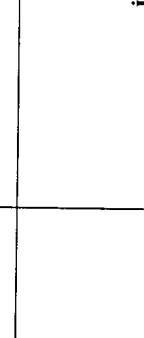
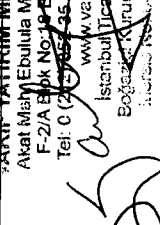
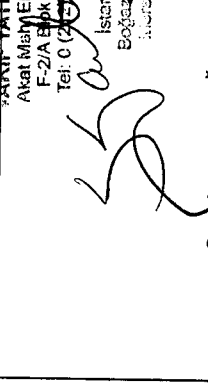


**TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.**  
**TARAFINDAN İHRAÇ EDİLECEK BORÇLANMA ARAÇLARININ HALKA ARZINA İLİŞKİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 26.07.2016 TARİH VE 25/821 SAYILI KARARI İLE ONAYLANAN VE 17.08.2016, 23.09.2016, 12.10.2016, 16.11.2016, 15.12.2016, 12.01.2017 ve 15.02.2017 TARİHLERİNDE GÜNCELLENEN İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER**

**İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER**

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

İhraççı	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p style="text-align: center;"><b>Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.</b> 10/03/2017</p> <p>Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ticaret Merkezi Adresi: Sultan Selim Mahallesi Eski Büyükdere Cad. No: 59 34415 Kağıthane/İSTANBUL Sicil Numarası: 776444 İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr</p> <p style="text-align: right;"> Celal Levent BAYAR Yatırım Bankacılığı Müdürü</p>	<p style="text-align: center;"><b>İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</b></p>
<p style="text-align: center;"><b>Halka Arza Aracılık Eden</b> <b>Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b> 10/03/2017</p> <p><b>Şaayye İMRELSİ</b> Mazine Başkanı</p>	<p style="text-align: center;"><b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b></p>
<p><b>ŞAKAR OĞLU</b> Grup Müdür</p> <p><b>Başak AKDOĞAN ALPATA</b> Müdür Yrd.</p> <p style="text-align: right;"> 17 Mart 2017</p> <p style="text-align: center;"></p>	<p style="text-align: center;"><b>İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI</b></p>

**6.1. Ana faaliyet alanları aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.**

Eski Şekil

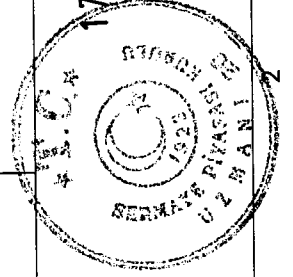
VakıfBank, 30.09.2016 tarihi itibarıyla 923 yurt içi, 3 yurtdışı olmak üzere 926 adet şubesi, 15.508 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.

Faaliyet Gelirleri/Giderleri (Bin TL)	31.12.2014	(%)	31.12.2015	(%)	30.09.2016	(%)
Net Faiz Geliri/Gideri	4.854.780	61,4	5.735.268	65,0	5.219.632	67,7
Net Ücret ve Komisyon Geliri/Gideri	674.456	8,5	870.329	9,9	658.184	8,5
Temettü Gelirleri	12.229	0,2	37.169	0,4	61.142	0,8
Ticari Kâr/Zarar (Net)	248.795	3,1	139.931	1,6	225.020	2,9
Diğer Faaliyet Gelirleri	2.119.791	26,8	2.036.648	23,1	1.549.637	20,1
<b>TOPLAM</b>	<b>7.910.051</b>	<b>100,0</b>	<b>8.819.345</b>	<b>100,0</b>	<b>7.713.615</b>	<b>100</b>

Yeni Şekil

VakıfBank, 31.12.2016 tarihi itibarıyla 921 yurt içi, 3 yurtdışı olmak üzere 924 adet şubesi, 15.615 çalışanı ile etkin ve verimli bir şekilde müşterilerine hizmet vermeye devam etmektedir.

Faaliyet Gelirleri/Giderleri (Bin TL)	31.12.2014	(%)	31.12.2015	(%)	31.12.2016	(%)
Net Faiz Geliri/Gideri	4.854.780	61,4	5.735.268	65,0	7.236.233	67,5
Net Ücret ve Komisyon Geliri/Gideri	674.456	8,53	870.329	9,9	912.483	8,5
Temettü Gelirleri	12.229	0,15	37.169	0,4	61.736	0,6
Ticari Kâr/Zarar (Net)	248.795	3,15	139.931	1,6	505.038	4,7
Diğer Faaliyet Gelirleri	2.119.791	26,80	2.036.648	23,1	2.004.336	18,7
<b>TOPLAM</b>	<b>7.910.051</b>	<b>100</b>	<b>8.819.345</b>	<b>100</b>	<b>10.719.826</b>	<b>100</b>



17 Mart 2017

Ticaret Unvanı: Tünel ve Vakıflar Bankası T.A.O.  
Ticaret Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi  
Eski Büyükdere Cd. No:33 34415 K.Üstübağlıca/İSTANBUL  
Sicil No: 270851/76444  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akret Mah. Eubula Merdivan Cad. Park Wayı Sitesi  
E-2/A Blok No: 8 Beşiktaş 34035 İSTANBUL  
Tel: 0 212 352 35 77 Fax: 0 212 352 36 20  
www.vakifbank.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357229  
Bilgi İşlem Kurumları V.D. 922 008 6356  
Mersis No: 0 9220 0683 5900017



raporları incelendiğinde VakıfBank'ın rakip bankalara kıyasla düşük net ücret ve komisyon gelirin, görece yüksek gelirin, görece yüksek mevduat maliyetine ve sektördeki diğer bankalarda da olduğu gibi vade uyumsuzluğuna sahip olduğu görülmektedir.

VakıfBank söz konusu sorunları gidermek adına son yıllarda çalışmalarını yoğunlaştırmıştır. Faiz dışı gelirlerin diğer bankalara kıyasla düşük gerçekleşmesi Bankamız gelirlerinin faize olan duyarlılığını daha da artırmaktadır. Bu doğrultuda özellikle IT altyapısını geliştirerek, performans sisteminden, kaynak maliyetine kadar birçok projeyi gerçekleştirilmiştir. Söz konusu durum Bankamız verimliliğinde pozitif yönde bir artış sağlamıştır. Önümüzdeki dönemlerde de Bankamız faiz dışı gelirlerini daha çok artırmaya, mevduatını tabana yaygınlaştırarak tasarruf gelirlerini daha çok artırmaya, katma değer yaratan ve ihracata yönelik her türlü mevduatını artırmaya, katma değer yaratan ve ihracata yönelik her türlü projenin finansmanında daha çok yer almaya, tasarruf tedbirleri sayesinde faiz dışı giderlerini azaltmaya, vade uyumsuzluğunu gidermek adına uzun vadeli kaynak teminine ve takip ve kredi izlemeye verilen önemi daha da artırmaya odaklanmaya devam edecektir.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2015 ve 30 Eylül 2016 itibarıyla VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler yer almaktadır.

Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	VakıfBank Aralık 2015*	Sektör Aralık 2015**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Kredi (Milyon TL)	920	12.269	7,50
Aktif (Milyon TL)	125.051	1.484.960	8,42

VakıfBank'ın rakip bankalara kıyasla düşük net ücret ve komisyon gelirin, görece yüksek mevduat maliyetine ve sektördeki diğer bankalarda da olduğu gibi vade uyumsuzluğuna sahip olduğu görülmektedir.

VakıfBank söz konusu sorunları gidermek adına son yıllarda çalışmalarını yoğunlaştırmıştır. Bu doğrultuda özellikle IT altyapısını geliştirilerek, performans sisteminden, kaynak maliyetine kadar birçok projeyi uygulamaya geçirmiştir. Söz konusu durum Bankamız verimliliğinde pozitif yönde bir artış sağlamıştır. Önümüzdeki dönemlerde de Bankamız faiz dışı gelirlerini daha çok artırmaya, mevduatını tabana yaygınlaştırarak tasarruf mevduatını artırmaya, katma değer yaratan ve ihracata yönelik her türlü projenin finansmanında daha çok yer almaya, tasarruf tedbirleri sayesinde faiz dışı giderlerini azaltmaya, vade uyumsuzluğunu gidermek adına uzun vadeli kaynak teminine ve takip ve kredi izlemeye verilen önemi daha da artırmaya odaklanmaya devam edecektir.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2016 itibarıyla VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler yer almaktadır.

Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	VakıfBank Aralık 2015*	Sektör Aralık 2015**	VakıfBank Pazar Payı (%)
Kredi (Milyon TL)	920	12.269	7,50
Mevduat (Milyon TL)	125.051	1.484.960	8,42
Aktif (Milyon TL)	112.010	1.245.428	8,99
Büyüküğü	189.586	2.357.432	8,04

Ticaret Bakanlığı T.C. VakıfBank A.Ş. VakıfBank T.A.O.  
Ticaret Merkez Ağısı: Sultan Selim Mahallesi  
Eski Büyükdere Caddesi No: 34415 Kağıthane/İSTANBUL  
Sicil No: 276644  
www.vakifbank.com.tr

17 Mart 2017

İstanbul Şube Başkanı İsmail Kaya



Aşağıda Aralık 2014, Aralık 2015 ve Haziran 2016 dönemlerine ait VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler konsolide olmayan tablolarla verilmiştir.

Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	VakıfBank Aralık 2014*	Sektör Aralık 2014**	VakıfBank Pazar Payı (%)
893	104.343	1.240.708	7,31
Kredi (Milyon TL)	91.757	1.052.693	8,72
Mevduat (Milyon TL)	158.218	1.994.329	7,93

Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	VakıfBank Aralık 2015*	Sektör Aralık 2015**	VakıfBank Pazar Payı (%)
893	122.974	1.484.960	7,50
Kredi (Milyon TL)	109.923	1.245.428	8,83
Mevduat (Milyon TL)	182.947	2.357.451	7,76

VAKIF BANKASI MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
 Cevizli Mah. Etiler Sok. No: 182/947, Maya Sokağı, Beşiktaş, 34335 İSTANBUL  
 Tel: (0212) 342 35 17 Fax: (0212) 352 36 20  
 www.vakifyati.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 92/998/359  
 Sicil No: 0-3220-0883-15000000

*[Signature]*

Aşağıda Aralık 2014, Aralık 2015 ve Aralık 2016 dönemlerine ait VakıfBank ve sektör geneline ilişkin veriler konsolide olmayan tablolarla verilmiştir.

Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	VakıfBank Aralık 2014*	Sektör Aralık 2014**	VakıfBank Pazar Payı (%)
893	104.343	1.240.708	7,31
Kredi (Milyon TL)	91.757	1.052.693	8,72
Mevduat (Milyon TL)	158.218	1.994.329	7,93

Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	VakıfBank Aralık 2015*	Sektör Aralık 2015**	VakıfBank Pazar Payı (%)
893	122.974	1.484.960	7,50
Kredi (Milyon TL)	109.923	1.245.428	8,83
Mevduat (Milyon TL)	182.947	2.357.451	7,76

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.

Ticaret Sicil No: 357228, Sultan Selim Mahallesi

Eski Büyükdere Cad. No: 99/34415 Kat: 9. Kat, Beşiktaş/İSTANBUL

3 Ocak 2017

İnternet Sitesi Adı: www.vakifbank.com.tr

17 Mart 2017

Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	VakıfBank Eylül-2016*	Sektör Eylül-2016**	VakıfBank Pazar Payı (%)
	926	11.926	7,76
Kredi (Milyon TL)	136.936	1.625.795	8,42
Mevduat (Milyon TL)	119.986	1.419.857	8,45
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	197.612	2.533.733	7,80

\*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide olmayan finansal tablolardan alınmıştır.

\*\*BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.

VakıfBank, 30 Eylül 2016 itibarıyla sektörde toplam aktif büyüklüğüne göre %7,76 pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmaya devam etmiştir. Banka kredilerde %8,42'lik pazar payı, mevduatta ise %8,45'lik pazar payı elde etmiştir.

Büyümesini 2016 yılı üçüncü çeyreğinde de devam ettiren VakıfBank Eylül-2016 döneminde 2015 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam aktiflerini %7,81 oranında artırarak 204.399 milyon TL'ye yükseltmiştir. Aktiflerin %67,77'sini oluşturan kredilerini ise %10,77 oranında artırarak 138.522 milyon TL'ye çıkarmıştır. Büyüme stratejileri-ticari kredilerini yılsonuna göre %11,60 oranında artıran VakıfBank, 2014 yılında kurulan tarım bankacılığı ile de ticari kredilerde yakaladığı büyümeyi desteklemektedir. Bireysel kredilerde ise; konut kredilerini %10,90 oranında, taksitli ihtiyaç kredilerini %6,19 oranında, kredi kartlarını da %13,89 oranında artıran VakıfBank, 2014 yılında da bireysel kredilerdeki artış oranı %8,78 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü,

Şube Sayısı (Yurtdışı Şube Dahil)	VakıfBank Aralık 2016*	Sektör Aralık 2016**	VakıfBank Pazar Payı (%)
	924	11.747	7,87
Kredi (Milyon TL)	146.619	1.734.342	8,45
Mevduat (Milyon TL)	123.838	1.453.632	8,52
Aktif Büyüklüğü (Milyon TL)	212.540	2.731.047	7,78

\*Tablodaki bakiyeler bağımsız denetimden geçmiş konsolide olmayan finansal tablolardan alınmıştır.

\*\*BDDK solo bilanço değerleri kullanılarak hazırlanmıştır.

VakıfBank, Aralık 2016 itibarıyla sektörde toplam aktif büyüklüğüne göre %8,08 pazar payıyla Türkiye'nin en büyük bankalarından biri olmaya devam etmiştir. Banka kredilerde %8,56'lık pazar payı, mevduatta ise %8,69'luk pazar payı elde etmiştir.

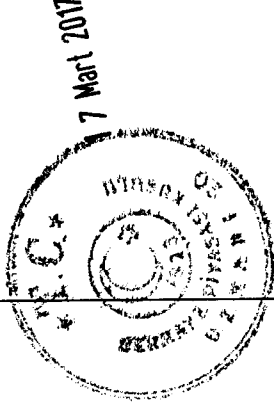
Büyümesini 2016 yılında da devam ettiren VakıfBank Aralık 2016 döneminde 2015 yılsonu konsolide rakamlarına göre, toplam aktiflerini %16,40 oranında artırarak 220.671 milyon TL'ye yükseltmiştir. Aktiflerin %67,25'ini oluşturan kredilerini ise %18,68 oranında artırarak 148.404 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kredileri içinde en büyük paya sahip olan ticari kredilerini yılsonuna göre %21,41 oranında artıran VakıfBank ülkemizin büyümesine katkıda bulunmaya devam etmiştir. Bireysel kredilerde ise; konut kredilerini %12,35-oranında, taksitli ihtiyaç kredilerini %11,61 oranında, kredi kartlarını da %16,92 oranında artırmış, toplamda da bireysel kredilerdeki artış oranı %12,08 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank'ın menkul kıymetler portföyü; 2016 Aralık döneminde bir önceki yılsonuna göre %13,89 artışla 287,7 milyar TL'ye ulaşarak 287,7 milyar TL'ye yükselmiş ve aktif içerisindeki payı %2,2 olarak

2016 Eylül döneminde bir önceki yılsonuna göre %3,89 oranında artarak 26.102 milyon TL'ye yükselmiş ve aktif içerisindeki payı %12,77 olarak gerçekleşmiştir.

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın pasifler içerisindeki payı Eylül 2016 döneminde %59,62 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2015 yılsonuna göre toplam mevduatını %8,80 oranında artırarak 121.870 milyon TL'ye yükseltmiştir.

gerçekleşmiştir.

Önemli fon kaynaklarından biri olan mevduatın pasifler içerisindeki payı Aralık 2016 döneminde %57,22 olarak gerçekleşmiştir. VakıfBank 2015 yılsonuna göre toplam mevduatını %12,72 oranında artırarak 126.259 milyon TL'ye yükseltmiştir.



