

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın kayda alınmış olan toplam 5.000 TL nominal değerli aracı kuruluş varantlarının halka arz edilecek 500 TL'lik bölümünün<sup>1</sup> satışına ilişkin duyurudur.

Söz konusu varantlar, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 19/10/2011 tarih ve B.02.6.SP.K.0.13.00-105.05.02-1881 sayı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve varantlarının Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez. Varantlarla ilgili olarak ihraççının yatırımcılara karşı ödeme yükümlülüğü Kurul veya herhangi bir kamu otoritesi tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının varanta ilişkin risklerin ve izahnamede yer alan diğer tüm bilgilerin analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

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

Bu sirkülere dayanak olan izahname 25/10/11 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil edilmiş olup, 31.10.2011 tarih ve 7932 sayılı TTSG, ortaklığımızın [www.tskb.com.tr](http://www.tskb.com.tr) adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ([kap.gov.tr](http://kap.gov.tr)) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır. Yatırım kararının izahnamenin ve sirkülerlerin bütün olarak incelenmesi ve değerlendirilmesi sonrası verilmesi gerekmektedir.

Söz konusu izahname kapsamında daha önce ihraç edilen aracı kuruluş varantı bulunmamaktadır.

Kayda alınan toplam adet	500.000		
	Türü	Adet	Satış Tarihi

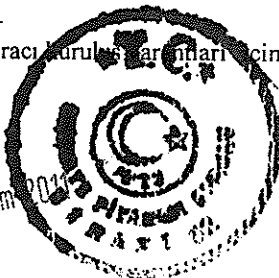
**1. İHRAÇ EDİLEN VARANTLARA VE İLGİLİ DAYANAK VARLIKLARA / GÖSTERGELERE İLİŞKİN RİSKLER:**

<sup>1</sup> Sirkülerin izleyen bölümlerinde 'aracı kuruluş varantları' için 'varant' ifadesi kullanılacaktır.

TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.



15 Kasım 2021

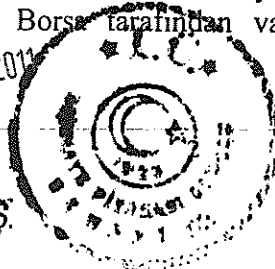


TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

Varantın fiyatını etkileyen çok çeşitli faktörler söz konusudur. Dayanak varlığın fiyat hareketleri varantın fiyatına doğrudan etki etmekte birlikte diğer faktörlerin de etkileri önemlidir. Piyasadaki arz talep dengesi, piyasa beklentileri ve likidite şartları da varantın piyasa fiyatının düzeyine etki edecektir. Bu açıdan yatırımcılar varantlara ilişkin temel yatırım risklerini karar aşamasında değerlendirmelidirler. Varantlar değer kaybedebilir, dolayısıyla yatırımcıların varantlara ödedikleri ücretin bir kısmını veya tamamını kaybetme riskleri bulunmaktadır.

1. Piyasa riski: Varant değerinin yatırım araçlarının piyasa fiyatlarındaki hareketlere bağlı olarak azalması riskidir. Varant ihraç tarihinden itibaren, faizlerdeki ve kurlardaki piyasa hareketleri, varantın fiyatı üzerinde etkili olacaktır.
  - a. Faiz oranı riski: Piyasa faizlerindeki değişimler nedeniyle, cari faiz oranının bir fonksiyonu olarak fiyatlanan varlıklarda değer azalışı gerçekleşebilir. Bu durum faiz oranı riskini oluşturur. Türk Lirası cinsinden faiz seviyeleri arttıkça alım varantında değer kazancı olurken satım varantında değer düşüşü olur. Yabancı para cinsinden faiz seviyeleri arttıkça alım varantında değer düşüşü olurken satım varantında değer artışı olur.
  - b. Kur riski: Spot kurlardaki değişimler nedeniyle, kurun bir fonksiyonu olarak fiyatlanan varlıklarda değer azalışı gerçekleşebilir. Bu durum kur riskini oluşturur.
  - c. Volatilite riski: Spot döviz piyasasında yaşanan ve/veya yaşanması beklenen dalgalanmalar nedeniyle, volatilitenin bir fonksiyonu olarak fiyatlanan varantın değerinde değişiklikler olabilir. Bu durum volatilite riskini oluşturur. Piyasadaki volatilite azaldıkça varantın değeri de düşecektir.
2. Operasyonel risk: Operasyonlar sonucunda zarar oluşması ihtimali operasyonel risk olarak tanımlanabilir. Operasyonel risk, kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi içsel etkenlerin yanı sıra, organize piyasalardaki sistem arızaları, doğal afet, politik rejim değişikliği gibi dış etkenlere de bağlı olabilir. Varant fiyatının yanlış hesaplanması ve fiyatın geç açıklanması gibi operasyonel risk unsurları, olumsuzluklara neden olabilir. Temel risk unsuru, kullanılan sistemlerden kaynaklanan hataların oluşmasıdır.
3. Yasal risk: Varantın halka arz edildiği dönemden sonra yasal mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelen değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.
4. Likidite riski: Piyasa derinliğinin azalması ve çeşitli sebeplerle piyasa fiyatının makul değerden uzaklaşması likidite riskine sebep olabilir. Alınan varantın piyasada geri satılamaması veya kötü bir fiyattan satılması riskidir.
5. Kredi riski: İhraççının vade tarihinde yükümlülüğünü yerine getirememesinden kaynaklanan risktir. Borsa tarafından varant satıcısının yükümlülüğünü yerine

15 Kasım 2011  
TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.



TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

...gerçekleşmemesi durumu için bir garanti verilmemektedir. Bu nedenle varant satıcısının ödeme gücü ve varant satıcısının ödeme gücü hakkındaki piyasa algısı varantın fiyatını etkileyecektir ve bu etkenlerdeki olumsuz gelişmeler varantın piyasa değerinde düşüşe neden olabilecektir.

6. Sınırlı vade riski: Vade tarihinde yatırımcının beklentisinin gerçekleşmeme riskidir.

## 2. HALKA ARZ EDİLECEK VARANTLARA İLİŞKİN BİLGİLER

### 2.1. Varantlara İlişkin Bilgiler

#### 2.1.1. Varant ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

01.07.2011 tarihli 2011/6 no.lu toplantı kararı ile TSKB varant ihracı için Genel Müdürlüğe Yönetim kurulu tarafından yetki verilmiştir. Yetki metni aşağıda yer almaktadır.

“TSKB Aracı Kuruluş Varantı”, ihrac edilmesine yönelik olarak;

-Kurul Kaydına alınmasından itibaren 1 yıl içinde yapılacak varant ihracatlarını kapsayacak şekilde, beheri 1 kuruş itibari değerli toplam 5.000 TL itibari değerli, 500.000 adet “TSKB Aracı Kuruluş Varantı” için Kurul Kayıt başvurusu yapılmasına,

-Yapılacak Varant ihracatları ile ilgili Piyasa Yapıcısı olarak Yatırım Finansman A.Ş.’nin belirlenmesine,

-Yapılacak Varant ihracatları ile ilgili, İhrac Tarihleri ve Tertiplerinin Türü, Tipi, Uzlaş Şekli, Dayanak Varlığı, İşleme Koyma Fiyatı, Vadesi, Dönüşüm Oranı, İşleme Koyma Esasları ve diğer özelliklerinin belirlenmesi ve TSKB Aracı Kuruluş Varantı ihrac işlemlerinin yapılmasında Genel Müdürlüğün yetkili kılınmasına karar verildi.”

#### 2.1.2. İhrac edilecek varantların;

a) Türü: Alım Varantı.

b) Tipi: Kullanım hakkını sadece vades sonunda veren Avrupa tipi varant.

c) Uzlaş şekli: Varantın vadesi dolduğunda yatırımcılar ile nakdi uzlaşma yapılır.

d) Dayanak varlığı/göstergesi: Varanta dayanak teşkil eden varlık Amerikan Doları/Türk Lirası (USD/TL) kurudur.

e) ISIN veya diğer menkul kıymet tanımlama kodu: Sirkülerin onayı ile Takasbank’dan temin edilecektir.

f) Kayden izlendiği kuruluşun unvanı ve adresi:

Seri:III, No:37 sayılı Tebliğ uyarınca varant ihracı kaydi olacaktır. Varantlar Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK) nezdinde açılan müşteri hesaplarında kayden izlenecektir.

TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.



TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır:

Askerocağı Cad. Süzer Plaza No:1-15 Kat:2 334 57 70 Etilmadag-Şişli İSTANBUL

Telefon: (212) 334 57 00

Faks: (212) 334 57 57

İnternet adresi: [www.mkk.com.tr](http://www.mkk.com.tr)

### 2.1.3. Varantların hangi düzenlemeler çerçevesinde ihraç edildiği hakkında bilgi:

Varantlar Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17 Eylül 2009 tarihli, Seri:III No:37 sayılı "Aracı Kuruluş Varantlarının Kurul Kaydına Alınmasına Ve Alım Satım İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği", 21 Temmuz 2011 tarihli, Seri:III No:45 sayılı "Aracı Kuruluş Varantlarının Kurul Kaydına Alınmasına ve Alım Satım İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ", "İMKB Kurumsal Ürünler Pazarı Esasları Hakkında 307 sayılı Genelge" ve 5 Ocak 2010 tarihli "Aracı Kuruluş Varantlarının Borsa'da Kotasyonu ve İşlem Görmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkındaki 318 sayılı Genelge" uyarınca ihraç edilecektir. Varantlar İMKB nezdindeki Kurumsal Ürünler Pazarı'nda (KÜP) işlem görecektir.

Kurumsal ürünler pazarı İMKB Hisse Senetleri Piyasası bünyesindeki pazarların etkinliğinin artırılması amacıyla öncelikle menkul kıymet ve gayrimenkul yatırım ortaklıkları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinin, borsa yatırım fonları katılma belgelerinin, varantlar ve diğer yapılandırılmış ürünlerin ayrı bölümler halinde özel bir pazar bünyesinde, işlem görmelerini ve fiyatlarının düzenli ve şeffaf bir piyasada, rekabet koşulları içinde oluşturmalarını temin etmek üzere kurulmuştur.

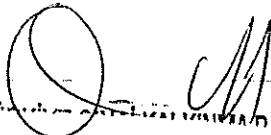
### 2.1.4. İhraç edilecek varantların yatırımcılara sağladığı haklar, bu hakların kullanım esasları ve bu haklara ilişkin kısıtlamalar hakkında bilgi:

Varant, yatırımcısına dayanak varlığın vade tarihinde işleme koyma fiyatından alma hakkı verir. Vade günü TCMB tarafından açıklanan USD/TL satış kuru referans alınarak uzlaşılır. Vade tarihinde varant yatırımcısı kendi lehine bir fark olması halinde, herhangi bir kısıtlama olmaksızın hakkını kullanabilecek ve yatırımcı lehine oluşan kar ihraççı tarafından yatırımcının hesabına geçilecektir.

### 2.1.5. İhraççının yükümlülüklerini yerine getirme sıralaması içinde ihracı planlanan varantların yeri hakkında bilgi ile sıralamayı etkileyebilecek veya varantın ihraççının mevcut ya da gelecekteki diğer yükümlülüklerinden sonra gelmesine neden olabilecek hükümlerin özeti:

İhraççı tarafından, ihraç edeceği varantın sıralamasını etkileyebilecek daha önceden ihraç edilmiş bir başka sermaye piyasası aracı mevcut değildir.

İhraççı kuruluşun iflas etmesi durumunda, varant sahibinin alacağı, yürürlükte bulunan İcra İflas Kanunu hükümlerine uygun olarak takip edilecektir. Yürürlükte bulunan Kanun gereği, varant alacakları imtiyazlı olmayan alacaklar sırasında yer almaktadır. İhraççı kuruluşun

  
15 Kasım 2011  
DANİKAÇI A.Ş.



TÜRKİYE SINAI KALKINMA BANKASI A.Ş.

birleşme ya da devralma sonu ile bir başka ortaklığa katılması halinde ise, küllî halefiyet prensibinden hareketle, varant uacağı, birleşilen ya da devralan yeni ortaklığa geçecektir.

#### 2.1.6. Varantların;

a) vadesi: 15/03/2012

b) satış süresi: Satış süreci varantın İMKB’de ihraç edildiği tarihten başlamak üzere vade tarihine kadar devam edecektir.

c) işleme koyma tarihi: 15/03/2012

d) işleme koyma fiyatı: 1,92

e) işleme koyma esasları: Varant yatırımcısının elinde bulunan varantın temsil ettiği hakların kullanılabilmesi için herhangi bir bildirim yapmasına gerek yoktur. USD/TL kuru vade sonu değerinin kullanım fiyatından büyük olması durumunda elde edilen kar, nakit uzlaşısı ile takas müşterilerinin MKK nezdindeki hesaplarına otomatik olarak yansıtılacaktır.

f) takas esasları: Mevcut yapıdaki hisse senetleri takas esasları geçerli olacaktır.

g) teslim zamanı ve yeri: Varantların takas işlemleri İMKB Hisse Senetleri Piyasası takas işlemleri düzenlemeleri ve işleyiş esasları çerçevesinde gerçekleştirilir. Varantta son işlem günü vade sonu günüdür. Merkezi Kaydi Sistemde hak sahibi kayıtlarının oluşması için, son işlem gününde gerçekleşecek TCMB satış kuru ile belirlenecek kullanım hakkının olması halinde nakdi takas “vade + 2 iş günü sonu” itibari ile gerçekleşir. MKK nezdindeki müşteri hesapları ise “vade + 3 iş günü” itibari ile etkilenir.

#### 2.1.7. Varantlarda getirinin nasıl gerçekleşeceği, ödeme veya tesliminin nasıl yapılacağı ve nasıl hesaplandığı hakkında bilgi:

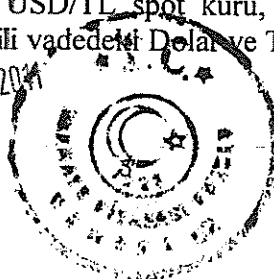
Varant fiyatı “Black & Scholes” opsiyon fiyatlama modeli kullanılarak hesaplanır. Döviz kuru opsiyon piyasasında kote edilen 3 farklı delta (25rr, 50, 25bf) uygulanarak, farklı uygulama fiyatı ve zaman aralıklarındaki ileriye dönük oynaklığın hesaplanmasında kullanılan yöntem “Vanna Volga” metodudur. Girdi olarak kullanılan delta değerlerinin döviz kuru piyasasında sürekli kote edilmesi sebebi ile, modelin değişken piyasa koşullarına uygun fiyatlama yapması sağlanmıştır. Alım varantı alan yatırımcı varantın fiyatı ile doğru orantılı olarak kar veya zarar potansiyeline sahiptir. Yatırımcı vadesi dolmadan varantı satarak kar edebilir veya vadesine kadar varantı elinde tutarak almış olduğu alım hakkını kullanır.

Alım varantında kar, işleme koyma tarihinde dayanak varlık (USD/TL) referans kuru işleme konulma fiyatından yüksek ise oluşacak kar ihraççı tarafından nakit uzlaşısı yöntemi ile yatırımcı hesabına yansıtılır.

Varant fiyatına etki edecek veriler; USD/TL spot kuru, varantın vadesi, USD/TL kurunun volatilitesi, işleme konulma fiyatı, ilgili vadedeki Dolar ve Türk Lirası faiz oranlarıdır.

  
TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

15 Kasım 2011



TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

Referans kur olarak varantın vade günü için TCMB tarafından açıklanan USD/TL satış kuru esas alınır.

#### ALIM VARANTI ÖRNEK HESAPLAMA:

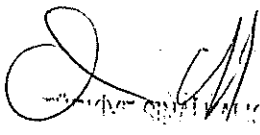
- ❖ USD/TL, gösterge spot 1,8615 ve ileriye dönük oynaklık 17.40% iken, 3 ay vadeli ve vade sonu 20/01/2012, 1,8900 kullanım fiyatlı, çarpan 1:100 (1 adet varantın 100 USD alma hakkı vardır)
- ❖ Bu varantın fiyatı 20/10/2011 tarihinde 6.77 TL'dir. (3.64 USD \* Gösterge Spot Kur)
- ❖ 1 adet varant sahibinin 20/10/2011 tarihinde 1,8900'dan 100 USD alma hakkı vardır.
- ❖ Vade sonunda USD/TL referans kuru 1,8900'nin üzerindeyse, ihraççı varant sahibine spot ve kullanım fiyatı arasındaki farkı öder.
- ❖ Vade sonunda USD/TL referans kuru 1,8900 ve altında ise, varant değersiz olarak son bulur.
- ❖ Yatırımcının sermaye riski 6.77 TL varant primiyle sınırlıdır.
- ❖ Yatırımcının başa baş noktası 1,9577'dir.

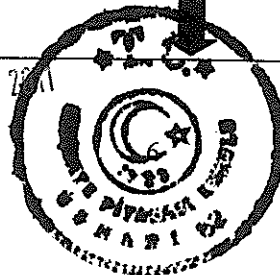
Varant İMKB Kurumsal Ürünler Pazarında (KÜP) işlem görecektir. Yatırımcının ödeyeceği varant primi T+2 valörde ihraççının hesabına ödenmek üzere Takasbank'a hisse senetleri takas esasları uyarınca yatırılır.

