

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 16/549 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.

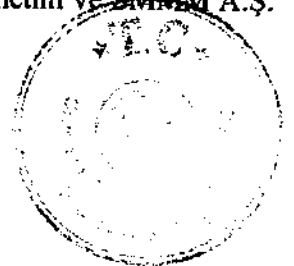
Kurul kaydına alınmış olan 3.000.000.000 TL nominal değerli banka bonosu ve/veya tahvilleri, işbu izahnamede belirtilen esaslara uygun olarak 17.5.2013 tarihine kadar farklı özelliklerde ihraç edilecek olup, her ihraca ilişkin koşullar, ihracın özellikleri, ihraç tutarı, satış süresi ve esasları gibi 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.

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

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 edilene 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 tümünün 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, Kuruluza 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.
İfadelerine yer verilmiştir.

Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

III. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu Görüşü:

BDDK'nın Sermaye Piyasası Kurulu'na muhatap 5/ 5 / 2012 tarih ve B.02.1.BDK. 21.2.00.00 sayılı yazısında; 21.2-1002.5

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 dolaşımda bulunan 1.000.000 bin TL tutarındaki bonosu itfa edilene kadar, Bankaca yurtiçinde 2.000.000 bin TL'ye kadar banka bonosu 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.

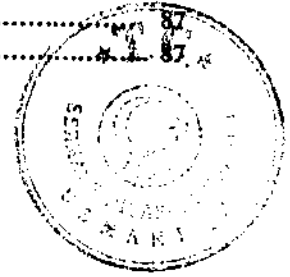


Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	86
13. İZAHNAMESİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	87
14. EKLER	87

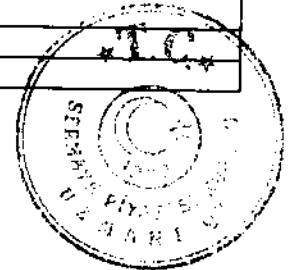


2017-2018

Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER 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 ihraççı	Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı
GRUP	Ayrı tüzel kişilik altında faaliyet gösterecekler 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.

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.kap.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)

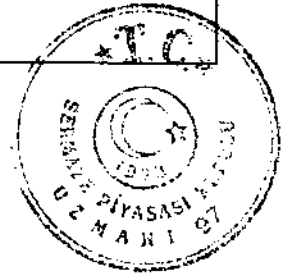
Kredi derecelendirme notları ile ilgili bilgiler

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.

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

Vakıfbank, finansman sağlamak amacıyla, faiz karşılığında teminatsız banka bonusu ve/veya tahvil çıkarmakta ve halka arza katılarak bu banka bonusu ve/veya tahvilleri satın alacak yatırımcılara ihraç etmektedir. Banka bonusu 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 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 bulduğu 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 bonosu 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 gerekecek 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 bonosunu erken itfa etme yetkisi bulunmaktadır. İhraççının banka bonosunu 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.

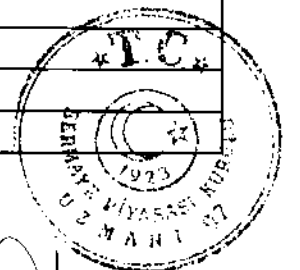
Bonoların Likiditesinin Yatırımcının Elinde Bulunan Tutara Bağlı olarak Kısıtlanması Riski

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 tanıttıcı 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 İşyeri 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

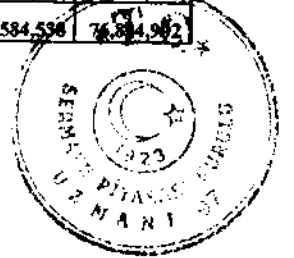
T. Vakıflar Bankası T.A.O.'nun bono ve/veya tahvil ihracının amacı, öncelikle faize hassas pasiflerinin ortalama vadesini artırarak pasif yapısını çeşitlendirmek ve Banka'nın mevcut Türk Parası kaynaklarına kıyasla daha uzun vadeli kaynak sağlamak suretiyle aktif-pasif arasındaki vade farkını azaltmaktır. 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 sağlarken, 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 PIYASALARINDAN 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
FAKTORİNG 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

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

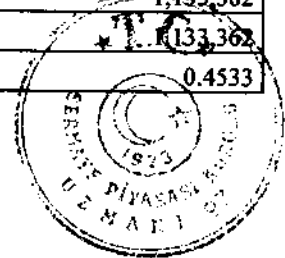
(Bin TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2011			31.12.2010		
Pasif kalemler	TP	YP	TOPLAM	TP	YP	TOPLAM
MEVDUAT	43,028,280	18,813,696	61,841,976	35,040,273	13,012,495	48,052,768
ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL BORÇLAR	4,376	340,427	344,803	21,237	82,130	103,367
ALINAN 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



Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TÜRKİYE VARLIKLAR BANKASI A.Ş.
GEYEL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Gelir Tablosu (Bin TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Gelir ve gider kalemleri	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
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 KARŞILIĞI (-)	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 KARŞILIĞI (±)	-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.

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 Ettigi 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 ilişkin 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 ilişkin 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. İhraççının 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.

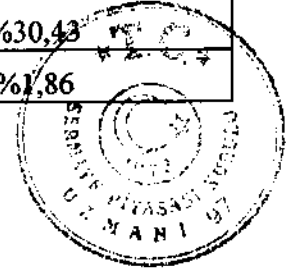
Kredi riskinin etkin yönetimi amacıyla, firma/müşteri limitlerinin yanı sıra portföyler bazında limitler belirlenmektedir. Sektörel, coğrafi, bireysel ve ülke limitleri Bankamızın yoğunlaşma riskinden kaçınmak üzere belirlediği ve izlediği limitlerdir.

Banka müşterilerini derecelendirme sistemleri vasıtasıyla değerlendirir ve uygun bulduğu 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



Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

20/87

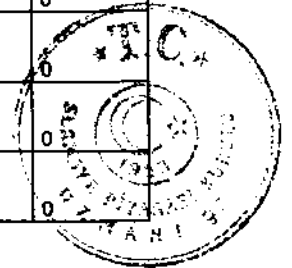
TÜRKİYE VAHİLLER BANKASI A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

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 VAHİFLER BANKASI T.A.O.
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	-	-

Faiz ve Gelir Tahakkuk ve Reeskontları	153.503	-	26.569	91.566	245.296	-	-
İştirak, Bağlı Ortak ve Birlikte Kontrol Edilen Ortaklıklar	-	-	-	-	177.671	-	-
Maddi Duran Varlıklar	-	-	-	-	1.024.654	-	-
Diğer Aktifler	141.165	-	-	-	609.477	-	-
Nazım Kalemler	223.407	-	774.870	433.976	7.450.448	-	-
Gayri nakdi Krediler ve Taahhütler	223.407	-	630.793	433.976	7.447.409	-	-
Türev Finansal Araçlar	-	-	144.077	-	3.039	-	-
Risk Ağırlığı Verilmemiş Hesaplar	-	-	-	-	-	-	-
Toplam Risk Ağırlıklı Varlıklar	12.294.686	0	2.901.706	12.883.188	42.724.508	61.533	1.875

Sermaye yeterlilik rasyosu; maruz kalınabilecek riskler nedeniyle oluşabilecek zararlara karşı gereken yeterli özkaynak bulundurulmasını sağlamak amacıyla, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun 1 Kasım 2006 tarih ve 26333 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan "Bankaların Sermaye Yeterliliğinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine ilişkin Yönetmelik"te belirlenen usul ve esaslara uygun olarak hesaplanmaktadır. Bu rasyo hesaplamasında özkaynaklar ve risk ağırlıklandırılmış varlıklar (varlık tutarının ilgili yüzdesel risk ağırlığı ile çarpılması ile hesaplanan tutar) kullanılmaktadır.

Yukarıdaki tablodan da görüleceği gibi % 0 risk ağırlıklı varlıklar olarak sınıflananlar banka açısından risk taşımayan varlıkları, % 200 risk ağırlıklı varlıklar ise, banka ve regülasyon açısından riski en yüksek görülen varlıkları ifade etmektedir.

Sermaye yeterliliği rasyosu esasında bankanın özkaynak tutarının riskli varlıklarının risk doğurma olasılıklarına göre ağırlıklandırmaya tabi tutularak hesaplanan değerine oranını gösterir. Yukarıdaki tablo bu ağırlıklandırmalara tabi tutulan ilgili değerleri göstermektedir.

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.

Genel piyasa riski ve spesifik risklere karşı bulundurulması gereken sermaye, "Bankaların Sermaye Yeterliliğinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" in hükümleri çerçevesinde Standart Metot kullanılarak hesaplanmakta ve aylık olarak raporlanmaktadır.

Bankanın piyasa riski analizi "aylık" olarak raporlanmakta ve ilgili kurumlara gönderilmektedir.

Standart Metot ile yapılan konsolide piyasa riski hesaplaması dönemler itibarıyla aşağıdaki gibidir ;

Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

23/87

TÜRKİYE VARSAK BANKASI A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ



(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, Standart Metodun yanı sıra uluslararası kabul görmüş standartlar ve yöntemler doğrultusunda "Riske Maruz Değer (RMD/VaR)" tabanlı olarak ölçülmesi için model geliştirme çalışmaları tamamlanmış olup, Banka içi kullanıma yönelik olarak hesaplamalara başlanmıştır. Bu kapsamda, Tarihsel ve Monte Carlo Simülasyonu yöntemleri kullanılmaktadır. Sonuçların güvenilirliğini test etmek amacıyla günlük olarak Geriye Dönük Testler (backtesting) yapılmaktadır. Ayrıca, standart metodu ve içsel modelleri destekleyici senaryo analizleri gerçekleştirilmektedir.

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.

Bankanın kısa vadeli likidite ihtiyacı temel olarak mevduat kaynağıyla karşılanmakta olup, uzun vadeli likidite ihtiyacı için sendikasyon ve sekürütizasyon kredileri gibi yurtdışı fonlama kaynaklarına başvurulmaktadır. Kullanılmayan önemli likidite kaynakları yoktur.

Aktif ve pasif kalemlerin kalan vadelerine göre gösterimi:

31.12.2011	Vadesiz	1 aya kadar	1-3 Ay	3-12 Ay	1-5 Yıl	5 Yıl ve Üzeri	Dağıtılamayan ^(*)	Toplam
Vartıklar:								
Nakit Değerler ve Merkez Bankası	7,141,862	-	-	-	-	-	-	7,141,862
Bankalar	1,758,390	495,005	285,832	2,108	-	-	-	2,541,335
Gerçeğe Uygun Değer Farkı K/Z'a Yansıtılan FV	5,138	77,967	30,432	32,212	193,680	20,097	2,096	361,622
Para Piyasalarından Alacaklar	-	190,467	-	-	-	-	-	190,467
Satılmaya Hazır FV	-	105,447	197,031	721,301	7,291,843	5,027,302	11,919	13,354,843
Krediler ve Alacaklar	-	3,970,654	2,997,299	12,865,734	28,960,052	9,263,763	111,351	58,168,853
Vadeye Kadar Elde	-	20,078	61,955	114,584	3,351,740	2,430,881	-	5,979,238

Tutulacak Yatırımlar								
Diğer Varlıklar	-	604,997	201,121	671,248	1,721,227	20,863	2,502,868	5,722,324
Toplam Varlıklar	8,905,390	5,464,615	3,773,670	14,407,187	41,518,542	16,762,906	2,628,234	93,460,544
Yükümlülükler:								
Bankalar Mevduatı	34,116	2,806,127	581,887	32,739	-	-	-	3,454,869
Diğer Mevduat	9,149,399	33,481,477	12,490,392	2,866,843	395,629	3,367	-	58,387,107
Alınan Krediler	-	321,744	2,050,091	2,723,672	2,149,666	1,667,124	-	8,912,297
Para Piyasalarına Borçlar	-	3,985,979	1,212,442	832,831	-	-	-	6,031,252
İhraç Edilen Menkul Kıy.	-	-	493,000	-	-	-	-	493,000
Muhtelif Borçlar	-	1,683,573	149,540	104,294	35,396	868,063	133,580	2,974,446
Diğer Yükümlülükler	-	240,294	86,435	167,085	48,252	85,530	12,579,977	13,207,573
Toplam Yükümlülükler	9,183,515	42,519,194	17,063,787	6,727,464	2,628,943	2,624,084	12,713,557	93,460,544
Likidite Açığı	(278,125)	(37,054,579)	(13,290,117)	7,679,723	38,889,599	14,138,822	(10,085,323)	-

31.12.2010	Vadesiz	1 aya kadar	1-3 Ay	3-12 Ay	1-5 Yıl	5 Yıl ve Üzeri	Dağınlamayan ^(*)	Toplam
Varlıklar:								
Nakit Değerler ve Merkez Bankası	4,651,033	-	-	-	-	-	-	4,651,033
Bankalar	795,200	932,798	395,857	47,029	-	-	-	2,170,884
Gerçeğe Uygun Değer Farkı K/Z'ya Yansıtılan FV.	983	16,139	24,333	37,635	128,579	10,313	79	218,061
Para Piyasalarından Alacaklar	-	2,101,584	-	-	-	-	-	2,101,584
Satılmaya Hazır FV.	-	703,082	61,378	2,200,850	6,002,816	4,933,826	12,295	13,914,247
Krediler ve Alacaklar	-	7,201,532	2,175,036	8,542,575	21,024,583	5,645,245	27,271	44,616,242
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar	-	217,132	590,274	816,733	1,161,081	1,577,025	-	4,362,245
Diğer Varlıklar	-	402,208	264,031	369,900	522,674	17,547	3,224,246	4,800,606
Toplam Varlıklar	5,447,216	11,574,475	3,510,909	12,014,722	28,839,733	12,183,956	3,263,891	76,834,902
Yükümlülükler:								
Bankalar Mevduatı	12,578	1,382,792	142,796	421,561	-	-	-	1,959,727
Diğer Mevduat	7,253,791	25,473,441	10,368,525	2,633,710	363,335	239	-	46,093,041
Alınan Krediler	-	194,728	1,634,973	1,890,886	1,886,609	1,079,806	-	6,687,002
Para Piyasalarına Borçlar	-	5,722,507	1,129,166	1,228,184	164,391	-	-	8,244,248
İhraç Edilen Menkul Kıy.	-	-	-	-	-	-	-	-
Muhtelif Borçlar	-	1,241,034	59,551	26,868	33,856	-	859,384	2,220,693
Diğer Yükümlülükler	-	186,078	534,233	299,911	208,544	17,926	10,383,499	11,630,191
Toplam Yükümlülükler	7,266,369	34,200,580	13,869,244	6,501,120	2,656,735	1,097,971	11,242,883	76,834,902
Likidite Açığı	(1,819,153)	(22,626,105)	(10,358,335)	5,513,602	26,182,998	11,085,985	(7,978,992)	-
Önceki Dönem Sonu	Vadesiz	1 aya kadar	1-3 Ay	3-12 Ay	1-5 Yıl	5 Yıl ve Üzeri	Dağınlamayan^(*)	Toplam
Toplam Aktifler	4,299,733	12,197,714	3,795,723	11,965,865	25,800,528	6,303,209	2,993,003	67,356,375
Toplam Pasifler	5,915,145	29,294,430	13,786,895	4,916,180	1,911,371	1,295,416	10,236,938	67,356,375
Net Likidite Açığı	(1,615,412)	(17,096,716)	(9,991,172)	7,049,685	23,889,157	5,007,793	(7,243,935)	-

(*) Bilanço yapıldığı dönem aktif hesaplarından sabit kıymetler, iştirakler ve bağlı ortaklıklar gibi bankacılık faaliyetleri ile sürdürülmesi için gerekli bulunan, kısa zamanda nakde dönüşme şansı bulunmayan diğer aktif nitelikli hesaplar ve yükümlülüklerde yer alan özkaynaklar bu sütunda gösterilmiştir.

BDDK tarafından 1 Kasım 2006 tarih ve 26333 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren “Bankaların Likidite Yeterliliğinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik” uyarınca 1 Haziran 2007 tarihinden itibaren bankaların haftalık ve aylık bazda yapacakları hesaplamalarda likidite oranının yabancı para aktif / pasiflerde en az %80, toplam aktif/pasiflerde en az %100 olması gerekmektedir.

31.12.2011 ve 31.12.2010 dönemlerinde bankanın gerçekleşen likidite rasyoları aşağıdaki gibidir:

31.12.2011 dönemi için	Birinci Vade Dilimi (Haftalık)		İkinci Vade Dilimi (Aylık)	
	YP	YP+TP	YP	YP+TP
Ortalama (%)	263,14	163,08	123,47	106,69
En Yüksek (%)	468,24	215,02	164,01	120,68
En Düşük %	166,85	138,48	97,79	100,05

31.12.2010 dönemi için	Birinci Vade Dilimi (Haftalık)		İkinci Vade Dilimi (Aylık)	
	YP	YP+TP	YP	YP+TP
Ortalama (%)	414,03	212,18	230,24	175,56
En Yüksek (%)	588,57	273,91	330,05	236,70
En Düşük %	224,99	150,36	121,49	103,02

Faiz Oranı Riski

Varlıkların, yükümlülüklerin ve bilanço dışı kalemlerin faize duyarlılığı haftalık Aktif-Pasif Komitesi toplantılarında piyasadaki gelişmelerin de dikkate alınmasıyla değerlendirilmektedir. Ana Ortaklık Banka’nın maruz kaldığı faiz oranı riskinin ölçülmesinde, standart metot yöntemi kullanılmaktadır.

Standart metot kapsamında yapılan ölçümler, vade merdiveni kullanılarak aylık olarak yerine getirilmektedir.

Varlıkların, yükümlülüklerin ve nazım hesap kalemlerinin faize duyarlılığı (Yeniden fiyatlandırmaya kalan süreler itibarıyla):

Bu tablo Bankanın alacak ve borçlarının faiz/vade yapısı nedeniyle karşılaştığı faiz riskini gap analizi ve durasyon analizi yöntemiyle ölçülmesi ve buna ilişkin genel değerlendirmelerin yapılabilmesi amacıyla hazırlanmaktadır. Tablodaki vade sütunları hesapların faiz veya benzeri getiri oranlarının yeniden belirleneceği yani yeniden fiyatlama dönemine kalan süreyi göstermektedir. Tabloda yer alacak hesapların vade ayrımı her bir işlem bazında yeniden fiyatlama dönemine kalan süre göz önüne alınarak yapılır.

Aşağıdaki tablo, yeniden fiyatlandırmaya kalan süreler dikkate alınarak vade dilimleri bazında gruplanmış_ olarak faiz oranlarında oluşabilecek değişikliklere duyarlılık dönemlerini göstermektedir. Vade yapısındaki uyumsuzluklar arttıkça faiz riski de buna paralel olarak artmaktadır. Bu etki bankanın net faiz gelirleri ile banka varlıklarının, yükümlülüklerinin ve bilanço dışı araçlarının bugünkü değerini de etkiler. Toplam pozisyonun pozitif olduğu durumda, faiz artışlarının net faiz gelirine etkisi, yüksek faiz oranından elde edilecek gelirlerin giderlerinden fazla olması sebebiyle olumlu olmaktadır. Ancak bunun tersi olarak bugünkü değerler daha yüksek bir orandan iskontolandığından banka olumsuz etkilenmektedir. Negatif toplam pozisyon ise pozitif pozisyonun tamamen tersi olarak etkilenmektedir.

31.12.2011 (Bin TL)	1 Aya Kadar	1-3 Ay	3-12 Ay	1-5 Yıl	5 Yıl ve Üzeri	Faizsiz	Toplam
Varlıklar:							
Nakit Değerler ve Merkez Bankası	-	-	-	-	-	7,141,862	7,141,862
Bankalar	1,440,909	285,832	2,108	-	-	812,486	2,541,335
Gerçeğe Uygun Değer Farkı K/Z Yansıtılan FV	90,885	126,566	13,828	108,150	20,097	2,096	361,622
Para Piyasalarından Alacaklar	190,467	-	-	-	-	-	190,467
Satılmaya Hazır FV	4,216,825	2,207,753	1,968,148	2,615,781	2,334,417	11,919	13,354,843
Krediler ve Alacaklar	16,398,510	8,534,741	15,123,875	11,951,813	6,048,563	111,351	58,168,853
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar	393,491	810,574	745,303	1,634,477	2,395,393	-	5,979,238
Diğer Varlıklar (*)	13,126	70,436	602,015	544,910	888,715	3,603,122	5,722,324
Toplam Varlıklar	22,744,213	12,035,902	18,455,277	16,855,131	11,687,185	11,682,836	93,460,544
Yükümlülükler:							
Bankalar Mevduatı	2,806,127	581,887	32,739	-	-	34,116	3,454,869
Diğer Mevduat	33,481,477	12,490,392	2,866,843	395,629	3,367	9,149,399	58,387,107
Para Piyasalarına Borçlar	3,985,979	1,269,469	775,804	-	-	-	6,031,252
Muhtelif Borçlar	-	1,789	6,914	-	-	2,965,743	2,974,446
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	-	493,000	-	-	-	-	493,000
Alınan Krediler	361,305	6,042,808	2,296,083	189,521	22,580	-	8,912,297
Diğer Yükümlülükler (**)	88,308	79,296	139,996	11,790	65,433	12,822,750	13,207,573
Toplam Yükümlülükler	40,723,196	20,958,641	6,118,379	596,940	91,380	24,972,008	93,460,544
Bilançodaki Uzun Pozisyon	-	-	12,336,898	16,258,191	11,595,805	-	40,190,894
Bilançodaki Kısa Pozisyon	(17,978,983)	(8,922,739)	-	-	-	(13,289,172)	(40,190,894)
Nazım Hesaplarıdaki Uzun Pozisyon	132,758	1,391,200	99,600	-	79,423	-	1,702,981
Nazım Hesaplarıdaki Kısa Pozisyon	(55,272)	(77,100)	(140,500)	(673,238)	(596,423)	-	(1,542,533)
Toplam Pozisyon	(17,901,497)	(7,608,639)	12,295,998	15,584,953	11,078,805	(13,289,172)	160,448

(*) İştirak, bağlı ortaklıklar, maddi ve maddi olmayan duran varlıklar "Diğer Varlıklar" içerisinde, "Faizsiz" sütununda gösterilmiştir.

(**) Özsermaye kalemleri diğer yükümlülükler içerisinde "Faizsiz" sütununda gösterilmiştir.

