



Bankpozitif Kredi ve Kalkınma Bankası Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın halka arz edilecek 100.000.000.-TL nominal değerli tahvillerinin satışına ilişkin duyurudur.

Söz konusu tahviller, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 30.09.2010 tarih ve 16/T-850 sayı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve tahvillerin Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez. Tahvillere ilişkin olarak 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.

Ortaklığımız ve halka arz edilecek tahviller ile ilgili ayrıntılı bilgileri içeren izahname 01.10.2010 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil edilmiş olup, ortaklığımızın www.bankpozitif.com.tr adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır. Yatırım kararının izahnamenin incelenmesinden sonra verilmesi gerekmektedir.

İstanbul Menkul Kıymetler Müdürlüğü (İMKB) Görüşü:

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nın Sermaye Piyasası Kurulu'na gönderdiği 30.09.2010 tarih ve İMKB/4-GDD-131.99/536-11686 sayılı yazıda;

"...Borsamız Yönetim Kurulu'nun 30.09.2010 tarihli toplantısında,

A. Banka'nın ihraç edeceği 3 yıl vadeli, 6 ayda bir kupon ödemeli, sabit faizli ve 100.000.000 TL nominal değerli tahvillerin; İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 27. maddesine dayanılarak çıkarılan Borsamızın 340 sayılı "Kota Alınmamış Özel Sektör Tahvillerinin Tahvil ve Bono Piyasası'nda İşlem Görme Esasları" Genelgesi'nin 4. maddesinde yer alan koşulları sağladığından, Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik'in 35. maddesinin verdiği yetkiye dayanılarak, halka arz sonuçlarının Borsamıza ulaştırılmasından sonra Borsa Yönetim Kurulu'nce verilecek kararla, Borsamız Tahvil ve Bono Piyasası'nda kota alınmaksızın işlem görebileceğinin,

B. İzahnamede yayınlanacak Borsamız görüşünden sonra gelmek üzere, "İşbu İMKB Görüşü, Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmeliğin (Genel Yönetmelik) 35. Maddesinde yer alan "Borsada işlem görebilecek menkul kıymetlerden, bu Yönetmelikte belirlenen şartları taşıyanlar "borsa kotuna" alınır. Menkul kıymetlerin borsa kotuna alınıp alınmayacağı konusunda yetkili merci, Borsa yönetim kurulumdur. Menkul kıymetlerin çıkarılmalarında, halka arz için SPK tarafından izin verilmiş olması, yönetim kurulunun bu yetkisini etkilemez" hükmü gereğince İMKB Yönetim Kurulu'nun 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 Görüşü'ne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar sebebiyle İMKB'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin de yer almasının,

C. ASC Hukuk Bürosu tarafından düzenlenen 03.09.2010 tarihli hukukçu raporunun halka arz izahnamesinin Ek'inde yer almasının kamuyu aydınlatma ilkeleri açısından yararlı olacağı Kurulunuza bildirilmesine karar verilmiştir..." denilmektedir.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) Görüşü:

Bankacılık ve Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun Sermaye Piyasası Kurulu'na gönderdiği 28.09.2010 tarih ve B.02.1.BDK.0.12.00.00-81.02-19466 sayılı yazısında;

"...Bilindiği üzere, 5411 sayılı Bankacılık Kanununun 4üncü maddesinde bankaların gerçekleştirebilecekleri faaliyetler belirtilmekte olup, Geçici 3üncü maddesinin (1) numaralı fıkrasıyla da, bankaların Kanunun 4 üncü maddesi kapsamındaki faaliyet konularını genişletmeden önce Kurumdan izin almak zorunda oldukları hükmüne bağlanmıştır. Bununla birlikte, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulunun 16.07.2009 tarih ve 3268 sayılı Kararında; bankalarca sermaye piyasası araçlarını ihracının Kanunun 4 üncü maddesi kapsamında Kurul iznine tabi bir faaliyet olmadığına karar verilmiştir.

Diğer taraftan, Bankanın tahvil ihraç etmek suretiyle borçlanmasına ilişkin olarak 5411 sayılı Bankacılık Kanunu çerçevesinde Kurumumuzca getirilmiş bir sınırlama bulunmamaktadır..."

denilmektedir.

KISALTMALAR

Kısaltmalar	Tanım
Bank Hapoalim	Bank Hapoalim B.M.
BANKPOZİTİF veya BANKA	Bankpozitif Kredi ve Kalkınma Bankası Anonim Şirketi
BDDK	Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu
Borsa veya İMKB	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
BYBO	Bileşik Yıllık Büyüme Oranı
C Bilişim	C Bilişim Teknolojileri ve Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş.
C Faktoring	C Faktoring A.Ş.
CHF	İsviçre Frankı
DİBS	Devlet İç Borçlanma Senetleri
GRUP	“Bankpozitif Kredi ve Kalkınma Bankası Anonim Şirketi” ile birlikte bağlı ortaklıkları “Pozitif Menkul Değerler A.Ş. ve “JCS Bank Pozitif Kazakistan”
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
Hazine Müsteşarlığı	Türkiye Cumhuriyeti Hazine Müsteşarlığı
İİK	İcra ve İflas Kanunu
İŞ YATIRIM	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
JPY veya Yen	Japon Yeni
JSC BankPozitiv	Joint Stock Company BankPozitiv Kazakistan
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kurul veya SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
KZT	Kazakistan Tengesi
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
PozitifMenkul	Pozitif Menkul Değerler A.Ş.
SGMK	Sabit Getirili Menkul Kıymet
TARSHISH	Tarshish-Hapoalim Holdings and Investments Ltd.
TC veya T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TL	Türk Lirası
TMSF	Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu
TTK	Türk Ticaret Kanunu
YK	Yönetim Kurulu
YP	Yabancı Para

İÇİNDEKİLER

1	ÖZET	4
2	RİSK FAKTÖRLERİ.....	10
3	HALKA ARZ EDİLECEK BORÇLANMA ARACINA İLİŞKİN BİLGİLER	18
4	HALKA ARZLA İLGİLİ GENEL BİLGİLER	20
5	SORUMLULUK.....	28

1 ÖZET

1.1 Bank Pozitif Kredi ve Kalkınma Bankası A.Ş. Hakkında Genel Bilgi

BANKPOZİTİF, kurumsal kredi, proje finansmanı, ticaret finansmanı, finansal kiralama gibi faaliyetleri içeren butik kurumsal bankacılık hizmetlerinin yanı sıra bireysel bankacılık hizmetleri de sunan Türkiye Cumhuriyeti kanun ve düzenlemelerine tabi mevduat kabul etmeyen bir bankadır. 30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla BANKPOZİTİF'in konsolide toplam varlıkları 1.550 bin TL ve öz sermayesi 437 bin TL'dir. İşbu Sirküler tarihi itibarıyla, Bank Hapoalim B.M.'nin ("Bank Hapoalim") tamamına sahip olduğu bir iştiraki olan Tarshish-Hapoalim Holdings and Investments Ltd. ("TARSHISH") BANKPOZİTİF'in %69,825'ine sahiptir. Bank Hapoalim, İsrail'de mukim, Kuzey ve Latin Amerika, Avrupa, Asya ve Avustralya'yı kapsayan dünya çapında mevcudiyete sahip uluslararası bir bankadır.

30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla, Bank Hapoalim 79,3 milyar ABD Doları (31 Aralık 2009 itibarıyla 82 milyar ABD Doları) tutarında konsolide toplam varlıklara ve 5,6 milyar ABD Doları tutarında (31 Aralık 2009 itibarıyla 5,5 milyar ABD Doları) özsermayeye sahiptir.

Bank Hapoalim'in uzun vadeli yabancı para derecesi Fitch Ratings tarafından A-, Moodys' tarafından A1 ve S&P tarafından ise BBB+ olarak verilmiştir. Bank Hapoalim, hem çoğunluk hissedarı olmak hem de BANKPOZİTİF'in yönetim kurulu ("Yönetim Kurulu") üyelerinin çoğunluğunu seçmek suretiyle BANKPOZİTİF'i kontrol etmekte olup, ayrıca BANKPOZİTİF'e kurumsal ve bireysel bankacılık operasyonları, risk yönetimi, uyum, iç kontrol ve iç denetim süreçlerinde gözetim ve teknik destek sağlamaktadır.

30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla, BANKPOZİTİF'in üç adet tamamına sahip olduğu faal halde iştiraki bulunmaktadır. Müşterilerine genel bankacılık hizmetleri (Kazakistan'da bulunan genel merkezi ve üç adet şubesi vasıtasıyla mevduat kabul etme, nakdi ve gayri nakdi kredi verme ve aracılık hizmetleri sunma, ticari ve bireysel müşterilerine yönelik diğer bankacılık hizmetleri) sunan ticari bir banka olan Joint Stock Company BankPozitiv Kazakhstan ("JSC BankPozitiv"); bir menkul kıymet aracılığı ve kurumsal finansman hizmetleri şirketi olan Pozitif Menkul Değerler A.Ş. ("PozitifMenkul"); ve yazılım geliştirme, teknik destek ve finansal hizmetlere ilişkin diğer teknolojik faaliyetler alanında uzmanlaşan C Bilişim Teknolojileri ve Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş. ("C Bilişim"). BANKPOZİTİF, JSC BankPozitiv, PozitifMenkul ve C Bilişim işbu Sirküler'de birlikte "GRUP" olarak anılmaktadır.

30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla, BANKPOZİTİF genel merkezi ve İstanbul, Ankara ve İzmir'de bulunan üç adet şubesi ve istihdam edilen 288 adet personeli vasıtasıyla hizmet vermektedir.

BANKPOZİTİF'in kayıtlı merkezi Rüzgarlıbahçe Mahallesi Kayın Sok. No:3 34805 Kavacık Beykoz, İstanbul, Türkiye adresinde bulunup, telefon numarası +90 (216) 538 25 25'tir. BANKPOZİTİF, İstanbul Ticaret Sicili nezdinde 417870 sicil numarası ile kayıtlıdır.