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad. Mah. Etiler Mah. Çatı Kat. Büyükdere SSK  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34035 İSTANBUL  
Tel:(0212) 352 35 77 Faks:(0212) 352 35 20  
[www.vakifbank.com.tr](http://www.vakifbank.com.tr)  
İstanbul Ticaret Sicil No: 239728  
Boğaziçi Kurumlar Y.D. 922 008 8359  
Mersis No: 0822008835900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O  
Ticaret Merkezi Adresi: Sultan Selim Mahallesi  
Eski Büyükdere Cd. No: 18 34415 Kaşlıhanlı/Şişli/İSTANBUL  
Sicil No: 239728  
İnternet Sitesi Adresi: [www.vakifbank.com.tr](http://www.vakifbank.com.tr)



**7.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri aşağıdaki şekilde güncellenmiştir.**

Eski Şekil	Yeni Şekil
<p>İhraççı grup içerisinde ana ortak olup, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile iştirakleri ile aşağıda açıklanan faaliyet alanları kapsamında ticari ilişkilerini devam ettirmektir.</p> <p>30.09.2016 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 9'dur.</p> <p>İştirak niteliğindeki Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd. ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilerek konsolidasyon kapsamına alınmıştır.</p> <p>31.12.2014 itibarıyla Banka solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı %1,10 olup %0,91'i konsolidasyona tabi olan konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.</p> <p>31.12.2015 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı %1,02 olup %0,86'sı konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.</p> <p>31.03.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 1,003 olup %0,84 'ü konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.</p> <p>30.06.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,96 olup konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımızın bilançosundaki payı ise %0,81'dir.</p>	<p>İhraççı grup içerisinde ana ortak olup, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile aşağıda açıklanan faaliyet alanları kapsamında ticari ilişkilerini devam ettirmektedir.</p> <p>31.12.2016 hesap dönemine ait konsolide bağımsız denetim raporuna göre Banka'da tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklık sayısı 9'dur.</p> <p>İştirak niteliğindeki Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd. ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilerek konsolidasyon kapsamına alınmıştır.</p> <p>31.12.2014 itibarıyla Banka solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı %1,10 olup %0,91'i konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.</p> <p>31.12.2015 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı %1,02 olup %0,86'sı konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.</p> <p>31.03.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 1,003 olup %0,84 'ü konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımıza aittir.</p> <p>30.06.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,96 olup konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımızın bilançosundaki payı ise % 0,81'dir.</p> <p>30.09.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,98 olup konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımızın bilançosundaki payı ise % 0,83'tür.</p> <p>31.12.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosundaki payı ise %0,81'dir.</p>

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
30.09.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklarımızın aktif içerisindeki payı % 0,98 olup konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımızın bilançosundaki payı ise %0,81'dir.

30.09.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosunda iştirak ve bağlı ortaklıklar toplamının aktif içerisindeki payı % 0,98 olup konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağlı ortaklıklarımızın bilançosundaki payı ise % 0,83'tür.

31.12.2016 itibarıyla Bankanın solo bilançosundaki payı ise %0,81'dir.

*[Handwritten signature]*

0,83'tür.

Ana Ortaklık Banka ile bağı ortaklıkları niteliğindeki;

- Güneş Sigorta A.Ş.
- Vakıf Emeklilik A.Ş.
- Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.
- Vakıf Faktoring A.Ş.
- Vakıfbank International AG
- Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
- Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.
- Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.

“tam konsolidasyon yöntemine” göre,

İştiraki niteliğindeki;

- Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.
- Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

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

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Aktif Menkul Değerler Menkul Değerler  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34395 İSKÜTAR  
Tel:0212 337 02 35 / 337 02 36 / 337 02 37  
www.vakifmenkul.com.tr  
Lehazbe Sicil Sicil No: 357221  
Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 9459  
Meris No: 0-9220-0883-5000117

17 Mart 2017

ise “özkaynak yöntemine” göre konsolide finansal tabloları onaylamışlardır.  
Ticaret Bakanlığı Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.  
Eski Büyükdere Cad. No: 34415 Kat:10 Kat:10  
Sicil Numarası: 275441  
www.vakifbank.com.tr

toplaminin aktif içerisindeki payı % 0,98 olup konsolidasyona tabi olan iştirak ve bağı ortaklıklarımızın bilançodaki payı ise % 0,83'tür.

Ana Ortaklık Banka ile bağı ortaklıkları niteliğindeki;

- Güneş Sigorta A.Ş.
- Vakıf Emeklilik A.Ş.
- Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.
- Vakıf Faktoring A.Ş.
- Vakıfbank International AG
- Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
- Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.
- Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.

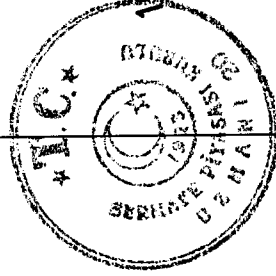
“tam konsolidasyon yöntemine” göre,

İştiraki niteliğindeki;

- Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.
- Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

09.02.2017 itibarıyla toplam 23 adet olan iştiraklerimizin; 13 adedi Finans sektöründe ( 4'ü Bankacılık, 2'si Sigortacılık, 7'si Diğer Mali İştirakler), 10 adedi ise Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, 6'sı Diğer Ticari İşletmeler, 1'i Enerji) yer almaktadır.

08.03.2017 itibarıyla toplam 23 adet olan iştiraklerimizin; 13 adedi Finans sektöründe ( 4'ü Bankacılık, 2'si Sigortacılık, 7'si Diğer Mali İştirakler), 10 adedi ise Finans sektörü dışında (2'si Turizm, 1'i İmalat, 6'sı Diğer Ticari İşletmeler, 1'i Enerji) yer almaktadır.



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad Mah. Etiler Mh. Katip Çelebi Sk. No: 11  
F-2/4 Blok No: 18 Beşiktaş / 34398 İstanbul  
Tic. Sic. No: 270900  
Ticaret Sic. No: 270900  
Ticaret Sic. No: 270900  
Ticaret Sic. No: 270900

İstanbul Ticaret Sicil No: 270900  
Ticaret Sicil No: 270900  
Ticaret Sicil No: 270900  
Ticaret Sicil No: 270900

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.  
Ticaret Sicil No: 270900  
Eski Büyükhane Cad. No: 68-34115 Beşiktaş / İstanbul  
Sicil No: 270900  
İnternet Sitesi: www.vakifbank.com.tr

### Kredi Garanti Fonu A.Ş.

1991 yılında KOBİ, çiftçi, esnaf ve sanatkarlar ile serbest meslek mensupları lehine her türlü kredi için kefaleti vermek amacıyla kurulan Şirket'in 278,4 milyon TL olan sermayesine Vakıfbank 2009 yılında iştirak etmiştir. Şirket sermayesinde Vakıfbank'ın %1,69 oranında hissesi bulunmaktadır.

### İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

30.09.2016 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayede ki Pay Tutarı (TL)	Sermayede ki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (30.09.2016)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2015)
Finansal Hizmetler Grubu					
Vakıfbank International AG	234.836.000	211.352.400	90,00	18.241.581	7.003.175
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	70.000.000	10.500.000	15,00	3.640.000	3.336.757
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.050.000.000	171.738.386	8,38	354.694.000	407.231.000

AKEL PAZAR, Çarşıbaşı Mahallesi, Çarşıbaşı, E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34098 İstanbul  
Tel: (0212) 652 35 77 Fax: (0212) 362 35 2  
www.vakilyatirim.com.tr  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul Ticaret Sicil No: 367228

### Kredi Garanti Fonu A.Ş.

1991 yılında KOBİ, çiftçi, esnaf ve sanatkarlar ile serbest meslek mensupları lehine her türlü kredi için kefaleti vermek amacıyla kurulan Şirket'in 278,4 milyon sermayesinde Vakıfbank'ın %1,69 oranında hissesi bulunmaktadır.

### İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar

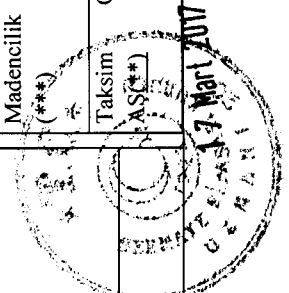
31.12.2016 tarihi itibarıyla Vakıfbank'ın iştirakleri ve bağlı ortaklıklarına (satılmaya hazır menkul değerler haricindekiler) ilişkin konsolide raporda yer alan bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Ticari Unvan	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayede ki Pay Tutarı (TL)	Sermayede ki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2016)	Net Dönem Karı/Zararı (TL) (31.12.2015)
Finansal Hizmetler Grubu					
Vakıfbank International AG	259.693.000	233.723.700	90,00	26.173.793	7.003.175
Kıbrıs Vakıflar Bankası (****)	70.000.000	10.500.000	15,00	793.000	3.336.757
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2.050.000.000	171.738.386	8,38	443.431.000	407.231.000
Takasbank - İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (****)	600.000.000	26.225.000	4,37	211.565.000	174.728.000
Güneş Sigorta AŞ	270.000.000	130.149.843			

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ö.  
Ticaret Merkezi Adresi: Sultan Selim Mahallesi  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul Ticaret Sicil No: 367228  
Sicil No: 367228  
İnternet Sitesi: www.vakifbank.com.tr

17 Mart 2017

Takasbank - İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (**)	600.000.000	26.235.000	4,37	162.178.000	174.728.000	Vakıf Emeklilik AŞ(**)	26.500.000	14.283.500	53,90	38.511.558	30.857.966
Güneş Sigorta AŞ	270.000.000	130.142.843	48,20	-54.840.262	-159.875.546	Vakıf Finansal Kiralama AŞ	87.000.000	51.079.617	58,71	23.284.000	23.637.000
Vakıf Emeklilik AŞ	26.500.000	14.283.500	53,90	38.511.558	30.857.966	Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	4.578.518	22,89	-237.033	-281.219
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	87.000.000	51.079.617	58,71	15.894.000	23.637.000	Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	213.000.000	82.436.339	38,70	42.424.825	74.143.727
Vakıf Menkul Kıymet Yat. Ort. AŞ	20.000.000	4.578.518	22,89	-195.750	-281.219	Vakıf Faktoring AŞ(****)	22.400.000	17.560.000	78,39	16.098.000	14.047.000
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	213.000.000	82.436.339	38,70	40.768.024	74.143.727	Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.650.000	99,00	8.568.083	-5.458.598
Vakıf Faktoring AŞ	22.400.000	17.560.000	78,39	12.943.477	14.047.000	Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	12.000.000	12.000.000	100,00	6.855.239	3.302.315
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	35.000.000	34.650.000	99,00	5.752.482	-5.458.598	Kredi Garanti Fonu AŞ (**)	278.438.892	4.719.303	1,69	17.738.215	5.483.459
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	12.000.000	12.000.000	100,00	4.936.565	3.302.315	Finans Dışı Hizmetler Grubu					
Kredi Garanti Fonu AŞ	278.438.892	4.719.303	1,69	17.738.215	5.483.459	Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ(**)	14.000.000	7.600.000	54,29	1.269.245	1.364.099
Finans Dışı Hizmetler Grubu						Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (**)	30.241.439	20.966.063	69,33	3.980.630	3.587.042
Vakıf Yatırım Menkul Değerleri AŞ						Vakıf Enerji ve Madencilik AŞ (***)	85.000.223	55.675.000	65,50	280.000	-2.266.000
Vakıf Yatırım Menkul Değerleri AŞ						Taksim AŞ(**)	334.256.687	170.474.251	51,00		



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.  
Akat Mahallesi, Etiler, Beşiktaş, İstanbul  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34398 İSTANBUL  
Tel: (0212) 352 35 77 Fax: (0212) 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357224  
Ticaret Sicil No: 293098  
Mersis No: 0-9220-0683-55000017

Ticaret Bakanlığı Tüccarlar Sicil Kurumu  
Ticaret Sicil No: 293098  
Eski Büyükdere Cd. No: 59 34415 Kat: 10/15 Beşiktaş/İSTANBUL  
Sicil No: 293098  
İnternet Sitesi: www.vakifbank.com.tr



24100-Bankalar hesabında izlenen şirket, Aralık 2015 tarihi itibarıyla 24199-Diğer Ticari İşletmeler hesabında izlenmeye başlanmıştır.

(\*\*) Şirketlerin 30.09.2016 mali tablolarından alınmıştır.

(\*\*\*) Konsolide raporda Şirketlerin 30.06.2016 mali tabloları kullanılmıştır.

### 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 AŞ	Bireysel Emeklilik faaliyetlerinde bulunmak	53,90	79,74	1.709.817	79.244	7,53
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	88,70	306.359	39.545	3,39
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	48,20	48,20	437.360	27.781	3,57
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	66,26	527.891	53.454	3,63
Vakıfbank International AG (EURO)	Bankacılık	90,00	90,00	1.070.823	147.057	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılar faal bulunmak	99,00	99,48	116.947	35.931	1,40
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	38,70	40,87	325.172	277.737	1,73

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akat Mahallesi, Akat Cad. Park Maya Şişli Ortaklığı A.Ş. (A/Blok No: 16 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel: 0212) 352 35 77 - Faks: 0212) 352 36 20

İstanbul Ticaret Sicil No: 367223

Boğaziçi Kurumlar V. 122.018 879

Yatırım No: 0527/2015/5550

17 Mart 2017

### 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 AŞ(*)	Bireysel Emeklilik faaliyetlerinde bulunmak	53,90	79,74	1.709.817	79.244	7,83
Vakıf Faktoring AŞ	Her türlü faktoring hizmeti	78,39	88,70	400.785	34.623	4,48
Güneş Sigorta AŞ	Sigortacılık	48,20	48,20	498.987	123.095	3,87
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	Her türlü leasing işlemleri	58,71	66,26	479.238	48.336	3,63
Vakıfbank International AG (EURO)	Bankacılık	90,00	90,00	999.733	140.358	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sermaye Piyasası aracılar faal bulunmak	99,00	99,48	124.195	34.205	1,40
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Gayrimenkul portfolyo işletmeciliği	38,70	40,87	292.482	145.790	1,73
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	Menkul Kıymet Portfolyo	22,89	34,57	124.195	34.205	3,97

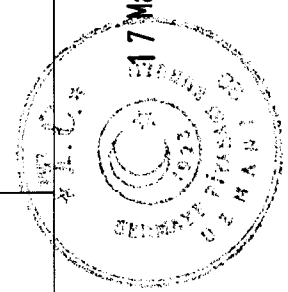
15

17 Mart 2017

17 Mart 2017

17 Mart 2017

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ	Menkul Kıymet Portföy İşletmeciliği	22,89	34,57	6.200	5.828	4,06
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	6.830	6.507	5,65
TAKASBAN K-İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ (*)	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.497.844	331.436	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	285.705	28.625	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş.	Kredi kefaleti vermek.	1,69	1,69	108.149	99.650	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	7.931.604	1.033.722	17,9
30.09.2016 tarihi itibarıyla: 1 USD = 3,0004 TL ve 1 EURO = 3,3548 TL						
30.09.2016 tarihi itibarıyla: 1 EURO = 1,181 USD						
(Merkez Bankası Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)						
(*) Şirketlerin 30.09.2016 mali tabloları kullanılmıştır.						
Ortaklığı AŞ	İşletmeciliği					
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	Portföy yöneticiliği yapmak	100,00	100,00	6.396	6.096	5,64
TAKASBANK-İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	Takas ve saklama hiz. ile yatırım bankacılığı faal. yapmak	4,37	4,37	2.275.048	296.569	-
Kıbrıs Vakıflar Bankası LTD.	Bankacılık	15,00	15,00	266.830	23.596	-
Kredi Garanti Fonu A.Ş. (*)	Kredi kefaleti vermek.	1,69	1,69	108.149	99.650	-
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	Yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak	8,38	8,38	7.068.506	893.116	17,9
30.12.2016 tarihi itibarıyla: 1 USD = 3,5192 TL ve 1 EURO = 3,7099 TL						
30.12.2016 tarihi itibarıyla: 1 EURO = 1,0542 USD						
(Merkez Bankası Döviz Alış kuru uygulanmıştır.)						
(*) Şirketlerin 30.09.2016 mali tabloları kullanılmıştır.						



17 Mart 2017

Ticaret Sicil No: 27090, Türkiye Vakıflar Bankası A.Ö.  
Ticaret Sicil Adresi: Sultan Selim Mahallesi  
Eski Büyükdere Cad. No: 30 Kat: 11, Kadıköy / İstanbul  
Sicil No: 27090, Ticaret Sicil No: 27090  
İletişim Adresi: www.vakifbank.com.tr

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad. Mah. Etiler/Beşiktaş Cad. Park Alay Sokağı  
F-2/A-2 Blok Kat: 9 Beşiktaş 34095 İSTANBUL  
Tel: 0212 352 86 20  
www.vakifbank.com.tr  
İstanbul, Kağıt Sicil No: 27090  
Beşiktaş, Kurumlar V.D. 922 003 6359  
Mersis No: 0-9220-0383-5900017



8.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler aşağıdaki şekilde değişmiştir.