31.12.2010 (Bin TL)	1 Aya Kadar	1-3 Ay	3-12 Ay	1-5 Yıl	5 Yıl ve Üzeri	Faizsiz	Toplam
Varlıklar:							
Nakit Değerler ve Merkez Bankası	-	-	-	-	-	4,651,033	4,651,033
Bankalar	1,409,438	395,857	47,029	-	-	318,560	2,170,884
Gerçeğe Uygun Değer Farkı K/Z Yansıtılan FV	18,932	24,650	37,635	126,769	9,996	79	218,061
Para Piyasalarından Alacaklar	2,101,584	-	-	-	-	-	2,101,584
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	4,425,280	2,670,463	3,204,305	1,363,721	2,238,183	12,295	13,914,247
Krediler ve Alacaklar	14,312,313	9,213,160	8,337,008	9,127,571	3,598,919	27,271	44,616,242
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar	594,696	1,062,472	816,733	311,319	1,577,025	-	4,362,245
Diğer Varlıklar (*)	85,230	336,746	79,469	385,443	5,202	3,908,516	4,800,606
Toplam Varlıklar	22,947,473	13,703,348	12,522,179	11,314,823	7,429,325	8,917,754	76,834,902
Yükümlülükler:							
Bankalar Mevduatı	1,382,792	142,796	421,561	-	-	12,578	1,959,127
Diğer Mevduat	25,473,441	10,368,525	2,633,710	363,335	239	7,253,791	46,893,041
Para Piyasalarına Borçlar	5,840,307	1,253,350	1,150,591	-	-	-	8,244,248
Muhtelif Borçlar	-	4,601	20,332	-	-	2,195,760	2,220,693
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	-	-	-	-	-	-	-

Alınan Krediler	205,976	4,864,117	1,397,873	219,036	-	-	6,687,002
Diğer Yükümlülükler (**)	11,539	1,360	21,611	98,706	17,926	11,479,049	11,630,191
Toplam Yükümlülükler	32,914,055	16,634,749	5,645,678	681,077	18,165	20,941,178	76,834,902
Bilançodaki Uzun Pozisyon	-	-	6,876,501	10,633,746	7,411,160	-	24,921,407
Bilançodaki Kısa Pozisyon	(9,966,582)	(2,931,401)	-	-	-	(12,023,424)	(24,921,407)
Nazım Hesaplardaki Uzun Pozisyon	208,483	757,781	7,539	30,223	-	-	1,004,026
Nazım Hesaplardaki Kısa Pozisyon	(58,401)	(5,331)	(140,331)	(662,168)	(115,875)	-	(982,106)
Toplam Pozisyon	(9,816,500)	(2,178,951)	6,743,709	10,001,801	7,295,285	(12,023,424)	21,920

(*)İştirak, bağlı ortaklıklar, maddi ve maddi olmayan duran varlıklar "Diğer Varlıklar" içerisinde "Faizsiz" sütununda gösterilmiştir.

(**) Özsermaye kalemleri diğer yükümlülükler içerisinde "Faizsiz" sütununda gösterilmiştir

Varlıkların faize duyarlılığı;

Konsolide gelir tablosunun faize duyarlılığı, aşağıda varsayılan nispetlerde faiz oranlarındaki değişimin; 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerine ve değişken faizli alım-satım amaçlı olmayan finansal varlık ve yükümlülüklerin net faiz gelirine (vergi etkileri hariç) olan etkisidir.

Özkaynakların faize duyarlılığı, faiz oranlarında varsayılan değişim sonucu 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla portföyde bulunan sabit faizli satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişim dikkate alınarak hesaplanmaktadır.

Bu analiz sırasında, diğer değişkenlerin, özellikle döviz kurlarının, sabit olduğu varsayılmaktadır.

Bu analiz, 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıl sonu hesap dönemi için de aynı şekilde hesaplanmıştır.

31.12.2011	Gelir Tablosu		Özkaynak(*)	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar veya Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar	60,195	(71,846)	60,195	(71,846)
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	21,964	(22,202)	(207,874)	222,010
Değişken Faizli Finansal Varlıklar	353,352	(353,352)	353,352	(353,352)
Değişken Faizli Finansal Yükümlülükler	(79,957)	79,957	(79,957)	79,957
Toplam, net	355,554	(367,443)	125,716	(123,231)

(*)Özkaynak etkisi, faiz oranındaki 100 baz puan(bp) artış ve azalışta meydana gelen gelir tablosu etkisidir de içermektedir.



Yakut Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TÜRKİYE VARLIKLAR KURUMU A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

31.12.2010	Gelir Tablosu		Özkaynak(*)	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar veya Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar	20,448	(19,586)	20,448	(19,586)
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	137	(138)	(206,959)	225,245
Değişkin Faizli Finansal Varlıklar	258,224	(258,224)	258,224	(258,224)
Değişkin Faizli Finansal Yükümlülükler	(64,739)	64,739	(64,739)	64,739
Toplam, net	214,070	(213,209)	6,974	12,174

(*)Özkaynak etkisi, faiz oranındaki 100 baz puan(bp) artış ve azalışta meydana gelen gelir tablosu etkisini de içermektedir.

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.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Bankanın riskten korunma amaçlı sınıfladığı türev finansal araçları bulunmamaktadır.

Risk politikası limitler dahilindeki işlemler üzerine kurulmuş olup yabancı para pozisyonun dengede tutulması esastır.

Yabancı para cinsinden ve yabancı paraya endeksli bilanço içi ve bilanço dışı varlıkları ile yabancı para cinsinden bilanço içi ve bilanço dışı yükümlülükleri arasındaki fark "YP Net Genel Pozisyon" olarak tanımlanmakta ve kur riskine baz teşkil etmektedir. Kur riskinin önemli bir boyutu da YP Net Genel Pozisyon içindeki farklı cinsten yabancı paraların birbirleri karşısındaki değerlerinin değişmesinden kaynaklanabilecek "parite riski" olarak tanımlanabilir.

31.12.2011 ve 31.12.2010 itibarıyla konsolide bazda kur riskine ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

31.12.2011	Avro	ABD Doları	Japon Yeni	Diğer	Toplam
Varlıklar:					
Nakit Değerler ve Merkez Bankası	807,592	3,728,271	210	536,458	5,072,531
Bankalar	658,395	1,401,208	1,432	71,621	2,132,656
Gerçeğe Uygun D. Farkı K/Z Yansıtılan FV (1)	5,286	125,882	422	101	132,691
Para Piyasalarından Alacaklar	-	-	-	-	-
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	835,411	2,084,637	-	-	2,920,048
Krediler ve Alacaklar (2)	8,087,345	12,368,233	-	45,614	20,501,192
İştirak, Bağlı Ortaklık ve Birlikte Kontrol Edilen Ortaklıklar (Is Ortaklıkları)	3	-	-	-	3

Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar	178,772	1,457,242	-	-	1,636,014
Riskten Korunma Amaçlı Türev FV	-	-	-	-	-
Maddi Duran Varlıklar	2,103	2,894	-	-	4,997
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	30	176	-	-	206
Diğer Varlıklar (3) (4)	252,931	546,231	3	2,960	802,125
Toplam Varlıklar	10,827,868	21,714,774	2,067	656,754	33,201,463
Yükümlülükler:					
Bankalar Mevduatı	516,348	2,269,308	-	2,834	2,788,490
Döviz Tevdiat Hesabı	6,178,733	9,785,584	1,537	59,352	16,025,206
Para Piyasalarına Borçlar	584,650	2,415,494	-	-	3,000,144
Alınan Krediler (5)	3,980,969	4,556,536	-	36,809	8,574,314
İlurac Edilen Menkul Kıymetler	-	-	-	-	-
Muhtelif Borçlar	43,065	181,543	-	142	224,750
Riskten Korunma Amaçlı Türev Finansal Borçlar	-	-	-	-	-
Diğer Yükümlülükler (1) (6)	128,727	458,781	2,742	22,516	612,766
Toplam Yükümlülükler	11,432,492	19,667,246	4,279	121,653	31,225,670
Net Bilanço Pozisyonu	(604,624)	2,047,528	(2,212)	535,101	1,975,793
Net Nazım Hesap Pozisyonu	559,790	(2,087,169)	2,354	(2,207)	(1,527,232)
Türev Finansal Araçlardan Alacaklar (7)	910,626	2,921,104	12,331	27,864	3,871,925
Türev Finansal Araçlardan Borçlar (7)	350,836	5,008,273	9,977	30,071	5,399,157
Gayri Nakdi Krediler (8)	1,449,366	4,962,322	69,748	168,981	6,650,417
31.12.2010	Avro	ABD Doları	Japon Yeni	Diğer	Toplam
Toplam Varlıklar	8,096,103	13,924,015	21,669	116,110	22,157,897
Toplam Yükümlülükler	8,131,220	14,151,812	5,055	106,931	22,395,018
Net Bilanço Pozisyonu	(35,117)	(227,797)	16,614	9,179	(237,121)
Net Nazım Hesap Pozisyonu	122,293	126,228	453	(4,218)	244,756
Türev Finansal Araçlardan Alacaklar	369,060	1,863,759	551	11,001	2,244,371
Türev Finansal Araçlardan Borçlar	246,767	1,737,531	98	15,219	1,999,615
Gayri Nakdi Krediler (8)	1,506,310	3,155,668	90,106	130,233	4,882,317

Operasyonel Risk

Yetersiz veya başarısız dahili süreçler, insanlar ve sistemlerden veya harici olaylardan kaynaklanan kayıp riskidir.

Banka, operasyonel riske esas tutarı, 1 Kasım 2006 tarih ve 26333 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Bankaların Sermaye Yeterliliğinin Ölçülmesi ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik”in 1 Haziran 2007 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren 4 üncü bölümü “Operasyonel Riske Esas Tutarın Hesaplanması” uyarınca hesaplamıştır. Operasyonel risk hesaplamasında “Temel Gösterge Yöntemi” kullanılmaktadır.

Operasyonel Riske Esas Tutar yılda bir kere hesaplanmakta olup, yıl boyunca değişmemektedir. 2012 yılı hesaplamalarında kullanılan ve 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide operasyonel riske esas tutar 8.610.734,97 TL (31 Aralık 2010 - 7.608.907 TL) olup, söz konusu risk için hesaplanan sermaye yükümlülüğü Aralık 2011 tarihi itibarıyla da 688.858,80 TL’dir (31 Aralık 2010 - 608.713 TL).

Bankanın 31.12.2011 tarihi itibarıyla Konsolide Operasyonel Riskine Esas Tutar tablosu aşağıda verilmiştir.

Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30/87

TÜRKİYE VAHİTAN BANKASI A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ



Sıra No	BANKA FAALİYETLERİ	Yıl sonu	Önceki yıl Sonu	İki Önceki Yılsonu
		2011	2010	2009
	Temel Gösterge Yöntemi			
1	Net Faiz Gelirleri	3.034.232,00	2.855.135,00	3.186.176,00
2	Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	561.369,00	447.099,00	432.710,00
3	Temettü Gelirleri	4.732,00	3.535,00	12.384,00
4	Ticari Kar/Zarar (Net)	51.384,00	320.986,00	210.410,00
5	Diğer Faaliyet Gelirleri	1.473.505,00	1.140.110,62	799.740,00
6	SHMD ve VKET Satış Karı / Zararı	74.700,00	358.200,00	146.468,00
7	Olağanüstü Gelirler (İst. ve B.O. Hisseleri ile G.Menkul Satış Kazançları Dahil)	110.444,66	24.172,00	42.347,00
8	Sigortadan Tazmin Edilen Tutarlar	0,00	0,00	0,00
9	Temel Gösterge-Brüt Gelir (sıra 1+2+3+4+5-6-7-8)	4.940.077,34	4.384.493,62	4.452.605,00
10	Temel Gösterge-Sermaye Yükümlülüğü (sr 9 x %15)	741.011,60	657.674,04	667.890,75
11	Temel Gösterge-Op.Risk Sermaye Yük. Ortalaması	688.858,80		
12	Temel Gösterge-Operasyonel Riske Esas Tutar (sr 11 x 12,5)	8.610.734,97		

Sıra No	BANKA FAALİYETLERİ (BİN TL)	Yıl Sonu	Önceki Yıl Sonu	İki Önceki Yıl Sonu
		2010	2009	2008
	Temel Gösterge Yöntemi			
1	Net Faiz Gelirleri	2.855.135	3.186.176	2.080.146
2	Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	447.099	432.710	468.475
3	Temettü Gelirleri	3.535	12.384	6.508
4	Ticari Kar/Zarar (Net)	320.986	210.410	149.507
5	Diğer Faaliyet Gelirleri	1.140.111	799.740	733.812
6	SHMD ve VKET Satış Karı / Zararı	358.200	146.468	98.412
7	Olağanüstü Gelirler (İst. ve B.O. Hisseleri ile G.Menkul Satış Kazançları Dahil)	24.172	42.347	2.883
8	Sigortadan Tazmin Edilen Tutarlar	0	0	0
9	Temel Gösterge-Brüt Gelir (sıra 1+2+3+4+5-6-7-8)	4.384.494	4.452.605	3.337.153
10	Temel Gösterge-Sermaye Yükümlülüğü (sr 9 x %15)	657.674	667.891	500.573
11	Temel Gösterge-Op.Risk Sermaye Yük. Ortalaması	608.713		
12	Temel Gösterge-Operasyonel Riske Esas Tutar (sr 11 x 12,5)	7.608.907		

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.

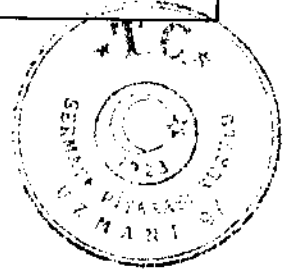
Vergi Riski

Banka bonosu ihracı tarihinden sonra vergi salmaya veya tahsiline ilişkin yetkili mercilerce veya yetkili mahkemelerce alınacak kararlar neticesinde (ilgili karar 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 bonosunu erken itfa etme yetkisi bulunmaktadır. İhraççının banka bonosunu erken itfa etme yetkisinin kullanılması durumunda; erken itfada kullanılacak birim fiyatı ihraç esnasında belirlenen içverim oranı ile bononun fiyatının erken itfa ödeme tarihine taşınmış fiyatı olarak belirlenecektir.

Banka Bonosu için Tanımlanmış hesaplamayla ilgili Formülasyon:

Banka Bonosu Yıllık Bileşik Faiz Oranı %	yG
Banka Bonosu Vade Sonu Fiyatı (TL)	100
Banka Bonosunun Erken itfa Ödeme Tarihinde Vadeye Kalan Gün Sayısı	EIVKGG
Banka Bonosunun Erken itfa Ödeme Tarihine Taşınmış Fiyatı	EIFG

$$EIFG = 100 / [(1+yG)*EIVKGG/365]$$



Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

Banka Tahvili için Tanımlanmış Hesaplamayla İlgili Formülasyon:

Birikmiş Kupon Faizi	BKF G
Banka Tahvilinin Erken İtfa Tarihi İtibariyle Yıllık Basit Kupon Faiz Oranı % *	EIK G
Banka Tahvilinin Kupon Ödeme Frekansı	fr G
Banka Tahvilinin Erken İtfa Ödeme Tarihindeki Yaşayan Anaparası **	EIAP G
Erken İtfa Ödeme Tarihi İtibariyle Banka Tahvilinin Mevcut Kupon Döneminde Geçirdiği Gün Sayısı	MKGS G
Erken İtfa Ödeme Tarihi İtibariyle Banka Tahvilinin İçinde Bulunduğu Kupon Dönemindeki Toplam Gün Sayısı	MKTGS G
Banka Tahvilinin Erken İtfa Tarihindeki Fiyatı	EIFT G

* Değişken faizli tahvillerde kupon oranı her kupon döneminde değişebilecektir.

** Amortisman yapısı olmayan, vade sonunda tek anapara ödemeli tahvillerde 100 TL'dir.

$$BKF G = EIAP G \times (EIK G / fr G) \times (MKGS G / MKTGS G)$$

$$EIFT G = EIAP G + BKF G$$

Erken itfaya tabi tutulabilecek banka bono ve/veya tahvillerinin bileşik faiz oranının nasıl hesaplandığına dair bilgi ilan edilecek sirkülerde sunulacaktır.

2.2 Diğer Riskler:**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.

Diğer

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.

Türkiye Ekonomisi

2011 yılını %10.45 oranı ile çift haneli rakamlarla tamamlayan yıllık enflasyon, 2012'nin ilk iki ayında daha önceden yapılan öngörüler çerçevesinde baz etkisine bağlı olarak yüksek seviyelerini korumuştur. Bu dönemde dolar ve euro'nun eşit ağırlıkta olduğu döviz sepetinin 2011 yılsonuna göre %5.75 değer kazanması, 2011'in son çeyreğinde görülen TL'deki değer kaybının enflasyonist etkilerini azaltmıştır. Ancak, henüz enflasyona tam olarak yansımadağı gözlemlense de, petrol fiyatlarında İran kaynaklı jeopolitik gerginliklere bağlı arz kaygılarıyla Şubat ayından itibaren yaşanan dalgalanmanın fiyatlar genel düzeyine gecikmeli olarak bir

miktar yansıması beklenebilir. Öte yandan, çekirdek enflasyonda Şubat ayından itibaren belirgin hale gelen gerilemenin yılın geri kalanında devam etmesi beklenmektedir. Ekonomik aktivitenin ve döviz kurunun mevcut seyri ışığında enflasyonda yılın ikinci çeyreğinden itibaren düşüş yaşayacağı ve yıllık enflasyonun Mayıs ayında tek haneli seviyelere gerileyeceği öngörülmektedir. Yaz aylarında beklenen dalgalanmanın ardından ise, ekonomik aktivitede öngörülenin üzerinde bir canlanma yaşanmadığı takdirde enflasyonun yılın son çeyreğinde belirgin bir düşüş sergileyeceğini düşünmekteyiz.

2011 yılının son aylarında Avrupa borç krizinin küresel risk algılamalarını artırmasıyla yabancı fonların gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkmayı tercih ettikleri görülürken, Türkiye’de de döviz kurunda yukarı yönlü baskılar oluşmuştur. Yerel piyasalardan fon çıkışları ve para birimindeki değer kaybının Türkiye’de diğer gelişmekte olan ülkelere kıyasla daha sınırlı olsa da enflasyonist baskı unsuru oluşturması ve ayrıca piyasalarda kırılmalık yaratması nedeniyle Merkez Bankası, doğrudan müdahale veya ihale yöntemiyle piyasalara döviz satarak kurdaki yükselişi kontrol altına almaya çalışmıştır. Ekim-Aralık 2011 döneminde Merkez Bankası piyasalara ihale yoluyla 8.2 milyar dolar, doğrudan müdahale yoluyla ise 3.4 milyar dolar döviz satışında bulunmuştur.

Merkez Bankası aynı zamanda, küresel ekonomiye dair belirsizlikler ve Türkiye ekonomisine ilişkin nispi yavaşlama beklentisi nedeniyle politika faizini değiştirmeden, TL’deki değer kaybını sınırlayıcı bir unsur olarak faiz koridorunu genişleterek piyasaları rahatlatma yoluna gitmiştir. Merkez Bankası’nın piyasalardaki tedirginliği ve döviz kurundaki yukarı yönlü baskıyı azaltma çabası, 2012 yılının ilk haftalarından itibaren Avrupa borç krizine dair endişelerin ve küresel risk algılamasının görece azalmasının da yardımıyla, olumlu sonuç vermiştir.

Ocak ve Şubat aylarında değer kazanan TL’de, ABD ekonomisine dair artan toparlanma sinyallerinin piyasalarda yeni bir denge arayışına yol açmasıyla Mart ayında tekrar değer kaybı görülmeye başlanmıştır. Merkez Bankası, bu durumu ve Avrupa borç krizine dair gelişmeleri ihtiyatla karşılarken, döviz kuru ve petrol fiyatlarındaki yükselişin enflasyon görünümünü değiştirmediği yorumunda bulunmuştur. Şubat ayındaki toplantısında faiz koridorunu 100 baz puan daraltan Merkez Bankası, 2010 yılının sonlarından 2011 yılının yaz aylarına kadar uyguladığı para politikası ile sınırlamaya çalıştığı kredi genişlemesinin halen makul seviyelerde olduğunu ve gerilemeye devam edeceğini belirtmektedir. Avrupa borç krizine dair belirsizlikler nedeniyle Ekim ayında TL zorunlu karşılık oranlarında indirimlere giderek ağırlıklı TL zorunlu karşılık oranını %13.1 seviyesinden %10.5’e kadar çeken, daha öncesinde ise yabancı para zorunlu karşılık oranlarını gevşeten Merkez Bankası, mevcut makro ekonomik beklentiler ve küresel görünüm altında önümüzdeki dönemde banka mevduatlarına uygulanan zorunlu karşılık oranlarında ince ayar yaparak bir miktar rahatlama daha sağlayacağını duyurmuştur. Merkez Bankası ayrıca, büyüme, enflasyon ve finansal istikrar konusunda hassas ve dengeli yaklaşımını koruyarak küresel ve yerel düzeyde ekonomik ve finansal gelişmeler ile beklentilerdeki değişim ölçüsünde gerekli politika esnekliğini sergileyeceğinin sinyalini vermiştir.

2011 yılında da 2010 yılında sergilediği güçlü büyüme performansını devam ettiren Türkiye ekonomisi, yılın ilk iki çeyreğinde sırasıyla %12 ve %8 büyümesinin ardından üçüncü çeyrekte %8.2'lik büyüme oranı ile güçlü bir görünüm sergilemiştir. Böylece Türkiye, 2011 yılının ilk üç çeyreğinde %9.6 büyüyerek dünyanın en hızlı büyüyen ekonomisi olmuştur. Gerçekleşen yüksek büyüme performansında, kamu kesimi harcamalarının ve yatırımlarının büyümeye katkısının önemli ölçüde artması ve ihracatın olumlu seyri, etkili olmuştur. Ayrıca, sanayi üretiminin güçlü performansı da büyüme oranlarının beklenenin üzerinde gerçekleşmesinde belirleyici olmuştur. Yılın son çeyreğinde de ekonomideki yavaşlama beklenen boyutlara ulaşmamış ve sanayi üretimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %6.4'lük bir artış yaşamıştır. 2012 yılında ise ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın bir miktar daha netleştiği görülmektedir. Yılın ilk iki ayındaki veriler 2012 yılında ekonomide bir miktar ivme kaybının yaşanabileceğine işaret etmiştir. Ancak söz konusu trendin kontrollü bir şekilde yaşanıyor oluşu 2012 yılında yumuşak bir iniş yaşanacağı algılarını yükseltmiştir. Türkiye ekonomisinin sergilediği güçlü büyüme performansı işsizlik rakamlarında da kendini göstermiştir. Mayıs ayından itibaren düşüş trendi izleyen işsizlik oranı Eylül ayında tarihinin en düşük seviyelerine gerilemiştir. Yıllık bazda değerlendirildiğinde 2010 yılında %11.4 olan işsizlik oranı 2011 yılında %9.8 olmuştur.

Ekonomik aktivitedeki hız kaybı ile birlikte TL'nin değer kaybı cari işlemler açığının özellikle yılın son çeyreğinden itibaren toparlanmasına yol açmıştır. 2011 yılında 77.1 milyar dolar düzeyinde gerçekleşen cari işlemler açığı kümülatif bazda bir yavaşlama trendine girmiş ve söz konusu eğilim 2012 yılının ilk ayında da devam etmiştir. Cari işlemler açığı kontrol edilemeyen bir kalem olan enerji ithalatı dahil edilmeden değerlendirildiğinde ise toparlanma çok daha açık bir şekilde karşımıza çıkmaktadır. Sonuç olarak, ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın boyutlarına da bağlı olmak üzere 2012 yılında cari işlemler açığındaki düşüşün devam etmesi mümkün görünmektedir. Ancak son dönemde petrol fiyatlarında görülen artışın devam etmesi dış denge açısından en önemli risk unsuru olarak karşımıza çıkmaktadır.