Tarihçe

BANKPOZİTİF 9 Nisan 1999 tarihinde, Toprakbank A.Ş.'nin bir iştiraki olarak Toprak Yatırım Bankası A.Ş. unvanı ile Türkiye'de kurulmuştur. 1 Aralık 2001 tarihinde, Toprakbank A.Ş. Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu ("TMSF") tarafından devralınmıştır. Bunun sonucunda, TMSF, Toprak Yatırım Bankası A.Ş.'nin kontrolü haiz hissedarı konumuna gelmiştir. 1 Kasım 2002 tarihinde, C Faktoring A.Ş. ("C Faktoring") Toprak Yatırım Bankası A.Ş.'nin hisselerinin %89,92'sini açık arttırma yoluyla iktisap etmiştir. C Faktoring ödenmiş sermaye büyüklüğü bakımından Türkiye'deki en büyük faktoring şirketlerinden birisidir.

Toprak Yatırım Bankası A.Ş.'nin unvanı C Faktoring tarafından devralınmasının ardından 27 Ocak 2003 tarihinde C Kredi ve Kalkınma Bankası A.Ş. olarak değiştirilmiş ve 19 Haziran 2003 tarihinde sermayesi 5.930 bin TL'den 47.500 bin TL'ye arttırılmıştır. 2003 yılındaki söz konusu sermaye arttırmalarının sonucunda ve Ağustos 2005 tarihinde diğer üçüncü kişi azınlık hissedarlarının hisselerinin satın alınması suretiyle, C Faktoring ve diğer ortaklar hissedarlık paylarını %100'e çıkarmışlardır.

13 Aralık 2005 tarihinde, Bank Hapoalim, Bank Hapoalim'in tamamına sahip olduğu iştiraki olan TARSHISH üzerinden yapılan sermaye artırımını yöntemi ile BANKPOZİTİF'in hisselerinin %57,55'ini devralmak üzere bir sözleşme imzalamıştır. 23 Aralık 2005 tarihinde, C Kredi ve Kalkınma Bankası A.Ş. unvanı BankPozitif Kredi ve Kalınma Bankası A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Hem Türk hem İsrail makamlarından tüm gerekli onaylar 2006 yılında alınmış ve 16 Kasım 2006 tarihinde TARSHISH BANKPOZİTİF'in hisselerinin %57,55'inin devralınması işlemini tamamlamıştır.

BANKPOZİTİF'in hisselerinin çoğunluğunun TARSHISH tarafından devralınması esnasında, BANKPOZİTİF'in sermayesi 64.396 bin TL kadar arttırılarak, 47.500 bin TL'den 111.896 bin TL'ye yükseltilmiş ve yeni ihraç edilen hisselerle ilişkin 31 Ekim 2006 ve 25 Ocak 2007 tarihlerinde yapılan iki olağanüstü genel kurul toplantısında TARSHISH tarafından ödenen toplam hisse prim tutarı toplamda 79.801 bin TL'yi bulmuştur. Söz konusu sermaye arttırmaları neticesinde, toplam sermaye artırımını 144.197 bin TL olmuştur.

17 Aralık 2007 tarihinde BANKPOZİTİF'in sermayesi, JSC BankPozitiv'in hisselerinin %100'ünün devralınmasını finanse etmek üzere 79.801 bin TL tutarındaki hisse primlerinin ayrılması ve hissedarlar tarafından hissedarlık payları oranında ödenecek 86.400 bin TL tutarındaki nakit artırım yoluyla, 111.896 bin TL'den 278.097 bin TL'ye arttırılmıştır.

Buna ek olarak, 25 Mart 2008 tarihinde BANKPOZİTİF'in sermayesi 278.097 bin TL'den 337.292 bin TL'ye arttırılmıştır. Diğer hissedarların intifa haklarından feragat etmeleri ile TARSHISH 59.195 bin TL nominal değeri ve BANKA'nın sermayesindeki primleri ödemeyi taahhüt etmiştir. TARSHISH tarafından yeni ihraç edilen hisseler için ödenecek olan hisse prim tutarı 20.121 bin TL'dir. Bu sermaye artırımını ile TARSHISH BANKPOZİTİF'teki hissedarlık payını %65'e yükseltmiştir.

28 Ocak 2009 tarihinde yapılan genel kurulu toplantısında alınan kararlar doğrultusunda BANKPOZİTİF, hissedarlarına 50.000 bin TL tutarında temettü dağıtmıştır.

6 Nisan 2009 tarihinde, TARSHISH ek olarak BANKPOZİTİF hisselerinin %4,825'ini C Faktoring'den devralmış ve BANKPOZİTİF'teki hissedarlığını %69,825'e yükseltmiştir.

18 Ağustos 2010 tarihinde yapılan genel kurulu toplantısında alınan kararlar doğrultusunda BANKPOZİTİF, hissedarlarına 5.337 bin TL tutarında temettü dağıtmıştır.

İşbu sirküler tarihi itibarıyla, C Faktoring, BANKPOZİTİF hisselerinin %30,175'ine sahiptir.

BANKPOZİTİF'in 30.06.2010 tarihi itibarıyla sermayesi 337.292.350.-TL olup tamamı ödenmiştir.

Bank Hapoalim ile ilişki

Bank Hapoalim, İsrail'de mukim, Kuzey ve Latin Amerika, Avrupa, Asya ve Avustralya'yı kapsayan dünya çapında mevcudiyete sahip uluslararası bir bankadır.

Bank Hapoalim bireysel bankacılık, kredi kartları, kurumsal finansman, portföy yönetimi, özel bankacılık ve ticari, kurumsal ve sendikasyon finansmanı alanlarına odaklanmıştır.

Bank Hapoalim sayesinde, BANKPOZİTİF'in uluslararası faaliyetlerini yürüttüğü muhabir banka ağının (dünya çapında 2.400'ün üzerinde muhabir bankaya tekabül etmektedir) çoğunluğunda geniş çaplı kullanılabilir kredi limitleri bulunmaktadır. Bank Hapoalim'in uluslararası mevcudiyeti ve BANKPOZİTİF'in gelişen kendi uluslararası mevcudiyeti yardımıyla BANKPOZİTİF dış finansmanın muhtelif farklı yollarına ulaşabilmektedir. BANKPOZİTİF'in ayrıca ana ortağı Bank Hapoalim'den hem kullanım garantili borçlanma limiti hem de nakit fonlama desteği bulunmaktadır.

1.2 Kredi Derecelendirme Raporu

Kredi Derecelendirme Raporu: BANKPOZİTİF'in "FitchRatings" tarafından hazırlanan kredi derecelendirme raporu bulunmaktadır. En son 29.12.2009 tarihinde güncellenen ilgili raporlara göre BANKA'nın kredi notları aşağıda belirtilmiştir.

	Fitch Ratings
Ulusal	AAA (TUR) (Durağan)
Uzun Vadeli YP Temerrüt	BBB- (Durağan)
Uzun Vadeli TL Temerrüt	BBB- (Durağan)

Fitch Ratings'e göre kredi notlarının tanımı aşağıda belirtilmiştir:

Kredi kalitesi	Not kategorisi	Tanım
En yüksek kredi kalitesi	AAA	AAA notu, en düşük kredi riski beklentisini belirtmektedir. İstisnai derecede yüksek ve öngörülebildiği kadarıyla olumsuz bir etkiye uzak finansal yükümlülükler uyma kapasitesi
İyi kredi kalitesi	BBB	BBB notu güncel olarak düşük kredi riski beklentisini belirlemektedir. Ödeme yükümlülüklerini zamanında karşılama kapasitesi yeterlidir ancak, iş ve ekonomik koşullardaki değişimlerden zarar görebilir. Bu not, kategorisinde, en düşük yatırım notu olarak yer alır.

1.3 Ortaklık Yapısı

No	Ortağın Adı Soyadı/Ticaret Unvanı	Nama/Hamiline	İmtiyaz (Var/Yok)	Sahip Olunan Sermaye Tutarı (Bin TL)	Sahip Olunan Pay Oranı (%)
1	Tarshish-Hapoalim Holdings and Invesments Ltd.	Nama	Yok	235.514.687,40	%69,825
2	C Faktoring A.Ş.	Nama	Yok	101.777.661,70	%30,175
3	Agam Hevra Finansit Ltd	Nama	Yok	0,30	%0,000
4	Igrot Hevra Lihanpakot Shel Bank Hapoalim Ltd	Nama	Yok	0,30	%0,000
5	Tmura Hevra Finansit Ltd	Nama	Yok	0,30	%0,000
	TOPLAM			337.292.350,00	%100,000

1.4 İhracın Künyesi

a. İhraççı Şirket	:	BANKPOZİTİF KREDİ VE KALKINMA BANKASI A.Ş.
b. SGMK Türü	:	Tahvil
c. İhraç Miktarı	:	100.000.000.-TL
d. İhraç Tipi	:	Halka Arz
e. Kotasyon	:	İMKB Tahvil Bono Kesin Alım Satım Pazarı
f. Vade	:	3 Yıl
g. Kupon Ödemeleri	:	6 ayda bir
h. Satış Fiyatı	:	1.-TL
i. Satış Süresi	:	2 iş günü
j. Aracı Kurum	:	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
k. Tahsisatlar	:	25.000.000.-TL nominal değerdeki (%25) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara 75.000.000.-TL nominal değerdeki (%75) kısmı Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilmiştir. (Yukarıda belirtilen herhangi bir yatırımcı grubu için %20'den fazla azaltılmamak, ve Yurt İçi Bireysel ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların tahsisat oranlarını %10'un altına düşürmemek üzere İŞ YATIRIM'ın önerisi ile BANK POZİTİF'in onayı ile kaydırma yapılabilir.)
l. <u>"Gösterge Dönemsel Faiz Oranı"</u>	:	Sabit faizli olacak tahvilin fiyatına baz teşkil edecek "Gösterge Yıllık Bileşik Faiz" oranı, halka arza ilişkin talep toplamanın son günü T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeli iskontolu gösterge devlet tahvilinin (Benchmark) son beş iş gününde İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası'nda oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizlerinin ortalaması olarak hesaplanacaktır. Yukarıdaki yöntemle hesaplanan " Gösterge Yıllık Bileşik Faiz " oranından 182 günlük gösterge dönemsel faiz türetilerek kupon ödemelerine baz teşkil edecek " Gösterge Dönemsel Faiz Oranı " bulunacaktır.
m. <u>"Yıllık Ek Getiri Oranı"</u>	:	Tahvillere ödenecek olan Yıllık Ek Getiri Oranı oranı talep

		toplama süresinin ertesi iş günü %1,75-%2,50 aralığında olmak koşulu ile kesinleştirilerek www.bankpozitif.com.tr adresli Bankpozitif Kredi ve Kalkınma Bankası A.Ş.'nin internet sitesi ve KAP'ta ilan edilerek kamuya duyurulacaktır.
n. <u>“Tahvilin Dönemsel Kupon Faiz Oranı”</u>	:	Tahvilin Dönemsel Kupon Faiz Oranı, Gösterge Dönemsel Faiz Oranı 'na “Yıllık Ek Getiri Oranı” nın yarısı olan 182 günlük ek getiri oranının eklenmesi suretiyle de Tahvilin Dönemsel Kupon Faiz Oranı bulunacaktır. Tahvilin Dönemsel Kupon Faiz Oranı talep toplama süresinin ertesi iş günü sirkülerin ilan edileceği www.bankpozitif.com.tr adresli Bankpozitif Kredi ve Kalkınma Bankası A.Ş.'nin internet sitesi ve KAP'ta ilan edilerek kamuya duyurulacaktır.

