükümlülüğü		-
(VIII) Piyasa Riski İçin Hesaplanan Toplam Sermaye Yükümlülüğü (I+II+III+IV+V+VI)	163.288	148.245
(IX) Piyasa Riskine Esas Tutar (12.5xVIII) ya da (12.5x VII)	2.041.100	1.853.063

Piyasa riskinin, uluslararası kabul görmüş standartlar ve yöntemler doğrultusunda "Risk Maruz Değer (RMD/VaR)" tabanlı olarak ölçülmesi için model geliştirme çalışmaları tamamlanmış olup, Banka içi kullanıma yönelik olarak hesaplamalara başlanmıştır.

Likidite Riski

Likidite Riski, Bankanın nakit akışındaki dengesizlik sonucunda nakit çıkışlarını tam ve zamanında karşılayacak seviyede ve nitelikte nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip olmaması nedeniyle ödeme yükümlülüklerini zamanında yerine getirememesi riskidir.

Banka likidite riskinden korunmak amacıyla fonlama kaynaklarını müşteri mevduatı ve yurtdışından kullanılan krediler olmak üzere çeşitlendirmekte, varlık ve yükümlülükler arasında vade uyumunun sağlanması gözetilmekte, piyasa dalgalanmaları neticesinde ortaya çıkabilecek likidite ihtiyacının eksiksiz bir biçimde sağlanabilmesi amacıyla likit değerler muhafaza edilmektedir.

Kur Riski

Bankanın, tüm döviz varlık ve yükümlülükleri nedeniyle döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler sonucu maruz kalabileceği zarar olasılığıdır.

Bankanın maruz kaldığı kur riskinin ölçülmesinde, yasal raporlamada kullanılan Standart Metot kullanılmaktadır.

Kur riskine esas sermaye yükümlülüğü hesaplanırken Bankanın, tüm döviz varlıkları, yükümlülükleri ve vadeli döviz işlemleri göz önünde bulundurulur. Her bir döviz cinsinin Türk Lirası karşılıkları itibarıyla net kısa ve uzun pozisyonları hesaplanır. Mutlak değerce büyük olan pozisyon sermaye yükümlülüğüne esas tutar olarak belirlenmekte ve bu tutar üzerinden sermaye yükümlülüğü hesaplanmaktadır.

Faiz Oranı Riski

Faiz Oranı Riski, faiz oranlarında oluşan ters yönlü hareketlerin, o bankanın finansal durumunda yarattığı etki olarak tanımlanır.

Operasyonel Risk

Yetersiz veya başarısız dahili süreçler, insanlar ve sistemlerden veya harici olaylardan kaynaklanan kayıp riskidir. Operasyonel risk hesaplamasında "Temel Gösterge Yöntemi" kullanılmaktadır.

İtibar Riski

Müşteriler, ortaklar, rakipler ve denetim otoriteleri gibi tarafların Banka hakkındaki olumsuz düşüncelerinden ya da yasal düzenlemelere uygun davranılmaması neticesinde Bankaya duyulan güvenin azalması veya itibarın zedelenmesi nedeniyle Bankanın zarar etme olasılığıdır.

İş Riski

Faaliyetin sürdürülmesine ilişkin risk olarak da tanımlanabilecek iş riski hacim, marj ve giderlerdeki dalgalanmalardan, rekabet ortamındaki değişimlerden kaynaklanan risktir.

Strateji Riski

Yanlış ticari seçimlerden, kararların düzgün bir biçimde uygulanmamasından veya ekonomik faktörlerdeki değişime tepki eksikliğinden kaynaklanabilecek zararlardır.



Alım Satım Riski

Bankanın alım-satım amaçlı tuttuğu pozisyonlarda, piyasadaki fiyat dalgalanmalarından kaynaklanan değer kaybı riskidir.

Vergi ile İlgili Riskler

Banka bonusu ihracı tarihinden sonra vergi salmaya veya tahsiline ilişkin yetkili mercilerce veya yetkili mahkemelerce alınacak kararlar neticesinde (ilgili karara ilişkin ihtilaf veya işleme tarafların herhangi birinin taraf olup olmadığına bakılmaksızın) Banka'nın ihraççı sıfatıyla mükellef olarak ödemesi gereken ihraç tarihinde cari olan oran veya tutarlardan daha yüksek oran veya tutarda vergi, resim, harç ödenmesinin gerekmesi veya bunun makul ölçüde muhtemel hale gelmesi halinde, ihraççının banka bonusunu erken itfa etme yetkisi bulunmaktadır. İhraççının banka bonusunu erken itfa etme yetkisinin kullanılması durumunda; erken itfada kullanılacak birim fiyat; ihraç esnasında belirlenen iç verim oranı ile bononun fiyatının erken itfa ödeme tarihine taşınmış fiyatı olarak belirlenecektir.