#### 2.1.8. Diğer hususlar:

Varantın fiyatını etkileyen değişkenler ve bu değişkenlerin alım varantlarının fiyatlarına olan etkileri aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

Alım Varant Değeri		
USD/TL KURU	↑	↑
	↓	↓
USD/TL VOLATİLİTE	↑	↑
	↓	↓
FAİZ ORANLARI	↑	↑
	↓	↓

  
TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.



TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

## 2.2. Dayanak Varlığı/Dayanak Göstergeye İlişkin Bilgiler

2.2.1. Dayanak varlığın/göstergenin geçmişi, geçmiş performansı ve değişkenliği hakkında bilginin nereden edinilebileceği ve dayanak varlık ve/veya göstergenin piyasa fiyatının varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar:

1989 yılı Ağustos ayında 32 sayılı karar ile döviz işlemleri ve sermaye hareketleri tamamen liberalleştirilmiştir. Bu uygulamada amaç, daha liberal bir döviz sistemi yaratmak ve Ortak Pazar ve diğer mali piyasalarla bütünleşmeyi kolaylaştırmak, menkul kıymetlerin yurtiçi ve dışında alım-satımı önündeki engelleri kaldırarak sermaye piyasalarının gelişimine yardımcı olmak, sermaye hareketlerini serbestleştirmek, bu şekilde bankaların yurtdışından kredi bulmasını sağlamak olarak açıklanmıştır.

Bu yeni önlemler ile TL'nin konvertibl bir para olmasının yolu açılmıştır. 1990 yılının Şubat ayında da TL, Uluslararası Para Fonu ile yapılan anlaşmanın 8. Maddesi uyarınca konvertibl bir para olarak ilan edilmiştir.

Şubat 2001'de ise serbest dalgalı kur politikasını uygulamaya başlamıştır. TCMB, serbest dalgalanan kur rejimine geçtikten sonra döviz kurlarına aşırı oynaklık haricinde müdahalede bulunmayacağını ve kurlarla ilgili bir hedef seviyesinin olmadığını belirtmiştir. Merkez Bankası, ana hedefi olan fiyat istikrarını sağlamak için gerektiğinde müdahale opsiyonunu saklı tutmaktadır. Merkez Bankası'nın para politikaları TL'nin diğer para birimlerine bağlı değerini etkileyen önemli unsurlar arasında yer almaktadır. Ekonomi politikalarının ve dünya piyasalarındaki etkileşimlerin sonucunda ödemeler dengesi, ekonomik büyüme, parasal büyüklükler, enflasyon, işsizlik oranı ve kredibilite ( rating) gibi ekonomik veriler kurun üzerinde etkilidir.

Varanta dayanak teşkil eden USD/TL kuru TCMB'nin internet sitesinden, Reuters, Bloomberg ve Matriks gibi data sağlayıcılarından izlenilebilmektedir.

2.2.2. Dayanak varlık bir menkul kıymet ise ihraççısının unvanı, ISIN veya diğer menkul kıymet tanımlama kodu:

İhraç edilecek varantın dayanak varlığı USD/TL kurudur.

2.2.3. Dayanak varlık, menkul kıymetler sepeti ise sepette yer alan her bir menkul kıymetin ağırlığı ve menkul kıymetlerin ihraççıların unvanları, ISIN veya diğer menkul kıymet tanımlama kodları:

İhraç edilecek varantın dayanak varlığı USD/TL kurudur

2.2.4. Dayanak varlık/gösterge yukarıda yer alan kategorilerden hiçbirine girmiyor ise, menkul kıymet notu yukardaki bilgileri eşdeğer bilgiyi içermelidir:

15 Kasım 2011  
T.C. SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.



TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

Varanta dayanak teşkil eden USD/TL kuru TCMB'nin internet sitesinden, Reuters,Bloomberg ve Matriks gibi data sağlayıcılarından izlenilebilmektedir.

2.2.5. Dayanak varlığı/göstergeyi etkileyen piyasa dalgalanması veya ödeme dalgalanmaları/karışıklıklarına neden olan olayların açıklanması:

USD/TL kurunu ve piyasasını etkileyen faktörler 2.2.1'de detaylandırılmıştır.

2.2.6. Dayanak varlıkta/göstergede yapılan fiyat düzeltmelerinin ihraç edilen varantı nasıl etkileyeceğine ilişkin düzeltme kuralları:

Dayanak varlığın döviz kuru olması sebebiyle fiyat düzeltmesi söz konusu olmayacaktır.

2.2.7. Diğer hususlar

### 2.3. GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER VE GARANTİ HÜKÜMLERİ

Yoktur.

### 3. HALKA ARZ İLE İLGİLİ GENEL BİLGİLER

3.1. Halka arz edilecek varantların toplam adedi ve miktarı:

İhraç edilmesi planlanan varantlar ile, ihraççı tarafından maruz kalınacak pozisyon büyüklüğü alım varantları için 5 milyon USD'dir. 1 adet varantın itibari değeri 1 Kuruş iken, 1:100 çarpanına göre 50.000 adet alım varantı halka arz edilecektir.

3.2. İhraç edilecek bir birim varantın itibari değeri:

Bir birim varantın itibari değeri 1 Kuruş'tur.

3.3. Varantların öngörülen ihraç tarihleri:

Varanların ilk ihraç tarihi olan 15/12/11 ile vade sonu olan 15/03/12 tarihi arasında İMKB Varant Pazarında satış yöntemi ile halka arz edilecektir. Talep toplama ve halka arz fiyatı sabitlemesi uygulamaları yoktur. Verilen satış kotası ve halka arz fiyatını teşkil etmektedir ve piyasa şartlarına göre sürekli düzeltilmektedir.

3.4. Birim varantın öngörülen satış fiyatı, satış fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ve bu çerçevede hazırlanan rapor ile nihai satış fiyatının kamuya açıklanma süreci hakkında bilgi:

Varant fiyatı "Black & Scholes" opsiyon fiyatlama modeli kullanılarak hesaplanır. Döviz kuru opsiyon piyasasında kote edilen 3 farklı delta (25rr, 50, 25bf) uygulanarak, farklı uygulama fiyatı ve zaman aralıklarındaki ileriye dönük oynaklığın hesaplanmasında kullanılan yöntem "Vanna Volga" metodudur. Girdi olarak kullanılan delta değerlerinin döviz kuru piyasasında

13 Kasım 2011  
TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.



TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

sürekli kote edilmesi sebebi ile, modelin değişken piyasa koşullarına uygun fiyatlama yapması sağlanmıştır. Alım varantı alan yatırımcı varantın fiyatı ile doğru orantılı olarak kar veya zarar potansiyeline sahiptir. Yatırımcı vadesi dolmadan varantı alarak kar edebilir veya vadesine kadar varantı elinde tutarak almış olduğu alım hakkını kullanabilir. Yatırımcının maksimum zarar riski ödediği prim kadar olacaktır.

İlk satış fiyatı İMKB'de ilk işlem tarihinde işlemler başlamadan yarım saat önce KAP aracılığı ile ilan edilecektir. İlk satış fiyatı varantın ilk işlem görmeye başladığı anda geçerli olacak, sonrasında piyasa şartlarına göre sürekli olarak yenilenecektir.

### 3.5. Satış yöntemi ve başvuru şekli hakkında bilgi:

Varant, İMKB üzerinden doğrudan satış yöntemi ile İMKB Kurumsal Ürünler Pazarı'nda halka arz edilecektir. Varantlarda talep toplama yöntemi kullanılmayacaktır. Halka arz edilecek varant adedi kurul kaydına alınan varant adedi kadardır. Yatırımcılar aracı kuruluşlar aracılığı ile İMKB'de gerçekleştirilecek halka arza katılabilir.

### 3.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami miktarlar hakkında bilgi (varant sayısı ve toplam yatırım bakımından):

İMKB hisse Senetleri Piyasası KÜP Pazarı'nda halka arz olunacak varantların yatırımcı tarafından talebine ilişkin asgari/azami miktar sınırı mevcut değildir.

### 3.7. Başvuru yerleri:

UNVAN*	ADRES	TELEFON NO
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	Meclisi Mebusan Cad. No: 81 Fındıklı-İstanbul	(212) 334 50 50
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Nispetiye cad. Akmerkez E-3 Blok Kat:4 34337 Etiler/İstanbul	(212) 317 69 00

\*TSKB şubeleri ve YFAS şube/irtibat büroları aracılığıyla başvuru yapılabilir.