1.5 İhracın gerekçesi ve halka arzdan elde edilecek net nakit girişinin kullanım yerleri

BANKPOZİTİF, tahvil halka arzından elde edeceği fonu banka faaliyetlerinin gerektirdiği finansman ihtiyacının karşılanması amacıyla kullanmayı planlamaktadır. Söz konusu ihraç ile elde edilecek kaynak, BANKA'nın faaliyet konusu olan kurumsal ve bireysel kredilerinin fonlamasında kullanılacaktır.

1.6 Konsolide Bilanço

(Bin TL)	31.12.2008	31.12.2009	30.06.2010
Nakit değerler ve Merkez Bankası	147.927	139.369	190.242
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar (net)	14.180	20.373	55.604
Bankalar	77.082	24.880	9.917
Para piyasalarından alacaklar	149.050	23.559	2.827
Satılmaya hazır finansal varlıklar (net)	54.644	70.254	117.886
Krediler	1.171.585	1.233.819	1.074.692
Vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar (net)	36.221	42.776	-
İştirakler (net)	33	27	28
Bağlı ortaklıklar (net)	4.107	4.107	4.107
Kiralama işlemlerinden alacaklar	19.514	9.814	8.724
Maddi duran varlıklar (net)	18.337	13.532	12.210
Maddi olmayan duran varlıklar (net)	52.370	42.588	43.150
Vergi varlığı	4.265	3.149	3.156
Satış amaçlı elde tutulan ve durdurulan faaliyetlere ilişkin duran varlıklar (net)	1.384	5.445	6.427
Diğer aktifler	24.597	24.492	21.001
TOPLAM VARLIKLAR	1.775.296	1.658.184	1.549.971
Mevduat	88.616	64.660	84.792
Alım satım amaçlı türev finansal borçlar	10.194	14.500	17.733
Alınan krediler	1.072.315	947.666	840.821
Para piyasalarına borçlar	21.283	44.441	23.886

İhraç edilen menkul kıymetler (net)	-	51.988	51.913
Fonlar	74.859	61.996	41.197
Muhtelif borçlar	10.246	6.741	22.662
Diğer yabancı kaynaklar	6.529	9.267	5.499
Kiralama işlemlerinden borçlar	801	-	-
Karşılıklar	16.912	30.515	18.705
Vergi borcu	7.680	2.448	5.357
ÖZKAYNAKLAR	465.861	423.962	437.406
Ödenmiş sermaye	337.292	337.292	337.292
Sermaye yedekleri	21.141	28.452	23.533
Kâr yedekleri	77.322	43.882	73.782
Geçmiş yıllar kâr / zararı	(451)	(3.409)	(12.350)
Dönem net kâr / zararı	30.557	17.745	15.149
Azınlık payları	-	-	-
TOPLAM KAYNAKLAR	1.775.296	1.658.184	1.549.971

1.7 Konsolide Gelir Tablosu

(Bin TL)	2008	2009	06/2010	06/2009
FAİZ GELİRLERİ	175.403	158.830	68.106	83.704
Kredilerden Alınan Faizler	141.069	135.440	58.442	70.094
Zorunlu Karşılıklardan Alınan Faizler	1.130	202	98	110
Bankalardan Alınan Faizler	3.602	1.085	140	535
Para Piyasası İşlemlerinden Alınan Faizler	6.690	6.612	592	5.021
Menkul Değerlerden Alınan Faizler	20.134	13.996	8.377	7.102
Finansal Kiralama Gelirleri	2.291	1.301	401	787
Diğer Faiz Gelirleri	487	194	56	55
FAİZ GİDERLERİ (-)	66.706	64.061	33.747	32.309
Mevduata Verilen Faizler	1.784	1.118	370	651
Kullanılan Kredilere Verilen Faizler	59.869	56.724	29.235	28.844
Para Piyasası İşlemlerine Verilen Faizler	2.207	821	434	509
İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler	-	1.988	3.037	-
Diğer Faiz Giderleri	2.846	3.410	671	2.305
NET FAİZ GELİRİ / GİDERİ	108.697	94.769	34.359	51.395
NET ÜCRET VE KOMİSYON GELİRLERİ / GİDERLERİ	17.385	15.532	8.925	6.399
TEMETTÜ GELİRLERİ	6	-	-	-
TİCARİ KÂR/ZARAR (NET)	3.195	14.697	12.329	11.138
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	1.775	960	12.985	482
FAALİYET	131.058	125.958	68.598	69.414

GELİRLERİ/GİDERLERİ TOPLAMI				
KREDİ VE DİĞER ALACAKLAR DEĞER DÜŞÜŞ KARŞILIĞI (-)	(15.074)	(24.810)	(16.816)	(12.722)
DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)	(75.639)	(77.837)	(32.331)	(16.827)
NET FAALİYET KÂRI/ZARARI	40.345	23.311	19.451	22.036
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (+-)	(9.788)	(5.566)	(4.302)	(5.333)
NET DÖNEM KARI	30.557	17.745	15.149	16.703
Hisse Başına Kar	0,009	0,005	0,004	0,005

1.8 Son Hesap Döneminden Sonraki Gelişmeler

18 Ağustos 2010 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda alınan karar gereğince banka ortaklarına 5.337.200 TL tutarında temettü ödemesi yapılmıştır.

2 RİSK FAKTÖRLERİ

İşbu tahvil ihracına 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.

2.1 İhracının tahvile ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler

2.1.1 Faiz Oranı Riski

Faiz oranı riski, faiz oranlarındaki hareketler nedeniyle GRUP'un pozisyon durumuna bağlı olarak maruz kalabileceği zarar olasılığını ifade etmekte olup, Hazine grubu tarafından yönetilmekte ve Risk Yönetimi departmanı tarafından da izlenmektedir. Söz konusu riskle ilgili olarak varlıkların, yükümlülüklerin ve bilanço dışı kalemlerin faize duyarlılığı standart metod kullanılarak ölçülmektedir. Faiz oranı riskine ilişkin yapılan hesaplamalarda ilk aşama, faiz oranı riskine konu enstrümanları kalan vade ya da yeniden fiyatlandırmaya kalan süre dikkate alınarak, vade dilimlerinden uygun olanına yerleştirmektir. İkinci aşamada ise muhtelif vade dilimlerinde yer alan enstrümanlar vade yapılarına tekabül eden faiz oranının volatilitesini yansıtacak ayarlamalar için risk ağırlığı ile ağırlıklandırılmaktadır.

GRUP, ana prensiplerinden biri olarak herhangi bir faiz oranı uyuşmazlığı oluşturmamayı hedeflemektedir. Herhangi bir aktif varlık oluşturulmasında öncelikle fonlamanın faiz yapısı dikkate alınıp bu yapıya göre ilgili aktif varlık oluşturulmaktadır.

Faiz oranlarındaki dalgalanmaların BANKA'nın aktif-pasif yapısına etkisini en az düzeyde tutmak için, gerçekleştirilen duyarlılık ve senaryo analiz sonuçlarının BANKA'nın özkaynağına etkisi üzerinden limitler (Yönetim Kurulu tarafından) belirlenmiştir ve bu limitler haftalık olarak takip edilerek, limitler içerisinde kalmak yönünde aksiyonlar alınmaktadır. Aylık Yönetim Kurulu toplantılarında bilançonun faize duyarlılığı incelenmekte ve yapılan simülasyonlar üzerinde tartışılmaktadır.

	1 Aya Kadar	1-3 Ay	3-12 Ay	1-5 Yıl	5 Yıl ve Üzeri	Faizsiz	Toplam
30.06.2010 (bin TL)							
Toplam Varlıklar	407.870	191.109	227.992	472.478	67.716	182.806	1.549.971
Toplam Yükümlülükler	174.798	69.564	31.660	746.830	-	527.119	1.549.971
Bilançodaki Uzun Pozisyon	233.072	121.545	196.332	-	67.716	-	618.664
Bilançodaki Kısa Pozisyon	-	-	-	(274.352)	-	(344.313)	(618.664)
Nazım Hesaplardaki Uzun Pozisyon	34.098	31.974	6.257	162.912	2.446	-	237.687
Nazım Hesaplardaki Kısa Pozisyon	(3.269)	(1.837)	(63.178)	(129.303)	-	-	(197.587)
Toplam Pozisyon	263.901	151.682	139.411	(240.743)	70.162	(344.313)	40.100

BANKA'nın, cari dönemde karşılaştığı faiz oranı riski dolayısıyla olası bir faiz değişikliğinin etkisi

Faiz oranlarındaki olası değişim karşısında BANKA'nın varlık ve yükümlülüklerinin duyarlılığı PV01 (Faiz oranlarında 100 baz puanlık artış olması durumunda bugünkü değere etkisi) ve senaryo analizleriyle ölçülmektedir. Söz konusu analizde dönem sonundaki bakiyelerin dönem boyunca aynı kaldığı varsayımı kullanılmıştır.