C) Diğer riskler:

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. 5411 sayılı Bankacılık Kanunu hükümleri uyarınca faaliyet göstermekte olup, aynı kanun hükümler uyarınca BDDK'nın düzenleme ve denetimine tabidir. Bankacılık Kanunu ve ilgili düzenlemelerde, öngörülen şartların oluşması halinde bankaların BDDK tarafından faaliyet izninin kaldırılması ve/veya TMSF'ye devredilmesine ilişkin hükümler yer almaktadır.

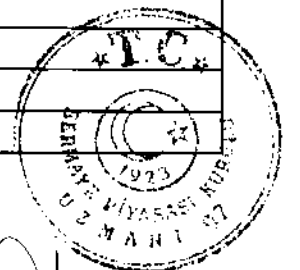
Bonoların Likiditesinin Yatırımcının Elinde Bulunan Tutara Bağlı olarak Kısıtlanması Riski

İhraç edilecek bonoların işlem göreceği piyasada yapılacak işlem boyutlarıyla ilgili alt limitler bulunmaktadır. Yatırımcının halka arzdan sonra sahip olduğu bono tutarının bu alt limitlerin altında kalması durumunda bonoların bu piyasada satılması imkansız hale gelebilir.

1.3. Banka yönetim ve denetim kurulu üyeleri, üst yöneticiler ile bağımsız denetim kuruluşunu tanıttığı temel bilgiler:

Yönetim kurulu üyelerine ve denetçilere ilişkin bilgiler;

Adı Soyadı	Görevi
Halil AYDOĞAN	Yönetim Kurulu Başkanı
Halim KANATCI	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Süleyman KALKAN	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi
Ahmet CANDAN	Yönetim Kurulu Üyesi
Adnan ERTEM	Yönetim Kurulu Üyesi
Sadık TILTAK	Yönetim Kurulu Üyesi
Ali Fuat TAŞKESENİOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi
İsmail ALPTEKİN	Yönetim Kurulu Üyesi
Ramazan GÜNDÜZ	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet HALTAŞ	Denetçi
Yunus ARINCI	Denetçi



Denetim komitesi üyelerine ilişkin bilgiler^(*);

Adı Soyadı	Görevi
Halim KANATCI	Yönetim Kurulu Üyesi
Ali Fuat TAŞKESENLIOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi

(*)Bankacılık Kanunu'nun 24 üncü maddesi uyarınca kurulan komitedir.

Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgiler;

Adı Soyadı	Görevi
Süleyman KALKAN	Genel Müdür (Baş Hukuk Danışmanlığı, Kurumsal İletişim, Yönetim Kurulu İşlemleri, Özel Kalem Müdürlüğü)
Mehmet CANTEKİN	Genel Müdür Baş Yardımcısı (Kredi İzleme, Bölge Müdürlükleri)
Şahin UĞUR	Genel Müdür Yrd. (Destek Hizmetleri)
Feyzi ÖZCAN	Genel Müdür Yrd. (Bireysel Krediler, Bireysel Bankacılık, Kurum Maaş Ödemeleri, Kredi Kartları, Kart ve Üye İşleri Operasyonları)
Metin Recep ZAFER	Genel Müdür Yrd. Genel Muhasebe ve Mali İşler -Hazine ve Dış Operasyonlar-Bankacılık Operasyonları-Alternatif Dağıtım Kanallarından Sorumlu Genel Müdür Yrd.
Birgül DENLİ	Genel Müdür Yrd. (Uluslararası ve Yatırımcı İlişkiler)
İbrahim BİLGİÇ	Genel Müdür Yrd. (Kurumsal Bankacılık-Kurumsal Krediler, Kurumsal Merkezler)
Hasan ECESoy	Genel Müdür Yrd. (Hazine, Yatırım Bankacılığı)
Serdar SATOĞLU	Genel Müdür Yrd. (Özel Bankacılık, İştirakler)
Ali Engin EROĞLU	Genel Müdür Yrd. (Uygulama Geliştirme 1-2, Sistem Yönetimi, BT Operasyon ve Destek, BT Servisleri Planlama, BT Süreç Yönetimi ve Uyum, Proje Yönetimi Müdürlüğü, Bilgi Güvenlik Müdürlüğü)
Mitat ŞAHİN	Genel Müdür Yrd. (İnsan Kaynakları-Planlama ve Performans)
Osman DEMREN	Genel Müdür Yrd. (Ticari Bankacılık Başkanlığı, Kobi Bankacılığı Başkanlığı, Nakit Yönetimi İşlemleri Başkanlığı)
Yıldırım EROĞLU	Genel Müdür Yrd. (Ticari Krediler Başkanlığı, İstihbarat Başkanlığı)
Ömer ELMAS	Genel Müdür Yrd. (Takip İşleri, Hukuk İşleri Başkanlığı)