Eski Şekil	Yeni Şekil
<p>Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Eylül 2016 itibarıyla solo bazda %4,20 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Eylül 2016 itibarıyla %4,06 (31.12.2015: %3,79) olmuştur. Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Eylül 2016 itibarıyla %82,15'tir. (31.12.2015: %83,38)</p> <p>ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 2008 yılından beri olduğu varlık alımlarını 2014 yılı Ekim ayında tamamen sona erdirmesinin ardından, faiz artırım beklentileri durum piyasalarda volatilitenin artmasına sebep olmuştur. Bu süreçte ABD'de özellikle istihdam ve enflasyon makroekonomik verilerin önemi artmıştır. 2015 yılı aradan sonra ilk kez faiz artırımına giden 2016 yılında başında Çin'le ilgili endişeler, ardından Brexit'in piyasalarda belirsizlik yaratması ve piyasalarda belirsizlik yaratması ve ABD'de beklentilerden kötü gelen veriler gibi nedenlerle faiz veriler gibi nedenlerle faiz artırımlarını ertelemiştir. Son olarak 13-14 Aralık 2016 tarihlerindeki toplantıda Aralık 2016 tarihlerindeki toplantıda ise Fed, 2015 yılı Aralık ayı toplantısının ardından ikinci kez faiz artırımını ertelemiştir. Fed, 2016 yılının son toplantısında politika faiz artırımını son toplantısında politika faiz oranını 25 baz puan artırarak %0,25-%0,50 bandından %0,50-%0,75 bandına çıkarmıştır. 2016 yılının başında 4 kez faiz artırımını yılının başında 4 kez faiz artırımını yapılıncaya kadar Fed'in 2016 yılsonuna gelindiğinde sadece 1 Aralık ayı toplantısında faiz projeksiyonlarını güncelleyen Fed'in 2017 yılı için 3 faiz artırımını yıl için 3 faiz artırımını öngördüğünü açıklamıştır. Son olarak Eylül 2016 tarihli toplantıda Fed faiz artırımını Eylül 2016 tarihli toplantıda Fed faiz artırımının tutanaklarında faiz artırımının</p>	<p>Bankada takipteki kredilerin bilançodan silinmesi veya satılması yapılmamıştır. Bankanın takipteki kredilerinin toplam kredilere oranı, Aralık 2016 itibarıyla solo bazda %4,37 olarak gerçekleşmiştir. Solo bazda takibe dönüşüm oranı ise Aralık 2016 itibarıyla %4,19 (31.12.2015: %3,79) olmuştur. Bankanın takipteki krediler için ayırmış olduğu karşılık oranı solo bazda Aralık 2016 itibarıyla %82,95'tir. (31.12.2015: %83,38)</p> <p>ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 2008 yılından beri uygulamakta olduğu varlık alımlarını 2014 yılı Ekim ayında tamamen sona erdirmesinin ardından, faiz artırım beklentileri gündeme gelmiş ve bu durum piyasalarda volatilitenin artmasına sebep olmuştur. Bu süreçte ABD'de özellikle istihdam ve enflasyon başta olmak üzere makroekonomik verilerin önemi artmıştır. 2015 yılı Aralık ayında 10 yıl aradan sonra ilk kez faiz artırımına giden Fed Açık Piyasa Komitesi 2016 yılının başında Çin'le ilgili endişeler, ardından Brexit'in piyasalarda belirsizlik yaratması ve ABD'de beklentilerden kötü gelen veriler gibi nedenlerle faiz artırımlarını ertelemiştir. 13-14 Aralık 2016 tarihlerindeki toplantıda ise Fed, 2015 yılı Aralık ayı toplantısının ardından ikinci kez faiz artırımını yapmıştır. Fed, 2016 yılının son toplantısında politika faiz oranını 25 baz puan artırarak %0,25-%0,50 bandından %0,50-%0,75 bandına çıkarmıştır. 2016 yılının başında 4 kez faiz artırımını yapılıncaya kadar Fed'in 2016 yılsonuna gelindiğinde sadece 1 defa faiz artırabildiği görülmüştür. Aralık ayı toplantısında faiz projeksiyonlarını güncelleyen Fed'in 2017 yılı için 3 faiz artırımını öngördüğünü açıklamıştır. Son olarak Eylül 2016 tarihli toplantıda Fed faiz artırımını Eylül 2016 tarihli toplantıda Fed faiz artırımının tutanaklarında faiz artırımının</p>

Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359  
Etilim Uzmanı: 9220-008-590017

17 Mart 2017

17 Mart 2017

İnternet Sitesi Adres: www.vayabank.com.tr

uygulayacağı politikalar da önemli olacaktır. Trump'ın seçim vaatlerinde belirttiği etkin maliye politikalarını hayata geçirmesi büyüme oranını artırması bakımından piyasa dostu gibi görünmektedir. Ancak Trump'ın politikaları ABD'de enflasyonist baskılara ve Fed'in önümüzdeki dönemde daha şahin bir tutum sergileyerek faiz oranlarını yükseltmesine zemin hazırlayabilecektir. Bunun yanı sıra, Trump'ın Çin ve Meksika gibi ülkelere gümrük vergisi koymak gibi birtakım önlemler alarak korumaçı bir dış ticaret politikası uygulaması da beklenmektedir. ABD'nin söz konusu politikaları uygulaması ve diğer ülkelerin de ABD'ye yeni gümrük vergileri koyarak karşılık vermesi durumunda halihazırda daralmakta olan küresel ticaret hacminin resesyon riskine dönüşme ihtimali bulunmaktadır. Diğer taraftan, ABD'de büyüme verileri nihai rakamlara göre 3.çeyrekte %3,5'e yukarı yönlü revize edilmiştir. Böylece ABD ekonomisi son 2 yılın en hızlı büyümesini gerçekleştirmiştir. Büyümedeki revizyonda tüketici ve kamu harcamaları ile konut dışı yatırımların artması etkili olmuştur.

Avrupa ekonomisinde istenen toparlanmanın henüz başlamamış olması ve enflasyonun hedefin çok altında seyrediyor olması nedeniyle Avrupa Merkez Bankası (ECB) genişleyici para politikasını artırarak sürdürmektedir. ECB, 2015 yılı Mart ayında ABD benzeri bir tahvil alım programına başlamış ve söz konusu programın aylık 60 milyar Euro'luk tahvil alımı ile Eylül 2016'ya kadar süreceğini açıklamıştır. Ancak zaman içinde programın süresinde ve tahvil alım miktarında değişikliğe gidilmiştir. İlk olarak Aralık 2015'te varlık alım programının süresi Mart 2017'ye kadar uzatılmış ve mevduat faiz oranı -%0,20'den -%0,30'a indirilmiştir. Mart 2016'da ise ECB ekonomide devam eden olumsuzluklar nedeniyle tahvil alım miktarını aylık 60 milyar Euro'dan aylık 80 milyar Euro'ya çıkarmış ve programa özel sektörün tahvil alımını da eklenmesini kararlaştırmıştır. Banka ayrıca politika faiz oranı olan ref finansman ve faiz oranını %0,05'ten %0'a, mevduat faiz oranını eksi

yapılacağını belirtilmesine rağmen Mart ayı faiz artırımını beklentileri artış göstermemiştir. Ancak son günlerde konuşan Fed üyelerinin net bir şekilde Mart ayını işaret etmesi ve Fed Başkanı Janet Yellen'in geçtiğimiz hafta yaptığı konuşmada enflasyon ve istihdam verileri beklenen yönde gelmeye devam ederse, 14-15 Mart'ta düzenlenecek toplantıda faiz artırılmasının uygun olacağını söylemesi Mart ayı beklentilerinin %90'lara yükselmesine neden olmuştur. Bu bağlamda, Mart ayında faiz artırımını yapılırsa kesinleşmiş görünmektedir. Önümüzdeki dönemde ABD'de makroekonomik verilerin olumlu gelmeye devam etmesi halinde piyasaların 2017 yılı için 3 hatta 4 defa faiz artırımını fiyatlamaya başlaması söz konusu olabilecektir.