Uygulanan Stres	Portföy değerindeki değişim (%)	
	30.06.2010	31.12.2009
TL Faizler (baz puan)		
+100 puan	%(0,71)	%(0,60)
-100 puan	%(0,75)	%(0,63)
+500 puan	%(3,24)	%(2,73)
YP Faizler (baz puan)		
+100 puan	%(1,03)	%(0,60)
-100 puan	%(1,24)	%(0,87)

2.1.2 Kredi Riski

Kredi riski, kredi borçlusunun BANKA ile yaptığı sözleşme gereklerine uymayarak yükümlülüğünü kısmen veya tamamen zamanında yerine getir(e)memesinden oluşabilecek zarar olasılığını ifade eder.

Kredi tahsisi her bir borçlu ve risk grubu bazında belirlenen limitler dahilinde yapılmaktadır. Bu limitlere uyum günlük olarak hazırlanan raporlarla takip edilmektedir. Kredilerin sektörel dağılımı ana ve alt sektörler bazında günlük ve aylık bazda izlenmektedir.

BANKPOZİTİF kredi değerlendirme sürecinde, borçlu derecelendirme modülü ve işlem derecelendirme modülü kullanılmaktadır. Modüllerin değerlendirme kriterleri Türkiye koşullarına uygun olarak adapte edilmiş uluslararası uygulamaların temellerine dayanmaktadır. Konut kredileri haricindeki bireysel kredilerin derecelendirmesinde, kredilerin verilme aşamasında yapılan değerlendirmeler sonucunda kredi müşterilerinin kredi değerliliklerinin belirlenmesi için, Experian firması ile geliştirilmiş derecelendirme ve puanlama modelleri kullanılmaktadır. Konut kredileri özelinde, bireysel krediler departmanı tarafından müşterinin kredibilitesinin tespitine yönelik manuel değerlendirme yapılır.

“Bankalarca Kredilerin ve Diğer Alacakların Niteliklerinin Belirlenmesi ve Bunlar İçin Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik”te öngörüldüğü şekilde kredi ve diğer alacakların borçlularının kredi değerlilikleri düzenli aralıklarla izlenmekte, bu amaca uygun olarak geliştirilmiş yukarıda ifade edilen risk derecelendirme modeli kullanılarak, kredi borçlusunun risk seviyesinin artması durumunda kredi komitesi tarafından kredi limitleri yeniden belirlenmekte ve ilave teminat alınmaktadır.

Hazine işlemlerinden ve müşteri bazlı ticari işlemlerden kaynaklanan risk ve limitler günlük olarak takip edilmektedir. Ayrıca muhabir bankaların derecelerine göre tahsis edilen limitleri ile Grubun özkaynakları dahilinde alabileceği maksimum riskin kontrolü de günlük olarak yapılmaktadır.

Özellikle kur riski ve vade-faiz uyumsuzluğu taşımamak hedefinde olan GRUP, döviz, vade ve faiz oranlarındaki dalgalanmalardan kaynaklanabilecek kredi risklerini karşılamak ve kontrol etmek amacıyla “vadeli işlem, opsiyon ve benzeri nitelikli sözleşmeleri” kullanmaktadır. Vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi ve benzeri diğer sözleşmeler cinsinden tutulan pozisyonlar üzerinde kredi ve piyasa risklerine karşı tesis edilmiş risk kontrol limitleri bulunmaktadır. Bu kontrol limitleri, BANKA Yönetim Kurulu tarafından onaylanmakta ve 3 aylık periyotlarda tekrar gözden geçirilmekte ve gerekirse değiştirilmektedir.

Vadeli işlem sözleşmeleri üzerinde karşı taraflar bazında belirli risk kontrol limitleri bulunmakta olup, türev araçlar için üstlenilen kredi riski piyasa hareketlerinden kaynaklanan diğer potansiyel risklerle birlikte değerlendirilmektedir.

Grubun yurtdışı mali kurum ve ülke riskleri genellikle uluslararası derecelendirme şirketleri tarafından yatırım seviyesinde olan yani minimum yükümlülüklerini yerine getirememe riski taşımayan mali kurum ve ülkeler üzerinde alınmaktadır.

Bankanın 30 Haziran 2010 itibarıyla Kredi riskine esas tutar tablosu hem konsolide hem de konsolide olmayan olarak aşağıdaki gibidir.

Bin TL	Risk Ağırlıkları									
	Konsolide olmayan					Konsolide				
	%0	%10	%20	%50	%100	%0	%10	%20	%50	%100
Kredi Riskine Esas Tutar										
Bilanço Kalemleri (Net)	93.688	-	3.884	574.591	604.880	103.891	-	9.436	578.020	623.631
Nakit Değerler	129	-	-	-	-	4.349	-	-	-	-
Vadesi Gelmiş Menkul Değerler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
T.C. Merkez Bankası	16	-	-	-	-	16	-	-	-	95.809
Yurtiçi, Yurtdışı Bankalar, Yurtdışı Merkez ve Şubeler	-	-	3.884	-	-	-	-	9.436	-	472
Para Piyasalarından Alacaklar	-	-	-	-	-	2.827	-	-	-	-
Ters Repo İşlemlerinden Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zorunlu Karşılıklar	88.487	-	-	-	-	88.487	-	-	-	1.532
Krediler	4.573	-	-	535.087	413.918	4.573	-	-	538.488	430.925
Tasfiye Olunacak Alacaklar	-	-	-	-	32.796	-	-	-	-	36.821
Kiralama İşlemlerinden Alacaklar	-	-	-	3.708	4.474	-	-	-	3.708	4.936
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vadeye Kadar Elde Tutulan Yatırımlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktiflerimizin Vadeli Satışından Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Muhtelif Alacaklar	-	-	-	-	3.411	-	-	-	-	3.673
Faiz ve Gelir Tahakkuk ve Reeskontları	483	-	-	35.796	27.719	483	-	-	35.824	27.716
İştirak, Bağlı Ortak. ve Birlikte Kontrol Edilen Ortaklıklar (İş Ortaklıkları) (Net)	-	-	-	-	116.655	-	-	-	-	4.135

Maddi Duran Varlıklar	-	-	-	-	5.610	-	-	-	-	15.263
Diğer Aktifler	-	-	-	-	297	3.156	-	-	-	2.349
Nazım Kalemler	2.991	-	74.347	9.303	268.873	2.991	-	74.347	9.745	270.159
Gayrinakdi Krediler ve Taahhütler	2.991	-	11.370	9.303	268.873	2.991	-	11.370	9.745	270.159
Türev Finansal Araçlar	-	-	62.977	-	-	-	-	62.977	-	-
Risk Ağırlığı Verilmemiş Hesaplar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam Risk Ağırlıklı Varlıklar	96.679	-	78.231	583.894	873.753	106.882	-	83.783	587.765	893.790

2.1.3 Likidite Riski

Likidite riski nakit akışındaki dengesizlik sonucunda nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip olunamaması sonucu oluşan risktir.

Likidite riski ayrıca piyasaya gerektiği gibi girilememesi, piyasalarda oluşan engeller ve bölünmeler nedeniyle pozisyonların uygun bir fiyatta, yeterli tutarlarda ve hızlı olarak kapatılamaması ve pozisyonlardan çıkılamaması sonucu da oluşabilir.

GRUP'un mevcut likidite riskinin kaynağı genel olarak kredilerin tahsilatında oluşacak gecikmelerden kaynaklanabilmektedir. GRUP, aktiflerini toplanan fonların vade yapısı ile uyumlu olarak oluşturmayı hedeflemektedir. GRUP'un kısa vadeli likidite ihtiyacı içsel kaynaklardan yaratılmaktadır. Uzun vadeli likidite ihtiyacı uzun vadeli borçlanma yoluyla karşılanmaktadır. Ayrıca iç piyasaların koşulları elverdiği ölçüde, iç piyasa kaynakları da kullanılmaktadır.

GRUP politikaları, öncelikle her türlü borcun likit kaynaklarla her zaman karşılanabilecek nitelikte olduğu bir aktif yapısının sağlanması yönündedir. Bu kapsamda likidite problemi hiçbir dönemde yaşanmamıştır. GRUP'un sahip olduğu güçlü sermaye yapısının ve vadeleri uyumlu aktif pasif yapısının ileriki dönemlerde de likidite problemi yaşanmamasını sağlayacağı düşünülmektedir.

BANKA'nın, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan risk limitleri kapsamında aktif ve pasiflerin vadelerine göre dağılım gösteren likidite tablolarında kümülatif bazda pozitif değer taşıması gereklidir ve bu risk limiti haftalık bazda Aktif-Pasif komitesi tarafından takip edilmektedir.

Fonlama ve likidite kaynakları göz önünde bulundurulduğunda, GRUP likidite ihtiyacı için güçlü sermaye yapısının yanı sıra, sendikasyon, uzun vadeli borçlanmalar, muhabir borçlanmaları ve prefinansman ürünlerini de kullanarak kaynak sağlayabilmektedir. Bunların yanı sıra, fonlama kaynakları arasında yer alan ve banka ve finansal kuruluşlar ile imzalanmış olan borçlanma anlaşmaları çerçevesinde kullandırım garantisi verilmiş ancak henüz kullanılmamış borçlanmalar da yer almaktadır.