Banka'nın bağımsız denetimini gerçekleştiren kuruluşlara ilişkin bilgiler

Bankanın 31.12.2010 ve 31.03.2011 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablosu Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi (Turkish Corporation and a member firm of the KPMG) tarafından bağımsız denetime tabi tutulmuştur.

1.4. İhraca ilişkin özet veriler ve tahmini halka arz takvimi:

T. Vakıflar Bankası T.A.O., tahvil ve/veya banka bonusu şeklinde 3.000.000.000.-TL'ye kadar ihraç edeceği her borçlanma araçlarına ilişkin koşulları, ihracın özellikleri, ihraç tutarı gibi bilgileri ihraçtan önce ilan edilecek olan sirkülerler aracılığı ile yatırımcılarına duyuracaktır.

a. İhraççı Şirket	TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
b. SGMK Türü	Tahvil ve Banka Bonusu
c. İhraç miktarı	3.000.000.000.-TL
d. Kotasyon	İMKB

T. Vakıflar Bankası T.A.O.'nun bono ve/veya tahvil ihracının amacı, öncelikle faize hassas pasiflerinin ortalama vadesini artırarak pasif yapısını çeşitlendirmek ve Banka'nın mevcut Türk Parası kaynaklarına kıyasla daha uzun vadeli kaynak sağlamak suretiyle aktif-pasif arasındaki vade farkını azaltmaktır. İhracı düşünülen söz konusu banka bono ve/veya tahvili ile Banka, yurtiçi borçlanma kaynaklarını çeşitlendirerek uzun vadeli kaynak yaratabilecek ve likidite riskinin yönetilmesinde kullandığı araç sayısını arttırmış olacaktır. Banka bono ve/veya tahvil ihracından elde edilecek kaynak, Bankamız faaliyet konularında, Bankamızın Aktif/Pasif yönetimi içerisinde değerlendirilip Banka pasif vadesinin uzatılması amaçlı kullanılacaktır. Bu şekilde, yurtiçindeki tasarruf sahiplerinin finansal piyasalardaki en büyük borçlanıcı ve risksiz faiz oranının belirleyicisi konumunda olan T.C Hazinesi'nin ihraç etmiş olduğu menkul kıymetlerin getirisinin üzerinde getiri elde etmeleri sağlanırken, bankalar açısından faize olan duyarlılığın azaltılmış olduğu bilanço yapısında kredi müşterilerine daha uygun maliyetle fon sağlama imkanı oluşacaktır.

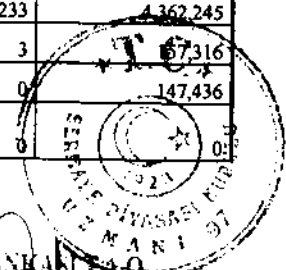
1.5. Seçilmiş finansal bilgiler, finansal tablolara ilişkin özet veriler :