TSKB ve Yatırım Finansman A.Ş. dışında İMKB hisse Senetleri Piyasası KÜP Pazarı'nda işlem yapmaya yetkili aracı kurumlara başvuru yapılabilir.

### 3.8. Aracılık hakkında bilgi:

a) Satışa aracılık edecek kuruluş/kuruluşlar (konsorsiyum lider/liderleri ayrıca belirtilecektir)

Alım satım işlemlerine aracılık faaliyeti, alım satım aracılığı yetki belgesine sahip tüm aracı kurumlarca gerçekleştirilebilir. TSKB ile Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. (YFAS) arasında imzalanmış olan Piyasa Yapıcılık sözleşmesi gereği; YFAS, TSKB tarafından ihraç edilecek varantların piyasa yapıcısı olacaktır.

b) Aracılık sözleşmesinin tarihi ve bu sözleşmede yer alan önemli hususlar: Yoktur.

  
TÜRKİYE SINAI KALKINMA BANKASI A.Ş.



TÜRKİYE SINAI KALKINMA BANKASI A.Ş.

3.9. Halka arzı ilişkin olarak ihracının ödemesi gereken toplam ve halka arz edilecek varant başına maliyet:

50.000 adet varant ihracı için ihraççı tarafından karşılanacak tahmini tutar aşağıdaki şekilde hesaplanmakta olup yaklaşık 4.678 TL'dir.

Varant başına maliyet yaklaşık 0,09 TL'dir.

MKK Üyelik giriş aidatı aşağıdaki şekilde ilan edilmiş olup, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. halihazırda MKK üyesi olduğu için varant ihracında yeni bir ödeme söz konusu olmayacaktır.

#### MKK ÜYELİK GİRİŞ AİDATI

Üye Türü	Ücret Bazı	Ücret (TL)	Açıklama
İhraççı Üyeler	Sabit TL	20.000 TL	Hisse senedi, varant ve ÖSBA ihraççısı olarak üyelik tesisi için ayrı ücret alınmaz.

50.000 adet varant ihracı için toplam maliyet (TL)	
(kur: 1.86)	4.678

SPK Kurul kayıt ücreti	1
50.000 adet * 1 Krş * 0.002 = 100 Krş	1
ISIN kodu için ihraç başına Takasbank'a ödenecek ücret (200 USD)	372
MKK için ödenecek ihraç maliyeti *	5
İzahname ve sirküler masrafı	2.800
a. İzahnamenin Ticaret Siciline Tescili ve TTSG ilanı – Tahmini	2.500
b. İzahnamenin Noter Onayı – Tahmini	300
İMKB'ye kotasyon için ödenmesi gereken tutar**	1.500
a. Bir yıllık dönemde ihraç edilmek üzere Borsa kotuna alınan varantların toplam itibari değeri üzerinden onbinde bir oranında kota alma ücreti Söz konusu kota alma ücreti 1.000 TL den az olamaz	1.000
b. Daha sonra ihraç edilerek işlem görmeye başlayacak varantlarda her ihraç için sabit kota alma ücreti	500
c. Kotta kalma ücreti	1
d. Her bir ihraççı için bir yılda ödenecek toplam varant ücret tutarı 50.000 TL'yi geçemez.	1
e. Varant alım satımlarında Hisse Senedi Piyasasında uygulanan borsa payı tarifesi; piyasa yapımcılarının kotasyon emirleri vasıtasıyla gerçekleştirdiği varant alım satımlarında ise sadece piyasa yapıcı için Hisse Senedi Piyasasında uygulanan borsa payı tarifesinin yarısı uygulanır. (yüzbinde 0.5)	372

15 Kasım 2011



TÜRKİYE SINAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

TÜRKİYE SINAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

MKK için ödenecek İhraççı hizmet bedeli ***	5
Varantların Kurulca onaylı sirkülerler vasıtasıyla satışa sunulmasından altı ay sonra başlayarak ödenecek SPK Kurul kayıt ücreti****	2.800

\*MKK ihraç maliyeti:

#### Kaydi Sermaye Piyasası İhraç Hizmetleri

Ücret Bazı	Ücret / Oran (%00)	Üst Limit (TL)	Açıklama
Kayden Yaratılan Varant Adeti	1	1.500	<ul style="list-style-type: none"> <li>Üst limit ISIN ve işlem bazında uygulanır.</li> <li>Bir ihraççının, yıllık olarak ödeyeceği toplam ihraç ücreti 40.000 TL'yi geçemez.</li> </ul>

\*\* İMKB tarafından yayınlanan 5.Ocak.2010 tarih ve 318 sayılı "Aracı Kuruluş Varantlarının Borsa'da Kotasyonu ve İşlem Görmesine İlişkin Usul ve Esaslar" konulu genelgenin 5. maddesinde borsa kotuna alınma ücretleri ve borsa payından bahsedilmektedir. 5.Ekim.2010 tarih ve 347 sayılı genelgenin 2. maddesi ile yeniden düzenleme yapılmıştır.

\*\*\* Vade sonu nakdi uzlaşmaya konu parasal tutar üzerinden ödenecek olup, net maliyet vade günü belli olacaktır.

#### İhraççı Hizmetleri

İşlem	Ücret Bazı	Oran (%00)	Tutar (TL)	Açıklama
Varant Nakdi Uzlaşma	Ödenen Tutar	5	Alt limit 500 Üst limit 25.000	İhraççılardan yaptıkları işlem başına ücret alınır.

\*\*\*\*İlgili SPK Tebliğinin 42. Maddesine yer alan aşağıdaki bendler doğrultusunda gerekli hesaplamalar yapılacaktır.

MADDE 22 – (1) c) Varantların Kurulca onaylı sirkülerler vasıtasıyla satışa sunulmasından altı ay sonra;

ca)Bu süre boyunca her bir işlem gününde gün sonu netleştirilmiş bakiyelerin dikkate alınması suretiyle hesaplanan tedavülde bulunan varant sayısı karşılaştırılarak, tedavülde bulunan varant sayısının en yüksek olduğu gün "azami tedavül günü";

cb)Bu süre boyunca her bir işlem gününde varantların ağırlıklı ortalama fiyatlarının ortalaması "satış fiyatı";

cc)Satış fiyatından varantın itibari değerinin çıkarılması suretiyle bulunan tutar ise "düzeltilmiş satış fiyatı";

TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

15 Kasım 2011



TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

olarak kabul edilir. Varant fiyatının oluşmadığı işlem günleri, satış fiyatının belirlenmesinde hesaba katılmaz.

ç) İhraççılar, azami tedavül günündeki varant sayısı ile düzeltilmiş satış fiyatının çarpılması suretiyle bulunan tutar üzerinden Kanun'da belirtilen oran nispetinde belirlenecek ücreti, altı aylık dönemi izleyen 6 iş günü içerisinde Kurul adına açılan hesaba yatırır. İlgili dekontların ve hesaplama tablosunun bir örneği aynı gün Kurul'a iletilir.

ç) (ç) bendinde yer alan işlemlerin yapılmasını müteakip altı aylık dönemler itibariyle;

ça) İlgili dönem için geçerli olan azami tedavül günündeki varant sayısı, bir önceki dönem itibariyle geçerli olan azami tedavül günündeki varant sayısı ile karşılaştırılır.

çb) Yapılan karşılaştırma sonucunda bir önceki döneme göre azami tedavül günündeki varant sayısında artış varsa, o günkü varant sayısı, bu defa daha önce kayda alma ücreti ödenmiş varant sayısı ile karşılaştırılır.

çc) Kayda alma ücreti ödenmiş varant sayısına göre de bir artış olduğunun belirlenmesi halinde, aradaki fark ilgili dönem için geçerli düzeltilmiş satış fiyatı ile çarpılır ve bulunan tutar üzerinden Kurul'da belirtilen oran nispetinde belirlenecek ücret ihraççılarca ilgili dönem izleyen 6 iş günü içerisinde Kurul adına açılan hesaba yatırılır. İlgili dekontların ve hesaplama tablosunun bir örneği aynı gün Kurul'a iletilir.

(2) Varantın vade sonunun altı aylık dönemlere denk gelmemesi halinde, bu maddenin birinci fıkrasının (ç) bendinde ifade edilen işlemler vade bitiminde yapılır.