ABD'de 2016 yılı 4. çeyrek büyüme oranı ikinci açıklamalarda %1,9 gelerek %2.1 olan beklentilerin altında kalmıştır. Kişisel tüketim harcamaları yukarı yönlü, kamu harcamaları ve dış ticaret açığı aşağı yönlü revize edilmiştir. Verilere göre, ülke ekonomisinin yaklaşık %70'ini oluşturan tüketim harcamalarındaki çeyreklik artış %2,5'ten %3'e güncellenmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 2015 yılı Mart ayında ABD benzeri bir tahvil alım programına başlamış ve söz konusu programın aylık 60 milyar Euro'luk tahvil alımı ile Eylül 2016'ya kadar süreceğini açıklamıştır. Ancak zaman içinde programın süresinde ve tahvil alım miktarında değişikliğe gidilmiş ve faiz oranları birden fazla kez indirilmiştir. İlk olarak Aralık 2015'te varlık alım programının süresi Mart 2017'ye kadar uzatılmış ve mevduat faiz oranı eksi %0,20'den eksi %0,30'a indirilmiştir. Mart 2016'da ise ECB ekonomide devam eden olumsuzluklar nedeniyle tahvil alım miktarını aylık 60 milyar Euro'dan aylık 80 milyar Euro'ya çıkarmış ve programa özel sektörün tahvil alımını da eklenmesini kararlaştırmıştır. Banka ayrıca politika faiz oranı olan

18 Mart 2017

Özet Kurumları 0.922.008.8359  
Mersis No 0.922.0083.000017

İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

Sicil Numarası: 276344

80 milyar Euro'dan aylık 80 milyar Euro'ya çıkarmış ve programa özel sektörün tahvil alımını da eklenmesini kararlaştırmıştır. Banka ayrıca politika faiz oranı olan ref finansman ve faiz oranını %0,05'ten %0'a, mevduat faiz oranını eksi

%0,30'dan eksi %0,40'a ve borç verme faiz oranını ise %0,30'dan %0,25'e indirmiştir. ECB 2016'nın son toplantısında faiz oranlarını değiştirmeyerek, politika faizini %0, mevduat faizini eksi % 0,40, marjinal borç verme faizini % 0,25'te sabit bırakmıştır. Toplantı sonrasında konuşan ECB Başkanı Mario Draghi varlık alım programını aylık 80 milyar Euro varlık alımı yapmak suretiyle Mart 2017'ye kadar sürdürüleceğini açıklamıştır. Ayrıca Başkan Draghi, Nisan 2017'den geçerli olmak üzere varlık alımlarını ayda 60 milyar Euro seviyesine indirerek Aralık 2017'ye ya da gerekli görülürse daha da ileri bir tarihe kadar devam edeceğini de belirtmiştir. ECB'nin uyguladığı politika bir anlamda kısmi sıkılaştırma olarak değerlendirilebilir. Bu bağlamda önümüzdeki dönemde ECB'nin alacağı kararlarda sıkılaştırmanın artıp artmayacağı ise önemle takip edilecektir. Öte yandan 2017 yılının ilk yarısında hissedilecek olan siyasi belirsizliklerin ve 20 Ocak'ta görevine başlayacak olan yeni ABD Başkanı Trump'ın uygulamayı planladığı politikaların dünya ticareti ve ihracata dayalı Avrupa ekonomisi üzerindeki etkileri de bir diğer önem arz eden konudur.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), düşük enflasyon ve global finansal piyasalardaki kargaşanın Japonya'nın ekonomiyi canlandırma çabalarını ve %2 enflasyon hedefini tehdit etmesinden dolayı Ocak ayında ilk kez negatif faiz oranı uygulamasına geçmiştir. BoJ, bankada bir süredir tuttukları hesap tutarının ve zorunlu karşılıkların üzerinde kalan hesap bakiyesine (likidite fazlası) %0,10'luk bir negatif faiz uygulama kararı almıştır. Eylül ayı toplantısında ise faiz oranı %0,1'de sabit tutulurken para politikası çerçevesi değiştirilmiş, yeni politika çerçevesiyle mevcut niceliksel ve niteliksel varlık alımı programına (QQE) getiri eğrisi denetimi de dahil edilmiştir. Bu kapsamda para tabanı hedefinden vazgeçen BoJ, uzun vadeli devlet tahvil satın alarak sığira yekün olan 10 yıl vadeli Japon devlet tahvilinin getirisini bu seviyede tutma kararı almıştır. BoJ bilançosundaki varlık bakiyesini yılda 80 trilyon yen (781

refinansman faiz oranını %0,05'ten %0'a, mevduat faiz oranını eksi %0,30'dan eksi %0,40'a indirmiştir. ECB 2016'nın son toplantısında faiz oranlarını sabit bırakmıştır. Toplantı sonrasında konuşan ECB Başkanı Mario Draghi varlık alım programını aylık 80 milyar Euro varlık alımı yapmak suretiyle Mart 2017'ye kadar sürüleceğini açıklamıştır. Ayrıca Başkan Draghi, Nisan 2017'den geçerli olmak üzere varlık alımlarını ayda 60 milyar Euro seviyesine indirerek Aralık 2017'ye ya da gerekli görülürse daha da ileri bir tarihe kadar devam edeceğini de belirtmiştir. ECB'nin uygulamayı planladığı bu politika bir anlamda kısmi sıkılaştırma olarak değerlendirilebilir. 2017 yılının ilk toplantısını 19 Ocak tarihinde gerçekleştiren ECB, bu toplantısında büyüme üzerinde ekonomik risklerin devam etmesi gerekçesi ile politika değişikliğine gitmemiştir. Euro Bölgesi'nde açıklanan Şubat ayı enflasyonu yıllık bazda %2 artış göstererek ECB'nin uyguladığı para politikasındaki hedef seviyeyi yakalanmış olsa da, %0,9 artış kaydeden çekirdek enflasyondaki ılımlı seyir soru işaretlerine sebep olmaktadır. Bu bağlamda ECB'nin 9 Mart'ta yapacağı toplantıda politika faizini %0,0 ve mevduat faizini eksi %0,40 seviyesinde sabit tutması beklenmektedir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Ocak ayında yaptığı toplantısında para politikasında değişikliğe gitmemiştir. Ancak, enflasyona ilişkin aşağı yönlü risklerin hala sürmekte olduğunu belirten BoJ, mali yıl için enflasyon tahminini %0,1'den %0,2'ye indirmiştir. Öte yandan BoJ, 2016 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %1 büyüme performansı gösteren Japonya ekonomisinin cari yıldaki büyüme tahminini %1'den %1,4'e yükseltmiştir.

2016 yılı üçüncü çeyreğinde TÜİK, milli gelir hesaplamasında yeni bir yöntemle geçmiş ve geçmiş büyüme rakamlarını yeniden hesaplamış ve sonuçları 2016 yılı üçüncü çeyreği için açıklanmıştır. 2016 yılının ilk çeyrek büyüme rakamları da açıklanmıştır. 2016 yılının ilk çeyrek büyüme rakamları da açıklanmıştır.



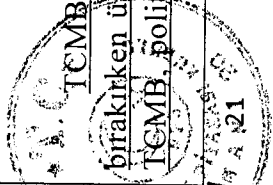
çeyreğinde ise, ekonomik aktiviteye ilişkin öncül veriler toparlanma sinyali vermektedir. Dördüncü çeyrekte bankacılık sektöründe kredi kullanılmamasına ve kredi kartlarında taksit sınırlamasına ilişkin düzenlemelerde gevşemeye gidilmesi ve böylece özellikle bireysel kredi hacminin artması hanehalkı tüketimini artırarak büyümeyi olumlu etkileyebilecektir. Ayrıca bu durum finans ve sigorta faaliyetlerinde de artış yaşanmasını sağlayabilecektir. Bununla birlikte büyümenin en önemli öncül göstergelerinden biri olan sanayi üretiminin gerilediği düşük seviyelerden Ekim ayında bir miktar yükseliş göstermesi ve kamu harcamalarındaki artışın da devam edecek olması dördüncü çeyrekte büyümede bir miktar toparlanma görülmesini sağlayabilecektir. Ancak son dönemde yüksek seyreden kurun etkisi ile sanayi üretiminin büyümeye pozitif katkıyı bir miktar sınırlanabilecektir. Orta Vadeli Program tahminine göre Türkiye ekonomisinin 2016 yılını %3,2 ve 2017 yılını ise %4,4 büyümeye beklenmektedir.