(Bis TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2011			31.12.2010		
Aktif kalemler	TP	YP	TOPLAM	TP	YP	TOPLAM
Nakit Değerler ve Merkez Bankası	2,069,331	5,072,531	7,141,862	2,609,792	2,041,241	4,651,033
GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI KAR/ZARARA YANSITILAN FV (Net)	177,477	184,145	361,622	181,921	36,140	218,061
BANKALAR	408,679	2,132,656	2,541,335	944,049	1,226,835	2,170,884
PARA PİYASALARINDAN ALACAKLAR SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR (Net)	190,467	0	190,467	2,101,584	0	2,101,584
	10,434,795	2,920,048	13,354,843	11,258,914	2,655,333	13,914,247
KREDİLER VE ALACAKLAR	38,871,737	19,297,116	58,168,853	30,864,839	13,751,403	44,616,242
FAKTÖRİNG ALACAKLARI	577,291	40,513	617,804	450,170	15,203	465,373
VADEYE KADAR ELDE TUTULACAK YATIRIMLAR (Net)	4,343,224	1,636,014	5,979,238	2,911,012	1,451,233	4,362,245
İŞTİRAKLER (Net)	167,001	3	167,004	157,313	3	157,316
BAĞLI ORTAKLIKLAR (Net)	148,290	0	148,290	147,436	0	147,436
BİRLİKTE KONTROL EDİLEN ORTAKLIKLAR (İŞ ORTAKLIKLARI) (Net)	0	0	0	0	0	0

15/87

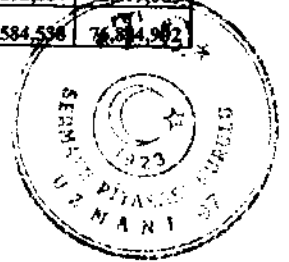
Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ



KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR	69,712	433,729	503,441	39,318	261,662	300,980
RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLAR	0	0	0	0	0	0
MADDİ DURAN VARLIKLAR (Net)	1,170,784	4,997	1,175,781	1,190,467	3,251	1,193,718
MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Net)	79,782	206	79,988	57,225	28	57,253
YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	159,204	0	159,204	53,659	0	53,659
VERGİ VARLIĞI	195,867	1,803	197,670	136,003	0	136,003
SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN DURAN VARLIKLAR (Net)	2,159	0	2,159	1,446	0	1,446
DİĞER AKTİFLER	2,427,064	243,919	2,670,983	2,142,427	144,995	2,287,422
AKTİF TOPLAMI	61,492,864	31,967,680	93,460,544	55,247,575	21,587,327	76,834,902

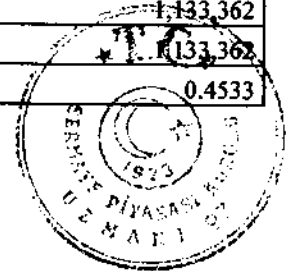
(Bin TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2011			31.12.2010		
Pasif kalemler	TP	YP	TOPLAM	TP	YP	TOPLAM
MEVDUAT	43,028,280	18,813,696	61,841,976	35,040,273	13,012,495	48,052,768
ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL BORÇLAR	4,376	340,427	344,803	21,237	82,130	103,367
ALINAN KREDİLER	350,774	8,561,523	8,912,297	224,266	6,462,736	6,687,002
PARA PİYASALARINA BORÇLAR	3,031,108	3,000,144	6,031,252	6,146,833	2,097,415	8,244,248
İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (Net)	493,000	0	493,000	0	0	0
FONLAR	40,699	0	40,699	61,203	0	61,203
MUHTELİF BORÇLAR	2,749,696	224,750	2,974,446	2,070,811	149,882	2,220,693
DİĞER YABANCI KAYNAKLAR	181,463	460,709	642,172	163,586	375,212	538,798
KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR	0	0	0	0	0	0
RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL BORÇLAR	0	0	0	0	0	0
KARŞILIKLAR	2,348,817	79,325	2,428,142	2,026,935	108,381	2,135,316
VERGİ BORCU	148,347	5,208	153,555	208,341	4,083	212,424
SERMAYE BENZERİ KREDİLER	0	0	0	0	0	0
ÖZKAYNAKLAR	9,335,716	262,486	9,598,202	8,286,879	292,204	8,579,083
PASİF TOPLAMI	61,712,276	31,748,268	93,460,544	54,250,364	22,584,538	76,834,902