Yılın ikinci yarısından itibaren Euro Bölgesi'ne ilişkin giderek yoğunlaşan risk algıları cari işlemler açığının finansmanına ilişkin endişeleri arttırsa da finansman kalitesinde belirgin bir artış dikkat çekmektedir. 2012 yılında başta doğrudan yatırımlardaki artış ile birlikte borç yaratmayan sermaye girişlerinde artış göze çarparken, borç yaratan finansman kalemlerinde 2011 yılı Haziran ayından bu yana aşağı yönlü bir trend izlenmektedir. Haziran ayında 51.5 milyar dolara kadar ulaşan yıllık borç yaratan finansman girişi 2012 yılı Ocak ayı itibariyle 35.8 milyar dolara kadar gerilemiştir. Avrupa'da borç sorunlarına karşı atılan adımlar gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımları üzerindeki soru işaretlerinin bir miktar azalmasına neden olurken, 2012 yılında mevcut görünümün devam etmesi ve Avrupa'da derin bir borç krizi yaşanmaması durumunda cari işlemler açığının finansmanına ilişkin önemli bir risk unsuru görülmemektedir.

Birçok gelişmiş ülke bozulan kamu dengeleri ile birlikte kamu borç sorunu ile karşı karşıya kaldığı bir ortamda Türkiye'nin istikrarlı sıkı maliye politikaları, güçlü bir bütçe yapısını beraberinde getirmiştir. 2011 yılında Merkezi Yönetim Bütçesi 17.4 milyar TL açık verirken, bütçe açığı bir önceki yıla göre %56 gerilemiştir. 2010 yılında 8.2 milyar TL olan faiz dışı fazla ise 2011 yılında 24.8 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Olumlu bütçe performansı ile

birlikte borç stoku göstergelerinde de önemli düzelme yaşanmıştır. 2010 yılında ise %0.5 artan kamu iç borç stoku 2011 yılında reel olarak %9 gerilemiştir. 2012 yılında da bütçenin 2011 yılına paralel bir görüntü çizmesi beklenmektedir. Kamu dengelerinin olumlu seyri Türkiye ekonomisi açısından önemli bir avantaj olarak karşımıza çıkmaktadır.

3. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER:

3.1.Tanıtıcı Bilgiler

Ticaret Unvanı	:	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Merkez Adresi	:	Hacı Adil Yolu, Çayır Çimen Sokak, No:2 1.Levent Beşiktaş/İSTANBUL
Fiili Yönetim Yeri	:	Sanayi Mah. Eski Büyükdere Cad. Güler Sokak No:51 Kağıthane/İSTANBUL
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu	:	İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu
Ticaret Sicil Numarası	:	776444
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	:	11 Ocak 1954
Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi	:	Süresiz
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	:	T.C. Kanunları
Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu	:	Banka ana sözleşmesinin kuruluş maksadı başlıklı 4.Maddesi aşağıda yer almaktadır.
Telefon ve Faks Numaraları	:	Telefon: +90 212 316 72 24-25 Faks : +90 212 316 72 32-33
İnternet Adresi	:	www.vakifbank.com.tr

Kuruluş Maksadı Madde 4: Banka, aşağıda yazılı işlerle iştigal eder:

A- Menkul ve gayrimenkul mal ve kıymetler karşılığında ikrazlarda bulunmak,

B- Sigorta ve sair ortaklıklar kurmak veya kurulmuş olanlara iştirak etmek,

C- Gayrimenkul alıp satmak,

D- Her türlü banka muamele ve hizmetleri yapmak,

E- (31.3.1969 tarihli Olağanüstü Genel Kurul kararı ile değişik şekli) Vakıflar Genel Müdürlüğü ile Mülhak Vakıfların idaresini Bankaya tevdi lüzum görecekları gayrimenkullerle işletmelerin yapılacak anlaşmalarda gösterilecek esaslar dahilinde rasyonel bir şekilde idare, idame ve işletilmeleri için lüzumlu bilumum muamele ve teşebbüslere (ticari, sınai, zirai) girişmek.

(Her yıl Eylül ayı içinde Başbakan veya T.C.Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün bağlı olduğu Bakanın başkanlığında Türkiye Cumhuriyeti Vakıflar Genel Müdürü ve Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı Genel Müdürünün iştirakiyle toplanacak bir heyet tarafından, yukarıdaki fıkra gereğince idare ve işletmeleri Bankaya tevdi edilebilecek gayrimenkullerle işletmelerin durumu incelenir ve bunlardan Bankaya devri gerekenler Başbakan veya ilgili Bakan tarafından tespit olunur.)

F- (31.3.1969 tarihli Olağanüstü Genel Kurul kararı ile eklenmiştir.) Mazbut ve Mülhak Vakıfların bankacılık hizmetlerini ve Vakıflar Genel Müdürlüğünün, yapılacak anlaşmalar dahilinde, veznedarlık işlerini yapmak.

3.2. Faaliyet Hakkında Bilgiler

11 Ocak 1954 tarihli 6219 sayılı özel bir kanunla kurulan Vakıfbank, 50 milyon TL sermayeyle, 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.

2005 yılında Vakıfbank'ın halka arzı, sermaye artırımını yapılarak oluşturulan yeni payların yurt içi ve yurt dışında satılması suretiyle gerçekleştirilmiş, böylece hem Türk ekonomisine hem de bankaya 1,2 milyar ABD dolarının üzerinde yeni kaynak sağlanmıştır.

Vakıfbank, yine 2005 yılında uygulamaya koyduğu Değişim ve Yeniden Yapılandırma Programı'yla kapsamlı bir değişim ve gelişim sürecine girmiştir. Vakıfbank, iş süreçlerini gözden geçirerek operasyonel işlemleri tek merkezde toplamış; böylelikle tümüyle satış ve pazarlamaya yönlendirdiği şubelerinde hizmet kalitesini artırmıştır. Banka, müşteri odaklı bir anlayışla sürdürülebilir büyüme stratejisi doğrultusunda altyapısını, iş süreçlerini, hizmet anlayışını daha da geliştirebilmek için önemli adımlar atmış ve projeler gerçekleştirmiştir.

Vakıfbank'ın 2008 yılında yenilediği kurumsal kimliği, büyük bir başarıyla gerçekleştirdiği köklü değişim sürecini yansıtmaktadır. Müşteri odaklı bankacılık felsefesi ise 2009 yılının başından itibaren kurumsal tanıtımına eşlik eden "Burası sizin yeriniz" mottosunda ifadesini bulmaktadır.

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 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 müşterilerine sunmaktadır.

Vakıfbank, 2011 yılı itibarıyla bireysel ve kurumsal müşterilerine, ülke çapına yayılan üçü kurumsal hizmet merkezi olmak üzere, 581 yurtiçi şube ve 96 bağlı şube ve 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 iştirak ve bağlı ortaklık vasıtasıyla da hizmetlerini sürdürmektedir.

Vakıfbank'ın 2011 yılı 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, solo sermaye yeterlilik rasyosu %13,38 olup, her iki oran da yasal sınır olarak belirlenen % 12'nin üzerindedir. (*)
(*) 31.12.2011 tarihli Vakıfbank konsolide bağımsız denetim raporu verileri kullanılmıştır. (www.kap.gov.tr)

Vakıfbank 2011 Mart ayı içinde West LB AG'nin koordinatörlüğünde 16 ülkeden 34 bankanın katılımıyla 1 yıl vadeli ve 1 milyar dolar tutarında sendikasyon kredisini temin etmiş olup, bu sendikasyon uluslararası platformda Vakıfbank'a duyulan güvenin en önemli göstergelerinden biri olmuştur.

Vakıfbank tarafından dış ticaretin finansmanında kullanılmak üzere Eylül ayı içinde 2011 yılının ikinci sendikasyon kredisi alınmış, kredi West LB AG'nin koordinatörlüğünde, ING Bank NV London Branch'in ajan banka olduğu 13 ülkeden 26 finans kurumunun katılımıyla 145 milyon dolar ve 433 milyon euro olmak üzere toplam 756 milyon dolar tutarında, 1 sene vadeli ve Libor/Euribor artı %1 maliyetle temin edilmiştir.

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
- 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.

3.2.1. Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi

Vakıfbank'ın sunmuş olduğu çağdaş bankacılık ürün ve hizmetleri, kurumsal, ticari ve küçük işletme bankacılığının yanı sıra bireysel ve özel bankacılık alanlarını da kapsamaktadır. Temel bankacılık ürün ve hizmetlerine ek olarak yatırım bankacılığı ve sermaye piyasası faaliyetlerinde de bulunan Vakıfbank, finansal iştirakleri aracılığıyla da sigortacılıktan, finansal kiralama ve faktoring hizmetlerine kadar en geniş yelpazede finansal ürünleri çağın gerektirdiği yüksek teknolojilerle müşterilerine sunmaktadır. 31.12.2011 itibarıyla 23 iştirak ve bağlı ortaklığa sahip olan Vakıfbank'ın söz konusu iştiraklerinin beşi bankacılık, ikisi sigortacılık, dokuzu diğer mali iştirakler olmak üzere 16'sı finans sektöründe; biri enerji, ikisi

Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TÜRKİYE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

turizm, biri imalat, üçü diğer ticari işletmeler sektöründe olmak üzere 7'si finans sektörü dışında faaliyette bulunmaktadır.

Kurumsal Bankacılık

Vakıfbank, kurumsal bankacılık alanında müşteri odaklı satış ve pazarlama stratejisi, firmaya özel hizmet anlayışı ve müşterilerini uzun vadeli iş ortağı olarak değerlendiren bakış açısıyla hizmet sunmaktadır. İşkolunun kurulduğu 2007 yılından bu yana süregelen istikrarlı büyüme trendi 2011 yılında da korunmuştur.

Vakıfbank, 2011 yılında kurumsal segmentte hizmet verdiği müşterileri tarafından gerçekleştirilen, üretim ve istihdamı artıracak ve yüksek katma değer üretecek projelerin finansmanı konusunda aktif bir politika izlemiş; enerji, özelleştirmeler ve gayrimenkul yatırımları başta olmak üzere müşterilerinin yatırımları için uzun vadeli nakdi ve gayri nakdi kredi kullandırılmaları ile finansman olanakları yaratmıştır. 2011 yılında kaynak maliyetlerini düşürücü yönde yapılan çalışmalar ile özellikle post finansman ve çeşitli alternatif mevduat ürünleri kullanılarak Banka bilançosunun pasif tarafta ortalama vadesini uzatmasına ve maliyetlerini düşürmesine imkân sağlayacak kaynaklar yaratılmıştır.

Ticari Bankacılık

Müşteri odaklı yaklaşımla ilişki bankacılığını temel ilke edinen Ticari Bankacılık, etkin portföy yönetimi, müşteriye özel çözüm anlayışı ve kaliteli hizmet süreci ile istikrarlı büyümesini sürdürmektedir. Türkiye'nin dört bir yanında faaliyet gösteren binlerce ticari müşterinin, kredi ihtiyacından dış ticaret finansmanına kadar pek çok finansal ihtiyacına yönelik çözümler sunulmuştur. Kurulduğu günden beri, sanayici, ihracatçı ve iş adamlarına yönelik kredi desteği ile ülkemiz ekonomisine önemli katkılar yapan Vakıfbank, imalat sanayinden hizmet sektörüne, haberleşmeden ticarete, dış ticaretten turizme kadar tüm sektörlerde verdiği desteği 2011 yılında artırarak devam ettirmiştir. Küresel krizin etkilerini yoğun olarak hissettirdiği 2009 yılından bu yana, ticari müşterilerin finansman ihtiyaçlarını karşılamayı sürdüren ve her türlü piyasa koşulunda müşterisinin yanında olan Vakıfbank, müşteri tabanını da hızla genişletmiştir.

Ticari müşterilerin nakit akış döngüsü içinde yer almak ve onların ana bankası olmak için nakit yönetimi ürünleri yoğun olarak pazarlanmış, DBS ve kartlı tahsilat sistemleri, bayi teminat mektubu anlaşmaları, toplu ödeme sistemleri gibi uygulamalar ile müşteri portföyü genişletilmiştir. Vakıfbank, 2011 yılında da müşteri odaklı yaklaşımını ve ticari segmentte yer alan müşteri portföyüne verdiği sınırsız desteği sürdürerek, kârlı ve tabana yaygın büyümeyi hedeflemektedir. Bu doğrultuda uzman ve deneyimli insan kaynağı ve geniş ürün yelpazesi ile müşterilerin ana bankası olmak, aktif kalitesinden ödün vermeden kredi hacmini artırmak, yeni müşteriler kazanmak ve kazanılan müşteriler ile kalıcı ilişkiler kurmak, Ticari Bankacılığın 2011 yılı için benimsediği temel hedeflerdir.

KOBİ Kredileri

KOBİ bankacılığında yeni müşteri kazanımları ile faaliyetlerini genişleten Vakıfbank, yeni KOBİDOST markası ile desteklenen kampanyalarla KOBİ'lere verilen kredi desteğini devam ettirmektedir. KOBİ'lerin güvenilir iş ortağı Vakıfbank, KOBİ'lere faaliyet gösterdikleri sektörün içinde bulunduğu durum ve firmanın nakit döngüsüne uygun ürün ve hizmetler sunmaya 2011 yılında da devam etmiştir. Vakıfbank 2011 yılında yürüttüğü pazarlama faaliyetleri sonucu KOBİ segmentindeki kredi ve mevduat hacmini giderek artırmış, bu segmentte yer alan müşteri sayısında 31.12.2011 itibarıyla bir önceki yıla oranla %32 artış

sağlamıştır. Vakıfbank KOBİ'lerin ihtiyacına yönelik özel çözümler üreterek KOBİ iş kolundaki performansı, kârlılığı ve ülke ekonomisine kattığı değeri önümüzdeki dönemde de artırmayı hedeflemektedir.

Bireysel Bankacılık

2008'in son çeyreğinde başlayan küresel krizin etkileri, bankacılık sektöründe 2010 yılı içerisinde azalmaya başlamış ve 2010 yılının son çeyreğinde faizlerde yaşanan düşüşle birlikte sektörde büyüme hızlanmıştır. 31.12.2011 itibarıyla konsolide verilere göre Vakıfbank'ın tüketici kredileri¹² plasman tutarındaki artış oranı 2010 yılsonuna göre %42,6'dır¹³. Vakıfbank tüketici kredileri pazar payını da 31.12.2011 itibarıyla yılsonuna göre %10,46'dan %11,43'e yükseltmiştir¹⁴. Konut kredilerinde söz konusu dönemde sağladığı %48,34'lük artışla pazar payını %9,77'den %11,81'e çıkarmıştır.

Hazine Yönetimi

Hazine yönetiminde kârlılık ve ihtiyatlılık ilkelerini birlikte gözetten politikalar izleyen Vakıfbank, sektördeki güçlü büyümeye paralel olarak artan kredi hacmini menkul kıymetler portföy büyüklüğündeki gelişmelerle dengelemektedir

31.12.2011 itibarıyla konsolide Vakıfbank'ın mevduatı 43,0 milyar TL Türk Parası (31.12.2010:35,0 milyar TL), 18,8 milyar TL Yabancı Para (31.12.2010:13,0 milyar TL) olmak üzere toplam 61,8 milyar TL'ye (31.12.2010:48,1 milyar TL) ulaşmıştır. Türkiye genelinde hızla genişleyen şube ağı ve mevduat sahiplerinin Vakıfbank'a duyduğu güvenin bir göstergesi olarak gerçek kişi mevduat miktarı 2010 yılsonuna göre %24,6 artış ile 20,6 milyar TL (31.12.2010:16,6 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. Bu yükselişe en büyük katkıyı %21,1'lik artış ile 15,0 milyar TL'ye (31.12.2010:12,4 milyar TL) ulaşan TL tasarruf mevduatı sağlamıştır. Söz konusu büyümede mevduatın tabana yayılmasına yönelik geliştirilen mevduat ürünlerinin ve etkin bir şekilde yürütülen kampanyaların katkısı gözlenmiştir. Vadesiz mevduat bir önceki yılsonuna kıyasla %26,4 oranında artış göstermiş ve 9,2 milyar TL'ye (31.12.2010:7,3 milyar TL) ulaşarak toplam mevduat içerisindeki payı %14,8 olmuştur. Mevduat kompozisyonunda gözlemlenen bu gelişme 2011 yılında Banka'nın kaynak maliyetini olumlu etkileyen unsurlardan biri olmuştur.

Geçtiğimiz yıl Vakıfbank Hazine yönetiminde kârlılık ve ihtiyatlılık ilkelerini birlikte gözetten politikalar izlenmeye devam edilmiştir. Sektördeki güçlü büyümeye paralel olarak artan kredi hacmi, menkul kıymetler portföy büyüklüğündeki gelişmelerle dengelenmiştir. Kriz sonrası normalleşen faiz ortamında sektördeki gelişmelere benzer şekilde düşük faiz ortamına adapte olunmuş ve görece uzun vadeli işletme ve proje kredileri için uygun koşullarda kaynak sağlanmıştır.

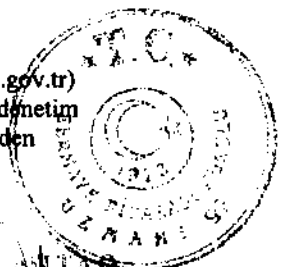
Kredi Kartları

Vakıfbank, kredi kartlarında 2008 yılında başlayan değişim sürecinin devamında 2011 yılında müşteri memnuniyeti odaklı hizmet anlayışını sürdürerek, yeni ürün özellikleri, ihtiyaca yönelik sektörel ve işyeri bazında taksit ve Worldpuan ödüllü kampanya uygulamaları ile istikrarlı pazar payı artışını devam ettirmiştir.

¹² Tüketici kredileri rakamına kredi kartları tutarı dahil edilmemiştir.

¹³ 31.12.2011 tarihli Vakıfbank konsolide bağımsız denetim raporu verileri kullanılmıştır. (www.kap.gov.tr)

¹⁴ 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)



Vakıfbank kredi kartı portföyünde;

- Üst gelir grubuna özel hizmetlerle donatılmış Vakıfbank Platinum,
- Ulaşımında tren yolculuğunu tercih edenler için Rail&Miles,
- Takımına desteğini sürdürmek isteyen taraftarlar için Beşiktaş, Fenerbahçe, Galatasaray, Trabzonspor, Antalyaspor, Gaziantepspor ve Diyarbakırspor Taraftar Kredi Kartları,
- Farklı meslek gruplarının ihtiyaçlarına göre tasarlanmış olan Öğretmenim, ASES ve Kamusen Kredi Kartları
- Ticari firma ihtiyaçlarına yönelik sunulan Vakıfbank BusinessCard,
- Yukarıdaki segmentlere dahil olmayan müşteri grupları için Vakıfbank Klasik ve Gold kredi kartları yer almaktadır.

Vakıfbank kredi kartı sahipleri hem Vakıfbank üye işyerlerinde hem de World üye işyerlerinde sunulan tüm fırsatlardan yararlanabilmektedir. Ayrıca kart kullanıcılarına dönemsel olarak düzenlenen kampanyalarla ekstra Worldpuan kazanma, indirimli alışveriş, promosyon, ek taksit ve taksit erteleme gibi olanaklar da sunulmaktadır.

Vakıfbank İştirak ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgi :

Unvanı	Adres (Şehir/Ülke)	Vakıfbank pay oranı(%)	Banka risk grubu pay oranı(%)	Konsolidasyon yöntemi
Güneş Sigorta A.Ş.	İstanbul/Türkiye	36,35	51,36	Tam Konsolidasyon
Vakıf Emeklilik A.Ş.	İstanbul/Türkiye	53,90	100,00	Tam Konsolidasyon
Vakıfbank International AG	Viyana/Avusturya	90,00	100,00	Tam Konsolidasyon
Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.	İstanbul/Türkiye	58,71	77,46	Tam Konsolidasyon
Vakıf Finans Factoring Hizmetleri A.Ş.	İstanbul/Türkiye	78,39	100,00	Tam Konsolidasyon
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. A.Ş.	İstanbul/Türkiye	27,63	40,97	Tam Konsolidasyon
Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.	İstanbul/Türkiye	99,99	99,99	Tam Konsolidasyon
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	İstanbul/Türkiye	99,00	100,00	Tam Konsolidasyon
Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.	Lefkoşa/KKTC	15,00	15,00	Özkaynak Yöntemi
Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ort.A.Ş.	İstanbul/Türkiye	11,75	54,37	Özkaynak Yöntemi
T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	İstanbul/Türkiye	8,38	8,38	Özkaynak Yöntemi
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İstanbul/Türkiye	69,33	100,00	-
Vakıf Enerji ve Madencilik A.Ş.	Ankara/Türkiye	65,50	100,00	-
Taksim Otelcilik A.Ş.	İstanbul/Türkiye	51,00	52,43	-
Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	Ankara/Türkiye	54,29	100,00	-
Bankalararası Kart Merkezi A.Ş.	İstanbul/Türkiye	9,70	9,70	-
Kredi Kayıt Bürosu A.Ş.	İstanbul/Türkiye	9,09	9,09	-
Takasbank - İMKB Takas ve Sakl. Bankası A.Ş.	İstanbul/Türkiye	4,86	4,86	-
Roketsan Roket Sanayii A.Ş.	Ankara/Türkiye	10,00	10,00	-
İzmir Enternasyonal Otelcilik A.Ş.	İstanbul/Türkiye	5,00	5,00	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş.	Ankara/Türkiye	1,67	1,67	-
Güçbirliği Holding A.Ş.	İzmir/Türkiye	0,07	0,07	-
World Vakıf UBB Ltd.	Lefkoşa/KKTC	82,00	100,00	-

Vakıfbank Finansal Hizmetler Grubu

Vakıfbank International AG

Vakıfbank International AG, Banka'nın yurt dışı faaliyetlerini artırmak hedefiyle ve dış açılma politikaları doğrultusunda 1999 yılında kurulmuştur. Şirket'in 45 milyon EUR olan sermayesinde Vakıfbank'ın %90 oranında hissesi bulunmaktadır.

World Vakıf UBB Ltd.

Uluslararası bankacılık birimi olarak faaliyette bulunan ve 1993 yılında 500.000 ABD doları sermayeyle Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde kurulan World Vakıf UBB Ltd. hisselerinin %82'si Vakıfbank'a aittir.

Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.

Vakıfbank'ın da ihraç ettiği Visa ve MasterCard/Eurocard kredi kartlarının kullanımının teşvik edilmesi ve döviz girdilerinin artırılması amacıyla iştirak edilen Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.'nin 40 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %15 oranında hissesi bulunmaktadır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

1950 yılında kurulan Banka, orta ve büyük ölçekli yatırım projelerine uzun vadeli kaynak sağlamakta, yatırım bankacılığı faaliyetlerinde bulunmakta ve kurumsal finansman hizmetleri yapmaktadır. Banka'nın 800 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank %8,38 oranında hisseye sahiptir.