30.06.2010 (bin TL)	Vadesiz	1 Aya Kadar	1-3 Ay	3-12 Ay	1-5 Yıl	5 yıl ve Üzeri	Dağıtılmayan*	Toplam
Toplam Varlıklar	59.457	336.700	73.783	220.746	652.089	85.441	121.755	1.549.971
Toplam Yükümlülükler	63.956	142.676	54.189	50.443	777.433	-	461.274	1.549.971
Likidite Açığı	(4.499)	194.024	19.594	170.303	(125.344)	85.441	(339.519)	-

*Cari dönemde, bilanço yapıyı oluşturan aktif hesaplardan 12.210 bin TL tutarındaki maddi duran varlıklar, 43.150 bin TL tutarındaki maddi olmayan duran varlıklar, 4.135 bin TL tutarındaki bağlı ortaklıklar ve iştirakler, 14.979 bin TL tutarındaki peşin ödenmiş giderler, 877 bin TL tutarındaki diğer aktifler, 36.821

bin TL tutarındaki takipteki alacaklar, 633 bin TL tutarındaki cari vergi varlığı, 2.523 bin TL tutarında ertelenmiş vergi varlığı, 6.427 bin TL tutarında satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar ve bilançoju oluşturan pasif hesaplardan 1.185 bin TL tutarındaki çalışan hakları karşılıkları içerisinde izlenen kıdem tazminatı ve izin karşılıkları, 16.288 bin TL tutarında genel karşılıklar, 34 bin TL tutarında diğer karşılıklar, 2.534 bin TL tutarındaki nakdi kredilerden alınan peşin komisyon gelirleri, 3.827 bin TL tutarındaki ertelenmiş vergi borcu ve 437.406 bin TL tutarındaki özkaynaklar gibi bankacılık faaliyetlerinin sürdürülmesi için gereksinim duyulan, kısa zamanda nakde dönüşme şansı bulunmayan hesaplar dağıtılamayan sütununa kaydedilmiştir.

2.1.4 Döviz Kuru Riski

Kur riski, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle GRUP'un maruz kalabileceği zarar olasılığını ifade etmektedir.

Kur riskine esas sermaye yükümlülüğü hesaplanırken GRUP'un, tüm döviz varlıkları, yükümlülükleri ve vadeli döviz işlemleri göz önünde bulundurulur. Her bir döviz cinsinin Türk Lirası karşılıkları itibariyle net kısa ve uzun pozisyonları hesaplanır. Mutlak değerce büyük olan pozisyon sermaye yükümlülüğüne esas tutarı oluşturmaktadır. Bu tutar üzerinden sermaye yükümlülüğü hesaplanır. BANKA yönetim kurulu günlük olarak izlenen pozisyonlar için limitler belirlemekte ve aylık Yönetim Kurulu toplantılarında bu limitler onaylanmaktadır.

Yönetim Kurulu tarafından onaylanan limitler çerçevesinde BANKA Hazine Departmanı, yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda oluşabilecek Türk Parası veya yabancı para fiyat, likidite ve karşılanabilirlik risklerinin yönetimi ile sorumludur. Para piyasalarında oluşan risklerin ve bu riskleri yaratan işlemlerin kontrolü günlük olarak yapılır ve günlük olarak BANKA yönetimine raporlanır.

GRUP, yabancı para kur riski pozisyonu almamaktadır ve kur riskine karşı dövizli aktif ve pasifi dengede tutulmaktadır. Ayrıca GRUP, dönem içinde yabancı para pozisyonu taşıyarak ve alım satım işlemlerinde bulunarak gelir elde etmeyi hedeflememektedir.

30.06.2010 (bin TL)	Avro	ABD Doları	CHF	Yen	KZT	Diğer YP	Toplam
Toplam Varlıklar	266.078	573.174	29.230	9.724	129.224	407	1.007.837
Toplam Yükümlülükler	120.245	772.993	100	15	78.838	91	972.282
Net Bilanço Pozisyonu	145.833	(199.819)	29.130	9.709	50.386	316	35.555
Net Nazım Hesap Pozisyonu	(144.956)	115.851	(29.122)	(9.734)	-	(444)	(68.405)
Türev Finansal Araçlardan Alacaklar	57.221	347.709	6.279	221	-	-	411.430
Türev Finansal Araçlardan Borçlar	202.177	231.858	35.401	9.955	-	444	479.835

GRUP, 30 Haziran 2010 tarihi itibariyle, 35.555 bin TL'si bilanço kapalı pozisyonundan ve 68.405 bin TL'si nazım hesap açık pozisyonundan oluşmak üzere 32.850 bin TL net açık yabancı para pozisyon taşımaktadır. 11.068 bin TL tutarındaki yabancı para peşin ödenmiş giderler, 11.541 bin TL tutarındaki bağlı ortaklıktan kaynaklanan yabancı para kur çevrim farkları ve 10.116 bin TL tutarındaki yurtdışı bağlı ortaklığın satın alınmasından cari döneme kadar olan zararın dikkate alınması durumunda net açık pozisyon 125 bin TL olarak gerçekleşmektedir.

2.1.5 Piyasa Riski

Üstlenilen portföy veya finansal pozisyonların, finansal piyasalardaki dalgalanmalardan kaynaklanan faiz oranları, hisse senedi fiyatları, emtia fiyatları ve kurlardaki dalgalanmalardan ortaya çıkan faiz oranı riski, kur riski, emtia fiyat riski, opsiyon riski ve hisse senedi fiyatı riski gibi riskler nedeniyle zarar etme olasılığıdır.

GRUP, finansal risk yönetimi amaçları çerçevesinde piyasa riskinden korunmak amacıyla, 1 Kasım 2006 tarih ve 26333 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Bankaların Sermaye Yeterliliğinin Ölçülmesi ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik” kapsamında piyasa riski yönetimi faaliyetlerini belirlemiş ve gerekli önlemleri almıştır. Bu doğrultuda, Standard Metot ile hesaplanan konsolide ve konsolide olmayan “Piyasa Riskine Esas Tutar” Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu’na aylık olarak raporlanmaktadır.

Standard Metoda ek olarak Ana ortaklık banka içi raporlamada kullanılmak üzere riske maruz değer (RMD) hesaplanmasında içsel model de kullanılmaktadır. Bu modelle, RMD parametrik yöntem, tarihsel simülasyon ve monte carlo simülasyonu olmak üzere 3 farklı yöntemle ölçülmekte ve raporlanmaktadır. Bu modellerle yapılan ölçümlerde %99 güven aralığında bir günlük elde tutma süresi kullanılmaktadır. Ayrıca, çalışmalar stres testleri ve senaryo analizleriyle de desteklenmektedir.

Ana ortaklık Banka Yönetim Kurulu taşıdığı temel riskleri göz önünde bulundurarak bu risklere ilişkin limitleri belirlemekte ve söz konusu limitleri periyodik olarak revize etmektedir. Piyasa riskinden korunmak açısından GRUP’un öncelikli önlemleri nakit çıkışının tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte likiditeye sahip olmak, döviz pozisyonunu ve aktif pasifin faize duyarlılığını dengede tutmaktır.

30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla hesaplanan piyasa riskine ilişkin ortalama piyasa riski tablosu aşağıdaki gibidir:

30.06.2010 (bin TL)	Ortalama	En yüksek	En Düşük
Faiz Oranı Riski	7.592	7.816	7.374
Kur Riski	807	1.292	402
Hisse Senedi Riski	-	-	-
Toplam Riske Maruz Değer	8.399	9.108	7.776

2.1.6 Operasyonel Risk

Operasyonel risk, süreçler, insanlar ve sistemlerin yetersizliği veya bunlardaki aksaklıklar ya da hatalar ve dışsal olaylardan kaynaklanan kayıp riski olarak tanımlanmakta olup, bu tanımın içerisine yasalar ve etik standartlara uyum da dahil edilmektedir.

GRUP, 1 Kasım 2006 tarihli “Bankaların Sermaye Yeterliliğinin Ölçülmesi ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik” uyarınca Operasyonel Risk’in hesaplanmasında Temel Gösterge Yöntemini kullanmaktadır. Temel Gösterge Yöntemi’nde Operasyonel Riske Esas Tutar son üç yıl itibarıyla gerçekleşen yılsonu brüt gelir tutarlarının yüzde onbeşinin ortalaması alınarak bulunmaktadır.

Operasyonel risk veri havuzunda yer alan olayların analizi yapılarak banka risk haritası çizilmekte, operasyonel riskin yönetilmesinde banka özelinde süreç iyileştirmeleri yapılmaktadır.

2.2 İhraç Edilen Tahvile İlişkin Riskler

İhraççı Riski

İhraç edilen tahvillere ilişkin ödeme yükümlülüğü, hiçbir banka veya üçüncü bir kişi tarafından garanti altına alınmamıştır. İhraca aracılık eden aracı kuruluşların da tahvile ilişkin yükümlülüklerin ödenmesi konusunda bir sorumlulukları veya yükümlülükleri bulunmamaktadır. İhraççının tahvil anapara ve faizlerini ödeyememe riski mevcuttur.

İhraççının, tahvil anapara ve faizlerini ödeyememesi durumunda yatırımcılar, borcun anapara ve faizlerini yargı yoluna başvurmak suretiyle de tahsil edebilirler. BANKA'nın tasfiyesi halinde, öncelikle BANKA'nın borçlarının ödenmesi zorunlu olduğundan, tahvil sahipleri, hisse senedi sahiplerinin tasfiye paylarını almadan önce alacaklarını almaları yasa gereğidir.

Piyasa Riski

İkincil piyasada işlem gören tahvillerin, piyasa faiz oranlarındaki dalgalanmalara bağlı olarak fiyatlarının artması ya da azalmasıdır.

Tahviller sabit faizli olarak ihraç edilecek olup, halka arza ilişkin talep toplamanın ertesi işgünü kupon faiz oranı www.bankpozitif.com.tr adresli Bankpozitif Kredi ve Kalkınma Bankası A.Ş.'nin internet sitesi ve KAP'ta ilan edilerek kamuya duyurulacaktır. Ancak tahvil ihraç edildikten sonra, tahvilin faiz oranı ekonomideki ve BANKA'nın mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, ilan edilen faiz oranından farklı olarak piyasada belirlenecektir. Böylece tahvilin itfa tarihine kadar olan değeri, faiz oranlarındaki değişikliklere paralel olarak değişebilecektir.

Başka bir deyişle, ekonominin ve/veya ihraççı şirketin riski azaldığında faiz oranları düşecek ve tahvilin değeri yükselecektir. Ters durumda, yani ekonominin ve/veya BANKA'nın riski arttığında, faiz oranları yükselecek ve tahvillerin fiyatı düşecektir. Ancak bu faiz oranındaki azalış ya da artışlar, ihraççının ödeyeceği toplam faiz tutarında bir değişikliğe neden olmayacaktır. Diğer bir deyişle, yatırımcı, kupon ödeme tarihlerinde kendilerine www.bankpozitif.com.tr adresli Bankpozitif Kredi ve Kalkınma Bankası A.Ş.'nin internet sitesi ve KAP'ta ilan edilen faizi elde edecektir.