Yakup Türker
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TÜRKİYE VARLIKLAR BANKASI İ.A.Ö.
GEVİP MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Gelir Tablosu (Bin TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Gelir ve gider kalemleri		
FAİZ GELİRLERİ	6,695,600	6,027,885
Kredilerden Alınan Faizler	4,947,762	4,105,417
Zorunlu Karşılıklardan Alınan Faizler	0	68,446
Bankalardan Alınan Faizler	61,752	61,633
Para Piyasası İşlemlerinden Alınan Faizler	4,144	60,005
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	1,542,170	1,621,404
Finansal Kiralama Gelirleri	25,590	22,349
Diğer Faiz Gelirleri	114,182	88,631
FAİZ GİDERLERİ	3,661,368	3,172,750
Mevduata Verilen Faizler	2,951,304	2,627,930
Kullanılan Kredilere Verilen Faizler	173,151	106,186
Para Piyasası İşlemlerine Verilen Faizler	483,234	387,372
İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler	16,088	0
Diğer Faiz Giderleri	37,591	51,262
NET FAİZ GELİRİ	3,034,232	2,855,135
NET ÜCRET VE KOMİSYON GELİRLERİ	561,369	447,099
Alınan Ücret ve Komisyonlar	749,512	556,821
Verilen Ücret ve Komisyonlar	188,143	109,722
TEMETTÜ GELİRLERİ	4,732	3,535
TİCARİ KÂR / ZARAR (Net)	51,384	320,986
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	1,473,505	1,140,111
KREDİ VE DİĞER ALACAKLAR DEĞER DÜŞÜŞ KARSILIĞI (-)	938,214	976,178
DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)	2,506,087	2,364,855
NET FAALİYET KÂRI/ZARARI	1,680,921	1,425,833
ÖZKAYNAK YÖNTEMİ UYGULANAN ORTAKLIKLARDAN KÂR/ZARAR	21,624	20,681
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z	1,702,545	1,446,514
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARSILIĞI (±)	-341,536	-313,152
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z	1,361,009	1,133,362
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	1,361,009	1,133,362
Hisse Başına Kâr / Zarar	0.5444	0.4533



Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

17/87

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

1.6. Finansal durum ve faaliyet sonuçları hakkında bilgiler:

Vakıfbank, 2011 yılında konsolide verilere göre 1.702,5 milyon TL brüt kar elde etmiştir (31.12.2010:1.446,5 milyon TL). Brüt karı üzerinden 341,5 milyon TL vergi karşılığı (31.12.2010:313,2 milyon TL) ayıran Vakıfbank'ın net karı 1.361,0 milyon TL (31.12.2010:1.133,4) olmuştur.⁸

2011 sonu itibarıyla Vakıfbank'ın konsolide verilere göre aktif büyüklüğü 93,5 milyar TL (31.12.2010:76,8 milyar TL), nakdi kredileri 58,2 milyar TL (31.12.2010:44,6 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir⁹. 2011 sonu itibarıyla Vakıfbank'ın kredi pazar payı %8,4¹⁰ olmuştur. Tüketici kredileri konsolide olarak 2011 yılında %42,6'lık artışla 19,3 milyar TL'ye (31.12.2010: 13,5 milyar TL) yükselmiştir. Konsolide verilere göre Tüketici kredileri toplamı kredi kartı dahil olarak değerlendirildiğinde %41,7'lik artışla 21,1 milyar TL'ye (31.12.2010:14,9 milyar TL) ulaşmış ve pazar payı %9,4 olmuştur. Vakıfbank'ın KOBİ ve kurumsal kredileri yine aynı dönemde 36,9 milyar TL'dir.(31.12.2010:29,7 milyar TL)

2011 yıl sonu itibarıyla toplam konsolide mevduatı 61,8 milyar TL (31.12.2010:48,1 milyar TL) düzeyinde olan Vakıfbank, geniş şube ağı ve yaygın müşteri tabanı sayesinde 2011 yılında yaygın ve güçlü mevduat yapısını korumayı başarmıştır. 2011 yılında mevduat pazar payı %8,8¹¹ düzeyinde gerçekleşmiştir.