Takasbank İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

Takas ve saklama hizmetleri ile yatırım bankacılığı faaliyetlerinde bulunan Banka'nın 60 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %4,86 oranında hissesi bulunmaktadır.

Güneş Sigorta A.Ş.

Vakıfbank'ın öncülüğünde sigortacılık faaliyetlerinde bulunmak üzere 1957 yılında kurulan Şirket'in 150 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %36,35 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Emeklilik A.Ş.

1991 yılında kurulan Vakıf Emeklilik A.Ş. 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu çerçevesinde bireysel emeklilik faaliyetlerinde bulunmak amacıyla 1 Ağustos 2003 tarihinde faaliyet ruhsat izni, 5 Eylül 2003 tarihinde ise fon kuruluş izni almıştır. Şirket'in 26,5 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %53,90 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TÜRKİYE VAKIFLARI GENELİ
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.

Her türlü leasing işlemleri yapmak amacıyla 1988 yılında kurulan Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.'nin 50 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %58,71 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.

1991 yılında halka açık olarak kurulan Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş. küçük ve bireysel yatırımcıların tasarruflarını borsada profesyonelce değerlendirmek, menkul kıymet alım-satımı yoluyla kar elde etmek, döviz, hisse senedi ve para piyasalarındaki gelişmeleri yakından izleyerek portföyün en verimli biçimde değerlendirilmesini sağlamak amacıyla kurulmuştur. Şirket'in 15 milyon TL tutarındaki sermayesinde Vakıfbank'ın %11,75 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Vakıfbank'ın öncülüğünde ilk gayrimenkul yatırım ortaklığı olarak 250 bin TL çıkarılmış sermaye ile kurulmuştur. Gayrimenkulden ve gayrimenkule dayalı sermaye piyasası araçlarından ortaklık portföyü oluşturmak, yönetmek ve gerektiğinde değişiklik yapmak amacıyla kurulan Şirket'in 100 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %27,63 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Finans Factoring Hizmetleri A.Ş.

1998 yılında, yurt içi ve yurt dışı her türlü ticari işleme yönelik faktoring hizmeti vermek amacıyla kurulan Vakıf Finans Factoring Hizmetleri A.Ş.'nin 22,4 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %78,39 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15 Ağustos 1996 tarihli ilke kararları çerçevesinde aynı yıl sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere, Vakıfbank öncülüğünde, Vakıf Yatırım A.Ş. unvanıyla kurulan Şirket'in 35 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %99 oranında hissesi bulunmaktadır. Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık faaliyetleri yanında, menkul kıymetlerin geri alım veya satım taahhüdüyle alım satımı, yatırım danışmanlığı, portföy işletmeciliği ve yöneticiliği faaliyetlerini de yapmaktadır.

Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.

Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekil sıfatıyla yönetmek, yatırım danışmanlığı ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak amacıyla kurulmuştur. Şirket'in 3 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %99,99 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KKB- Kredi Kayıt Bürosu A.Ş.

Kredi bilgilerinin alışverişini sağlamak amacıyla, 1995 yılında kurulan Şirket'in 7,4 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %9,09 oranında hissesi bulunmaktadır.

Bankalararası Kart Merkezi A.Ş.

Kartlı ödeme sistemleri, takas ve provizyon işlemlerinde bulunmak üzere, 1990 yılında kurulan Şirket'in 14 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %9,70 oranında hissesi bulunmaktadır.

Kredi Garanti Fonu A.Ş.

1991 yılında KOBİ, çiftçi, esnaf ve sanatkarlar ile serbest meslek mensupları lehine her türlü kredi için kredi kefaleti vermek amacıyla kurulan Şirket'in 240 milyon TL olan sermayesine Vakıfbank 2009 yılında iştirak etmiştir. Şirket sermayesinde Vakıfbank'ın %1,67 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıfbank Finans Dışı Hizmetler Grubu

Taksim Otelcilik A.Ş.

Taksim Otelcilik A.Ş. 1966 yılında, uluslararası turizm potansiyelinin ülkemize çekilmesini sağlayacak kalite ve değerinde turistik otel, motel ve tesisler inşa etmek veya ettirmek ve işletmek üzere kurulmuştur. Şirket'in 97,2 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %51 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş.

Her türlü gayrimenkulün ekspertiz ve değerlendirme işlemini yapmak üzere, 1995 yılında kurulan Şirket'in 3,5 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %54,29 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Enerji ve Madencilik A.Ş.

Vakıfbank öncülüğünde, elektrik enerjisi ve ısı enerjisi üretmek için tesisler kurmak, tesislerden elektrik ve ısı enerjisi üretmek, ürettiği elektrik ve ısı enerjisini mevcut kanun, kararname ve yönetmelikler çerçevesinde satmak amacıyla kurulan Şirket'in 85 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %65,50 oranında hissesi bulunmaktadır.

Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Her nevi füze, roket, roketatar ve roket yakıtı ile bunların motorlarını imal etmek, üretim ve satışını yapmak konularında faaliyet gösteren Şirket'in 146 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank hissesi %10'dur.

Güçbirliği Holding A.Ş.

1995 yılında kurulan Şirket'in 30 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %0,07 oranında hissesi bulunmaktadır.

Vakıf Yatırım
GENEL DEĞERLEME A.Ş.



Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Tanker, ro-ro deniz araçları, konteyner, yat vb alım-satımı, ithalat ve ihracatı yapmak, kırtasiye ve bilgisayar sarf malzemeleri satışı, matbaacılık, fotokopi, faks makineleri satış ve servisi faaliyetinde bulunan Vakıf Pazarlama ve Ticaret A.Ş.'nin 30,2 milyon TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %69,33 oranında hissesi bulunmaktadır.

İzmir Enternasyonal Otelcilik A.Ş.

Turistik otel ve ticaret merkezi yaptırarak işletmek veya işlettirmek alanında faaliyet gösteren Şirket'in 120 bin TL olan sermayesinde Vakıfbank'ın %5 oranında hissesi bulunmaktadır.

3.2.2. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracçının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Bankacılık sektörünün genelinde 2011 yılında krediler yıl sonuna göre %29,85 artarak 682,9 milyar TL'ye ulaşırken, fonlama tarafında mevduat genişlemesi %12,71'lik artışla 695,5 milyar TL'ye yükselmiştir¹⁵.

Vakıfbank, konsolide verilere göre¹⁶ 2011 yılında 1,702,5 milyar TL brüt kar (31.12.2010:1.446,5 milyar TL) elde etmiştir. Brüt karı üzerinden 341,5 milyar TL vergi karşılığı (31.12.2010:313,2 milyar TL) ayıran Vakıfbank'ın net karı 1.361,0 milyar TL (31.12.2010:1.133,4 milyar TL) olmuştur.

31.12.2011 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 gerçekleşmiştir. 2011 yıl sonu itibarıyla Vakıfbank'ın kredi pazar payı¹⁷ %8,4 olmuştur.

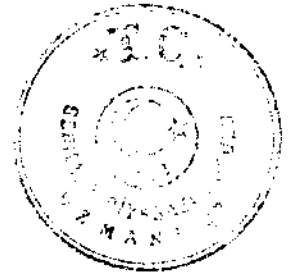
Tüketici kredileri konsolide olarak 2011 yılında %42,6'lık artışla 19,3 milyar TL'ye (31.12.2010:13,5 milyar TL) yükselmiştir. Tüketici kredileri toplamı kredi kartı dahil olarak değerlendirildiğinde %41,7'lik artışla 21,1 milyar TL'ye (31.12.2010:14,9 milyar TL) ulaşmış ve pazar payı %9,4 olmuştur. Vakıfbank'ın kobi ve kurumsal kredileri yine aynı dönemde 36,9 milyar TL'dir.

31.12.2011 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 %8,8 düzeyinde gerçekleşmiştir.

¹⁵ Sektör verileri BDDK Türk bankacılık sektörü aylık bülteninden alınmış konsolide olmayan verilerdir.(www.bddk.org.tr)

¹⁶ 31.12.2011 tarihli Vakıfbank konsolide bağımsız denetim raporu verileri kullanılmıştır.(www.kap.gov.tr)

¹⁷ 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)



Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TÜRKİYE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürü

(MilyonTL)	SEKTÖR		VAKIFBANK		PAZAR PAYI (%)		SEKTÖR SİRALAMASI	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	30.09.2011
Aktifler	1.006.995	1.217.620	73.962	89.184	7,34	7,32	6	7
Krediler	525.907	682.919	44.836	57.201	8,53	8,38	6	6
Mevduat	617.037	695.501	47.701	60.939	7,73	8,76	7	7
Konut Kredileri	60.806	74.590	5.939	8.810	9,77	11,81	6	2
Taşıt Kredileri	5.666	7.366	206	370	3,64	5,02	10	9
İhtiyaç Kredileri	62.578	86.448	7.359	10.074	11,76	11,65	2	2
Tüketici Kredileri	129.050	168.404	13.504	19.254	10,46	11,43	4	2
Kredi Kartları	43.629	55.491	1.387	1.850	3,18	3,33	7	7
Tüketici Kredileri (Kredi Kartı dahil)	172.679	223.895	14.891	21.104	8,62	9,43	7	6

Sektör rakamları BDDK Türk bankacılık sektörü aylık bülteninden alınmış konsolide olmayan verilerdir.(www.bddk.org.tr)

*Yukarıdaki tabloda Vakıfbank verileri ilgili döneme ait konsolide olmayan bağımsız denetim raporlarından alınmıştır.(www.kap.gov.tr)

*Yukarıdaki tabloda sektör sıralaması ile ilgili veriler konsolide olmayan TBB bankacılık sektörü verilerinden hazırlanmıştır.(www.tbb.org.tr)

Türkiye Bankalar Birliğinin hazırladığı 9 aylık Banka bilgileri raporunda solo bazlı veriler dikkate alındığında Vakıfbank aktif büyüklüğü itibariyle sektörde 7. Sırada yer almaktadır.

Vakıfbank'ın 31.12.2011 itibarıyla konsolide verilere göre tüketici kredileri %42,6 oranında (2010 yıllık artışı: %46,87) büyüyerek 19,3 milyar TL'ye ulaşmış (31 Aralık 2010: 13,5 milyar TL) ve Banka'nın bu alandaki pazar payı %11,43 olarak gerçekleşmiştir (31 Aralık 2010: %10,46). Banka, konut kredilerinde %48,34 (2010 yıllık artışı: %50,17), bireysel ihtiyaç kredilerinde %36,90 (2010 yıllık artışı: %44,28), taşıt kredilerinde ise %79,80 (2010 yıllık artışı: %47,89) büyüme kaydetmiştir. Böylelikle, Banka'nın konut kredilerindeki pazar payı %11,81 (31 Aralık 2010: %9,77), bireysel ihtiyaç kredilerindeki pazar payı %11,65 (31 Aralık 2010: %11,76), taşıt kredilerindeki pazar payı ise %5,02 (31 Aralık 2010: %3,63) olarak gerçekleşmiştir. Vakıfbank'ın kredi kartları dahil tüketici kredileri 31.12.2011 itibarıyla yılsonuna göre %41,73 (2010 yıllık artışı: %46,32) artarak 21,1 milyar TL'ye, pazar payı da %9,43'e (31.12.2010:8,63) ulaşmıştır. Vakıfbank'ın 2011 yılında yürüttüğü pazarlama faaliyetleri sonucu KOBİ'lere verdiği destek ile 31.12.2011 itibarıyla taksitli ticari krediler %86,2 (2010 yıllık artışı: %12,82) artışla 11,6 milyar TL'ye ulaşırken, bu alandaki pazar payı ise %13,72 olarak gerçekleşmiştir (31 Aralık 2010: %10,92)

Vakıfbank, Türkiye'nin her yerinde olma ve çok geniş bir müşteri kitlesine hitap etme hedefiyle Türkiye genelindeki belediye, ticaret ve sanayi odası, sivil toplum örgütleri ve kalkınma ajansları ile işbirliklerini her geçen gün artırmakta, müşterilerine çok özel imkân ve ayrıcalıklar sağlamaktadır. Bu doğrultuda 2011 yılında Konya, Afyon ve Bursa ticaret ve sanayi odalarına yönelik olarak hazırladığı özel kredi seçenekleri; Şişli,

Üsküdar, Trabzon Belediyeleri için hazırlanan ve müşterilerine özel kampanya ve fırsatlardan yararlanma imkanı sunan şehir kartları ile müşterilerine daha yakın olma konusunda çabalarını sürdürmektedir. Ayrıca Vakıfbank sosyal sorumluluk projeleri kapsamında Kocaeli Büyükşehir ve Sarıyer Belediyelerinin işbirliği ile gerçekleştirilen 41 Kart ve Sarıyer Kart ile maddi durumu yetersiz vatandaşlara yaşamını kolaylaştırma, aile bütçelerine destek olma ve ayrıcalıklardan yararlanma imkanı sağlamış, Afrika'da yaşanan kıtlık, açlık ve susuzluk karşısında ülke çapında başlatılan yardım kampanyasına 500 bin TL katkıda bulunmuştur. Zorlu dönemlerinde daima müşterilerinin yanında olmayı ilke edinen Vakıfbank, 23 Ekim 2011'de Van ve çevresinde meydana gelen depremden zarar gören vatandaşlara karşı da duyarsız kalmamış ve 1 milyon TL'lik bağışta bulunmuş, ayrıca " Halden Anlayan Banka " sloganıyla hareket ederek tüm bireysel ve ticari müşterilerinin kredilerini yeniden yapılandırmak adına, ilave faiz almadan, 3 ay erteleme ve 60 aya kadar yeniden yapılandırma imkanı sağlamıştır.

Vakıfbank 2011 yılında bankacılık hizmetleri sunmanın yanı sıra sosyal sorumluluk projelerini de sürdürmüştür. Sponsoru olduğu Vakıfbank Güneş Sigorta Bayan Voleybol Takımı, Avrupa Şampiyonluğu'nu kazanarak, bu kupayı alan ilk Türk takımı olma başarısını göstermiş, yine sponsoru olduğu Bayan Milli Voleybol Takımının Doha'da düzenlenen Voleybol Kadınlar Dünya Kulüpler Şampiyonası'nda elde ettiği bronz madalya 25 yıldır Voleybola destek veren Vakıfbank'ın haklı gururuna vesile olmuştur.

3.2.3. Son durum itibarıyla ihraççının önemli yatırımları hakkında bilgi

Vakıfbank her türlü bankacılık hizmetlerinin verildiği klasik bankacılık şubelerinin yanı sıra müşterilerin talep ettiği bireysel kredi ürünlerine ilişkin (TİK, kredi kartı, kredili bankomat) talepleri kısa sürede karşılamak amacıyla Pratik Şube yapılanmasına geçmiştir. Bu şubelerde bireysel kredi ürünleri geniş bir yelpazede ve en kısa sürede sonuçlandırılarak müşteri memnuniyeti maksimize edilmektedir.

Vakıfbank Özel Bankacılık şubeleri ile günümüz bankacılığının en etkili kulvarlarından biri olan Özel Bankacılık alanında da hizmet vermeye başlamıştır. Beş yıl içinde özel bankacılıkta önde gelen bankalardan biri olma hedefiyle ilki 07.01.2011 tarihinde Ankara'da, ikincisi 05.10.2011 tarihinde İstanbul Avrupa'da açılan özel bankacılık şubelerini diğer büyük illere de yaygınlaştırarak bu konudaki iddialı duruşunu devam ettirecektir.

Yurt içinin yanı sıra yurtdışı şubeleşmeye de hız veren Vakıfbank 2011 yılı başında Kuzey Irak Erbil'de hizmet vermek amacıyla Erbil şubesini hizmete sokmuştur. Öncelikle ticari ve kurumsal bankacılık; daha sonra perakende ve bireysel bankacılık'ta hizmet vermeyi amaçlayan Şube, özellikle Türk yatırımcıların Kuzey Irak'taki finansman ihtiyacını karşılamayı planlamaktadır.

3.2.4. İhraççının yönetim organları tarafından ihraççıyı bağlayıcı olarak kararlaştırılmış geleceğe yönelik önemli yatırımların niteliği ve bu yatırımların finansman şekli hakkında bilgi

Yoktur.

Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TÜRKİYE VAQIF BANKASI A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

3.2.5. Önemli nitelikte yeni ürün ve hizmetler hakkında bilgi

Vakıfbank, yenilikçi ve müşteri odaklı yaklaşımı ile farklı bankacılık ihtiyaçlarına yönelik ürün ve hizmetleri hayata geçirmektedir. Örneğin, Müşterilerin acil nakit ihtiyaçlarını en kısa ve kolay yoldan karşılayan Hızır 724 kredilendirme sistemi ile kişiler ATM üzerinde mevcut hesaplarını kredilendirebilmekte, Dokunmatik ATM, Dokunmatik WEB, Dokunmatik CEP ile müşterilerin taksitli ihtiyaç kredisi talepleri, şubeye gitmeden bu kanallar üzerinde alınarak hızlı bir şekilde değerlendirilmekte ve çeşitli ödeme imkanları sunan mortgage paketleri geliştirilerek sunulmaktadır.

Diğer bankacılık hizmetleri ile ilgili olarak da zaman zaman müşterilere yönelik özel kampanyalar düzenlenmektedir.

Vakıfbank ülkemizin dış ticaretinden yeterli pay alabilmek için geliştirdiği Türkiye'nin ilk ve tek gümrük kartı olan GÜMKART projesi ile Visa Europe tarafından "Türkiye'nin en yaratıcı kamu ödeme çözümü" sunan Türk Bankası¹⁸ olarak özel bir ödüle layık görülmüştür.

Türkiye'de bir ilki gerçekleştiren Vakıfbank, herhangi bir kart kullanılmaksızın parmak damar okuma sistemiyle ATM kullanımını sağlayan BioŞifre'li ATM uygulamasını hayata geçirmiş ve 2010 yıl sonu itibarıyla 16 ATM'de uygulama devreye alınmıştır.(BDDK'nın 30.04.2010 tarih ve B.02.1.BDK.0.77.00.00-101.02.05-8563 sayılı yazısı ile onaylanmıştır.)

Vakıfbank koruma amaçlı yatırım fonları, düşük risk profiline sahip tasarruf sahipleri için alternatif bir yatırım aracı olabileceği gibi, finansal araçların çeşitlenmesine, sermaye piyasasına daha çok kaynak aktarılmasına, yatırımcı tabanının genişleyerek ülke ekonomisinde önemli bir sorun teşkil eden sermaye piyasalarının derinleşmesine de katkıda bulunacaktır. Söz konusu fonlar doların yükseliş/düşüşüne göre getiri veya anapara koruma sağlayan "Koruma Amaçlı 1.Alt Fon" ve "Koruma Amaçlı 2.Alt Fon" fon yelpazesine eklenmiştir.

Daha geniş bir müşteri kitlesine ulaşma yolunun hizmet kalitesinin artırılmasından geçtiği gerçeğinden hareketle, Vakıfbank sunduğu hizmetlerin kalite standartlarını artırmaya ve bu standartları belgelendirmeye devam etmektedir. Vakıfbank Çağrı merkezi Alo Şubem, Avrupa Standardizasyon Komitesi(CEN) tarafından hazırlanan 'EN15838:2009 Müşteri İletişim Merkezleri Hizmet Belgelendirmesi' ile kalitesini tescillemiş, bu belge yönetim stratejisi ve politikası, çağrı merkezi uzmanları, altyapı, süreçler, müşteri memnuniyeti ve sosyal sorumluluk ana başlıkları altında verilmiştir.

3.2.6. İhraççının ödeme gücünün değerlendirilmesi için önemli olan ve ihraççıya ilişkin son zamanlarda meydana gelmiş olaylar hakkında bilgi

Vakıfbank 24 Mart 2010 tarihinde West LB AG'nin koordinatörlüğünde 33 bankanın katılımıyla oluşan konsorsiyumdan ABD Doları için Libor + %1.50, Avro için Euribor + %1.50 maliyet ile 170 milyon ABD Doları ve 566,5 milyon Avro tutarındaki bir yıl vadeli sendikasyon kredisinin 29 Mart 2011 tarihinde geri ödemesini gerçekleştirerek 28 Mart 2011 tarihinde 34 bankanın katılımıyla West LB AG'nin koordinatörlüğünde ve

¹⁸ VISA Europe tarafından Vakıfbank, Gümrük Müsteşarlığı ve Maliye Bakanlığı Muhasebat Genel Müdürlüğü işbirliği ile hazırlanan Gümkart'a "Türkiye'nin En Yaratıcı Kamu Ödeme Çözümü" özel ödülü verildi. (www.visaeurope.com)

ING Bank N.V.'nin Ajan Banka olarak görev yaptığı ABD Doları için Libor + %1.10, Avro için Euribor + %1.10 toplam maliyet ile bir yıl vadeli 192,5 milyon ABD Doları ve 573,5 milyon Avro tutarında yeni bir sendikasyon kredisi ile yenilenmiştir. 28 Mart 2011 sendikasyonunun ise 29 Mart 2012 tarihinde ödemesi gerçekleştirilerek 10 Nisan 2012 tarihinde 41 bankanın katılımıyla Wells Fargo Bank NY koordinatörlüğünde ve ING Bank N.V.'nin Ajan Banka olarak görev yaptığı ABD Doları için Libor + %1.45, Avro için Euribor + %1.45 toplam maliyet ile bir yıl vadeli 152 milyon ABD Doları ve 586,67 milyon Avro tutarında yeni bir sendikasyon kredisi ile yenilenmiştir.

Vakıfbank 1 Eylül 2010 tarihinde, West LB AG'nin koordinatörlüğünde 32 bankanın katılımıyla oluşan konsorsiyumdan ABD Doları için bir yıl vadeli Libor + %1.30, Avro için bir yıl vadeli Euribor + %1.30 toplam maliyet ile sırası ile 135 milyon ABD Doları ve 408 milyon Avro tutarında ve ABD Doları için iki yıl vadeli Libor + %1.75 ve Avro için iki yıl vadeli Euribor + %1.75 toplam maliyet ile sırası ile 10 milyon ABD Doları ve 45 milyon Avro temin edilmiştir. Kredinin bir yıl vadeli dilimlerinin geri ödemesi 6 Eylül 2011 tarihinde gerçekleştirmiştir.

Söz konusu kredi 7 Eylül 2011 tarihinde, WestLB AG'nin koordinatörlüğünde ve ING Bank NV'nin Ajan Banka olarak görev yaptığı 26 bankanın katılımıyla ABD Doları için Libor + %1.00, Avro için Euribor + %1.00 toplam maliyet ile bir yıl vadeli 145 milyon ABD Doları ve 433 milyon Avro tutarında bir sendikasyon kredisi ile yenilenmiştir.