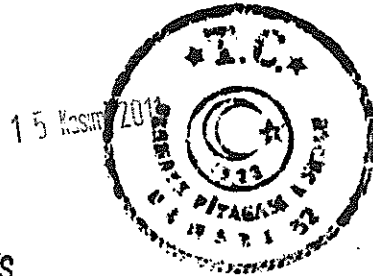
### 3.10. Varant satın alan yatırımcıların katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Varant satın alacak yatırımcı, işlem yaptığı kurumun belirlediği aracılık komisyonuna, MKK tarafından alınan saklama komisyonuna ve vade sonunda nakdi uzlaşma söz konusu olursa ilgili MKK hizmet bedeline katılmak zorundadır. MKK hizmet bedelleri aşağıda yer almaktadır:

#### Saklama Hizmetleri

Ücret Bazı	Yıllık Oran (%00)	Açıklama
Piyasa Değeri	1,25	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Piyasa değerlerinin hesaplanmasında, ikinci seans kapanış fiyatları kullanılır. İkinci seans kapanış fiyatları bulunmadığı durumda son işlem günündeki kapanış fiyatı alınır.</li><li>➤ MKS'de ihraç ve halka arz amacıyla kullanılan üye havuz hesapları, fiziki bilinmeyen ortak hesapları, TCMB omnibus hesabı ve İMKB'de gerçekleştirilen işlemlerin takası amacıyla Takasbank nezdindeki açılmış hesaplar saklama komisyonundan muafdir.</li><li>➤ Hakkında iflas veya tasfiye kararı bulunan şirketlerin menkul kıymetleri için saklama ücreti alınmaz.</li></ul>

  
TÜRKİYE SINAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.



#### Nakit Ödeme Hizmetleri

İşlem	Ücret Bazı	Oran (%00)	Açıklama
Varant Nakdi Uzlaşma	Ödenen Tutar	1	-

**3.11. Başvuran yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade esasları hakkında bilgi:** Yoktur

**3.12. Varantların yatırımcı kategorilerine tahsis edilmesi durumunda bu kategoriler hakkında bilgi; başvuranlara tahsis edilen miktarı bildirme süreci ve bildirim yapılmadan önce satışın başlayıp başlamayacağını belirtmesi:** Yoktur

**3.13. Halka arz edilecek varantlar üzerinde, bu araçların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı kayıtların bulunup bulunmadığı hakkında bilgi:** Yoktur

**3.14. Borsada işlem görme ile ilgili bilgiler:**

**a) Varantların Borsada işlem görme esaslarına ilişkin bilgi:**

İhraç edilen varantlar İMKB'nin 5 Ocak 2010 tarihli "Aracı Kuruluş Varantlarının borsa'da Kotasyonu ve İşlem Görmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkındaki 318 sayılı Genelge" uyarınca Kurumsal Ürünler Pazarında (KÜP) işlem görecektir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 04.10.2009 tarihli kararı ve Borsa'ya (İMKB) gönderdiği 08.12.2009 tarih ve B.02.1.SP.K.0.16-1515-13933 sayılı yazısı doğrultusunda, SPK'nın Seri III, No: 37 sayılı Tebliğ'in aşağıda yer alan 16. Maddesi uyarınca, Kurul kaydına alınan Aracı Kuruluş Varantlarının Borsa kotuna alınması ve İMKB bünyesindeki Kurumsal Ürünler Pazarı'nda işlem görmesine ilişkin usul ve esaslar İMKB'nin 24 Aralık 2009 tarih ve 1311 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile belirlenmiştir. Ardından Aracı Kuruluş Varantlarının Borsa'da kotasyonu ve işlem görmesine ilişkin usul ve esaslar İMKB/2-GDD-10.06.02-107 sayılı 318 nolu İMKB Genelgesi ile düzenlenmiştir. Söz konusu genelge İMKB'nin internet sitesinde (www.imkb.gov.tr) yer almaktadır.

SPK Tebliği(SERİ: III, NO: 37)

MADDE 16

(1) Varantların alım satımı, Kurul'un onayı üzerine Borsa mevzuatı çerçevesinde belirlenecek işlem esasları kapsamında Borsa'nın uygun göreceği ilgili pazarda piyasa yapıcılık esasına dayalı olarak yapılır.

(2) İhraç edilecek varantların Borsa'ya kotasyonu için Kurul ile eşzamanlı olarak Borsa'ya başvuruda bulunulur.

  
TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

15 Kasım 2011



TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

(3) Borsa'da işlem gören varantların işlem sırasının kapatılmasına ilişkin esaslar Borsa tarafından belirlenir.

(4) Varantların alım satımına aracılık, alım satım aracılığı yetki belgesine sahip aracı kurumlarca yapılır.

Aracı kurumların müşterileriyle varantlara ilişkin herhangi bir işlem gerçekleştirilmeden ve sözleşme yapmadan önce varantların işleyiş esaslarını ve getirdiği hak ve yükümlülükleri ve söz konusu işlemlerin risklerini açıklayan ve içeriği Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliğince belirlenen "varantlara ilişkin risk bildirim formunu" kullanmaları ve bu formu müşterilerine vermeleri zorunludur.

**b) Varantların Borsada işlem görmeye başlayacağı muhtemel tarihler:**

Bu sirkülerde belirtilen TSKB döviz varantları ilk **15/12/2011** tarihinde İMKB'de işlem görmeye başlayacaktır.

**c) İhraç edilecek ve Borsada işlem göreceği aynı nitelikteki varant grubundan varantların halen işlem görmekte oldukları tüm düzenlenmiş piyasalar ile ilgili bilgi:** Yoktur

**d) Borsada işlem gören varantların hangi durumlarda işlem sırasının kapatılabileceği hakkında bilgi:**

Aracı Kuruluş Varantlarının Borsa'da kotasyonu ve işlem görmesine ilişkin usul ve esasların düzenlendiği İMKB/2-GDD-10.06.02-107 sayılı 318 nolu İMKB Genelgesinin 16. Maddesinde "varant sıralarının geçici olarak işleme kapatılması" ile ilgili şartlardan bahsedilmektedir. Aşağıda detayları verilen söz konusu madde İMKB'nin internet sitesinde ([www.imkb.gov.tr](http://www.imkb.gov.tr)) yer almaktadır:

- Yaşanan bir aksaklık neticesinde ya da yatırımcı çıkarlarının korunmasına yönelik olarak piyasa yapıcı Borsa Başkanlığından ilgili olduğu varant sıralarının geçici olarak işleme kapatılmasını talep edebilir. Söz konusu talep Borsa Başkanlığınca değerlendirilir.
- Piyasa yapıcının faaliyetlerinin Kurul onayıyla geçici ya da sürekli olarak durdurulması ya da piyasa yapıcı olmaya ilişkin şartları yitirdiğinin Kurulca tespiti veya Kurul tarafından onaylanacak haklı gerekçeler nedeniyle piyasa yapıcısında değişiklik olması durumlarında Kurul tarafından yeni bir piyasa yapıcısı atanıncaya kadar ilgili varantların işlem sırası geçici olarak durdurulur. İşlem sırası durdurulduktan sonra Tebliğ'de belirtilen süre içerisinde yeni bir piyasa yapıcısı belirlenemezse, (Kurul tarafından yeni piyasa yapıcısı atanmasına ilişkin yeni bir karar alınmadığı sürece), varantın işlem sırası vade sonuna kadar kapalı kalır.
- Varant ihraççısının herhangi bir varantta yükümlülüklerini yerine getirememesi, ihraççı ile ilgili iflas, konkordato talebinde bulunulması durumunda, ihraççının tüm varantları işleme kapatılır.

Ayrıca dayanak varlık olan USD/TL kuruna ilişkin herhangi bir sebepten ötürü spot ve valörlü piyasada sağlıklı fiyat oluşmaması durumunda ve likiditenin yok olması halinde ilgili varantların işlem sırası kapatılabilecektir.

TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.  
*[Signature]*

15 Kasım 2011



TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

3.15. Halka arz sirküplerlerinin ilan edileceği yerler:

UNVAN	ADRES	TELEFON NO
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	Meclisi Mebusan Cad. No: 81 Fındıklı-İstanbul	(212) 334 50 50
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.*	Nispetiye cad. Akmerkez E-3 Blok Kat:4 34337 Etiler/İstanbul	(212) 317 69 00
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. İzmir Şubesi	Cumhuriyet Bulvarı Alan Apt. No:140,K:1 35220 İzmir	(232) 463 12 00
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. Ankara Şubesi	Aziziye Mah. Piyade Sok. B Blok No:3/7 Çankaya /Ankara	(312) 441 75 22

\*YFAS Şube ve irtibat bürolarında sirküler ilan edilebilecektir.

Ayrıca sirkülere [www.tskb.com.tr](http://www.tskb.com.tr) ve [www.yfas.com.tr](http://www.yfas.com.tr), [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) internet sitelerinden de ulaşılabilir.

3.16. Halka arz ile ilgili menfaatler ile söz konusu menfaatlerin niteliği, bu menfaatlerden yararlanacak kişiler ve menfaatlerin çatışıp çatışmadığı hakkında bilgi:

İhraççının varantların halka arzından doğrudan ve dolaylı menfaati yoktur.