1.7. Ortaklık yapısı hakkında bilgiler:

Vakıfbank'ın çıkarılmış sermayesi 29 Şubat 2012 itibarıyla 2.500.000.000 TL'dir. 29 Şubat itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

Grubu	Ortak	Sermaye	Pay Oranı
A	Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün İdare ve Temsil Ettiği Mazbut Vakıflar	1.075.058.639,56	% 43,0023
B	Mülhak Vakıflar	386.224.784,72	% 15,4490
B	Diğer Mülhak Vakıflar	3.162.358,71	% 0,1265
B	Diğer Mazbut Vakıflar	1.448.543,46	% 0,0579
C	Vakıfbank Memur ve Hizmetli Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	402.552.666,42	% 16,1021
C	Diğer Gerçek ve Tüzel Kişiler	1.560.320,40	% 0,0624
D	Halka Açık Kısım	629.992.686,73	% 25,1997
	Toplam	2.500.000.000,00	%100,00

⁸ 31.12.2011 tarihli Vakıfbank konsolide bağımsız denetim raporu verileri kullanılmıştır.(www.kap.gov.tr)

⁹ 31.12.2011 tarihli Vakıfbank konsolide bağımsız denetim raporu verileri kullanılmıştır.(www.kap.gov.tr)

¹⁰ Pazar payı hesaplamalarında Vakıfbank'a ilişkin veriler 31.12.2011 konsolide olmayan bağımsız denetim raporundan, sektöre ilişkin veriler konsolide olmayan BDDK Türk bankacılık sektörü aylık bülteninden alınmıştır.(www.kap.gov.tr)(www.bddk.org.tr)

¹¹ Pazar payı hesaplamalarında Vakıfbank'a ilişkin veriler 31.12.2011 konsolide olmayan bağımsız denetim raporundan, sektöre ilişkin veriler konsolide olmayan BDDK Türk bankacılık sektörü aylık bülteninden alınmıştır.(www.kap.gov.tr)(www.bddk.org.tr)

1.8. İhraca ve borsada işlem görmeye ilişkin bilgiler:

Banka bonosu ve/veya tahviller Sermaye Piyasası Kurulu'nun 21 Ocak 2009 tarihinde yayımlanan Seri: II, No:22 sayılı "Borçlanma Araçlarının Kurul Kaydına Alınması ve Satışına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" uyarınca ihraç edilecektir.

Halka arz edilecek banka bonosu ve/veya tahvillere ilişkin talep toplama yöntemi, dağıtım ilkeleri ve bonolara ilişkin bedellerin yatırılması gibi esaslar ise Sermaye Piyasası Kurulu'nun 3 Nisan 2010 tarihinde yayımlanan Seri: VIII, No:66 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği" uyarınca gerçekleştirilecektir.

1.9. Ek bilgiler:

Bulunmamaktadır.

2. RİSK FAKTÖRLERİ:

İşbu izahname ile ihracı yapılacak olan banka bono ve/veya tahvillerine ilişkin ihracının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının, ihracının finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

Yapılacak bono ihracı ile ilgili risk faktörlerini üç başlık altında gruplanmaktadır, bunlar;

- Bankanın borçlanma aracına ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler,
- Diğer Riskler

olarak değerlendirilmektedir.

Bankanın borçlanma aracına ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler kapsamında finansal piyasalarda oluşabilecek çalkantılardan dolayı banka sermaye yapısının olumsuz etkilenmesi ve yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetini kaybetmesi riski olarak değerlendirilmekte, ihraç Edilen Banka Bonosu ve/veya Tahvile ilişkin Riskler kapsamında yine finansal piyasalarda oluşan çalkantılardan dolayı ihraç edilen bononun fiyatında ve/veya likiditesinde oluşabilecek olumsuzluklar değerlendirilmekte, diğer riskler kapsamında ise yasal düzenlemeler kapsamında Banka'nın maruz kalabileceği riskler değerlendirilmektedir.

Risk Faktörleri başlıklı bu bölümdeki tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.

2.1. İhraçının banka bono ve/veya tahvillerine ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler:

Bankanın genel risk stratejisi, önemlilik kriteri çerçevesinde önceliklendirilmek suretiyle, banka risk profili içerisindeki tüm risklerin etkin şekilde yönetilmesidir. Risk; sermaye tahsis, portföy/yatırım tercihi, risk limitleri, pozisyonlarının belirlenmesi, performans değerlendirmesi ve yeni ürün/faaliyet kararlarında değerlendirilmesi gereken öncelikli konular arasında yer alır. Bankanın faaliyetlerinin doğası gereği maruz olduğu önemli riskler ve bu risklerin yönetimine ilişkin özet bilgi aşağıda verilmiştir.