Vakıfbank 13 Mayıs 2011 tarihinde havale akımlarına dayalı seküritizasyon programı kapsamında toplam 346,5 milyon ABD doları tutarında seküritizasyon işlemi gerçekleştirmiştir. Üç dilim halinde gerçekleştirilen işlemin 215 milyon ABD doları tutarındaki 2011-A ve 2011-B dilimleri Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), Wells Fargo ve West LB tarafından temin edilen 12 yıla kadar vadeli yeni finansman, 131,5 milyon ABD doları tutarındaki 2011-C dilimi ise 2007 yılında gerçekleştirilen işlemin sigortasının kaldırılarak yeniden yapılandırılması şeklinde gerçekleştirilmiştir. 215 milyon USD tutarındaki 2011-A ve 2011-B dilimlerinin ortak lider düzenleyicileri West LB ve Wells Fargo olurken, 131,5 milyon ABD doları tutarındaki 2011-C diliminin lider düzenleyicisi ING olmuştur.

Vakıfbank'ın Fitch Ratings, Standart And Poors ve Moody's tarafından belirlenen kredi derecelendirme notları aşağıdaki gibidir.

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.

	Derece	Görünüm	Açıklama
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 spekülasyon olarak ifade edilen kredi notlarıdır. BB notu "spekülasyon" 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.

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 değerlendirmeye 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.

3.2.7. İhraççının banka bonusu ve/veya tahvil sahiplerine karşı yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için önemli olan ve grubun herhangi bir üyesini yükümlülük altına sokan veya ona haklar tanıyan, olağan ticari faaliyetler dışında imzalanmış olan tüm önemli anlaşmaların kısa özeti

Yoktur.

3.3. Eğilim Bilgileri

3.3.1. Son finansal tablo tarihinden itibaren ihraççının finansal durumu ve faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmadığına ilişkin beyan

Sınırlı bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablo dönemi olan 31.12.2011'den itibaren Vakıfbank'ın finansal durumu ve faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmamıştır.

3.3.2. İhraççının finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgi

Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması uygulaması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, 2010 yılsonu itibarıyla solo bazda %4,8 iken, Aralık 2011 itibarıyla %3,6'ya gerilemiştir. Konsolide olarak takibe dönüşüm oranı ise Aralık 2011 itibarıyla %3,67 (31.12.2010:%5,0) olmuştur. Bu durum sadece kredi plasmanının artmasından değil, aynı zamanda kredi kullandırımı esnasındaki seçicilik ve güçlü tahsilat performansından kaynaklanmaktadır. Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı Aralık 2011 itibarıyla %95'dir. Bu durum, aktif kalitesinin yüksekliğini göstermektedir.

Bankacılık Sektörü

2010 yılının sonunda 1.006 trilyon TL olan Türk Bankacılık sektörünün toplam aktifleri, 2011 yılsonunda yıllık bazda %13 oranında artarak 1.217 trilyon TL'ye ulaşmıştır. 2011 yılında da sektör aktif büyümesini krediler aracılığıyla sağlamıştır. 2010 yıl sonunda 525.8 milyar TL olarak gerçekleşen krediler 2011 yıl sonunda yıllık bazda %29.8 oranında artarak 682.9 milyar TL'ye yükselmiştir. Merkez Bankası, 2010 yılının son çeyreğinde hızla artan cari işlemler açığının finansal istikrarı tehdit etmesi riski nedeniyle bankacılık sektöründe görülen kredi genişlemesini de yavaşlatmak amacıyla Kasım 2010'dan itibaren zorunlu karşılık oranlarını artırmaya başlamıştır. Merkez Bankası, Aralık 2010'da vade ayırımına gitmiş ve 2011 yılının ilk yarısında zorunlu karşılıklarda artırım politikasını izlemeye devam etmiştir. Ancak 2011 yılının ilk yarısında Merkez Bankası'nın bu politikasına ek olarak, Haziran ayının sonunda BDDK tarafından da bir takım ek önlemler alınmıştır. BDDK almış olduğu kararla, tüketici kredilerinin toplam kredilerine oranı %20'nin üzerinde olan bankalar ile taşıt ve konut kredileri dışındaki tüketici kredilerine ilişkin tahsili gecikmiş alacaklar oranı %8'in üzerinde bulunan bankalarca kullanılacak taşıt ve konut kredisi dışındaki tüketici kredilerine ilişkin genel karşılık oranının, Birinci Grup - Standart Nitelikli Krediler ve Diğer Alacaklar arasında izlenenler için %4, ikinci Grup - Yakın izlemedeki Krediler ve Diğer Alacaklar arasında izlenenler için %8 olarak uygulanmasına karar vermiştir. Ancak gerek TCMB gerekse BDDK tarafından alınan önlemlerin krediler üzerinde etkileri gecikmeli olarak görülmüştür. Ağustos ayında kredilerin yıllık artış hızı %39.2

seviyesine kadar yükselmiştir. Ancak Ağustos ayında kredilerin yıllık artış hızında görülen artışta, %16 oranında artış gösteren USD/TL kurunun da etkili olduğu görülmüştür. Bu nedenle kredilerin yıllık artış hızına YP kredileri kur etkisinden arındırarak bakıldığında, aslında kredilerin yıllık artış hızının Temmuz ayından beri yavaşlamakta olduğu görülmüştür. Nominal kredilerin yıllık artış hızı ise Ağustos ayından itibaren gerilemeye başlamış ve 2011 yıl sonunda %29.8'e gerilemiştir. Kredilerin yıllık artış hızında görülen yavaşlama 2012 yılının ilk ayında da devam etmiş ve kredilerin yıllık artış hızı %26'ya gerilemiştir. 2011 yılının ikinci yarısında TCMB, borç verme faiz oranını arttırmak suretiyle faiz koridorunu genişletmiştir. Bu durum piyasa faiz oranlarını artırırken, mevduat ve kredi faizlerinde de baskıların artmasına neden olmuştur. Ancak kredi faizlerindeki hareketler mevduat faizlerindeki kadar sert olmuştur. Ayrıca BDDK'nın 2010 yılı Aralık ayında aldığı ve 1 Ocak 2011'den itibaren uygulamaya koyduğu, konut kredisi kullanacakların ödemesi gereken peşinat oranını %25'e yükseltme kararı, konut kredilerinin seyrinde etkili olmuştur. Hem kredi faizlerindeki yükselme hem de BDDK'nın bu kararının etkisiyle 2011 yılında konut kredilerinin yıllık artış hızı belirgin şekilde gerilemiştir. Kredilerin yıllık artış hızındaki gerilemeye rağmen, kredilerin toplam aktifler içindeki payı ise yüksek seviyesini korumaktadır. Bu da, sektörün aktif büyümesini krediler aracılığıyla sürdürdüğünü göstermektedir. TCMB ve BDDK tarafından 2011 yılında alınan önlemlerin de etkisiyle kredilerin yıllık artış hızında başlayan yavaşlama, Türkiye ekonomisinin 2012 yılında 2011 yılında olduğu gibi hızlı büyümemesi halinde devam edecektir.

2011 yılında faiz oranlarında görülen yukarı yönlü hareketlere bağlı olarak menkul değerler portföyünde (MDP) gerileme görülmüştür. 2010 yıl sonunda 287.8 milyar TL olan menkul değerler portföyü 2011 yıl sonunda yıllık bazda %1 oranında gerileyerek 284.9 milyar TL olmuştur. MDP'nin yıllık artış hızı Haziran ayna kadar gerileme trendi göstermesine karşın, TCMB'nin Ağustos ayında sürpriz faiz indirimleri ile birlikte yeniden artma eğilimine girmiştir. Ancak TL'de görülen değer kayıplarını hafifletmek amacıyla TCMB'nin sıkılaştırıcı bir politika benimsemesi piyasalarda faizlerin yukarı yönlü hareket edeceği yönündeki beklentileri desteklemiştir. Faiz artırım beklentilerinin olduğu yılın son çeyreğinde MDP'de de sert bir gerileme görülmüştür. Bununla birlikte 2011 yılı boyunca aşağı yönlü bir seyir izleyen menkul değerler portföyünün toplam aktifler içindeki payı ise 2011 yıl sonunda %23.4 ile tarihi düşük seviyesine gerilemiştir. Türkiye ekonomisi güçlü büyümesini 2011 yılında da sürdürmüş, bu durum işsizlik oranının kriz öncesi seviyelerin altına gerilemesini sağlarken, bankacılık sektöründe takibe girmiş alacaklar (TGA) kaleminin de olumlu bir seyir izlemesini sağlamıştır. 2011 yıl sonunda TGA yıllık bazda %5.2 oranında gerileyerek 18.9 milyar TL olurken, kredilerin TGA'ya dönüşüm oranı da gerileyerek %2.78 olmuştur.

Bankacılık sektörünün temel fon kaynaklarından mevduatın fon kaynakları içindeki payı 2011 yılının Kasım ayna kadar gerilemiş, Kasım ayında ise bu aşağı yönlü hareket bozulmuştur. Kasım ayna kadar görülen söz konusu aşağı yönlü hareket, TCMB'nin 2011 yılında uyguladığı politika bileşimi çerçevesinde zorunlu karşılık oranlarını artırması önemli rol oynamıştır. Yıl içinde %55.5 seviyesine dek gerileyen mevduatın toplam pasifler içindeki payı Aralık ayı itibarıyla %57.1 seviyesine yükselmiştir. 2012 yılının ilk ayında ise mevduatın toplam pasifler içindeki payının yeniden gerileyerek %56.1 seviyesinde gerçekleştiği görülmüştür. Yıl boyunca dalgalı bir seyir izleyen mevduatın yıllık artış hızı yılın son ayında hızlı bir düşüş yaşayarak %12.7 oranında gerçekleşmiştir. Yılın ilk ayında da mevduatın yıllık artış hızı %10.7 ile gerilemeye devam etmiştir. Böylece 2012 yılının ilk ayı itibarı ile Türk bankacılık sektörünün mevduat büyüklüğü 681 milyar TL'ye ulaşmıştır. Mevduatın krediye dönüşüm oranının

ise 2011 yılının Nisan ayından beri %90 seviyesinin üzerinde kalması, büyüme açısından olumlu bir görünüm çizmektedir.

TCMB'nin zorunlu karşılık oranlarını artırması mevduat maliyetlerini yükselterek sektörün hızla fon kaynakları içinde mevduatın payını azaltmasına neden olurken, sektörün mevduat dışı kaynaklara yönelimi artmıştır. 2011 yılının Ekim ayında %81.6 seviyelerine kadar yükselen mevduat dışı kaynakların yıllık artış hızı, Aralık ayı itibarıyla %48 seviyesine gerilemiştir. 2012 yılının Ocak ayında ise mevduat dışı kaynakların yıllık artış hızı gerilemeye devam ederek %41.5 olmuştur. Mevduat dışı kaynakların toplam pasifler içindeki payı 2011 yılının Ekim ayında %59 ile tarihi yüksek seviyeye ulaştıktan sonra yılın son iki ayında gerilemiştir. 2012 yılının ilk ayında ise mevduat dışı kaynakların yıllık artış hızı yavaşlamaya devam etmesine karşın, mevduat dışı kaynakların toplam pasifler içindeki payı yeniden yükselişe geçerek %56.4 olmuştur. TCMB, 2010 yılının Aralık ayında zorunlu karşılık oranlarında vade ayrımını gözeterek şekilde artırıma giderek finansal istikrarı sağlamanın yanı sıra sektördeki aktif ve pasif arasındaki vade uyumsuzluğunu gidermeye çalışmıştır. Türk bankacılık sektörü toplam mevduatının 1-3 ay vade arasında yoğunlaştığı görülmektedir. 1-3 ay arası mevduatın toplam mevduat içindeki payının 2010 yılındaki %49.7 seviyesinden 2011 yılında %53.2'ye yükseldiği dikkat çekmektedir. 2010 yılında 1 yıl üzeri vadeli mevduatın toplam mevduat içindeki payı bir önceki yıla göre azalırken, 2011 yılında tablonun terse döndüğü ve 1 yıl üzeri vadeli mevduatın toplam mevduat içindeki payının sert şekilde %2.7 seviyesinden %4.6 seviyesine yükseldiği görülmektedir. 3-6 ay arası vadeli mevduatın toplam mevduat içindeki payı ise bir önceki yıla göre 3.4 puan artarak en sert yükselişi gösterirken, 1 aya kadar vadeli mevduatın toplam mevduat içindeki payı %7.5 seviyesine dek gerileyerek bir önceki yıla göre payı gerileyen tek vade grubu olmuştur. Bankacılık sektörü toplam mevduatının %85'lik bölümünün vadesiz ya da 3 aya kadar vadede yoğunlaşması ekonomiye olan güvenin yanı sıra tasarruf alışkanlıklarından kaynaklanmaktadır. Mevduat sahiplerinin uzun süredir devam eden bu alışkanlıklarının kısa süre içinde tamamen değişmesi mümkün olmayacağından, 2010 yılında %92 civarında olan bu oranın 2011 yılında %85 seviyesine gerilemesi olumlu görülmektedir. 2012 yılının ilk ayında da söz konusu oranın %85 seviyelerinde gerçekleştiği dikkat çekmektedir.

Özkaynakların yıllık artış hızı ise 2010 yıl sonundaki %21.3 seviyesinden 2011 yıl sonunda %7.5 seviyesine kadar gerilemiştir. Özkaynakların yıllık artış hızında yaşanan yavaşlamada sektörün net dönem karının bir önceki yıla göre %10.3 oranında gerilemesi temel rol oynamıştır. 2012 yılının Ocak ayı itibarı ile sektörün özkaynakları yıllık bazda %10.8 oranında artarak 148.4 milyar TL'ye ulaşmıştır.

2011 yılında kredilerde yaşanan hızlı artış ve takipteki alacaklar provizyonundaki azalışa rağmen bir önceki yıla göre %10.3 oranında gerileyerek yılsonunda 19.8 milyar TL'ye ulaşan net dönem karı, 2012 yılının ilk ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %18 oranında artarken, 12 aylık toplamda bir önceki yılın aynı ayına göre %6.9 oranında düşerek 20.13 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Ancak 12 aylık toplamda karlılıktaki gerilemenin, net faiz marjındaki toparlanmanın da etkisiyle yavaşladığı görülmektedir. 2011 yılının ikinci çeyreğine kadar olumsuz bir performans sergileyen net faiz gelirlerinde ise 12 aylık toplamda son altı aydır devam eden toparlanmanın Ocak 2012'de daha da belirginleştiği görülmüştür. 2011 yılını 12 aylık toplamda 39.3 milyar TL'den tamamlayan net faiz gelirleri Ocak ayında 40.35 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Net faiz gelirlerinin aylık gerçekleşmeleri değerlendirildiğinde, net faiz gelirlerinin, Ocak ayı boyunca aşağı yönlü hareket eden piyasa faizlerine paralel olarak 16 milyon TL azalışla

yılın ilk ayında 4.18 milyar TL olarak gerçekleştiği görülmüştür. Net faiz gelirlerindeki olumlu performansla birlikte net faiz marjında Ekim 2010'da başlayan toparlanma Aralık ayında net faiz marjındaki düşüş hızının daha da yavaşlamasına yol açarken söz konusu gerileme Ocak ayında da devam etmiştir. Böylece Ocak ayında net faiz marjı Aralık ayındaki %3.22 seviyesinden %3.32 seviyesine yükselmiştir. TCMB'nin sıkılaştırıcı politikasının devam ettiği ve enflasyonun halen çift hanelerde olması dolayısıyla bu politikanın daha da sürdürüleceği göz önüne alınarak, önümüzdeki dönemlerde net faiz marjında görülen yükselişlerin bir süre devam edebileceği ve bunun net dönem karına da yansiyebileceği söylenebilir.

2011 yılsonunda %16.46 olan sermaye yeterlilik rasyosu Ocak ayında %16.78'e yükselmiştir. Ekim 2010'dan bu yana düşüş trendinde olan ve geçtiğimiz Kasım ayında son on yılın en düşük seviyesine gerileyen sermaye yeterlilik rasyosunun yeniden yükselmeye başlaması önümüzdeki dönem için yurtdışı kaynaklı belirsizlikler karşısında sektöre daha sağlam bir görünüm kazandırmaktadır. Net dönem karında yaşanan yavaşlamanın etkisiyle yıl boyunca aşağı yönlü bir seyir izleyen ve 2011 yılının son ayında %1.63 seviyesinde olan özkaynak karlılığı, yılın ilk ayında aktiflerin artış hızındaki yavaşlamaya bağlı olarak sınırlı bir artışla %1.7 olarak gerçekleşmiştir. 2011 yılının Aralık ayında %13.72 olan özkaynak karlılığı ise 2012 yılının Ocak ayında %13.57'ye gerilemiştir. Türk bankacılık sektörü sermaye yeterlilik rasyosunda ve karlılık rasyolarında 2011 yılında aşağı yönlü hareketler görülmesine karşın yüksek belirsizlik ve risk altında bulunan Avrupa bankacılık sektörü ile karşılaştırıldığında, görece yüksek sermaye yeterlilik rasyosu, sağlam sermaye yapısı ve güçlü büyümesi ile öne çıkmaktadır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Seçilmiş Finansal Bilgiler başlıklı bu bölümdeki tutarlar aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir. Bu bölümde yer alan bilgilerde konsolide finansal tabloları baz alınmıştır.

4.1. Önemli Finansal Tablo Büyüklükleri

Bilanço Büyüklükleri

(Bin TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2010
Aktif Toplamı	93,460,544	76,834,902
TL	61,492,864	55,247,575
YP	31,967,680	21,587,327
Krediler ve Alacaklar	58,168,853	44,616,242
TL	38,871,737	30,864,839
YP	19,297,116	13,751,403
Menkul Kıymetler	19,695,703	18,494,553
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan FV(*)	361,622	218,061
TL	177,477	181,921

YP	184,145	36,140
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar (Net)	13,354,843	13,914,247
TL	10,434,795	11,258,914
YP	2,920,048	2,655,333
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar (Net)	5,979,238	4,362,245
TL	4,343,224	2,911,012
YP	1,636,014	1,451,233
Kiralama İşlemlerinden Alacaklar (Net)	503,441	300,980
TL	69,712	39,318
YP	433,729	261,662
Mevduat	61,841,976	48,052,768
Müşteri Mevduatı	58,387,107	46,093,041
TL Müşteri Mevduatı	42,361,901	33,741,089
Vadeli	34,805,749	27,564,382
Vadesiz	7,556,152	6,176,707
DTH	16,025,206	12,351,952
Vadeli	14,431,959	11,274,868
Vadesiz	1,593,247	1,077,084
Bankalar Mevduatı	3,454,869	1,959,727
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	493,000	0
Alınan Krediler	8,912,297	6,687,002
Yurtiçi	789,623	463,054
Yurtdışı	8,122,674	6,223,948
Para Piyasalarına Borçlar	6,031,252	8,244,248
İMKB Takasbank Piyasasına Borçlar	49,577	30,616
Repo İşlemlerinden Sağlanan Fonlar	5,981,675	8,213,632
Özkaynaklar	9,598,202	8,579,083

Gelir Tablosu

(Bin TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Gelir ve gider kalemleri	31.12.2011	31.12.2010
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 KARŞILIĞI (-)	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 KARŞILIĞI (±)	-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

4.2. Özsermaye ve Aktif Karlılık Oranları

(Bin TL)	31.12.2011	31.12.2010
Net Kar	1,304,314	1,164,297
Ortalama Özkaynaklar (*)	8,378,219	7,410,417
Ortalama Aktifler (*)	89,052,967	74,144,990
Özsermaye Karlılığı	15.57%	15.71%
Aktif Karlılığı	1.46%	1.57%

(*) Kamuya açıklanmış finansal tablolardaki özkaynak ve aktif toplamlarının ilgili dönemler itibarıyla hesaplanmış ortalamalarını ifade etmektedir.

1. Tablodaki veriler konsolide bilgileri içermektedir.
2. Cari dönem özkaynaklarının (cari dönem net kârı hariç) ve önceki dönem özkaynaklarının ortalaması
3. Cari yılın çeyreklerinin ortalaması
4. Ortalama Özkaynak Karlılığı: Net kâr / cari dönem özkaynaklarının (cari dönem net kârı hariç) ve önceki dönem özkaynaklarının ortalaması
5. Aktif Karlılığı: Net kâr / ortalama toplam aktif büyüklüğü

Özsermaye Karlılığı

Özsermaye karlılığı belirli miktardaki bir özkaynağa karşılık ne kadar kâr edildiğini, diğer bir deyişle Banka'nın karlılığını gösteren ve net kârın özkaynağa bölünmesiyle hesaplanan orandır. Banka'nın elinde bulundurduğu özsermayesini ne ölçüde karlı kullandığının bir göstergesi olup bankacılık sektöründeki temel finansal göstergelerden biridir. 2011 yılsonu itibarıyla Vakıfbank'ın %15.6 olan ortalama özkaynak karlılığı 2010 yılsonundaki %15.7 seviyesine göre 0.1 puanlık azalış göstermiştir.

Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

56/87

TÜRKİYE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Aktif Kârlılığı

Banka'nın toplam aktiflerine karşılık ne kadar kar edildiğinin bir göstergesidir. 2011 yılsonu itibariyle Vakıfbank'ın aktif kârlılığı %1.46 olarak gerçekleşmiş olup, 2010 yılındaki %1.57 seviyesine göre 0.11 puanlık bir azalış ifade etmektedir.

4.3 Sermaye Yeterlilik Oranına İlişkin Bilgiler

Sermaye yeterliliği rasyosu esasında bankanın özkaynak tutarının riskli varlıklarının risk doğurma olasılıklarına göre ağırlıklandırmaya tabi tutularak hesaplanan değerine oranını gösterir. Sermaye yeterliliği standart oranı 1 Kasım 2006 tarihinde yayımlanmış olan "Bankaların Sermaye Yeterliliğinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" ile "Bankaların Özkaynaklarına İlişkin Yönetmelik" (birlikte "Sermaye Yeterliliğine İlişkin Yönetmelikler") hükümlerince hesaplanmıştır.