3.17. İhraççıya ilişkin derecelendirmeler ile derecelendirme notlarının anlamı hakkında bilgi:

**TSKB Moody's Notları ve Tanımları**

**TSKB Notları** (17 Mayıs 2011 itibariyle)

Görünüm(Uzun Vadeli Yabancı Para İhraççı Notu) : Pozitif  
Uzun Vadeli Yabancı Para İhraççı Notu : Ba3  
Kısa Vadeli Yabancı Para İhraççı Notu : NP  
Uzun Vadeli Yerel Para İhraççı Notu : Baa2  
Kısa Vadeli Yerel Para İhraççı Notu : P-2  
Mali Güç Notu : D+

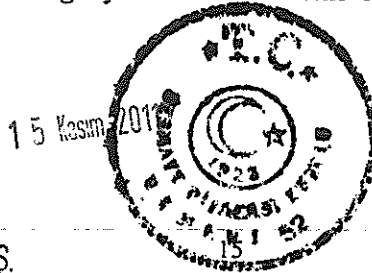
**Uzun Vadeli İhraççı Notu**

**Baa**

Baa ile derecelendirilen bankalar yeterli kredi kalitesi arz etmektedir. Ancak, çok uzun vadede belirli himayeci unsurların yoksunluğu ya da karakteristik olarak sağlam olmaması söz konusu olabilir.

**Ba**

  
TÜRKİYE SINAI KALKINMA BANKASI A.Ş.



TÜRKİYE SINAI KALKINMA BANKASI A.Ş.

Ba ile derecelendirilen bankalar kesin olmayan kredi kalitesi sunabilir. Söz konusu bankaların mevduat yükümlülüklerini tam zamanında yerine getirmeleri belirsiz olabileceğinden gelecekte ivi korunmamış olur.

Not : Moody's, Aa'dan Caa'ya uzanan genel kredi kategorilerine nümerik niteleyici olan 1,2 ve 3'ü ekler. 1 söz konusu derecelendirmede en üst seviyede olduğunu gösterirken, 2 orta seviyelerde, 3 ise alt seviyelerde olduğunu göstermektedir.

### **Kısa Vadeli İhraççı Notu**

#### **P-2**

P-2 ile derecelendirilen bankalar güçlü kredi kalitesi ve kısa vadeli mevduat yükümlülüklerinin zamanında ödenmesi açısından güçlü yeterlilik sunmaktadır.

#### **NP**

NP ile derecelendirilen bankalar zayıf kredi kalitesi sunarken kısa vadeli mevduat yükümlülüklerinin zamanında gerçekleşmesi açısından belirsizlik sunmaktadır.

### **Mali Güç Notu**

#### **D**

D ile derecelendirilen bankalar, olanak dahilinde bazen dış kaynaklı destek gerektirmekte olup, makul ölçüde yapısal mali güç sergilemektedir. Söz konusu kurumlar aşağıdaki faktörlerden bir ya da birkaçı ile sınırlandırılmıştır; güçsüz faaliyet imtiyazı; bir ya da bir kaç açıdan yetersiz finansal temeller veya öngörülemeyen ve istikrarsız faaliyet ortamı.

Not : "A" kategorisinin altındaki derecelerde "+" ve "E" kategorisinin altındaki derecelerde "-" niteleyicisi ara kategorilere giren derecelerdeki bankaları ayırt etmek için eklenir.

### **Not Görünümü**

Kredi notunun orta vadede nasıl yönleneceğine dair ilişkin Moody's görüşüdür. Dört kategori yer almaktadır; Pozitif (POS), Negatif (NEG), Durağan (STA) ve Gelişmekte (DEV).

### **TSKB Fitch Ratings Notları ve Tanımları**

#### **TSKB Notları** (9 Mayıs 2011 itibariyle)

#### **Yabancı Para cinsinden**

Uzun vadeli temerrüt derecelendirmesi: BB+ (görünüm pozitif)

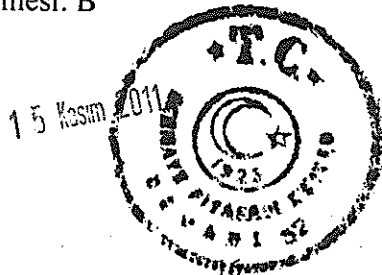
Kısa vadeli temerrüt derecelendirmesi: B

Bireysel notu: C/D

Destek notu: 3

#### **Yerel Para cinsinden**

  
TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.



TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

Uzun vadeli temerrüt derecelendirmesi: BB+ (görünüm pozitif)

Kısa vadeli temerrüt derecelendirmesi: B

Ulusal not: AA- (tur) (görünüm duragan)

### Fitch Ratings'in Not Tanımları:

#### • Yabancı ve yerel para birimleri için Uzun Vade Kredi Notu:

Notlandırma ölçeği: *Yatırım notları* (AAA, AA, A, BBB, BB, B, CCC, CC, C, DDD, DD, D)

**AA:** *Çok yüksek kredi kalitesi.* 'AA' notu çok düşük kredi riski beklentisini belirlemektedir. Ödeme yükümlülüklerini zamanında karşılama kapasitesi çok güçlü olanlara işaret eder. Bu kapasite değişen iş ve ekonomik koşullardan az etkilenir, risk unsuru düşüktür.

**BB:** *Spekülatif.* 'BB' notu kredi riskinin oluşabileceğini, özellikle zamanla ekonomideki olumsuz gelişmelerden etkilenilebileceğini gösterir. Fakat, iş ve finansal alternatifler finansal yükümlülüklerini yerine getirmeye yeterlidir. Bu kategoride değerlendirilen, tahvil ve senetler yatırım kategorisinde değildirler.

**B:** *Yüksek düzeyde spekülatif.* 'B' notu kredi riskinin kayda değer düzeyde var olduğunu ve sınırlı düzeyde bir güven marjının olduğunu gösterir. Güncel olarak finansal yükümlülüklerini karşılayabilir; fakat, düzenli ödemeleri gerçekleştirme kapasitesi, iş ve ekonomik koşulların elverişli olmasına bağlıdır.

#### • Bireysel Notlar

Uluslararası karşılaştırılabilirliğe sahip bu notlar, bankanın tamamen bağımsız olması durumunda, herhangi bir dış desteğe dayanmadan bankanın durumunun değerlendirilmesini yapar. Bu notlar bankanın risklerini, risk yönetimini ve risk alma eğilimini incelerken, dış desteğe olabilecek ihtiyacı hakkındaki Fitch yorumunu belirtir. Bir bankayı incelerken ve notunu belirlerken ele alınan temel faktörler, karlılık ve bilanço bütünlüğü (sermayelendirme dahil), sistem içindeki yeri ("franchise"), idaresi, faaliyet ortamı ve beklentilerdir. Son olarak, bankanın boyutu (özsermaye olarak) ve çeşitliliği (farklı coğrafi ve ekonomik alanlara olan müdahillliği bakımından) ve istikrar önemli diğer unsurlardır.

Beş not bulunmaktadır: A, B, C, D, E. Beş not arasında geçişmeler olabilir. A/B, B/C, C/D, ve D/E gibi.

**C:** Yeterli bir bankayı ancak birkaç sorunlu alanının olduğunu belirtir. Karlılık ve bilanço bütünlüğü, imtiyazları, yönetimi, faaliyet ortamı ve beklentileri hakkında bazı endişeler olabilir.

  
TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

15 Kasım 2011



TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

**D:** İçten veya dıştan kaynaklanan bazı zayıflıkları olan bir bankayı belirtir. Karlılık ve bilanço bütünlüğü, imtiyazlar, yönetimi, faaliyet ortamı ve beklentileri hakkında endişeler vardır. Yükselen piyasalardaki bankalar dış etmenlerden kaynaklanan zayıflıklarla daha çok karşılaşmaktadırlar.

- Destek Notları

*Destek Notlarının Amacı ve Fonksiyonları:* Fitch'in destek notları, potansiyel bir harici destek kaynağının (ülkenin veya kurumsal sahibin) bankayı desteklemeye olan eğilimi ve kabiliyeti hakkındaki yorumudur. Destekleyebilme kabiliyeti, Fitch'in potansiyel destekçiye ait olan Fitch'ten alınmış hem yabancı para hem de uygun olduğu durumlarda yerel para uzun vade borç notu tarafından gösterilir. Destek notları uzun vade notlarına doğrudan bağlı olmasına rağmen bir bankanın kredi kalitesini değerlendirmez. Daha çok bankanın ihtiyacı olduğunda destek görüp göremeyeceği hakkında Fitch'in yorumudur. Bu notların gerekçeleri ilgili makamlarla yada sahiplerle tartışılabilir olsa da, yalnızca Fitch'in fikirleri olduğu belirtilmelidir.