Enflasyon Aralık ayında beklentilerin oldukça üzerinde aylık bazda %1,64 artmış, yıllık bazda ise Kasım ayındaki %7'den, Aralık ayında %8,53'e yükselmiş ve yıl bu seviyeden sonlandırmıştır. Aralık ayında enflasyondaki artışta gıda grubu fiyatlarındaki artış, ÖTV zamları ve kurdaki yükseliş belirleyici olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (I-endeksi) Aralık ayında kurdaki artışın etkisiyle bir önceki aya göre %0,35 artmıştır. Yıllık bazda ise Kasım ayındaki %6,99'dan Aralık ayında %7,48'e yükselmiştir. Böylece çekirdek enflasyonda yıllık bazda Ağustos ayında başlayan düşüş Aralık ayında sona ermiş ve çekirdek enflasyonda yukarı döntüş başlamıştır. Aralık ayında en çarpıcı fiyat hareketi ise Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE)'nde yaşanmıştır. Kasım ayının ardından Aralık ayında da sert yükseliş gösteren Yİ-ÜFE bir önceki aya göre %2,98 artmış ve yıllık bazda Kasım ayındaki %6,41'den Aralık ayında %9,94'e yükselmiştir. Yİ-ÜFE'deki artışta özellikle ara malı ve enerji enflasyonları etkili olmuştur. Yİ-ÜFE'deki artışta en belirleyici kalemler enerji ve gıda gruplarıdır. Aralık ayında hem

görüldüğünü söyleyebiliriz. Ancak son dönemde yüksek seyreden kurun etkisi ile sanayi üretiminin büyümeye pozitif katkısı bir miktar sınırlanabilecektir. Orta Vadeli Program tahminine göre Türkiye ekonomisinin 2016 yılını %3,2 ve 2017 yılını ise %4,4 büyümeye beklenmektedir.

Enflasyon Şubat ayında ulaşırma grubu fiyatlarındaki artış ile giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarındaki düşüşün beklentilerin altında kalması sonucu beklentilerin üzerinde aylık bazda %0,81 artmış, yıllık bazda ise Ocak ayındaki %9,22'den, %10,13'e yükselmiştir. Böylece enflasyon Nisan 2012'den sonra ilk defa çift haneli seviyelere çıkmıştır. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (Eski I-endeksi) Şubat ayında aylık bazda %0,7 artmıştır. Yıllık bazda ise çekirdek enflasyon Ocak ayındaki %7,48'den Şubat ayında %8,56'ya yükselmiştir. Şubat ayında Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE) bir önceki aya göre %1,26 artmış ve yıllık bazda Ocak ayındaki %13,69'dan %15,36'ya yükselmiştir. Yİ-ÜFE yıllık bazda son beş aydır üst üste artış göstermesinin yanı sıra Temmuz 2008'den bu yana ki en yüksek seviyeye çıkmıştır. Şubat ayında küresel piyasalardaki iyimserlik sonucu kurlarda sakinleşme yaşanmış olsa da geçmiş aylarda kurlarda yaşanan sert yükselişlerin gecikmeli etkileri çekirdek enflasyon ve Yİ-ÜFE üzerinde görülmeye devam etmiştir. Ayrıca emtia fiyatlarında yaşanan yükseliş de Yİ-ÜFE'deki yükselişte etkili olmuştur. Hem kurdaki volatilité hem de Yİ-ÜFE'nin tarihi yüksek seviyelerine çıkmış olması tüketici enflasyonunda bir süre daha yukarı yönlü baskının devam edeceğine ve enflasyonun bir süre daha çift haneli seviyelerde kalacağına işaret etmektedir.

TCMB Ocak ayı toplantısında politikaların sabit bırakılacağına ilişkin beklentilerde bir değişiklik görülmemiştir. TCMB, politika faizini %8'de bırakırken, faiz koridorunun üst bandı



17 Nisan 2017

çekirdek enflasyonda hem de Yİ-ÜFE'de yaşanan artış TÜFE'de önumüzdeki aylarda da yukarı yönlü baskıların devam etmesine neden olabilecektir. Bununla birlikte özellikle Kasım ve Aralık aylarında Yİ-ÜFE'de çok sert artış yaşanmasına karşın yurtdışında talebin düşmesinden kaynaklı olarak TÜFE'ye yansımamız sınırlı kaldığı görülmektedir. Önumüzdeki dönemde kurlarda yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi halinde Yİ-ÜFE'ye yansımamız ve talep koşullarına bağlı olarak TÜFE'ye yansımamız da devam edecektir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Aralık ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmeme kararı almıştır. TCMB, politika faizini %8'de, faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama oranını %8,50'de, faiz koridorunun alt bandını %7,25'te, geç likidite penceresi uygulamamız çerçevesinde Bankalararası Para Piyasası'nda saat 16:00-17:00 arası gecelik vadede uygulanan Merkez Bankası borçlanma faiz oranını %0 seviyesinde ve borç verme faiz oranını ise %10 seviyesinde sabit tutmuştur.<sup>3</sup> TCMB'nin faiz oranlarını sabit bırakma kararında yılın son çeyreğinde açıklanan verilerin nispeten olumlu bir görünüm çizmesi ve enflasyonun o tarihte beklentilerin aksine düşüş göstererek %7 seviyesine kadar gerilemiş olması etkili olmuştur. Böylece enflasyona ilişkin olarak "bekle-gör" politikası izlediği görülen TCMB'nin önumüzdeki dönemde izleyeceği politikalarda döviz kurunun seyrine bağlı olarak enflasyon görünümünü etkili olacaktır.

Ekim ayında cari işlemler açığı yıllık bazda sert artarak 1,7 milyar dolar gerçekleşmiştir. Yıllık cari işlemler açığı ise Eylül ayındaki 32,4 milyar dolar seviyesinden 33,8 milyar dolara yükselmiştir. Petrol üreticisi ülkelerin 2008 yılından sonra ilk defa arzın dondurulmasına

olan marjinal fonlama oranını %8,50'ten %9,25'e yükseltmiş ve faiz koridorunun alt bandını %7,25'te sabit tutmuştur. Ayrıca TCMB, borçlanma faiz oranını %0 seviyesinde bırakırken borç verme faiz oranını ise %10'dan %11'e yükseltmiştir. Böylece TCMB faiz koridorunun üst bandında 75 baz puan, geç likidite penceresinde ise 100 baz puan artırım yapmıştır.<sup>4</sup> TCMB, döviz kurunda yaşanan oynaklıklar nedeniyle geçmiş yıllarda olduğu gibi faiz bandını daha da genişletebileceğinin sinyalini vermiştir. TCMB'nin üst bandta ve geç likidite penceresinde değişiklik yapması, önumüzdeki süreçte döviz piyasalarındaki gelişmeler karşısında politika faizi yerine üst bant ve geç likidite penceresinin etkili bir şekilde kullanılmasını sağlayacak önlemler alacağına da işaret etmektedir. Önumüzdeki dönemde enflasyon beklentileri ve döviz piyasasındaki görünümün TCMB'nin kararlarında etkili olmaya devam edeceği düşünülmektedir. Ayrıca, bu yıla dek ayda en az 12 defa toplanan Para Politikası Kurulu (PPK)'nun, yılda en az 8 defa toplanmasına ilişkin kanunun yürürlüğe girmesinin ardından düzenlenen takvime göre bir sonraki PPK toplantısının 16 Mart tarihinde yapılmasına karar verilmiştir.