(Bin TL)	31.12.2011	31.12.2010
Ödenmiş Sermaye	2,500,000	2,500,000
Nominal Sermaye	2,500,000	2,500,000
Sermaye Taahhütleri (-)	0	0
Ödenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkı	0	0
Hisse Senedi İhraç Primleri	726,722	726,722
Hisse Senedi İptal Kârları	0	0
Yasal Yedekler	627,279	506,554
Statü Yedekleri	3,980	3,094
Olağanüstü Yedekler	4,122,736	3,087,182
Genel Kurul Kararı Uyarınca Ayrılan Yedek Akçe	3,790,079	2,794,403
Dağıtılmamış Kârlar	332,657	292,779
Birikmiş Zararlar	0	0
Yabancı Para Sermaye Kur Farkı	0	0
Yasal yedek, statü yedekleri, ola anüstü yedeklerin enflasyona göre düzeltme farkı	0	0
Kâr	1,333,600	1,204,907
Muhtemel Riskler İçin Ayrılan Serbest Karşılıkların Ana Sermayenin %25'ine Kadar Olan Kısım	51,676	65,428
İştirak ve Bağlı Ortaklık Hisseleri ile Gayrim. Satış Kazançları	14,010	5,033
Azınlık Payları	314,080	203,757
Zararın Yedek Akçelerle Karşılanamayan Kısım	0	0
Özel Maliyet Bedelleri (-)	71,969	75,703
Peşin Ödenmiş Giderler (-)	0	326,278
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (-)	79,988	57,253
Ana Sermaye Toplamı	9,542,126	7,843,443
KATKI SERMAYE		
Genel Karşılıklar	671,180	427,876
Menkuller Yeniden Değerleme Değer Artışı Tutarının %45'i	0	0
Gayrimenkuller Yeniden Değ. Değer Artışı Tutarının %45'i	0	0
İştirakler, Bağlı Ortaklıklar Ve Birlikte Kontrol Edilen Ortaklıklar (iş ortaklıkları) Bedelsiz Hisseleri	1,779	1,551
İkincil Sermaye Benzeri Borçlar	0	0
Menkul Değerler Değer Artış Fonu Tutarının %45'i	-90,954	135,963
İştirakler ve Bağlı Ortaklıklardan	-19,393	-5,797
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan	-71,561	141,360
Azınlık Payları	44,970	12,612
Katkı Sermaye Toplamı	626,975	582,602

SERMAYE	10,169,101	8,426,045
SERMAYEDEN İNDİRİLEN DEĞERLER	273,836	275,547
Konsolidasyon Dışı Bırakılmış Bankalar ve Finansal Kuruluşlardaki Ortaklık Payları	0	9
Bankalara, Finansal Kuruluşlara (Yurt İçi, Yurt Dışı) veya Nitelikli Pay Sahiplerine Kullanılan İkincil Sermaye Benzeri Borç Niteliğini Haiz Krediler ile Bunlardan Satın Alınan Birincil veya İkincil Sermaye Benzeri Borç Niteliğini Haiz Borçlanma Araçları	0	0
Özsermaye Yöntemi Uygulanmış Ancak Aktif ve Pasifleri Konsolide Edilmemiş Bankalar ve Finansal Kuruluşlara İlişkin Ortaklık Payları	140,112	127,072
Bankaların, Gayrimenkullerinin Net Defter Değerleri Toplamının Özkaynaklarının Yüzde Ellisini Aşan Kısmı İle Alacaklarından Dolayı Edinmek Zorunda Kaldıkları Ve Kanunun 57 nci Maddesi Uyarınca Elden Çıkarılması Gereken Emtia Ve Gayrimenkullerden Edinim Tarihinden İtibaren Beş Yıl Geçmesine Rağmen Elden Çıkarılmayanların Net Defter Değerleri	133,265	148,466
Diğer	459	0
TOPLAM ÖZKAYNAK	9,895,265	8,150,498

(Bin TL)	31.12.2011	31.12.2010
Kredi Riskine Esas Tutar (KRET)	65,189,906	49,842,490
Piyasa Riskine Esas Tutar (PRET)	2,041,100	1,853,063
Operasyonel Riske Esas Tutar (ORET)	7,608,913	6,766,363
Özkaynak	9,895,265	8,150,498
Sermaye Yeterlilik Oranı	%13.22	%13.94

Ülkemizde hâlihazırda yasal rasyo %8 olarak uygulanmakta iken Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tarafından 16.11.2006 tarih ve 2026 sayılı Kurul kararıyla hedef sermaye yeterliliğini %12 olarak tespit edilmiştir. Söz konusu karar ile birlikte sermaye yeterliliği %12'nin altında olan bankalara yeni şube açma gibi BDDK onayına tabi uygulamalara izin verilmeyeceği ve bankaların büyümek istiyorlarsa sermaye yeterliliklerini %12'ye getirecek önlemleri almaları istenmektedir.

Vakıfbank'ın konsolide sermaye yeterlilik oranı 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla %13.22 ve 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla %13.94 olarak gerçekleşmiştir.

4.4 Menkul Kıymetlere İlişkin Bilgiler

	31.12.2011		31.12.2010	
	TP	YP	TP	YP
Gerçeğe uygun değer farkı k/z'a yansıtılan fv (net)	177,477	184,145	181,921	36,140
Satılmaya hazır finansal varlıklar (net)	10,434,795	2,920,048	11,258,914	2,655,333
Vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar (net)	4,343,224	1,636,014	2,911,012	1,451,233
Toplam	14,955,496	4,740,207	14,351,847	4,142,106

Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TÜRKİYE VAHATİ BANKASI
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

Yabancı Para Cinsinden Menkul Kıymetler Hakkında Bilgiler

	31.12.2011				
	USD	EUR	YEN	DİĞER	Toplam
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar	173,615	10,007	422	101	184,145
Satılmaya Hazır Finansal	2,084,637	835,411	-	-	2,920,048
Vadeye Kadar Elde Tutulacak	1,457,242	178,772	-	-	1,636,014
Toplam	3,715,494	1,024,190	-	-	4,740,207

	31.12.2010				
	USD	EUR	YEN	DİĞER	Toplam
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar	29,860	6,280	-	-	36,140
Satılmaya Hazır Finansal	1,918,475	736,858	-	-	2,655,333
Vadeye Kadar Elde Tutulacak	1,194,791	256,442	-	-	1,451,233
Toplam	3,143,126	999,580	-	-	4,142,706

Kalan Vadeleri Hakkında Bilgiler (Bin TL)

31.12.2011	Vadesiz	1 Aya Kadar	1-3 Ay	3-12 Ay	1-5 Yıl	5 Yıl ve Üzeri	Dağıtılamayan	Toplam
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar veya Zarara Yansıtılan Menkul Değerler	5,138	77,967	30,432	32,212	193,680	20,097	2,096	361,622
Satılmaya Hazır Menkul Değerler	0	105,447	197,031	721,301	7,291,843	5,027,302	11,919	13,354,843
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar	0	20,078	61,955	114,584	3,351,740	2,430,881	0	5,979,238

31.12.2010	Vadesiz	1 Aya Kadar	1-3 Ay	3-12 Ay	1-5 Yıl	5 Yıl ve Üzeri	Dağıtılamayan	Toplam
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar veya Zarara Yansıtılan Menkul Değerler	983	16,139	24,333	37,635	128,579	10,313	79	218,061
Satılmaya Hazır Menkul Değerler	0	703,082	61,378	2,200,850	6,002,816	4,933,826	12,295	13,914,247
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar	0	217,132	590,274	816,733	1,161,081	1,577,025	0	4,362,245

Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Faize Duyarlılık Hakkında Bilgiler

Aşağıdaki tablolar menkul kıymetlerin faize duyarlılıklarını, ya da başka bir anlatımla bilanço tarihinden itibaren hangi vadelerde faiz oranlarının değişim riski taşıdığını göstermektedir. Değişken faiz barındıran kıymetler ilk faiz değişiminin geldiği döneme, sabit faizli kıymetler için nihai vadenin geldiği döneme giriş yapılmış, faizsiz kalemler ayrı bir sütunda gösterilmiştir.

31.12.2011	1 Aya Kadar	1-3 Ay	3-12 Ay	1-5 Yıl	5 Yıl ve Üzeri	Faizsiz	Toplam
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr veya Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar	90,885	126,566	13,828	108,150	20,097	2,096	361,622
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	4,216,825	2,207,753	1,968,148	2,615,781	2,334,417	11,919	13,354,843
Vadeye Kadar Elde Tutulan Yatırım.	393,491	810,574	745,303	1,634,477	2,395,393	0	5,979,238

31.12.2010	1 Aya Kadar	1-3 Ay	3-12 Ay	1-5 Yıl	5 Yıl ve Üzeri	Faizsiz	Toplam
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr veya Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar	18,932	24,650	37,635	126,769	9,996	79	218,061
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	4,425,280	2,670,463	3,204,305	1,363,721	2,238,183	12,295	13,914,247
Vadeye Kadar Elde Tutulan Yatırım.	594,696	1,062,472	816,733	311,319	1,577,025	0	4,362,245

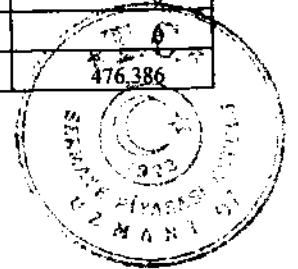
4.5 Kredilere İlişkin Bilgiler (Bin TL)

31.12.2011	Standart Nitelikli Krediler ve Diğer Alacaklar		Yakın İzlemedeki Krediler ve Diğer Alacaklar	
Nakdi Krediler	Krediler ve Diğer Alacaklar	Yeniden Yapılandırılan ya da Yeni Bir İtfâ Planına Bağlananlar	Krediler ve Diğer Alacaklar	Yeniden Yapılandırılan ya da Yeni Bir İtfâ Planına Bağlananlar
İhtisas Dışı Krediler	56,083,849	51,193	1,409,594	476,386
İskonto ve İştirâ Senetleri	41,710	0	1,497	0
İhracat Kredileri	4,164,903	533	67,108	51,099
İthalat Kredileri	0	0	0	0
Mali Kesime Verilen Krediler	1,232,370	0	9	85
Yurtdışı Krediler	170,756	0	26,567	0
Tüketici Kredileri	18,588,613	0	537,702	134,858
Kredi Kartları	1,930,589	0	78,202	7,137
Kıymetli Maden Kredisi	0	0	0	0
Diğer	29,954,908	50,660	698,509	283,207
İhtisas Kredileri	26,646	0	0	0
Diğer Alacaklar	9,834	0	0	0
Toplam	56,120,329	51,193	1,409,594	476,386

Yakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

60/87

TÜRKİYE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



31.12.2010	Standart Nitelikli Krediler ve Diğer Alacaklar		Yakın İzlemedeki Krediler ve Diğer Alacaklar	
Nakdi Krediler	Krediler ve Diğer Alacaklar	Yeniden Yapılandırılan ya da Yeni Bir İtfa Planına Bağlananlar	Krediler ve Diğer Alacaklar	Yeniden Yapılandırılan ya da Yeni Bir İtfa Planına Bağlananlar
İhtisas Dışı Krediler	42,363,672	0	1,541,563	627,522
İskonto ve İstira Senetleri	23,274	0	0	1
İhracat Kredileri	3,085,643	0	121,751	78,262
İthalat Kredileri	0	0	0	12
Mali Kesime Verilen Krediler	2,841,918	0	327	0
Yurtdışı Krediler	135,645	0	10,870	0
Tüketici Kredileri	12,851,968	0	525,722	130,493
Kredi Kartları	1,340,056	0	89,534	7,193
Kıymetli Maden Kredisi	0	0	0	0
Diğer	22,085,168	0	793,359	411,561
İhtisas Kredileri	47,774	0	0	0
Diğer Alacaklar	8,440	0	0	0
Toplam	42,419,886	0	1,541,563	627,522

Tüketici kredileri, bireysel kredi kartları, personel kredileri ve personel kredi kartlarına ilişkin bilgiler aşağıda 31.12.2011 ve 31.12.2010 dönemleri için verilmiştir:

31.12.2011	Kısa Vadeli	Orta ve Uzun Vadeli	Toplam
Tüketici Kredileri-TP	278,746	18,178,330	18,457,076
Konut Kredisi	5,595	8,804,392	8,809,987
Taşıt Kredisi	3,728	365,969	369,697
İhtiyaç Kredisi	87,628	4,460,920	4,548,548
Diğer	181,795	4,547,049	4,728,844
Tüketici Kredileri-Döviz Endeksli	0	0	0
Konut Kredisi	0	0	0
Taşıt Kredisi	0	0	0
İhtiyaç Kredisi	0	0	0
Diğer	0	0	0
Tüketici Kredileri-YP	1,401	5,298	6,699
Konut Kredisi	0	0	0
Taşıt Kredisi	0	0	0
İhtiyaç Kredisi	1,401	5,298	6,699
Diğer	0	0	0
Bireysel Kredi Kartları-TP	1,818,044	1,868	1,819,912
Taksitli	784,411	1,868	786,279
Taksitsiz	1,033,633	0	1,033,633
Bireysel Kredi Kartları-YP	1,035	0	1,035
Taksitli	0	0	0

Yakıt Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

61/87

TÜRKİYE İÇİŞİLERİ BAKANLIĞI
GİZLİ
MÜHÜR
T.C. İÇİŞİLERİ BAKANLIĞI
MÜHÜR
T.C. İÇİŞİLERİ BAKANLIĞI
MÜHÜR

Taksitsiz	1,035	0	1,035
Personel Kredileri-TP	1,433	25,282	26,715
Konut Kredisi	0	0	0
Taşıt Kredisi	0	0	0
İhtiyaç Kredisi	1,396	25,281	26,677
Diğer	37	1	38
Personel Kredileri-Döviz Endeksli	0	0	0
Konut Kredisi	0	0	0
Taşıt Kredisi	0	0	0
İhtiyaç Kredisi	0	0	0
Diğer	0	0	0
Personel Kredileri-YP	388	0	388
Konut Kredisi	0	0	0
Taşıt Kredisi	0	0	0
İhtiyaç Kredisi	388	0	388
Diğer	0	0	0
Personel Kredi Kartları-TP	28,792	0	28,792
Taksitli	11,441	0	11,441
Taksitsiz	17,351	0	17,351
Personel Kredi Kartları-YP	22	0	22
Taksitli	0	0	0
Taksitsiz	22	0	22
Kredili Mevduat Hesabı-TP(Gerçek Kişi)	770,221	0	770,221
Kredili Mevduat Hesabı-YP(Gerçek Kişi)	74	0	74
Toplam	2,900,156	18,210,778	21,110,934

31.12.2010	Kısa Vadeli	Orta ve Uzun Vadeli	Toplam
Tüketici Kredileri-TP	259,514	12,632,569	12,892,083
Konut Kredisi	5,265	5,933,287	5,938,552
Taşıt Kredisi	3,722	201,897	205,619
İhtiyaç Kredisi	72,083	3,174,136	3,246,219
Diğer	178,444	3,323,249	3,501,693
Tüketici Kredileri-Döviz Endeksli	0	0	0
Konut Kredisi	0	0	0
Taşıt Kredisi	0	0	0
İhtiyaç Kredisi	0	0	0
Diğer	0	0	0
Tüketici Kredileri-YP	614	4,073	4,687
Konut Kredisi	0	0	0
Taşıt Kredisi	0	0	0
İhtiyaç Kredisi	614	4,073	4,687
Diğer	0	0	0
Bireysel Kredi Kartları-TP	1,360,706	1,793	1,362,499
Taksitli	484,065	1,793	485,858
Taksitsiz	876,641	0	876,641

Bireysel Kredi Kartları-YP	856	0	856
Taksitli	0	0	0
Taksitsiz	856	0	856
Personel Kredileri-TP	538	21,955	22,493
Konut Kredisi	0	0	0
Taşıt Kredisi	0	0	0
İhtiyaç Kredisi	492	21,955	22,447
Diğer	46	0	46
Personel Kredileri-Döviz Edeksli	0	0	0
Konut Kredisi	0	0	0
Taşıt Kredisi	0	0	0
İhtiyaç Kredisi	0	0	0
Diğer	0	0	0
Personel Kredileri-YP	264	0	264
Konut Kredisi	0	0	0
Taşıt Kredisi	0	0	0
İhtiyaç Kredisi	264	0	264
Diğer	0	0	0
Personel Kredi Kartları-TP	23,120	0	23,120
Taksitli	8,094	0	8,094
Taksitsiz	15,026	0	15,026
Personel Kredi Kartları-YP	41	0	41
Taksitli	0	0	0
Taksitsiz	41	0	41
Kredili Mevduat Hesabı-TP(Gerçek Kişi)	588,656	0	588,656
Kredili Mevduat Hesabı-YP(Gerçek Kişi)	0	0	0
Toplam	2,234,309	12,660,390	14,894,699

Nakdi kredilerin yabancı para bazında kırılımı hakkında bilgiler

	31.12.2011	31.12.2010
TL	37,667,661	30,421,323
USD	12,368,233	8,439,045
EURO	8,087,345	5,690,865
Diğer YP	45,614	65,009
Toplam	58,168,853	44,616,242

(*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Finansal tablolarda TP, ancak yukarıdaki tabloda YP olarak gösterilen Döviz Edeksli Krediler 1,204,076 TL olup, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 443,516 TL'dir.

Nakdi kredilerin ortalama faiz oranları ve faize duyarlılıkları hakkında bilgiler

Aşağıdaki ortalama faiz oranları Ana Ortak Banka'nın ilgili dönem sonundaki her bir işlem için uygulanan basit faiz oranlarının anapara tutarlarıyla ağırlıklandırılması yoluyla hesaplanmıştır.

	31.12.2011	31.12.2010
TL	%14.92	%14.18
USD	%4.98	%4.18
EUR	%5.15	%4.37
Yen	-	%3.49

Donuk alacaklar hakkında bilgiler

Banka tarafından BDDK'nın "Bankalarca Kredileri ve Diğer Alacakların Niteliklerinin Belirlenmesi ve Bunlar için Ayrılacak Karşılıklara ilişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik"i gereğince kredi ödemesini karşılamada yetersiz olduğu düşünülen veya vadesini 90 gün geçiren müşterilerin kredileri donuk alacak olarak kabul edilip takipteki kredilere sınıflanmaktadır.

	31.12.2011	31.12.2010
Dönem Başı Bakiyesi	2,342,977	2,266,470
Dönem içinde intikal eden	572,510	801,271
Diğer Donuk Alacak Hesaplarından Giriş	540,404	1,691,151
Diğer Donuk Alacak Hesaplarından Çıkış	668,263	1,807,003
Dönem içinde tahsilat (-)	574,443	542,244
Aktiften silinen (-)	4,377	66,156
Kura göre yapılan düzeltmelerden farklar	2,475	-512
Dönem Sonu Bakiyesi	2,211,283	2,342,977

Değer düşüklüğüne uğramış kredi ve alacaklar için alınan teminatların makul değer tahmini

	31.12.2011	31.12.2010
Nakit teminatlı (*)	0	0
İpotek	650,387	800,755
Senet (")	26,479	28,654
Diğer (**)	1,534,417	1,513,568
Toplam	2,211,283	2,342,977

(*) Banka politikası gereği, nakit teminatlı ve senet karşılığı kullandırılan değer düşüklüğüne uğramış krediler için nakit teminatın veya senedin derhal çözülerek riskin karşılanması hedeflendiğinden yukarıdaki tabloda nakit teminatlı ve senet karşılığı kullandırılmış değer düşüklüğüne uğramış nakdi kredi tutarı görülmektedir.

(**) Kefalet karşılığı kullandırılan kredilerin toplam riski aşmayacak şekildeki kısmı bu satırda gösterilmiştir.

Değer düşüklüğüne uğramış kredi ve alacakların sektörel yoğunlaşması

Sektörel	31.12.2011	31.12.2010
Tüketici kredileri	429,401	403,412
Tekstil	270,657	305,916
Gıda	214,453	238,153
İnşaat	274,988	366,455
Dayanıklı tüketim	10,554	95,544
Tarım ve hayvancılık	47,727	46,768
Metal ve metal ürünleri	33,771	42,476
Servis sektörü	40,802	43,195
Mali kuruluşlar	11,581	14,206
Diğer	877,349	788,852
Toplam değer düşüklüğüne uğramış kredi ve diğer alacaklar	2,211,283	2,342,977

Gayrinakdi krediler hakkında bilgiler

	31.12.2011	31.12.2010
Teminat Mektupları	11,223,108	8,226,927
TL	8,988,954	6,450,635
YP	2,234,154	1,776,292
Banka Kabulleri	483,594	196,623
TL	29,056	8,587
YP	454,538	188,036
Akreditifler	4,099,400	2,912,000
TL	732	3,750
YP	4,098,668	2,908,250
Diğer	8,279	24,278
TL	-	14,539
YP	8,279	9,739
Toplam	15,814,381	11,359,828

Gayrinakdi kredilerin vade kırılımı hakkında bilgiler

	Vadesiz	1 Aya kadar	1-3 Ay	3-12 Ay	1-5 Yıl	5 Yıl ve üzeri
31.12.2011	9,724,999	1,027,359	770,703	2,442,300	1,189,150	659,870
31.12.2010	6,993,322	598,232	820,728	1,699,003	1,168,428	80,115

4.6 Mevduata İlişkin Bilgiler

Mevduatın/toplanan fonların vade yapısına ilişkin bilgiler

31.12.2011	Vadesiz	7 Gün İhbarlı	1Aya Kadar	1-3 Ay	3-6 Ay	6 Ay-1 Yıl	1 Yıl ve Üstü	Toplam
Tasarruf Mevduatı	1,671,682	0	362,643	11,508,016	1,195,391	216,923	75,894	15,030,549
Döviz Tevdiat Hesabı	1,593,247	0	1,713,252	8,198,861	1,827,824	435,120	2,256,902	16,025,206
Yurtiçinde Yer. K.	1,393,685	0	1,711,511	8,140,988	1,805,721	352,134	1,147,847	14,551,886
Yurtdışında Yer.K	199,562	0	1,741	57,873	22,103	82,986	1,109,055	1,473,320
Resmi Kur. Mevduatı	2,766,392	0	1,885,113	4,837,879	835,509	38,441	32,799	10,396,133
Tic. Kur. Mevduatı	1,187,064	0	2,457,318	5,169,390	954,209	336,589	1,718	10,106,288
Diğ. Kur. Mevduatı	1,931,014	0	681,617	2,936,530	966,888	294,692	18,190	6,828,931
Kıymetli Maden DH	0	0	0	0	0	0	0	0
Bankalar Mevduatı	34,116	0	1,666,239	833,548	916,823	2,069	2,074	3,454,869
TC Merkez B.	116	0	0	0	0	0	0	116
Yurtiçi Bankalar	3,185	0	1,599,705	302,618	481,791	2,069	2,074	2,391,442
Yurtdışı Bankalar	19,066	0	66,534	530,930	435,032	0	0	1,081,562
Katılım Bankaları	11,749	0	0	0	0	0	0	11,749
Diğer	0	0	0	0	0	0	0	0
Toplam	9,183,515	0	8,766,182	33,484,224	6,696,644	1,323,834	2,387,577	61,841,976

31.12.2010	Vadesiz	7 Gün İhbarlı	1Aya Kadar	1-3 Ay	3-6 Ay	6 Ay-1 Yıl	1 Yıl ve Üstü	Toplam
Tasarruf Mevduatı	1,460,236	0	1,235,236	9,402,828	245,339	25,332	44,923	12,413,894
Döviz Tevdiat Hesabı	1,077,084	0	1,824,133	6,768,853	681,869	228,177	1,771,836	12,351,952
Yurtiçinde Yer. K.	1,040,000	0	1,759,213	6,683,137	653,594	120,414	1,253,338	11,509,696
Yurtdışında Yer. K.	37,084	0	64,920	85,716	28,275	107,763	518,498	842,256
Resmî Kur. Mevduatı	2,100,660	0	971,257	3,174,130	635,535	10,981	8,260	6,900,823
Tic. Kur. Mevduatı	1,094,317	0	2,467,484	5,907,425	453,906	471	1,589	9,925,192
Diğ. Kur. Mevduatı	1,521,494	0	758,990	1,898,088	293,835	9,048	19,725	4,501,180
Kıymetli Maden DH	0	0	0	0	0	0	0	0
Bankalar Mevduatı	12,578	0	603,026	889,135	33,427	421,561	0	1,959,727
TC Merkez B.	123	0	0	0	0	0	0	123
Yurtiçi Bankalar	5,432	0	578,270	384,135	33,427	150,133	0	1,151,397
Yurtdışı Bankalar	1,837	0	24,756	505,000	0	271,428	0	803,021
Katılım Bankaları	5,128	0	0	0	0	0	0	5,128
Diğer	58	0	0	0	0	0	0	58
Toplam	7,266,369	0	7,860,126	28,040,459	2,343,911	695,570	1,846,333	48,052,768

DTH'ın döviz kırılımı hakkında bilgiler

	31.12.2011	31.12.2010
USD	9,785,584	7,968,956
EUR	6,178,733	4,339,261
Diğer YP	60,889	43,735
Toplam	16,025,206	12,351,952

Mevduata uygulanan ortalama faiz oranına ilişkin bilgiler:

Aşağıdaki ortalama faiz oranları ilgili dönem sonundaki her bir işlem için uygulanan basit faiz oranlarının anapara tutarlarıyla ağırlıklandırılması yoluyla hesaplanmıştır. Hesaplanan faiz oranları Ana Ortaklık Banka'ya ait değerleri yansıtmaktadır.