*Zamanında ve Etkili Olma İlkesi:* Fitch'in Destek notları gerekli 'desteğin', hem yabancı para cinsinden hem de gerekli olduğunda yerel para cinsinden zamanında yapılabilme varsayımı üzerine kurulmuştur. Tanımlar aynı zamanda gerekli desteğin yeterli olduğu ölçüde, bankanın kriz ortamını aşana dek finansal yükümlülüklerini yerine getirene kadar sürdürülebileceği varsayımına dayanır.

*Yerel Para veya Yabancı Para ve Yükümlülükler ve Kapsanan Finansal Enstrümanlar:* Özellikle belirtilmediği sürece "destek" kelimesi geçtiğinde, desteğin yabancı para cinsinden olacağı anlaşılmalıdır. Temel olarak aşağıdaki yükümlülüklerinin destekleneceği varsayılar: Öncelikli borç (garantili yada garantisiz), sigortalanmış ve sigortalanmamış mevduatlar dahil (perakende, toptan ve interbank), türev araçlarından oluşan ve yasal olarak icraya verilebilir garantiler ve tazminatlardan doğan yükümlülükler, kredi mektupları, vadesi gelmiş senet defterleri, aval hesapları; ticari alacaklar ve mahkeme kararlı yükümlülükler. Benzer şekilde, aşağıdaki yükümlülüklerin ülke desteği durumunda desteklenmeyeceği varsayılar: Rüçhan haklı hisse senetleri, hibrid sermaye (tier 1 ve "upper" tier 2), Rezerv Sermaye Enstrümanları (RCI), ve RCI'lerin türevleri, imtiyazsız hisseler. Ayrıca, menkulleştirmelerdeki ahlaki sorumluluklar desteklenmeyecektir. İkincil öncelikli borçlara devlet desteğini önceden bilmek zordur, böyle zamanlarda durumlar incelenerek, farklı durumlardaki yargılar gözönüne alınır.

*Yükselen Piyasalardaki Destek Notları:* Gelişmiş ülkelerin aksine, yükselen piyasalardaki devletin ve sahiplerin bankalara verebilecekleri destekler birçok zayıflatıcı dış etmenden etkilenir. Sonuç olarak, yükselen piyasalardaki bankaların Destek notları ve uzun vade not tavanları, gelişmiş ülkelerdekinden daha değişken olacaktır. Böyle ekonomilerdeki bir başka büyük tehdit unsuru ise, "mücbir sebep (force majeure)" tir. Örnek olarak, yabancı para hesaplarına merkezi hükümetin el koymasını gerektirecek gelişmeler, banka mevduatlarını dondurmalar, ödeme sistemlerine müdahaleler, işlerin istimlakı veya savaş sayılabilir. Bu tür riskler, sözkonusu ülkenin notuna yansıtılmıştır ve ülkenin desteklediği durumlarda destek notuna doğrudan ya da kurumsal desteğin olduğu durumlarda ülke tavanı ile dolaylı yoldan yansıtılmıştır.

*Ölçüt ve Metodoloji:* İki tür potansiyel destek öngörülmektedir: ülkeler ve kurumsal sahipler. Banka sahibi olan bireylerin ve ailelerin destekleri, olası kendini koruma duyguları ve içgüdüleri

TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

15 Kasım 2021



TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

sebebiyle destek eğilimini tahmin edilemez kılacağından dolayı, hesaba katılmamıştır. Onların aynı zamanda destek kabiliyetleri de tahmin edilemez. Aşağıdaki kriterler ülkelerin veya kurumsal sahiplerin bankalara destek eğilimini ölçmek için kullanılır:

Üniter devlet veya birleşik devlet desteği için üç geniş ölçüt kategorisi vardır: Devlet garantileri ve taahhütleri, devletle olan ilişkiler ve bankanın devlet için önemi.

Kurumsal sahip ve sahipler için dört genel ölçüt kategorisi vardır: Garanti ve taahhütler, kontrol yüzdesi, sahibin türü, ve de bankanın sahipleri için olan önemi.

Not ölçeği: 1 – 5

**3:** Dış destek ihtimali mâkûl seviyede olan bankayı gösterir. Söz konusu desteğin sahibinin destekleme eğilimi ve kabiliyeti konusunda endişeler vardır. Bu destek ihtimali en az uzun vade 'BB-' notuna denk gelmektedir.

### 3.18. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığına ilişkin bilgi:

a) Piyasa yapıcının unvanı: Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

b) Piyasa yapıcılık esasları hakkında bilgi:

SPK'nın Seri III, No: 37 sayılı Tebliğ'in aşağıda yarılan 17. Maddesi uyarınca, varantların Kurul kaydına alınması için yapılan başvuru sırasında ihraççı tarafından bir aracı kurum piyasa yapıcı olarak belirlenerek Kurul'a bildirilir. Varantlarda piyasa yapıcısı olabilecek aracı kurumlara ilişkin şartlar Kurul tarafından belirlenir. Piyasa yapıcı üyeler (Borsa tarafından hazırlanan ve SPK tarafından onaylanmış olan "Piyasa Yapıcılık Taahhütnamesi"ni imzalamak zorundadır, aksi takdirde piyasa yapıcılık faaliyetlerine başlayamazlar. "Piyasa Yapıcılık Taahhütnamesi"ne aykırı davranan üyelerin piyasa yapıcılık görevine Borsa yönetimince son verilir.

SPK Tebliği(SERİ: III, NO: 37)

MADDE 17-(1) Varantların Kurul kaydına alınması için yapılan başvuru sırasında ihraççı tarafından bir aracı kurum piyasa yapıcısı olarak belirlenerek Kurul'a bildirilir.

(2) Piyasa yapıcısı aracı kurumların;

a) Türev araçların alım satımına aracılık yetki belgesine sahip olması,

b) Özsermayelerinin 15 milyon TL'den fazla olması,

c) Piyasa yapıcılığı ile ilgili iş ve işlemlerin yürütülmesini sağlayabilecek, bu faaliyetlere elverişli mekan, teknik donanım, belge kayıt düzeni ve iç kontrol sistemi ile yeterli sayıda yönetici ve ihtisas personeli ile diğer personeli sağlamış bulunması,

ç) İç kontrol sistemlerinin işleyişi ve prosedürlere uyumu konusunda ilgili olarak Kurul'un bağımsız denetim standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde yıllık bazda düzenlenecek özel amaçlı bağımsız denetim raporunu Kurul'a ibraz etmiş olması,

d) Piyasa yapıcılığına ilişkin yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde Kurul ve Borsa ile koordinasyonu sağlayan "Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı"na ve "Türev Araçlar Lisansı"na sahip tam zamanlı çalışan yönetici pozisyonunda bir personelin Aracı Kurum bünyesinde çalışıyor bulunması gerekmektedir.

(2) Bu fıkrada belirtilen şartları taşıyan aracı kurumların, ihraç ettikleri varantlarda piyasa yapıcı olmaları mümkündür.

  
TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

15 Kasım 2011



TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

(3) İhraççı ile piyasa yapıcı arasında piyasa yapıcılığının kapsamını ve şartlarını belirleyen bir sözleşme yapılır. Piyasa yapıcılığı kapsamında piyasa yapıcısı aracı kurum likidite sağlamak üzere, ilgili piyasa düzenlemeleri çerçevesinde sürekli alım-satım kotasyonu vermek zorundadır. Alım-satım kotasyonu verme zorunluluğu, Borsa mevzuatında yer alan olağanüstü durumların meydana gelmesi veya mücbir nedenlerin ortaya çıkması durumunda ortadan kalkar. Piyasa yapıcısı bu durumu derhal Borsa'ya bildirir.

(4) Piyasa yapıcılığına ilişkin esaslar, Kurul'un uygun görüşü üzerine Borsa tarafından belirlenir.

(5) Piyasa yapıcısının faaliyetlerinin Kurul onayıyla geçici ya da sürekli olarak durdurulması ya da piyasa yapıcısı olmaya ilişkin şartları yitirdiğinin Kurulca tespiti veya Kurul tarafından onaylanacak haklı gerekçeler nedeniyle piyasa yapıcısında değişiklik olması halinde ihraççı tarafından 3 iş günü içerisinde yukarıdaki şartları sağlayan bir aracı kurum piyasa yapıcısı olarak belirlenir ve Kurul'a bildirilir. Kurul tarafından 5 iş günü içinde aksi bildirilmediği takdirde ilgili aracı kurum piyasa yapıcısı olarak atanır.