Kredi Riski

Kredi riski, kredi müşterisinin yapılan sözleşme gereklerine uymayarak yükümlülüğünü kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesinden dolayı maruz kalınabilecek zarar olasılığı olarak tanımlanmakta olup, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ile benzeri diğer sözleşmelerden kaynaklanabilecek karşı taraf riskleri ile Bankacılık Kanunu gereğince kredi sayılan tüm işlemlerden kaynaklanan kredi risklerini kapsayacak şekilde geniş kapsamlı olarak ele alınmaktadır.

Banka, riski sınırlamak amacıyla yetki limitleri çerçevesinde karşı taraflara kredi limitleri belirlemekte ve bu limitler dahilinde kredi tahsisi yapmaktadır. Kredi limitleri her bir bireysel müşteri, şirket, şirketler grubu, risk grupları için ürün bazında ayrı ayrı belirlenmektedir. Kredi limitleri belirlenirken; kredi talebinde bulunanların mali durumu, likiditesi, yönetim yetkinliği, piyasa/banka istihbaratları, faaliyet gösterdiği sektörün durumu, firmanın bulunduğu sektör içindeki yeri ve genel ekonomik koşullar göz önünde bulundurulmaktadır. Ayrıca, söz konusu limitlerin belirlenmesinde kredi azaltıcı unsurlar da dikkate alınmaktadır. Kredi ilişkisi devam ettiği sürece firmalar/müşteriler tüm bu kriterler esas alınarak periyodik olarak değerlendirilmektedir.

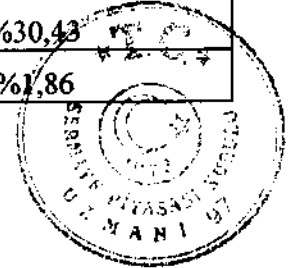
Kredi riskinin etkin yönetimi amacıyla, firma/müşteri limitlerinin yanı sıra portföyler bazında limitler belirlenmektedir. Sektörel, coğrafi, bireysel ve ülke limitleri Bankamızın yoğunlaşma riskinden kaçınmak üzere belirlediği ve izlediği limitlerdir.

Banka müşterilerini derecelendirme sistemleri vasıtasıyla değerlendirir ve uygun bulunduğu müşteriler ile kredi ilişkisine girer. Bankanın derecelendirme skalası 1 ile 10 arasındaki notlardan meydana gelmektedir. Firmaların temerrüt olasılığı bu skalada küçükten büyüğe doğru artmaktadır. 1 ile 3 arasında derecelendirilen firmalar ortalama üstü, 4 ile 5 notlarına sahip firmalar ortalama ve 6 ile 10 arasındaki notlara sahip firmalar ise ortalama altı kredibiliteye sahip olarak nitelendirilmektedir. Derecelendirme notu 1 ile 5 arasında olan firmalar, kredilendirilebilir niteliğe haiz kabul edilmektedir.

Bankanın KOBİ, Kurumsal ve Ticari segmentteki derecelendirilmiş kredilerinin toplam riske göre ağırlıklı derece ortalaması 2011 yıl sonu itibarıyla 3,05 (ortalama üstü) olarak gerçekleşmiştir. 2010 yıl sonu ise 2,99'dur.

Bankanın kobi skorlama, kurumsal ve ticari nitelikli Kredileri ile proje kredileri için kullandığı derecelendirme sistemi sonuçlarına aşağıda yer verilmiştir

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ortalama Üstü (1-3)	%65,17	%67,71
Ortalama (4-5)	%32,30	%30,43
Ortalama Altı (6-10)	%2,53	%1,86



Vakıfların
MEVLA DEĞERLERİ A.Ş.
(Handwritten signature)

20/87

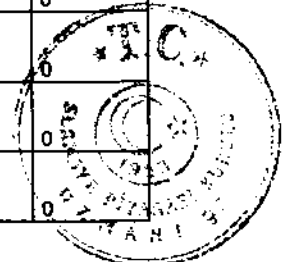
TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
(Handwritten signature)

Aralık 2011 itibarıyla,

- Ortalama üstü risk sınıfında (1-3) derecelendirilmiş firmalara ait riskler bankanın toplam riskinin %65.17'sini
- Ortalama risk sınıfında (4-5) derecelendirilmiş firmalara ait riskler bankanın toplam riskinin %32.30'unu
- Ortalama altı risk sınıfında (6-10) derecelendirilmiş firmalara ait riskler ise bankanın toplam riskinin %2.53'ünü oluşturmaktadır.