Tahviller, İcra ve İflas Kanunu hükümleri bakımından adi borç senedi hükümlerine tabidirler.

Tahvil alacakları, İcra ve İflas Kanunu'nun 206. maddesinin 4. fıkrasında "Dördüncü Sıra" başlığı altındaki "İmtiyazlı Olmayan Diğer Bütün Alacaklar" arasında yer almaktadır.

Yürürlükteki İcra ve İflas Mevzuatı'na göre, müflisten adi ve rehinli alacaklıların sırası aşağıdaki gibidir:

1.	İflas masrafları ve iflas masasının borçları bütün alacaklılardan önce ve tam olarak ödenir (İİK md. 248).
2.	Bir malın aynından doğan kamu alacakları (Gümrük resmi, bina ve arazi vergileri, veraset ve intikal vergisi vb) (İİK md. 206/1).
3.	Rehinle temin edilmiş alacaklar (İİK md. 206/1).
4.	Bundan sonra gelmek üzere; teminatlolu olup da rehinle karşılanmamış olan veya teminatsız bulunan alacaklar masa mallarının satış tutarından, aşağıdaki sıra ile verilmek üzere kaydolunur (İİK md. 206/4).

Birinci Sıra:

- a) İşçilerin, iş ilişkisine dayanan ve iflasın açılmasından önceki bir yıl içinde tahakkuk etmiş ihbar ve kıdem tazminatları dahil alacakları ile iflas nedeniyle iş ilişkisinin sona ermesi üzerine hak etmiş oldukları ihbar ve kıdem tazminatları,
- b) İşverenlerin, işçiler için yardım sandıkları veya sair yardım teşkilatı kurulması veya bunların yaşatılması maksadıyla meydana gelmiş ve tüzel kişilik kazanmış bulunan tesislere veya derneklere olan borçları,
- c) İflasın açılmasından önceki son bir yıl içinde tahakkuk etmiş olan ve nakden ifası gereken aile hukukundan doğan her türlü nafaka alacakları.

İkinci Sıra:

Velayet ve vesayet nedeniyle malları borçlunun idaresine bırakılan kimselerin bu ilişki nedeniyle doğmuş olan tüm alacakları;

Ancak bu alacaklar, iflas, vesayet veya velayetin devam ettiği müddet yahut bunların bitmesini takip eden yıl içinde açılırsa imtiyazlı alacak olarak kabul olunur. Bir davanın veya takibin devam ettiği müddet hesaba katılmaz.

Üçüncü Sıra:

Özel kanunlarında imtiyazlı olduğu belirtilen alacaklar.

Dördüncü Sıra:

İmtiyazlı olmayan diğer bütün alacaklar (tahvil alacakları dahil).

2.3 Diğer Riskler

Madde 2.1 ve 2.2’de belirtilen risk faktörleri dışında aşağıdaki risk faktörleri mevcuttur:

Tahvilin vadesi süresince yabancı yatırımcılar ile ilgili olumsuz hallerin ortaya çıkması, yabancı ortaklı bir banka olan BANKA’nın operasyonlarının dolaylı olarak etkilenmesine neden olabilir.

BANKA’nın faaliyet gösterdiği asıl kredilendirme alanı orta/uzun vadeli yatırım kredileri olduğu için Türkiye’de yaşanabilecek bir ekonomik kriz veya etkisini Türkiye’de ya da ihracat yapılan ülkelerde gösterecek global bir ekonomik kriz sonucunda yatırım iştahının azalması, yeni kredi plasmanlarının azalması ve faaliyet karının azalma risk söz konusu olabilir.

Türkiye’de veya Dünyada yaşanabilecek bir ekonomik kriz neticesinde kredi müşterisinin mali açıdan sıkıntıya düşmeleri halinde kedi geri ödemelerinde aksamalar olabileceği ve bu durumun BANKA’nın mali yapısında olumsuz etki yaratması söz konusu olabilir.

Fonlama açısından BANKA mevduat toplamadığı için, BANKA’nın bir ekonomik kriz anında mudilerin, bankalardan mevduat çekişi sonucu olabilecek olumsuzluklardan etkilenme riski bulunmamaktadır.

3 HALKA ARZ EDİLECEK BORÇLANMA ARACINA İLİŞKİN BİLGİLER

3.1 Halka arz edilecek borçlanma aracının;

3.1.1 Türü: Tahvil

3.1.2 ISIN kodu: İhraç edilecek tahvillere ilişkin ISIN Kodu Takasbank tarafından üretilerek İŞ YATIRIM tarafından açıklanacaktır.

3.1.3 Nama/Hamiline olduğu: Hamiline

3.2 İhraç edilecek borçlanma aracının yatırımcılara sağladığı haklar, bu haklara ilişkin kısıtlamalar ve bu hakların nasıl kullanılacağı hakkında bilgi:

BANKPOZİTİF tahvil ihracına katılan yatırımcılara tahvilin ihraç tarihinden itibaren 182 günde bir kupon ödemesi yapacaktır. Bu çerçevede toplam 6 defa kupon ödemesinde bulunulacaktır. Tahvillerin anaparası, vade bitiminde 6. kupon ödemesi ile birlikte bir defada ödenecektir.

İtfa ve kupon ödemesi işlemleri için Takasbank nezdinde MKK adına hesap açılır. İhraççı üye tarafından ödeme yapılacak tutar, ödeme gününde Takasbank nezdindeki ilgili hesaba aktarılır.

MKK sisteminde yatırımcı bazında hesaplanan ödeme tutarları MKK'ya üye kuruluşların Takasbank nezdindeki hesaplarına BANKPOZİTİF tarafından topluca aktarılacaktır. Tahvillere ait itfa ve kupon bedelleri, BANKPOZİTİF tarafından MKK hesabına brüt olarak aktarılacaktır. MKK'ya üye kuruluşlar da kendilerine brüt olarak yapılacak ödemeleri, yasal vergileri kaynağında kesintileri yaptıktan sonra, net tutar üzerinden yatırımcılara ödeyecektir.

3.3 Nominal faiz oranı ve ödenecek faize ilişkin esaslar:

3.3.1 Kupon ödeme dönemi, faizin ne zaman ödenmeye başlanacağı, son ödeme tarihleri

Talep toplamının son günü vade başlangıç tarihi olarak kabul edilecektir. Vade başlangıç tarihinden itibaren 1.-TL nominal değerli 1 adet tahvile 182 (yüzsekseniki) günde bir olmak üzere toplam 6 defa faiz ödemesinde bulunulacaktır. Anapara ödemesi kupon ödemesi ile birlikte yapılacaktır.

1. Kupon Ödeme Tarihi	06.04.2011
2. Kupon Ödeme Tarihi	05.10.2011
3. Kupon Ödeme Tarihi	04.04.2012
4. Kupon Ödeme Tarihi	03.10.2012
5. Kupon Ödeme Tarihi	03.04.2013
6. Kupon Ödeme Tarihi	02.10.2013
Anapara Geri Ödemesi Tarihi	02.10.2013

3.3.2 Gösterge faiz oranının geçmiş ve gelecek performansının ve oynaklığının nereden takip edilebileceği

Gösterge faiz oranı İMKB'nin her işgünü yayımladığı Tahvil Bono Piyasası Günlük Bülteni'nden takip edilebilir. (<http://www.imkb.gov.tr/DailyBulletin/DailyBulletin.aspx>)

3.3.3 Gösterge faizi olumsuz etkileyebilecek olağanüstü unsurlar ve faize ilişkin düzeltme kuralları:

Halka arza ilişkin talep toplamının son günü “Benchmark” yeni ihraç olmuş ve henüz İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası’nda beş gün işlem görmemiş ise bir önceki en uzun vadeye kalan gün sayısına sahip iskontolu gösterge devlet tahviline göre hesaplamalar yapılacaktır.

Hesaplama yapıldığı tarih itibarıyla “Benchmark”ın işlem gördüğü İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası’nda resmi tatil ve/veya genel olarak piyasayı etkileyecek olağan ve olağanüstü koşullar nedeni ile (resmi tatil, deprem, olağanüstü hal vb.) piyasa kapatma aksaklıkları yaşanması durumlarda geriye dönük olarak İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası’nda “Benchmark”ın işlem gördüğü en son beş iş gününde oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizler kullanılarak hesaplamalar İŞ YATIRIM tarafından yapılacaktır.

3.4 Borçlanma aracının vadesi:

İhraç edilecek tahvilin vadesi 3 yıldır.

3.5 İtfa sürecine ilişkin esaslar:

Tahvillerin anaparası, vade bitiminde bir defada ödenecektir.

3.6 Faiz ve anaparanın zamanaşımı:

2308 sayılı Kanun hükümleri çerçevesinde, tahvillerin, kanuni mazeret bulunmaksızın 5 yıllık zamanaşımına uğramış olan faiz ödemeleri ile 10 yıllık zamanaşımına uğramış tahvil bedelleri, söz konusu süreler içerisinde tahsil edilmediği takdirde devlete intikal eder.

3.7 Yıllık bileşik getiri oranı ve getiri oranının nasıl hesaplandığı hakkında bilgi:

Sabit faizli olacak tahvilin fiyatına baz teşkil edecek Gösterge Yıllık Bileşik Faiz oranı, halka arza ilişkin talep toplamının son günü T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilmiş en uzun vadeli iskontolu gösterge devlet tahvilinin (Benchmark) son beş iş gününde İMKB Tahvil ve Bono Kesin Alım Satım Piyasası’nda oluşan ağırlıklı ortalama yıllık bileşik faizlerinin ortalaması olarak hesaplanacaktır.