Faize Duyarlılık Hakkında Bilgiler:

31.12.2011	1 Aya Kadar	1-3 Ay	3-12 Ay	1-5 Yıl	5 Yıl ve Üzeri	Faizsiz	Toplam
Bankalar Mevduatı	2,806,127	581,887	32,739	0	0	34,116	3,424,869
Diğer Mevduat	33,481,477	12,490,392	2,866,843	395,629	3,367	9,149,399	50,387,107

31.12.2010	1 Aya Kadar	1-3 Ay	3-12 Ay	1-5 Yıl	5 Yıl ve Üzeri	Faizsiz	Toplam
Bankalar Mevduatı	1,382,792	142,796	421,561	0	0	12,578	1,959,727
Diğer Mevduat	25,473,441	10,368,525	2,633,710	363,335	239	7,253,791	46,093,041

4.7 Alınan kredilerin vade ayrımına göre gösterilmesi

	31.12.2011		31.12.2010	
	TP	YP	TP	YP
Kısa Vadeli	330,858	2,902,663	187,802	3,488,644
Orta ve Uzun Vadeli	19,916	5,658,860	36,464	2,974,092
Toplam	350,774	8,561,523	224,266	6,462,736

4.8 Faize duyarlılık hakkında bilgiler

Mevduata ödenen faizin vade yapısına göre gösterimi aşağıdaki gibidir.

31.12.2011	Vadesiz Mevduat	Vadeli Mevduat						Toplam
		1 Aya Kadar	3 Aya Kadar	6 Aya Kadar	1 Yıla Kadar	1 Yıldan Uzun	Birikimli Mevduat	
Türk Parası								
Bankalar Mevduatı	0	135,262	0	0	0	0	0	135,262
Tasarruf Mevduatı	124	43,455	891,038	67,623	13,490	5,029	0	1,020,759
Resmi Mevduat	430	80,621	313,742	50,492	4,501	1,089	0	450,875
Ticari Mevduat	484	112,843	379,331	64,000	12,134	101	0	568,893
Diğer Mevduat	6	51,412	206,120	65,086	19,085	833	0	342,542
Toplam	1,044	423,593	1,790,231	247,201	49,210	7,052	0	2,518,331
Yabancı Para								
DTH	2,583	37,689	237,130	42,912	22,634	60,655	0	403,603
Bankalar Mevduatı	0	29,370	0	0	0	0	0	29,370
Kıymetli Maden Depo Hesabı	0	0	0	0	0	0	0	0
Toplam	2,583	67,059	237,130	42,912	22,634	60,655	0	432,973
Genel Toplam	3,627	490,652	2,027,361	290,113	71,844	67,707	0	2,951,304

31.12.2010	Vadesiz Mevduat	Vadeli Mevduat						Toplam
		1 Aya Kadar	3 Aya Kadar	6 Aya Kadar	1 Yıla Kadar	1 Yıldan Uzun	Birikimli Mevduat	
Türk Parası								
Bankalar Mevduatı	0	92,715	0	0	0	0	0	92,715
Tasarruf Mevduatı	1,444	105,492	653,395	17,843	1,844	3,311	0	783,329
Resmi Mevduat	563	71,879	253,790	21,532	72	462	0	348,298
Ticari Mevduat	788	95,418	419,338	25,480	36	103	0	541,163
Diğer Mevduat	2,044	136,984	342,734	37,265	340	804	0	520,171
Toplam	4,839	502,488	1,669,257	102,120	2,292	4,680	0	2,285,676
Yabancı Para								
DTH	105	55,031	202,001	31,380	11,498	36,272	0	336,287
Bankalar Mevduatı	0	5,967	0	0	0	0	0	5,967
Kıymetli Maden Depo Hesabı	0	0	0	0	0	0	0	0
Toplam	105	60,998	202,001	31,380	11,498	36,272	0	342,254
Genel Toplam	4,944	563,486	1,871,258	133,500	13,790	40,952	0	2,627,930

4.9 İlişkili Taraflarla İşlemlere İlişkin Bilgiler

5411 Sayılı Bankacılık Kanunu'nun 49'uncu maddesinde tanımlanan taraflar, Grup üst düzey yöneticileri ve yönetim kurulu üyeleri ilişkili taraflar olarak kabul edilmiştir. Aşağıdaki tabloda önemli finansal tablo kalemleri için ilişkili tarafların dönem sonlarında henüz sonuçlanmamış (vadesi gelmemiş) işlemlerinin toplamı konusunda bilgi verilmektedir.

	31.12.2011	Toplam içindeki payı (%)	31.12.2010	Toplam içindeki payı (%)
Nakdi Krediler	4,443	0.01	8,978	0.02
Gayrinakdi Krediler	599,687	3.83	319,130	2.81
Ahnan Faiz ve Komisyon Gelirleri	1,756	0.03	1,054	0.02
Mevduat	1,670,228	2.70	1,048,223	2.18
Mevduat Faiz Gideri	65,602	2.22	81,678	3.11

5. İHRAÇÇININ MEVCUT SERMAYESİ HAKKINDA BİLGİ

5.1. Çıkarılmış Sermayesi

Çıkarılmış Sermaye Tutarı : 2.500.000.000.-TL

Kayıtlı Sermaye Tavanı : 5.000.000.000.-TL

5.2. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

Şubat 2012 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın çıkarılmış sermayesi 2,5 milyar TL olup, hisse senetlerinin %43,0023'ü Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün İdare ve Temsil Ettiği Mazbut Vakıflara, %15,4490'ı Mülhak vakıflara, %0,1265'i Diğer Mülhak vakıflara, %0,0579'u Diğer Mazbut Vakıflara, %16,1021'i Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfına, %0,0624'sı Diğer Gerçek ve Tüzel Kişilere aittir. Hisse Senetlerinin %25,1997'lik bölümü ise halka açıktır. Halka açık kısımda, %5'ten fazla paya sahip hissedar bulunmamaktadır.

Ortaklığın Adı	25.03.2011(*)		29.02.2012(**)	
	Tutar (TL)	Payı (%)	Tutar (TL)	Payı (%)
Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün İdare ve Temsil Ettiği Mazbut Vakıflar	1.075.058.639,56	43,0023	1.075.058.639,56	43,0023
Mülhak Vakıflar	386.224.784,72	15,4490	386.224.784,72	15,4490
Diğer Mülhak Vakıflar	3.174.978,57	0,1270	3.162.358,71	0,1265
Diğer Mazbut Vakıflar	1.448.543,45	0,0579	1.448.543,46	0,0579
Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	402.552.666,42	16,1021	402.552.666,42	16,1021
Diğer Gerçek ve Tüzel Kişiler	1.797.831,92	0,0719	1.560.320,40	0,0624
Halka Açık	629.742.555,35	25,1897	629.992.686,73	25,1997
Toplam	2.500.000.000,00	100	2.500.000.000,00	100

(*) Vakıfbank Genel Kurul Toplantı tarihi

(**) Son Durum

5.3. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler (31/12/2011 itibarıyla)

Ortağın Ticaret Ünvanı	Tutar (TL)	Pay (%)	Kontrolün Kaynağı	Tedbirler
Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün İdare ve Temsil Ettiği Mazbut Vakıflar	1.075.058.639,56	43,00	Hisse Senedi	TTK Hükümleri dışında alınmış bir tedbir yoktur.
Mülhak Vakıflar	386.224.784,72	15,45	Hisse Senedi	TTK Hükümleri dışında alınmış bir tedbir yoktur.
Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	402.552.666,42	16,10	Hisse Senedi	TTK Hükümleri dışında alınmış bir tedbir yoktur.

5.4. Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi

Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	İmtiyazları	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL) 2.500.000.000,00	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Var	1,00	1.075.058.639,56	43,0023
B	Nama	Var	1,00	390.835.686,89	15,6334
C	Nama	Var	1,00	404.112.986,82	16,1645
D	Nama	Yok	1,00	629.992.686,73	25,1997
			TOPLAM	2.500.000.000,00	100,00

A, B ve C gruplarının Yönetim Kuruluna aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. A grubunun 3, B grubunun 1, C grubunun ise 2 aday gösterme imtiyazı vardır. Tüm Yönetim Kurulu üyeleri gösterilen adaylar arasından Genel Kurul'ca seçilir. 1 üye de ortakların göstereceği adaylar arasından genel kurulca seçilir. Bu adayın belirlenmesinde (D) grubunun tercihleri öncelikli olarak dikkate alınır. Denetim Kurulu üyeleri ise A grubunun 1, C grubunun ise 1 olmak üzere belirleyeceği adaylar arasından Genel Kurul'ca seçilir.

5.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar hakkında bilgi

Yoktur.

5.6. Sermayeyi temsil eden payların herhangi bir borsada işlem görüp görmediği hakkında bilgi

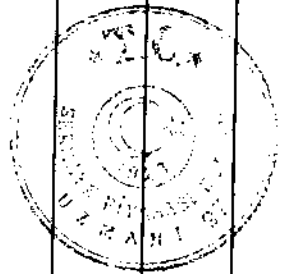
Sermaye Piyasası Aracının Türü	Kote Edildiği/ İşlem Görmeye Başladığı Tarih	İlgili Piyasanın/ Borsanın Bulunduğu Ülke	İlgili Piyasanın/ Borsanın İsmi	Piyasanın/ Borsanın İlgili Pazarı
Hisse Senedi	18.11.2005	Türkiye	İMKB	Ulusal Pazar

6.1. İhraççının Genel Organizasyon Şeması

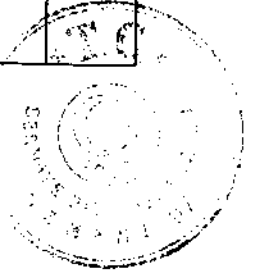


6.2. İhraççının yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 Yılda Ortaklık Dışında Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan	Sermaye Payı	
						(TL)	(%)
Halil AYDOĞAN	YK Başkanı	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Ek Hiz. Binası Eskibüyükdere Cad.Sanayi Mah.Güler Sok.No:51 Kağıthane İstanbul	T.Vakıflar Bankası T.A.O	<ul style="list-style-type: none"> 03.06.1999- Vakıf Finansal Kiralama Gen. Müdürlüğü 03.11.2002- 22. ve 23. Dönem Aydın Karahisar Milletvekilliği 	* 3 Yıl	-	-
Halim KANATCI	YK Başkan Vekili	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Ek Hiz. Binası Eskibüyükdere Cad.Sanayi Mah.Güler Sok.No:51 Kağıthane İstanbul	T.Vakıflar Bankası T.A.O	<ul style="list-style-type: none"> 2004/04- 2009/04 T.C. Maltepe Belediyesi Başkan Yrd. 2009/07 Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.- YK Başkanı 2010/12 Vakıf Finans Factoring Hizm. A.Ş.-YK Üyesi 2011/01 Vakıf Emeklilik A.Ş.- YK Üyesi 2011/04 Vakıf Yatırım Menkul Değ. A.Ş.-YK Başkan Vekili 	3 Yıl/ 1 Yıl	-	-



Süleyman KALKAN	Genel Müdür ve YK Murahhas-Tabii Üyesi	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Ek Hiz. Binası Eskibüyükdere Cad.Sanayi Mah.Güler Sok.No:51 Kağıthane İstanbul	T.Vakıflar Bankası T.A.O	<ul style="list-style-type: none"> 2006/06-2010/03 T.İşbankası A.Ş. Balmumcu /İSTANBUL Şube Müdürü 03/2010 Güneş Sigorta A.Ş. - YK Başkanı 2010/03 Vakıfbank International AG -DK Başkanı 	3Yıl/ 2Yıl	-	-
Ahmet CANDAN	YK Üyesi	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Ek Hiz. Binası Eskibüyükdere Cad.Sanayi Mah.Güler Sok.No:51 Kağıthane İstanbul	T.Vakıflar Bankası T.A.O	<ul style="list-style-type: none"> 01.11.2006 - Ziraat Bankası A.Ş. yönetim Kurulu Üyesi 2010/03 Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. YK Başkanı 2010/04 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. A.Ş.-YK Başkan vekili 2010/04 Vakıf Finans Factoring Hizm. A.Ş.-YK 	3Yıl / 2 Yıl	-	-

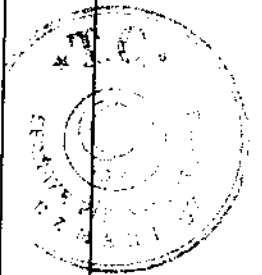


2010/03

Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Wine

TÜRKİYE VAHAT MENKUL DEĞERLER A.Ş.
[Signature]

İsmail ALPTEKİN	YK Üyesi	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Ek Hiz. Binası Eskibüyükdere Cad.Sanayi Mah.Güler Sok.No:51 Kağıthane İstanbul	T.Vakıflar Bankası T.A.O	<ul style="list-style-type: none"> 2002-2007 22.Dönem Ankara Milletvekilliği 2009 Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. YK Başkanı 2010/03 Güneş Sigorta A.Ş. YK Üyesi 2010/05 Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş. YK Başkan Vekili 2011/01 Taksim Otelcilik A.Ş. YK Başkanı 	3 Yıl/ 1 Yıl	-	-
Adnan ERTEM	YK Üyesi	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Ek Hiz. Binası Eskibüyükdere Cad.Sanayi Mah.Güler Sok.No:51 Kağıthane İstanbul	T.Vakıflar Bankası T.A.O	<ul style="list-style-type: none"> 2002/01- 2007/01 İstanbul Vakıflar Bölge Müdürlüğü- Bölge Müdürü 2007/01- 2010/10 Başbakanlık Müsteşar Yrd. 2010/10- Vakıflar Genel Müdürlüğü - Genel Müdür 2011/03 Vakıf Emeklilik A.Ş. YK Başkanı 	3 Yıl/ 2,5 Yıl	-	-
Ramazan GÜNDÜZ	YK Üyesi	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Ek Hiz. Binası Eskibüyükdere Cad.Sanayi Mah.Güler Sok.No:51 Kağıthane İstanbul	T.Vakıflar Bankası T.A.O	<ul style="list-style-type: none"> 2011/01 Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.- YK Başkan Vekili 2011/01 Vakıf Finans Factoring Hizm A.Ş.-YK Başkanı 2011/01 Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ort. A.Ş.- YK Başkan Vekili 	3 Yıl/ 1 Yıl	-	-



Sadık TILTAK	YK Üyesi	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Ek Hiz. Binası Eskibüyükdere Cad.Sanayi Mah.Güler Sok.No:51 Kağıthane İstanbul	T.Vakıflar Bankası T.A.O	<ul style="list-style-type: none"> 2000/01 T.Garanti Bankası A.Ş.- Kurumsal ve Ticari Krd. Takip Müdürü 	3 Yıl	-	-
Ali Fuat TAŞKESENLI OĞLU	YK Üyesi	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Ek Hiz. Binası Eskibüyükdere Cad.Sanayi Mah.Güler Sok.No:51 Kağıthane İstanbul	T.Vakıflar Bankası T.A.O	<ul style="list-style-type: none"> Asya Katılım Bankası A.Ş.- Kredi Tahsis Genel Müdürü Yrd. 	3 Yıl	-	-

6.3. İbraçının denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler

Adı Soyadı	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklık Dışında Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Mehmet HALTAŞ	Vakıflar Genel Müdürlüğü Bayındır 1 Sok. No:3 Kızılay/ANKARA	<ul style="list-style-type: none"> 1986/04-2009/11 Vakıflar Genel Müdürlüğü- Başmüfettiş 2009/11 Vakıflar Genel Müdürlüğü- Rehberlik ve Teftiş Kurulu Başkanı 	3 Yıl/2 Yıl
Yunus ARINCI	T.C. Başbakanlık Teftiş Kurulu Başkanlığı Başbakanlık Merkez Bina Zemin Kat No:11 Bakanlıklar/ANKARA	<ul style="list-style-type: none"> 2007-2009 T.C. Başbakanlık Baş Müfettişi 2009- T.C. Başbakanlık Teftiş Kurulu Başkanı 	3Yıl/2 Yıl

64 Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgiler

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklık Dışında Üstlendiği Görevler	Sermaye	
				(TL)	Payı
SÜLEYMAN KALKAN	Genel Müdür	T. Vakıflar Bankası T.A.O Genel Müdürlüğü Hacı Adil Yolu Çayır Çimen Sokak, No:2 1.Levent Beşiktaş/İstanbul	T.İş Bankası Balmumcu Şube Müdürü, Güneş Sigorta A.Ş.-Yönetim, Vakıf International A.G-Denetim,	-	-
MEHMET CANTEKİN	Genel Müdür Baş Yrd.	T. Vakıflar Bankası T.A.O Genel Müdürlüğü Hacı Adil Yolu Çayır Çimen Sokak, No:2 1.Levent Beşiktaş/İstanbul	BDDK Daire Başkanı Vakıf Emeklilik A.Ş.-Yönetim Kredi Kayıt Bürosu A.Ş.-Yönetim	-	-
ŞAHİN UĞUR	Genel Müdür Yrd.	Atatürk Bulvarı No:207 Kavaklıdere/ANKARA	Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ort. A.Ş.-Yönetim	-	-
FEYZİ ÖZCAN	Genel Müdür Yrd.	Sanayi Mah. Eski Büyüktük Dere Cad. Güler Sk. No:51 Kağıthane İstanbul	Güneş Sigorta A.Ş.-Yönetim Kredi Kayıt Bürosu A.Ş.-Yönetim	-	-
METİN RECEP ZAFER	Genel Müdür Yrd.	Atatürk Bulvarı No:207 Kavaklıdere/ANKARA	Güneş Sigorta A.Ş.-Yönetim	-	-
BİRGÜL DENLİ	Genel Müdür Yrd.	T. Vakıflar Bankası T.A.O Genel Müdürlüğü Hacı Adil Yolu Çayır Çimen Sokak, No:2 1.Levent Beşiktaş/İstanbul	Vakıfbank International AG.-Denetim	-	-
İBRAHİM BİLGİÇ	Genel Müdür Yrd.	Sanayi Mah. Eski Büyük Dere Cad. Güler Sk. No:51 Kağıthane İstanbul	Vakıf Finans Factoring Hizm. A.Ş.-Yönetim	-	-
HASAN ECESÖY	Genel Müdür Yrd.	Sanayi Mah. Eski Büyük Dere Cad. Güler Sk. No:51 Kağıthane İstanbul	Halk Yatırım Menk. Değ. A.Ş. Genel Müdür Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.-Yönetim	-	-
SERDAR SATOĞLU	Genel Müdür Yrd.	Vakıflar Bankası T.A.O Genel Müdürlüğü Hacı Adil Yolu Çayır Çimen Sokak, No:2 1.Levent Beşiktaş/İstanbul	İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.-Yönetim	-	-

ALİ ENGİN EROĞLU	Genel Müdür Yrd.	Atatürk Bulvarı No:207 Kavaklıdere/ANKARA	Fintek Finansal Teknoloji A.Ş. Genel Müd. Yrd.	-	-
MİTAT ŞAHİN	Genel Müdür Yrd.	Atatürk Bulvarı No:207 Kavaklıdere/ANKARA	Vakıf Sistem Pazarlama Yazılım A.Ş.-Yönetim	24,47	-
OSMAN DEMREN	Genel Müdür Yrd.	T. Vakıflar Bankası T.A.O Genel Müdürlüğü Hacı Adil Yolu Çayır Çimen Sokak, No:2 1.Levent Beşiktaş/İstanbul	Taksim Otelcilik A.Ş.- Yönetim, Vakıf Fin.Kiralama A.Ş.- Yönetim	-	-
YILDIRIM EROĞLU	Genel Müdür Yrd.	Sanayi Mah. Eski Büyük Dere Cad. Güler Sk. No:51 Kağıthane İstanbul	-	-	-
ÖMER ELMAS	Genel Müdür Yrd.	Vakıflar Bankası T.A.O Genel Müdürlüğü Hacı Adil Yolu Çayır Çimen Sokak, No:2 1.Levent Beşiktaş/İstanbul	Vakıf Enerji ve Madencilik A.Ş.-Yönetim Kurulu Üyesi Güney Ege Enerji Ltd.- Müdürler Kurulu Üyesi Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.-Yönetim Kurulu Üyesi	-	-

6.5. Yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelin ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları veya diğer görevleri arasında bulunan olası çıkar çatışmaları hakkında bilgi

Yoktur.

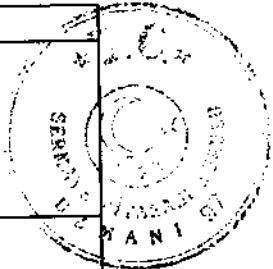
6.6. Son 5 yıllık süreci kapsayacak şekilde, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında yüz kızartıcı suçlardan dolayı muhatap kalmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve şirket işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi

Yoktur.

6.7. İhraççının denetimden sorumlu komitesi ve diğer önemli komitelerinde görevli üyelerin adı, soyadı ve bu komitelerin görev esasları hakkında bilgi

Denetim Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi
Halim KANATCI	Komite Üyesi	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Ek Hiz. Binası Eskibüyükdere Cad.Sanayi Mah.Güler Sok.No:51 Kağıthane /İstanbul
Ali Fuat TAŞKESENLIOĞLU	Komite Üyesi (Bağımsız Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Ek Hiz. Binası Eskibüyükdere Cad.Sanayi Mah.Güler Sok.No:51 Kağıthane/İstanbul



Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TÜRKİYE
MİLLÎ İŞLER BAKANLIĞI

- Yönetim Kurulu adına Banka'nın iç denetim sistemlerinin etkinliğini ve yeterliliğini, bu sistemler ile muhasebe ve raporlama sistemlerinin kanun ve ilgili düzenlemeler çerçevesinde işleyişini ve üretilen bilgilerin bütünlüğünü gözetmek,
- Bağımsız denetim kuruluşlarının Yönetim Kurulu tarafından seçilmesinde gerekli ön değerlendirmeleri yapmak,
- Yönetim Kurulu tarafından seçilen bağımsız denetim kuruluşlarının faaliyetlerini düzenli olarak izlemek,
- Konsolide denetime tabi kuruluşların iç denetim işlevlerinin konsolide olarak sürdürülmesini ve eşgüdümünü sağlamak,
- Faaliyet raporu için iç denetim, iç kontrol ve risk yönetim sisteminin işleyişi hakkında rapor hazırlamak görevlerini üstlenmiştir.