2016 yılı Aralık ayında cari işlemler açığı yıllık bazda daralarak 4,3 milyar dolar gerçekleşmiştir. Böylece 2015 yılını 32,1 milyar dolar seviyesinde tamamlayan yıllık cari işlemler açığı 2016 yılsonunda 32,6 milyar dolara yükselmiştir. Önumüzdeki dönemde enerji maliyetlerindeki düşüş kaynaklı gerileyen dış ticaret açığındaki toparlanmanın zayıflaması cari açık üzerinde baskı yaratabilecektir. Ancak petrol fiyatlarının ortalama 60 dolar/varil seviyelerinde hareket edeceği beklentisi göz önünde bulundurulduğunda, söz konusu baskı sınırlı kalabilecektir. Öte yandan, 2016 yılında turizm gelirlerinde yaşanan sert düşüşün ardından baz etkisiyle önumüzdeki dönemde bir

17 Mart 2017

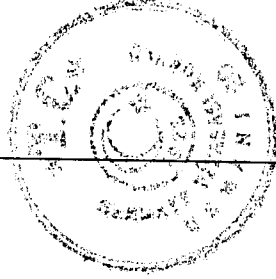
<sup>3</sup> TCMB 2016 Yıllık Raporu, s. 121, 352, 353  
TCMB 2016 Yıllık Raporu, s. 121, 352, 353

<sup>4</sup> TCMB 2016 Yıllık Raporu, s. 121, 352, 353

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
F: 212 352 3533  
M: 0532 309 90 90  
www.tcmb.gov.tr  
Sicil No: 274989  
Tic. Sicil No: 274989  
Tic. Sicil No: 274989  
Tic. Sicil No: 274989

~~İhşkin karar almasının etkisiyle artış gösteren petrol fiyatlarının önümüzdeki dönemde cari açık üzerinde baskı yaratabileceği düşünülmektedir. Bununla birlikte turizm gelirlerinde yaşanan düşüşün etkisiyle Ağustos ayından bu yana artış gösteren yıllık cari işlemler açığının 2017 yılını yaklaşık 34,9 milyar dolar seviyesinde yılsonunu yaklaşık 35 milyar dolar seviyesinde tamamlaması öngörülmektedir.~~

~~miktar toparlanma beklense de, gelirlerdeki artışın geçmiş dönemlerdeki seviyelerinin nispeten altında kalma ihtimali bulunmaktadır. Söz konusu gelişmelerin etkisiyle yıllık cari işlemler açığının 2017 yılını yaklaşık 34,9 milyar dolar seviyesinde tamamlaması öngörülmektedir.~~



17 Mart 2017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Etilula Mardin Yolu - Park Meyva Sitesi  
F-2/IA Blok No:19/Blok No:34/345 İSTANBUL  
Teli: 0 (412) 352 35 77 Faks: 0 (212) 352 35 10  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 9220086359  
MERSİS No: 0833003893000017

Ticaret Unvanı: Vakıf Yatırım Bankası A.Ş.  
Ticaret Sicil No: 34/345 İSTANBUL  
Eski Büyükdere Cad. No: 59/345119 Kağıthane/İSTANBUL  
Sicil Numarası: 776444  
İnternet Sitesi: www.vakifbank.com.tr

12.1. 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 aşağıdaki şekilde değişmiştir.

Eski Şekil

Ortaklığın Adı	Pay Grubu	29.03.2016(*)		06.10.2016(**)	
		Tutar (TL)	Payı (%)	Tutar (TL)	Payı (%)
T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü(1)	A	1.075.058.639,56	43,002346	1.075.058.639,56	43,002346
T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü(2)	B	386.224.784,72	15,448991	386.224.784,72	15,448991
Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	C	402.552.666,42	16,102107	402.552.666,42	16,102107
Halka Açık(***)	D	630.102.205,91	25,204088	630.359.435,84	25,214377
Diger Ortaklar	B/C	6.061.703,39	0,242468	5.804.473,46	0,232179
<b>Toplam</b>		<b>2.500.000.000,00</b>	<b>100</b>	<b>2.500.000.000,00</b>	<b>100</b>

(1), (2); Bankamız pay defterinde T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü adına kayıtlı olup Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün 29.04.2013 tarihli KAP açıklamasında; söz konusu A ve B grubu payların Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün idare ve temsil ettiği Mazbut Vakıflara ait olduğu ifade edilmiştir.

(\*) Vakıfbank son genel kurul toplantı tarihi

(\*\*) Son durum

(\*\*\*) Banka Ana Sözleşmesi'nin 8. maddesi gereğince; "ortakların talep etmesi kaydıyla mevcut paylardan D grubuna dönüşüm yapmaya" Yönetim Kurulu yetkilidir. Buna istinaden; 6 adet Halka Açık Vakıf için toplam 297.710.245 TL nominal değerli B grubu pay ile 1 adet C grubu gerçek kişiye ait 29.04.2013 tarihli KAP açıklamasında; söz konusu A ve B grubu payların Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün idare ve temsil ettiği Mazbut Vakıflara ait olduğu ifade edilmiştir.

Yeni Şekil

Ortaklığın Adı	Pay Grubu	29.03.2016(*)		09.03.2017(**)	
		Tutar (TL)	Payı (%)	Tutar (TL)	Payı (%)
T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü(1)	A	1.075.058.639,56	43,002346	1.075.058.639,56	43,002346
T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü(2)	B	386.224.784,72	15,448991	386.224.784,72	15,448991
Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	C	402.552.666,42	16,102107	402.552.666,42	16,102107
Halka Açık(***)	D	630.102.205,91	25,204088	630.397.783,90	25,215911
Diger Ortaklar	B/C	6.061.703,39	0,242468	5.766.125,39	0,230645
<b>Toplam</b>		<b>2.500.000.000,00</b>	<b>100</b>	<b>2.500.000.000,00</b>	<b>100</b>

(1), (2); Bankamız pay defterinde T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü adına kayıtlı olup Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün 29.04.2013 tarihli KAP açıklamasında; söz konusu A ve B grubu payların Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün idare ve temsil ettiği Mazbut Vakıflara ait olduğu ifade edilmiştir.

(\*) Vakıfbank son genel kurul toplantı tarihi

(\*\*) Son durum

(\*\*\*) Banka Ana Sözleşmesi'nin 8. maddesi gereğince; "ortakların talep etmesi kaydıyla mevcut paylardan D grubuna dönüşüm yapmaya" Yönetim Kurulu yetkilidir. Buna istinaden, 8 adet mülhak vakıfa ait toplam 295.450,60 TL nominal değerli B grubu pay ile 1 adet C grubu gerçek kişiye ait 127,38 TL nominal değerli C grubu pay halka açık hale getirilmiştir.

17 Mart 2017  
Eski Şekil  
Yeni Şekil  
Vakıflar Genel Müdürlüğü  
T.C. Başbakanlık  
Vakıflar Genel Müdürlüğü  
Sicil No: 27/6444  
www.vakifbank.com.tr



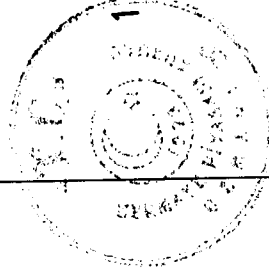
12.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

Eski Şekil

Grubu	Nama /Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermaye Oranı (%)
A	Nama	Var(*)	1	1.075.058.639,56	43,002346
B	Nama	Var(*)	1	390.496.632,65	15,619865
C	Nama	Var(*)	1	404.085.291,95	16,163412
D	Nama	Yok	1	630.359.435,84	25,214377
			<b>TOPLAM</b>	<b>2.500.000.000,00</b>	<b>100</b>

Yeni Şekil

Grubu	Nama /Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermaye Oranı (%)
A	Nama	Var(*)	1	1.075.058.639,56	43,002346
B	Nama	Var(*)	1	390.458.284,59	15,619865
C	Nama	Var(*)	1	404.085.291,95	16,163412
D	Nama	Yok	1	630.397.783,90	25,214377
			<b>TOPLAM</b>	<b>2.500.000.000,00</b>	<b>100</b>



17 Mart 2017

YAKIN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
 Akad. Bld. Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
 F/2/A Blok Kat: 9 No: 16 Büyükdere 34398 İSTANBUL  
 Tel: 0212 372 06 80  
 www.yakinyatirim.com.tr  
 İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 6359  
 MERSIS NO: 0832008345900017

Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.  
 Ticari Merkez Adresi: Sultan Selim Mahallesi  
 Eski Büyükdere Cad. No: 193 34119 Kat: 11/15 Mecidiyeköy/İSTANBUL  
 Sicil No: 270944  
 İnternet Sitesi: www.tvbank.com.tr