Yukarıda belirtilen yöntemle göre hesaplanan Gösterge Yıllık Bileşik Faiz oranından 182 günlük gösterge dönemsel faiz aşağıdaki formüle göre türetilerek kupon ödemelerine baz teşkil edecek Gösterge Dönemsel Faiz Oranı bulunacaktır.

$$\text{Gösterge Dönemsel Faiz Oranı} = ((\text{Gösterge Yıllık Bileşik Faiz} + 1)^{(182/365)}) - 1$$

Tahvillere ödenecek olan Yıllık Ek Getiri Oranı talep toplama süresinin ertesi iş günü %1,75-%2,50 aralığında olmak koşulu ile kesinleştirilerek www.bankpozitif.com.tr adresli Bankpozitif Kredi ve Kalkınma Bankası A.Ş.’nin internet sitesi ve KAP’ta ilan edilerek kamuya duyurulacaktır.

Gösterge Dönemsel Faiz Oranı’na Yıllık Ek Getiri Oranı’nın yarısı olan 182 Günlük Ek Getiri oranının eklenmesi suretiyle de **Tahvilin Dönemsel Kupon Faiz Oranı** bulunacak ve talep toplama süresinin ertesi iş günü sirkülerin ilan edileceği www.bankpozitif.com.tr adresli Bankpozitif Kredi ve Kalkınma Bankası A.Ş.’nin internet sitesi ve KAP’ta ilan edilerek kamuya duyurulacaktır.

İhraç edilecek Tahvilin Yıllık Bileşik Faiz Oranı, Tahvilin Dönemsel Kupon Faiz Oranı'nın yıllık bileşik faizidir ve aşağıda belirtilen yönteme göre hesaplanacaktır.

Tahvilin Yıllık Bileşik Faiz Oranı=\$((Tahvilin Dönemsel Kupon Faiz Oranı+1)^(365/182))-1

4 HALKA ARZLA İLGİLİ GENEL BİLGİLER

4.1 Halka arz tutarı:

100.000.000.-TL

4.2 Halka arz süresi:

05.10.2010 ve 06.10.2010 tarihlerinde talep toplanacaktır.

4.3 Tahvilin satış fiyatı veya fiyatın tespit edildiği yöntem:

Nominal değeri 1.-TL olan 1 adet tahvilin satış fiyatı 1.-TL dir.

Tahvilin Yıllık Bileşik Faiz Oranı bu oranın hesaplanma yöntemi ve kamuya açıklanma süreci işbu sirkülerin 3.7. maddesinde belirtilmiştir.

4.4 Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış, İŞ YATIRIM aracılığıyla "Talep Toplama Yöntemi" kullanılarak gerçekleştirilecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri tahvil miktarını adet olarak belirteceklerdir.

Kurumsal Yatırımcıların talebi ise Yıllık Ek Getiri Oranı aralığı içinde (%1,75-%2,50;(175-250 Baz Puan)) kalmak kaydı ile farklı yıllık ek getiri oranlarından farklı talep adetleri şeklinde toplanabilecektir. Kurumsal Yatırımcılar her biri Yıllık Ek Getiri Oranı aralığı içerisinde kalmak ve 5 baz puan adımlarında olmak kaydıyla 5 farklı Yıllık Ek Getiri Oranı seviyesinden farklı miktardaki taleplerini iletebilecekleri gibi Ek Getiri Oranı belirtmeden bağımsız olarak sadece talep ettikleri adet miktarı şeklinde de taleplerini iletebilirler.

Bu halka arzda tahvil satın almak isteyen tüm yatırımcıların; halka arz süresi içinde ve sirkülerde belirtilen başvuru yerlerine müracaat ederek Talep Formu'nu doldurmaları gerekmektedir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, Talep formlarına ekleyeceklerdir:

Gerçek Kişi Yatırımcılar: Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi

Tüzel Kişi Yatırımcılar: İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve Ticaret Sicili kayıt belgesi fotokopisi

Yatırımcılar, Talep Formu'nda talep ettikleri adet miktarını belirteceklerdir.

Yatırımcılar, istedikleri takdirde Talep Formu'nda almak istedikleri miktara ilişkin bir alt sınır belirleyebilirler.

Öncelikle, nihai Yıllık Ek Getiri Oranı'nın belirlenmesi ile birlikte nihai talep adedi belirlenecektir:

- Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların talep ettikleri tahvil adedi nihaidir.
- Kurumsal Yatırımcılar için ise yatırımcıların farklı Yıllık Ek Getiri Oranı seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Farklı Yıllık Ek Getiri Oranı seviyelerinden farklı talep adedi giren yatırımcılar için nihai Yıllık Ek Getiri Oranı'na eşit veya altındaki en yakın Yıllık Ek Getiri Oranından girmiş oldukları talep dikkate alınacaktır. Yıllık Ek Getiri Oranı'ndan bağımsız sadece adet olarak talep eden yatırımcılar için bu adet talep adedi olarak dikkate alınacaktır.

4.5 Talep edilebilecek asgari ve / veya azami miktarlar hakkında bilgi:

Nominal değeri 1.-TL olan 1 adet tahvilin satış fiyatı 1.-TL olup, minimum satış miktarı 1.000 adet olarak belirlendiği için, minimum talep miktarı 1.000.-TL'dir. Minimum talep miktarından sonraki talep aralıklarınının 100.-TL ve katları şeklinde olması şarttır. Talep edilebilecek azami tahvil miktarı hakkında herhangi bir sınırlama yoktur.

4.6 Borçlanma aracı bedellerinin ödenme yeri ile şekli hakkında bilgi:

a. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar aşağıdaki ödeme seçeneklerinden ancak birini seçerek talepte bulunabilirler.

1. Nakden Ödeme:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, 1.-TL nominal değerli 1 adet tahvilin satış fiyatı olan 1.-TL ile talep edilen tahvil adedi ile çarpımı sonucu bulunan tahvil bedellerini nakden yatıracaktırlar.

2. Kıymet Blokesi Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, yatırım hesaplarında mevcut olan Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) ve likit fonları teminat göstermek suretiyle tahvil talep edebileceklerdir.

Tahvil talep bedeli karşılığında alınacak blokaj tutarları, aşağıda gösterilen şekilde hesaplanacaktır.

Likit Fon Blokajı

Ödenmesi gereken bedel/ %97

TL DİBS Blokajı

Ödenmesi gereken bedel/ %90

Döviz Cinsinden ve Döviz Endeksli DİBS Blokajı

Ödenmesi gereken bedel/ %90

Blokaj işleminde;

Likit fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı,

DİBS'lerde talep verilmesi esnasında Türkiye İş Bankası A.Ş. aracılığı ile başvuruda bulunan yatırımcılar için Türkiye İş Bankası A.Ş. tarafından belirlenmiş olan o günkü ilk gösterge alış fiyatı dikkate alınacaktır.

DİBS'lerde talep verilmesi esnasında İŞ YATIRIM aracılığı ile başvuruda bulunan yatırımcılar için, blokaj tarihinden önce İMKB Tahvil Bono Piyasası, Kesin Alım Satım Pazarında oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.

Teminat gösterilen kıymetlerin bozdurulmasında İŞ YATIRIM, İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatını, Türkiye İş Bankası A.Ş. ise anlık gösterge fiyatı kullanacaktır.

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Yatırımcıların taleplerini karşılayacak miktarda tek bir teminat türünün tek başına yeterli olmaması durumunda, aynı yatırım hesabında bulunan likit fon, TL, DİBS ve Döviz Cinsinden ve Döviz Endeksli DİBS'ler aynı anda teminata alınabilecektir.

i. Sabit Yöntem:

Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri tahvilin bedelleri, yatırımcıların bloke edilen TL DİBS'leri ve/veya likit fonları res'en bozdurularak ödenecektir. Teminata alınan kıymetlerin nakde dönüştürülmesi sırasıyla likit fon, vergisiz DİBS ve vergili DİBS şeklinde yapılacaktır. Bu yöntemde, Döviz Cinsinden ve Döviz Endeksli DİBS'ler teminat olarak kullanılmayacaktır.

ii. Değişken Yöntem:

Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri tahvilin bedelleri, yatırımcıların talep toplama süresinin sona ermesini izleyen ilk iş günü saat 12:00'ye kadar nakden ödeme yapmamaları halinde, bloke edilen DİBS'ler ve/veya likit fonlar bozdurularak ödenecektir.

Yatırımcıların talep ettikleri tahvil bedellerine karşılık gelen tutarı yukarıda belirtilen süre içinde nakden ödemeleri durumunda, blokaja alınan menkul kıymetler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.

Teminata alınan kıymetlerin nakde dönüştürülmesi sırasında müşteri talimatları dikkate alınacaktır.

3. Döviz Blokesi Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar hesaplarında mevcut olan Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası'nca alım-satım konusu yapılan konvertible dövizleri teminat göstermek suretiyle tahvil talep edebileceklerdir.

Tahvil talep bedeli karşılığında alınacak döviz tutarı aşağıda gösterilen şekilde hesaplanacaktır:

Ödenmesi gereken bedel /%90

Blokaj işleminde, Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı gişe kuru dikkate alınacaktır. Küsurlu döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.

i. Sabit Yöntem:

Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri tahvilin bedelleri, yatırımcıların bloke edilen dövizleri res'en Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin cari kurundan bozdurularak ödenecektir.

ii. Değişken Yöntem:

Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri tahvilin bedelleri, yatırımcıların talep toplama süresinin sona ermesini izleyen ilk iş günü saat 12:00'ye kadar nakden ödeme yapmamaları halinde, bloke edilen döviz bozdurularak ödenecektir.

Yatırımcıların talep ettikleri tahvil bedellerine karşılık gelen tutarı yukarıda belirtilen süre içinde nakden ödemeleri durumunda blokaja alınan döviz üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.

Teminat gösterilen dövizin bozdurulmasında Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin cari kuru kullanılacaktır.

b. Kurumsal Yatırımcılar:

Kurumsal Yatırımcılar'ın talepte bulunmak için talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Kurumsal Yatırımcıların talebi Yıllık Ek Getiri Oranı aralığı içinde (%1,75-%2,50;(175-250 Baz Puan)) kalmak kaydı ile farklı yıllık ek getiri oranlarından farklı talep adetleri şeklinde toplanacaktır. Kurumsal Yatırımcılar her biri Yıllık Ek Getiri Oranı aralığı içerisinde kalmak ve 5 baz puan adımlarında olmak kaydıyla 5 farklı Yıllık Ek Getiri Oranı seviyesinden farklı miktardaki taleplerini iletebilecekleri gibi Ek Getiri Oranı belirtmeden bağımsız olarak sadece talep ettikleri adet miktarı şeklinde de taleplerini ileteceklerdir.