Kredi Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi
Süleyman KALKAN	Komite Üyesi (Asil Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Ek Hiz. Binası Eskibüyükdere Cad.Sanayi Mah.Güler Sok.No:51 Kağıthane/İstanbul
Halim KANATCI	Komite Üyesi (Yedek Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Ek Hiz. Binası Eskibüyükdere Cad.Sanayi Mah.Güler Sok.No:51 Kağıthane/İstanbul
Ramazan GÜNDÜZ	Komite Üyesi (Asil Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Ek Hiz. Binası Eskibüyükdere Cad.Sanayi Mah.Güler Sok.No:51 Kağıthane/İstanbul
Sadık TILTAK	Komite Üyesi (Asil Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Ek Hiz. Binası Eskibüyükdere Cad.Sanayi Mah.Güler Sok.No:51 Kağıthane/İstanbul
Ali Fuat TAŞKESENLIOĞLU	Komite Üyesi (Yedek Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Ek Hiz. Binası Eskibüyükdere Cad.Sanayi Mah.Güler Sok.No:51 Kağıthane/İstanbul

- Bankacılık Kanunundaki görevleri Yönetim Kurulu'nun tespit edeceği esaslara göre yapmak,
- Kredi açılmasında Genel Müdürlüğün yazılı önerisini almak, hesap durumu belgesi alınması zorunluluğu bulunan kredilere ilişkin yapılacak önerilerde, kredi talebinde bulunanların mali tahlil ve istihbarat raporlarını temin etmek,
- Komitenin faaliyetleri Yönetim Kurulunca denetlendiğinden, Yönetim Kurulu üyelerinden her birinin Komitenin faaliyetleri hakkında isteyebileceği her türlü bilgiyi vermek ve her türlü kontrolü yapmalarında yardımcı olmak,
- Kredi Komitesi kararlarını günü gününe karar defterine kaydetmek ve Komite üyelerinin imzasını almaktır.

Kurumsal Yönetim ve Atama Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi
İsmail ALPTEKİN	Komite Üyesi (Bağımsız Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Ek Hiz. Binası Eskibüyükdere Cad.Sanayi Mah.Güler Sok.No:51 Kağıthane/İstanbul
Ramazan GÜNDÜZ	Komite Üyesi (Bağımsız Üye)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Ek Hiz. Binası Eskibüyükdere Cad.Sanayi Mah.Güler Sok.No:51 Kağıthane/İstanbul
Sadık TILTAK	Komite Üyesi	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Ek Hiz. Binası Eskibüyükdere Cad.Sanayi Mah.Güler Sok.No:51 Kağıthane/İstanbul

- Kurumsal Yönetim ve Atama Komitesi Banka'nın kurumsal yönetim ilkelerine uyumunu izlemekle sorumludur.
- Komite yılda en az iki kez toplanmaktadır.

Aktif-Pasif Komitesi

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi
Süleyman KALKAN	Genel Müdür	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlüğü Hacı Adil Yolu Çayır Çimen Sokak, No:2, 1.Levent Beşiktaş/ İstanbul
Mehmet CANTEKİN	Genel Müdür Baş Yardımcısı	T. Vakıflar Bankası T.A.O Genel Müdürlüğü Hacı Adil Yolu Çayır Çimen Sokak, No:2 1.Levent Beşiktaş/İstanbul
Hasan ECESoy	Hazineden Sorumlu Genel Müdür Yrd.	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Ek Hizmet Binası, Sanayi Mahallesi, Eski Büyükdere Caddesi, Güler Sokak No:51 34416 Kağıthane/İstanbul
Feyzi ÖZCAN	Bireysel Bankacılıktan Sorumlu Genel Müdür Yrd.	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Ek Hizmet Binası, Sanayi Mahallesi, Eski Büyükdere Caddesi, Güler Sokak No:51 34416 Kağıthane/İstanbul
İbrahim BİLGİÇ	Kurumsal Bankacılıktan Sorumlu Genel Müdür Yrd.	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Ek Hizmet Binası, Sanayi Mahallesi, Eski Büyükdere Caddesi, Güler Sokak No:51 34416 Kağıthane/İstanbul

Osman DEMREN	Ticari Bankacılıktan Sorumlu Genel Müdür Yrd.	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlüğü Hacı Adil Yolu Çayır Çimen Sokak, No:2, 1.Levent Beşiktaş/ İstanbul
Metin Recep ZAFER	Genel Muhasebe ve Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yrd.	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük, Atatürk Bulvarı No:207 06683 Kavaklıdere/Ankara
Mitat ŞAHİN	Planlama ve Performans Yönetiminden Sorumlu Genel Müdür Yrd.	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük, Atatürk Bulvarı No:207 06683 Kavaklıdere/Ankara
Zeki SÖZEN	Risk Yönetimi Başkanı	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük, Atatürk Bulvarı No:207 06683 Kavaklıdere/Ankara
Muhammed Onay ÖZKAN	Aktif Pasif Yönetimi Müdürü (Sekreteryaya görevi)	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlük Ek Hizmet Binası, Sanayi Mahallesi, Eski Büyükdere Caddesi, Güler Sokak No:51 34416 Kağıthane/İstanbul

6.8. İhraççının kurumsal yönetim ilkelerine uygun hareket edip etmediğine dair açıklama, kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumu, kurumsal yönetim ilkelerine uyum raporunun bulunduğu web sitesi ve kurumsal yönetim ilkelerine uyulmuyorsa bunun nedenine ilişkin gerekçeli açıklama:

Vakıfbank, faaliyetlerini başta 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve Bankacılık Kanununa ilişkin Düzenlemeler olmak üzere bankaların tabii olduğu diğer tüm mevzuat hükümlerine uygun şekilde yürütmektedir.

Vakıfbank SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplere uyum sağlanması konusunda azami özeni göstermektedir.

Vakıfbank SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine uyumu ile ilgili değerlendirme ve açıklamalarına, faaliyet raporu ve internet sayfasında bulunan Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu'nda yer vermektedir. İlgili internet sayfasına aşağıdaki linkten ulaşılabilir:

<http://www.vakifbank.com.tr/kurumsal-yonetim-raporu.aspx>

<http://www.kap.gov.tr>

Özel durumların kamuya açıklanmak üzere en hızlı şekilde Borsa'ya iletilmesi ve kamuya açıklanmış olan bilgilere Banka'nın internet sitesi üzerinden erişim imkanı sağlanması;

Vakıfbank Ana Sözleşmesi, faaliyet raporları ve pay sahiplerinin haklarının kullanımını etkileyecek diğer her türlü bilgi ve belgenin güncel olarak elektronik ortamda pay sahiplerinin kullanımına sunulması, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplerin önemli bir kısmının uygulanması konusunda yürütülen başlıca faaliyetlerdir.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

7.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççı ile olan ilişkileri ve ihraççının grup içerisindeki konumu hakkında açıklama

İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarının (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) 31.12.2011 tarihi itibarıyla bilgilerine aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayedeki Pay Tutarı (TL)	Sermayedeki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2011)
Vakıf Emeklilik A.Ş.	26.500.000	14.283.500	53,90	14.494.310
Vakıf Finans Factoring Hizmetleri A.Ş.	22.400.000	17.560.000	78,39	13.243.000
Güneş Sigorta A.Ş.	150.000.000	54.523.801,20	36,35	22.225.575
Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.	50.000.000	29.356.103,52	58,71	14.390.000
Vakıfbank International AG (EURO) (***)	98.289.000	88.460.100	90,00	18.684.866
Taksim Otelcilik A.Ş.	97.150.000	49.547.471,50	51,00	5.506.087
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	35.000.000	34.650.000	99,00	3.994.709
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	100.000.000	27.631.752,16	27,63	25.790.717
Vakıf Enerji ve Madencilik A.Ş.	85.000.223,35	55.675.000	65,50	-1.809.840
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	30.241.438,80	20.966.062,65	69,33	2.534.931(*)
Vakıf Menkul Kıymetler Yat. Ort. A.Ş.	15.000.000	1.763.098,40	11,75	-1.759.881
Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	3.500.000	1.900.000	54,29	7.184.877
Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.	3.000.000	2.999.988	99,99	1.560.622
World Vakıf UBB LTD.	500.000	410.000	82,00	-1.841.175
Bankalararası Kart Merkezi A.Ş.	14.000.000	1.357.483,40	9,70	2.618.771
Güçbirliği Holding A.Ş.	30.000.000	21.059,27	0,07	-13.948.401
TAKASBANK İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	60.000.000	2.915.000	4,86	34.844.000
İzmir Enternasyonal Otelcilik A.Ş.	120.000	6.000	5,00	-11.703.393
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	40.000.000	6.000.000	15,00	5.238.000
Kredi Kayıt Bürosu A.Ş.	7.425.000	675.000	9,09	18.566.284
Kredi Garanti Fonu A.Ş. (**)	179.369.799	4.000.000	1,67	7.671.650(*)
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret A.Ş.	146.000.000	14.600.000	10,00	46.861.030
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası A.Ş.	800.000.000	67.019.873,62	8,38	255.342.000

(*) 30.09.2011 verileridir.

(**) Bankamızın 4.000.000-TL'lik sermaye taahhüdünün 3.000.025-TL'lik kısmı ödenmiştir.

(***) 30.12.2011 tarihi itibarıyla TCMB alış kuruna göre, 1 EURO = 2,1842 TL

Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

80/87

Ticari Unvan

[Handwritten signatures and stamps]

Finansal İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

GRUP Şirketi	Faaliyet Alanı	BANKA'nın Doğrudan Payı(%)	GRUP Payı (%)	Aktifler (bin ABD Doları)	Özsermaye (bin ABD Doları)	Pazar Payı (%)
Vakıf Emeklilik A.Ş.	Bireysel Emeklilik faaliyetlerinde bulunmak	53,90	100	866.596	78.087	4,71
V.Finans Factoring Hizmetleri A.Ş.	Her türlü Faktoring hizmeti	78,39	100	930.301	53.007	2,82
Güneş Sigorta A.Ş.	Sigortacılık	36,35	51,36	467.143	150.347	4,77
Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.	Her türlü leasing işlemleri	58,71	77,46	375.668	62.792	3,50
Vakıfbank International AG (EURO) (**)	Bankacılık	90,00	100	872.897	111.880	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sermaye Piyasası aracılık faaliyetlerinde bulunmak	99,00	100	70.164	35.209	0,55
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Gayrimenkul portföy işletmeciliği	27,63	40,97	118.315	116.827	1,27
Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	11,75	54,37	8.681	8.597	2,10
Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.	Portföy yöneticiliği yapmak	99,99	99,99	3.456	3.852	1,82
World Vakıf UBB LTD.	Uluslararası bankacılık birimi olarak faaliyette bulunmak	82,00	100	1.248	-17.371	-
Bankalararası Kart Merkezi A.Ş.	Kartlı Ödeme Sistemleri, Takas ve Provizyon işlemleri	9,70	9,70	15.775	11.559	-
TAKASBANK İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	Takas ve saklama hizmetleri ile yatırım bankacılığı faaliyetleri yapmak	4,86	4,86	1.473.192	192.306	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	411.644	32.625	-
Kredi Kayıt Bürosu A.Ş.	Kredi bilgilerinin alış verişini sağlamak	9,09	9,09	25.218	21.428	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş.	Kredi kefaleti vermek.	1,67	1,67	112.305	108.604	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası A.Ş.	Bankacılık	8,38	8,38	5.913.264	854.080	-

(*) 30.09.2011 verileridir.

30.09.2011 tarihi itibarıyla; 1 USD = 1,8512 TL ve 1 EURO = 2,5007 TL

30.12.2011 tarihi itibarıyla; 1 USD = 1,5991 TL ve 1 EURO = 2,1842 TL

30.12.2011 tarihi itibarıyla; 1 EURO = 1,2938 USD

7.2.İhraççının grup içerisindeki diğer bir şirketin ya da şirketlerin faaliyetlerinden önemli ölçüde etkilenmesi durumunda bu husus hakkında bilgi

Yoktur.

Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TÜRKİYE
KURUMSAL
YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

8. GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER VE GARANTİ HÜKÜMLERİ

Yoktur.

9. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

9.1. İhraççının Kurulun muhasebe / finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son 2 yıl ve son ara döneme ilişkin finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Banka'nın 5411 Sayılı Bankacılık Kanunu'na ilişkin olarak 1 Kasım 2006 tarih ve 26333 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Bankaların Muhasebe Uygulamalarına ve Belgelerinin Saklanması İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik hükümleri çerçevesinde, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu tarafından yürürlüğe konulan Türkiye Muhasebe Standartları ile Türkiye Finansal Raporlama Standartları ve bunlara ilişkin ek ve yorumlara, BDDK tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan diğer yönetmelik, tebliğ, açıklama ve genelgelere uygun olarak hazırlanan 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarına www.kap.gov.tr ve www.vakifbank.com.tr internet adreslerinden erişilebilmektedir.

9.2. Son iki yıl ve ilgili ara dönemde finansal tabloların bağımsız denetimini gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetçi görüşleri ve bağımsız denetim kuruluşunun/sorumlu ortak başdenetçinin değişmiş olması halinde bu değişimin nedenleri hakkında bilgi

31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. (KPMG) tarafından yapılmaktadır. Söz konusu tarihlerle ilgili olumlu görüşler aşağıda sunulmuştur.

Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi (KPMG)

Özkan Genç
Sorumlu Ortak, Başdenetçi
İstanbul,
20 Mart 2012

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı Yönetim Kurulu'na:

Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı ("Banka") ve konsolidasyona tabi finansal ortaklıklarının 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide bilançosu, aynı tarihte sona eren döneme ait konsolide gelir tablosu, konsolide nakit akış tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve önemli muhasebe politikaları ile diğer açıklayıcı notların bir özetini denetlemiş bulunuyoruz. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide aktiflerin %1.66'sını ve konsolide faaliyet karının %1.38'ini oluşturan konsolidasyona tabi finansal ortaklıkların finansal tabloları diğer denetim kuruluşları tarafından denetime tabi tutulmuş ve raporları tarafımıza sunulmuştur. Bu sebeple yukarıda bahsi geçen finansal ortaklıklarla ilgili olarak denetim raporumuz diğer denetim kuruluşlarının raporlarına dayanmaktadır.

Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TÜRKİYE
VAKIFLAR BANKASI
Türk Anonim Ortaklığı

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU
Başkanlık Makamı
Denetim Kurulu
Tarih: 20 Mart 2012

[Handwritten signature]

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı Yönetim Kurulu'na:

Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı ("Banka") ve konsolidasyona tabi finansal ortaklıklarının 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide bilançosu ile aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosu, konsolide nakit akış tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve önemli muhasebe politikaları ile diğer açıklayıcı notların bir özetini denetlemiş bulunuyoruz. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla konsolide aktiflerin %4'ünü ve konsolide faaliyet karının %(2.35)'ini oluşturan konsolidasyona tabi finansal ortaklıkların finansal tabloları diğer denetim kuruluşları tarafından denetime tabi tutulmuş ve raporları tarafımıza sunulmuştur. Bu sebeple yukarıda bahsi geçen finansal ortaklıklarla ilgili olarak denetim raporumuz diğer denetim kuruluşlarının raporlarına dayanmaktadır.

Banka Yönetim Kurulunun Sorumluluğuna İlişkin Açıklama:

Banka Yönetim Kurulu, rapor konusu konsolide finansal tabloların 1 Kasım 2006 tarih ve 26333 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Bankaların Muhasebe Uygulamalarına ve Belgelerin Saklanması İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik ve Türkiye Muhasebe Standartları ile Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu ("BDDK") tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan diğer yönetmelik, açıklama ve genelgelere uygun olarak ve hata ya da suistimal dolayısıyla önemlilik arzeden ölçüde yanlış bilgi içermeyecek şekilde hazırlanmasını ve sunulmasını sağlayacak bir iç kontrol sistemi oluşturulması, uygun muhasebe politikalarının seçilmesi ve uygulanmasından sorumludur.

Yetkili Denetim Kuruluşunun Sorumluluğuna İlişkin Açıklama:

Bağımsız denetimi yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, denetlenen konsolide finansal tablolar üzerinde görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, 1 Kasım 2006 tarih ve 26333 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Bankalarda Bağımsız Denetim Gerçekleştirecek Kuruluşların Yetkilendirilmesi ve Faaliyetleri Hakkında Yönetmelik ve Uluslararası Denetim Standartlarına uyumlu olarak gerçekleştirilmiştir. Konsolide finansal tabloların önemlilik arzedecek ölçüde bir hata içermediğine ilişkin makul güvence sağlayacak şekilde bağımsız denetim planlanmış ve gerçekleştirilmiştir. Bağımsız denetimde; konsolide finansal tablolarda yer alan tutarlar ve konsolide finansal tablo açıklama ve dipnotları hakkında denetim kanıtı toplamaya yönelik denetim teknikleri uygulanmış; bu teknikler istihdam ettiğimiz bağımsız denetçilerin inisiyatifine bırakılmış, ancak, duruma uygun denetim teknikleri, konsolide finansal tabloların hazırlanması ve sunumu sürecindeki iç kontrollerin etkinliği dikkate alınarak ve uygulanan muhasebe politikalarının uygunluğu değerlendirilerek belirlenmiştir. Aşağıda belirtilen bağımsız denetim görüşünün oluşturulması için yeterli ve uygun denetim kanıtı sağlanmıştır.

Bağımsız Denetçi Görüşü

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, bütün önemli taraflarıyla, Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı ve konsolidasyona tabi finansal ortaklıklarının, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla mali durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide faaliyet sonuçları ile nakit akışlarını 5411 sayılı Bankacılık Kanunu'nun 37 ve 38 inci maddeleri gereğince yürürlükte bulunan düzenlemelerde belirlenen muhasebe ilke ve standartlarına ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan diğer yönetmelik, açıklama ve genelgelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TÜRKİYE
VAKIFLAR BANKASI
TÜRK ANONİM ORTAKLIĞI
YÖNETİM KURULU

9.3. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri

Vakıfbank ile Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası arasında, Vakıfbank'ın yurtdışı şubeleri tarafından kullanılan sendikasyon kredileri ile ilgili olarak, TCMB nezdinde tesis edilen zorunlu karşılıklara ilişkin bir görüş ayrılığı söz konusu olmuştur.

Bankamız, geçmiş yıllardaki uygulamasının ilgili tüm mevzuata uygun olduğu görüşünde olup, TCMB' nin yurt dışından kullanılan kredilerle ilgili olarak zorunlu karşılık ayrılmasına ve ilgili dönemlere ilişkin zorunlu karşılık cetvellerinin yeniden düzenlenerek gönderilmesine yönelik idare işleminin (öncelikle) yürütmesinin durdurulması ve iptaline karar verilmesi istemi ile dava açmıştır. Bankamızın söz konusu durum ile ilgili hukuki süreç devam etmektedir.

Rekabet Kurulu'nun Bankamızın da aralarında bulunduğu toplam 8 banka hakkında, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun uyarınca açtığı soruşturma sonucunda, Bankamıza Danıştay yolu açık olmak üzere 8.226.296 TL tutarında idari para cezası verilmiştir.

Bu kapsamda Rekabet Kurumu'nun 07.03.2011 tarih ve 11-13/243-78 nolu kararı ile 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanunun ihlali nedeniyle Bankamıza verilen sözkonusu 8.226.296 TL tutarındaki idari para cezası peşin ödeme indiriminden yararlanmak suretiyle 6.169.722 TL olarak kanun yoluna ilişkin haklarımız saklı kalmak kaydı ile Bankamız tarafından 22.09.2011 tarihinde Büyük Mükellefler Vergi Dairesine ödenmiştir.

Ayrıca, Bankacılık sektöründeki faiz oranlarına ilişkin olarak gerçekleştirilen ön araştırma neticesinde, Rekabet Kurulu'nun 02.11.2011 tarih, 11-55/1438 - M sayılı kararıyla, T. Vakıflar Bankası T.A.O.'nun da aralarında bulunduğu 12 banka ve finansal hizmetler konusunda faaliyet gösteren 2 firma hakkında 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un rekabeti kısıtlayıcı anlaşmalar, uyumlu eylemler ve teşebbüs birliği kararlarına ilişkin 4. Maddesinde yasaklanmış olan davranışları gerçekleştirip gerçekleştirmediklerinin tespiti amacıyla soruşturma başlatıldığı Rekabet Kurumu tarafından bildirilmiştir.

9.4. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri

Yoktur.

10. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

10.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan veya takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri

Yoktur.

Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

[Handwritten signatures and stamps]

10.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine ilişkin varsayımlar

Yoktur.

10.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu

Yoktur.

11. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

İzahnamede, sektör hakkında yer alan bilgiler Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından yayımlanan sektör verileri kullanılarak hazırlanmıştır. Bunun yanı sıra Bankalararası Kart Merkezi, Merkezi Kayıt Kuruluşu verilerinden de faydalanılmıştır. Bu bilgilerin alındığı kurum ve kuruluşlar, İzahnamede bu verilerin geçtiği bölümlerde yer verilmiştir. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bildiği ve ilgili üçüncü kişilerin yayımladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve bu verilerin aynen alındığını beyan eder. Banka ayrıca Fitch Ratings, Standard and Poor's ve Moody's tarafından belirlenen derecelendirme notlarını aynen aldığını beyan eder.

İlgili üçüncü kişilere aşağıdaki internet adreslerinden ulaşılabilir

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu: www.bddk.org.tr

Merkezi Kayıt Kuruluşu: www.mkk.com.tr

Fitch Ratings: www.fitchratings.com

Standard and Poor's: www.standardandpoors.com

Moody's: www.moody.com

12. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler ve elektronik kayıtlar Sanayi Mahallesi Eski Büyükdere Cad. Güler Sok. No:51 Güney Plaza Kağıthane/İstanbul adresindeki Türkiye Vakıflar Bankası Yatırım Bankacılığı Başkanlığı ile başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, kredi derecelendirme notları, esas sözleşme, vb.).

2) Ortaklığın ve konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin son 2 yıl ve son ara dönem itibarıyla finansal tabloları.

Söz konusu belgeler www.yakifbank.com.tr ve www.kap.gov.tr internet adreslerinden de incelemeye açık tutulacaktır.

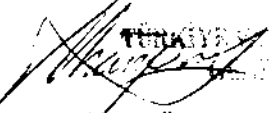
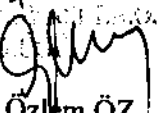
Vakıf Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



TÜRKİYE VE
CİG



13. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu izahname ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Adnan GÜZEL Başkan	 Özlem ÖZ Müdür
İzahnamenin Tamamı	

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Ziya ANILDI Genel Müdür Yrd.	 Mehmet İNAM Müdür
İzahnamenin Tamamı	

14. EK

Hukuki Durum Beyanı