Bankanın 31 Aralık 2011 tarihli konsolide Kredi Riskine Esas Tutar tablosu aşağıda verilmiştir.

Risk Ağırlıkları							
(Bin TL)	0%	10%	20%	50%	100%	150%	200%
Bilanço Kalemleri (Net)	16.227.787	0	2.187.201	19.015.834	38.694.864	872.179	2.368.430
Nakit Değerler	717.002	0	33	0	0	0	0
Vadesi Gelmiş Menkul Değerler	0	0	0	0	0	0	0
T.C.M.B	2.155.100	0	0	0	0	0	0
Yurtiçi, Yurtdışı Bankalar, Yurtdışı Merkez ve Şubeler	979.481	0	1.268.169	0	283.967	0	0
Para Piyasalarından Alacaklar	340	0	0	0	0	0	0
Ters Repo İşlemlerinden Alacaklar	190.000	0	0	0	0	0	0
Zorunlu Karşılıklar	4.269.727	0	0	0	0	0	0
Krediler	684.433	0	583.576	18.745.011	34.183.881	872.179	2.368.430
Tasfiye Olunacak Alacaklar (Net)	0	0	0	0	111.351	0	0
Kiralama İşlemlerinden Alacaklar	5.920	0	0	54.785	440.159	0	0
Satılmaya Hazır Menkul Değerler	0	0	0	0	0	0	0
Vadeye Kadar Elde Tutulan Menkul Değerler	5.785.176	0	54.520	0	0	0	0
Aktiflerimizin Vadeli Satışından Alacaklar	0	0	0	0	103.778	0	0
Muhtelif Alacaklar	1.088.620	0	230.877	0	689.994	0	0
Faiz ve Gelir Tahakkuk ve Reeskontları	147.538	0	44.997	216.038	429.301	0	0
İştirak, Bağlı Ortak ve Birlikte Kontrol Edilen Ortaklıklar	0	0	0	0	175.182	0	0



Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

21/87

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

Maddi Duran Varlıklar	0	0	0	0	1.131.910	0	0
Diğer Aktifler	204.450	0	5.029	0	1.145.341	0	0
Nazım Kalemler	116.654	0	1.369.617	572.436	9.944.415	0	0
Gayri nakdi Krediler ve Taahhütler	116.654	0	1.042.425	572.436	9.926.422	0	0
Türev Finansal Araçlar	0	0	327.192	0	17.993	0	0
Risk Ağırlığı Verilmemiş Hesaplar	0	0	0	0	0	0	0
Toplam Risk Ağırlıklı Varlıklar	16.344.441	0	3.566.818	19.588.270	48.639.279	872.179	2.368.430

Bankanın 31 Aralık 2010 tarihli konsolide Kredi Riskine Esas Tutar tablosu aşağıda verilmiştir.

Risk Ağırlıkları							
(Bin TL)	0%	10%	20%	50%	100%	150%	200%
Bilanço Kalemleri (Net)	12.071.279	-	2.126.836	12.449.212	35.274.060	61.533	1.875
Nakit Değerler	660.150	-	3	-	-	-	-
Vadesi Gelmiş Menkul Değerler	-	-	-	-	-	-	-
T.C.M.B	2.564.379	-	-	-	-	-	-
Yurtiçi, Yurtdışı Bankalar, Yurtdışı Merkez ve Şubeler	504.369	-	1.364.597	-	292.383	-	-
Para Piyasalarından Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-
Ters Repo İşlemlerinden Alacaklar	2.101.000	-	-	-	-	-	-
Zorunlu Karşılıklar	1.423.140	-	-	-	-	-	-
Krediler	179.580	-	454.412	12.357.646	31.205.718	61.533	1.875
Tasfiye Olunacak Alacaklar (Net)	-	-	-	-	27.271	-	-
Kiralama İşlemlerinden Alacaklar	3.490	-	-	-	295.355	-	-
Satılmaya Hazır Menkul Değerler	-	-	-	-	-	-	-
Vadeye Kadar Elde Tutulan Menkul Değerler	4.175.161	-	39.151	-	-	-	-
Aktiflerimizin Vadeli Satışından Alacaklar	-	-	-	-	87.974	-	-
Muhtelif Alacaklar	165.342	-	242.104	-	1.308.261	-	-