Kurumsal Yatırımcılar tahvil bedellerini talep anında ödemeyeceklerdir.

Almaya hak kazandıkları tahvil miktarının 1.-TL satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak tahvil bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden işgünü saat 12.00'ye kadar ödeyeceklerdir.

Kurumsal Yatırımcılar'ın tahvil bedellerinin ödenmemesi ile ilgili risk İŞ YATIRIM'a aittir.

İŞ YATIRIM talepte bulunan Kurumsal Yatırımcı'nın talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları tahvil bedellerini İŞ YATIRIM'a ödemekten imtina edemezler.

4.7 Başvuru Yerleri:

BANKA tahvillerinin halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisi ve Kurumsal kategorisi içinde yer alan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar alt kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar,

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İş Kuleleri Kule 2 Kat:12
34330, 4. Levent/İstanbul
Tel: (0212) 350 20 00 Faks: (0212) 350 20 01

ve tüm şubeleri ile acentesi konumundaki Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri ile talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar bu kanallara ilave olarak Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin www.isbank.com.tr İnternet Şubesi, 444 02 02 telefonda Çağrı Merkezi aracılığı ile de talepte bulunabilirler.

Kurumsal kategorisi içinde yer alan Yurt Dışı Tüzel Kişi Nitelikli Yatırımcılar; alt kategorisinin talepleri sadece İŞ YATIRIM tarafından toplanacaktır.

Kıymet Blokesi Yöntemi İle Ödeme Kabul Edecek Başvuru Yerleri:

Başvuru Yeri	Teminata Konu Olabilecek Kıymetler	Talep Yöntemi
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz), Döviz	Değişken Yöntem
Türkiye İş Bankası A.Ş.	801 ve 808 kodlu B tipi likit fon (801 kodlu B tipi likit fon 1 (bir) adet ve katları olarak belirtilecektir. 808 likit fon için asgari adet 20 (yirmi) olup adetler 20'nin katları olarak belirtilecektir. TL DİBS'ler için asgari adet 10 (on) olup adetler 10'un katları olarak belirtilecektir. Yabancı para DİBS'ler teminata alınmayacaktır.	Sabit Yöntem

Döviz Blokesi Yöntemi İle Ödeme Kabul Edecek Başvuru Yerleri:

Başvuru Yeri	Kısıtlar	Talep Yöntemi
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Döviz	Değişken Yöntem
Türkiye İş Bankası A.Ş.	Sadece vadesiz döviz tevdiat hesapları (DTH) kullanılabilir olup, bir yatırımcı sadece tek bir vadesiz DTH ile talepte bulunabilecektir.	Sabit Yöntem

4.8 Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi

- a. Satışa aracılık edecek ve en iyi gayret aracılığında bulunacak kuruluş/kuruluşlar (konsorsiyum lider/liderleri ayrıca belirtilecektir), aracılığın niteliği ve yüklenimde bulunulan borçlanma araçlarının tutarı ile satışa sunulan toplam borçlanma araçlarına oranı:

İŞ YATIRIM ile BANKA arasında BANKA'ın halka arz edeceği 100.000.000.-TL tahvillerin satışına aracılık edilmesi için 27.08.2010 tarihinde aracılık sözleşmesi imzalanmıştır.

Söz konusu sözleşme uyarınca İŞ YATIRIM tahvillerin ihracında yönetim ve aracılık hizmeti verecektir.

- b. Aracı kuruluş/kuruluşlara ve gişe hizmeti veren kuruluşlara ödenecek toplam ücret tutarı ve bunun toplam ihraç maliyeti içindeki payı: Aracı kuruluşa, 600.000.TL danışmanlık ve satış komisyonu ödenecek olup ilgi komisyona ilişkin BSMV ile birlikte toplam ihraç maliyeti içerisindeki payı %0,63'tür.

- c. Aracılık sözleşmesinin tarihi ve bu sözleşmede yer alan önemli hususlar

27.08.2010 tarihinde imzalanan Aracılık Sözleşmesi'ne göre Bank Pozitif tarafından ihraç edilecek 100.000.000.-TL nominal değerli tahvillerin aracılık işlemleri İŞ YATIRIM tarafından gerçekleştirilecektir.

Aracılık, SPK mevzuatına uygun olarak, en iyi gayret aracılığı esasları çerçevesinde talep toplama yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

4.9 Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları hakkında bilgi

Tahsisat Miktarları

BANKPOZİTİF tahvillerinin halka arzına ilişkin olarak yatırımcılar aşağıdaki gibi 2 (iki) gruba ayrılmışlardır:

Yurt içi Bireysel Yatırımcılar; Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye'de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanlar da dahil olmak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Tüzel Kişi Nitelikli Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir.

Bu kategorideki yatırımcılar minimum 1.000 adet talepte bulunabileceklerdir.

Kurumsal Yatırımcılar; İki alt kategoriye ayrılmış olup, bu kategoriye ilişkin tahsisattan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Tüzel Kişi Nitelikli Yatırımcılar talepte bulunabilecektir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar; Yatırım fonları, özel emeklilik fonları, menkul kıymetler yatırım ortaklıkları, risk sermayesi yatırım ortaklıkları, gayrimenkul yatırım ortaklıkları, aracı kurumlar, bankalar, sigorta şirketleri, portföy yönetim şirketleri, ipotek finansmanı kuruluşları, emekli ve yardım sandıkları, vakıflar, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar ile kamuya yararlı derneklerdir.

Yurt Dışı Tüzel Kişi Nitelikli Yatırımcılar; Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar'la tanımlanan dışarıda yerleşik olan, yatırım fonları, emeklilik fonları, yatırım ortaklıkları, aracı kurumlar, bankalar, sigorta şirketleri, portföy yönetim şirketleri, ipotek finansmanı kuruluşları, emekli ve yardım sandıkları, vakıflar ile sermaye piyasası araçlarının ihraç tarihi itibarıyla en az 1 milyon TL tutarında Türk ve/veya yabancı para ve sermaye piyasası aracına sahip olan tüzel kişilerdir. Tahviller, Türk mevzuatı uyarınca, İMKB'de işlem görecektir şekilde halka arz edildiğinden dolayı, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar tahvilleri Türkiye'de satın alacaklardır.

Bu kategorideki yatırımcılar minimum 1.000 adet talepte bulunabileceklerdir.

Tahsisat Esasları

Halka arz edilecek tahvillerin;

25.000.000.-TL nominal değerdeki (%25) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
75.000.000.-TL nominal değerdeki (%75) kısmı Kurumsal Yatırımcılara,

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

Talep toplama süresinin sonunda her bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsa dahi, tahsisat oranları arasında yatırımcılara Seri:VIII No:66 "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine göre;

- Yukarıda belirtilen herhangi bir yatırımcı grubu için %20'den fazla azaltılmamak,
- Yurt İçi Bireysel ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların tahsisat oranlarını %10'un altına düşürmemek üzere İŞ YATIRIM'ın önerisi ile BANK POZİTİF'in onayı ile kaydırma yapılabilir.

Dağıtım Esasları

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra Seri VIII. No:66 sayılı Tebliğ Ek 1'de yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar da iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listelerinden çıkartıldıktan sonra dağıtım işlemi aşağıdaki şekilde gerçekleştirilecektir:

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır.

a. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım: Oransal Dağıtım Yöntemi'ne göre yapılacaktır. İlk aşamada, talepte bulunan tüm Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara 1.000 adet tahvil verilecek, daha sonra, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan tahvil talep miktarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep ile çarpılacak ve tahviller dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından herhangi bir mükerrer tarama işlemi yapılmayacaktır.

b. Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Kurumsal Yatırımcı grubunda öncelikle, madde 10.4'te belirtilen şekilde nihai talep adedi belirlenecektir. Daha sonra bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda ise fazla olan talep kabul edilecektir. Her bir Kurumsal Yatırımcıya verilecek

tahvil miktarına İŞ YATIRIM'ın önerileri de dikkate alınarak BANKPOZİTİF tarafından karar verilecektir.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlerle dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan tahviller, tahvil talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında BANKPOZİTİF'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

İŞ YATIRIM, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 1 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek BANK POZİTİF'e verecektir. BANKPOZİTİF, dağıtım listelerini en geç kendilerine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı İŞ YATIRIM'a bildireceklerdir.

Onaylanan Dağıtım Listesi'ni alan İŞ YATIRIM ise karşılanan taleplere ilişkin tahvillerin kayden teslimini MKK düzenlemeleri çerçevesinde yerine getirecektir.

4.10 Borçlanma araçlarının teslim zamanı ve yeri

Tahvillerin fiziki teslimi söz konusu olmayıp tahviller, SPK Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir. Yatırımcıların satın almaya hak kazandıkları tahviller, Dağıtım Listesi'nin BANKA tarafından onaylanarak kesinleşmesini takip eden en geç 2 iş günü içerisinde MKK'daki hesaplarına aktarılacaktır.

4.11 Borçlanma araçlarının teslim zamanı ve yeri

Tahvillerin fiziki teslimi söz konusu olmayıp tahviller, SPK Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir. Yatırımcıların satın almaya hak kazandıkları tahviller, Dağıtım Listesi'nin BANKA tarafından onaylanarak kesinleşmesini takip eden en geç 2 iş günü içerisinde MKK'daki hesaplarına aktarılacaktır.

4.12 Borçlanma araçlarının borsada işlem görmeye başlayacağı muhtemel tarihler:

BANKA tahvillerinin halka arza ilişkin dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden 10 gün içerisinde İMKB Tahvil Bono Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem görmeye başlaması beklenmektedir.

4.13 Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları hakkında bilgi

YOKTUR.

5 SORUMLULUK

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

İhraççı Adına Yetkili İmzalar

Aracı Kurum Adına Yetkili İmzalar

Başak Selçuk
Müdür Yardımcısı

Mete Gorbon
Müdür