### 3.19. Varantların satışının ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği, durdurulabileceği veya ertelenebileceği hakkında açıklama:

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:III, No:37 sayılı Tebliği'nde belirtilen haller ile birlikte varantların satışının hangi şartlar altında iptal edilebileceği, durdurulabileceği ya da ertelenebileceği ile bu şartların gerçekleşmesi durumunda bunun ne şekilde kamuya duyurulacağına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

söz konusu tebliğin;

4. Maddesinde (6) Varantların satışı sırasında, ihraççı veya garantör kuruluşun derecelendirme notunun ilk fıkrada belirtilen notun altına düşmesi durumunda, varant ihraçları Kurul tarafından durdurulur ve yeni varant ihracına Kurulca izin verilmez. İhraç edilmiş ve işlem görmekte olan varantlar ise işlem görmeye devam eder;

6. Maddesinde (7) Kurul, Kanun'un 22/b maddesi uyarınca varantların satışına müdahale ederek satış işlemlerini geçici olarak durdurabilir;

7. Maddesinde (6) Kayda alınan varantların satışından vazgeçilmesi halinde durum Kurul'a bildirilir;  
denilmektedir.

Kurul kaydına alındığı halde sirküler yayınlanarak satışına çıkılmayan varantlar için olası sebepler temel olarak dayanak varlığın spot piyasasındaki gelişmelerdir. Dayanak varlığın spot piyasasını etkileyecek ekonomik ve siyasi gelişmeler, dayanak varlığın spot ve vadeli piyasasında yaşanabilecek likidite koşullarındaki olumsuzluklar örnek verilebilir. Savaş, ekonomik kriz, iletişim sistemlerinin çökmesi, menkul kıymetlerin ilgili olduğu piyasanın kapanması, bilgisayar sistemlerinde meydana gelebilecek arızalar gibi olağanüstü olayların ortaya çıkması durumlarında, Sermaye Piyasası Kurulu'nun izni ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde tasarruf sahiplerine bilgi verilmesi suretiyle varantların değeri hesaplanmayabilir ve alım satımlar durdurulabilir. Ek olarak, ihraççıya yönelik yapısal çeşitli değişimler de varant ihracından vazgeçilmesine sebep olabilir.



15 Kasım 2011



TÜRKİYE SINAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

Yukarıdaki şartların gerçekleşmesi durumunda, varantların satışının iptal edildiği, durdurulduğu ya da ertelendiği www.tskb.com.tr ve www.vfas.com.tr internet siteleri aracılığı ile kamuya duyurulacaktır.

**3.20. Yatırımcılara satın alma taleplerini geri çekme imkanı veriliyorsa, taleplerin geri çekilebileceği süre:**

Doğrudan satış olacağı için taleplerin geri çekilmesi mümkün değildir.

**3.21. Hesaplama kuruluşu:** Varant hesaplaması ihraççı kuruluş tarafından yapılacaktır.

**3.22. İhraççının veya menkul kıymet sahibinin girişimiyle erken itfa öngörülüyorsa, erken itfa kayıt ve şartları:**

İhraç edilecek varantlarda erken itfa öngörülmemektedir.

**3.23. İhraççının ihraç sonrasında ihraç sonucuna ilişkin bilgi vermeyi düşünür düşünmediği hakkında bilgi:**

İzahname ve sirkülerin kamuya duyurulduğu platformlarda gerekli görülmesi halinde TSKB ve Yatırım Finansman tarafından ihraç sonucuna ilişkin bilgi verilebilecektir.

**3.24. Diğer hususlar:** Yoktur

#### **4. VARANTLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI**

Aşağıda verilen görüşler yürürlükteki vergi mevzuatının yorumlarıdır, ancak bu yorumların doğruluğu garanti edilmemekte, yürürlükteki mevzuatın başka türlü yorumlanması durumunda oluşacak zarar veya diğer olumsuz sonuçlardan dolayı TSKB sorumluluk almamaktadır. Yatırımcılar aracı kuruluş varantlarında yapacakları işlemler öncesinde vergi danışmanlarından kendi vergi durumlarını öğrenmeli ve yatırım kararlarını buna göre almalıdırlar.

- a) Aracı kuruluşlar tarafından ihraç edilecek ve İMKB'de işlem göreceğ olan Varantlar hisse senedine veya hisse senedi endekslerine dayalı olması durumunda, Varantlardan tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar tarafından elde edilecek gelirlerin % 0 (sıfır) oranında stopaja tabi tutulması gerekmektedir.
- b) Ancak, hisse senetlerine ve hisse senedi endekslerine dayalı olmayan (örneğin faiz, döviz, altın vb. dayanak varlıklı) Varantlardan elde edilen gelirlerin vergilendirilmesinde Gelir Vergisi Kanunu'nun Geçici 67. maddesine ilişkin 30.09.2010 tarih ve 2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı'nda (BKK) bahsedilen hükümlerden yararlanılamayacağı, söz konusu gelirlerin mükellefler bazında aşağıdaki tabloda yer alan oranlarda vergilendirilmesi gerektiği düşünülmektedir:

ba) % 0 (sıfır) oranında stopaj uygulanacak yatırımcılar:

1- Tam mükellef sermaye şirketleri

TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

15 Kasım 2011



TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

- 2- Dar mükellef sermaye şirketleri,
- 3- Türkiye’de kurulu yatırım fon ve ortaklıkları,
- 4- Türkiye’de kurulu yatırım fon ve ortaklıklarına benzer yabancı fonlar:
  - a. Münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu’na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığı’nca belirlenen yatırımcılar,
  - b. 277 Seri Numaralı Gelir Vergisi Genel Tebliği ile Türkiye’de münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan sınırlı sorumlu ortaklıklar, ülke fonları, kurum ve kuruluş fonları ve yatırımcı kuruluşları gibi yabancı kurumsal yatırımcıların tümü 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu’na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıkları ile benzer sayılmıştır.

bb) Yukarıda sayılanlar dışında kalan diğer yatırımcıların (tam mükellef gerçek kişiler ve dar mükellef gerçek kişiler dahil) İMKB’de işlem göreceği olan hisse senedi ve hisse senedi endeksine dayalı olmayan aracı kurum varantlarından (Bankamızın dövizde dayalı varantları dahil) elde ettikleri gelirler üzerinden % 10 (on) oranında stopaj uygulanacaktır.

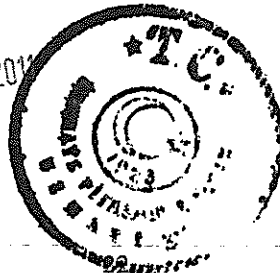
## 5. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

TSKB Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings tarafından 9 Mayıs 2011’de değerlendirilmiştir.

Fitch Ratings Genel Müdürlüklerinin Adresi:  
One State Street Plaza  
NY 1004  
New York ABD  
Tel: + 1 212 9080500

30 North Colonnade, Canary Wharf  
E14 5GN  
Londra, İngiltere  
Tel: +44 203 530 1000

Fitch Ratings Türkiye iletişim bilgileri  
Fitch Turkey Finansal Derecelendirme Hizmetleri A.S.  
İş Kuleleri Kule 2  
Kat :4  
34330, 4. Levent  
İstanbul/ TÜRKİYE  
Telefon : +90 212 279 1065 15 Kasım 2011  
Fax: +90 212 279 0546



  
TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

İlgili uzman isimleri aşağıda ver almaktadır:

Farida Özmen  
Janine Dow

TSKB Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's tarafından 17 Mayıs 2011'de değerlendirilmiştir.

Moody's Genel Müdürlük adresi:

An der Welle 5  
60322 Frankfurt am Main  
Almanya  
Tel: 069 70730-7

İlgili uzman ismi aşağıda yer almaktadır:

Arif Bekiroğlu  
Carola Schuler

Derecelendirme Kuruluşları Seri:VIII , No:51 Sermaye Piyasasında Derecelendirme Faaliyeti Ve Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 19. Maddesi uyarınca bağımsızlığı ve çıkar çatışmalarından kaçınılmasını sağlamakla mükelleftir.

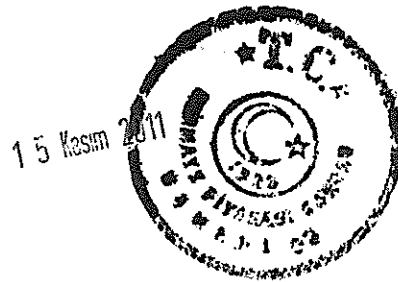
Derecelendirme raporunda görev alan analistler;

İhraççı tarafından ihraç edilen ya da grup şirketlerine ait menkul kıymetleri ya da ihraççının menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip olmadıklarını,

b) İhraççı tarafından daha önce istihdam edilmediklerini ve ortaklıktan herhangi bir ücret almadıklarını,

c) İhraççının yönetim ve denetim organlarının herhangi birinde üye olmadıklarını

d) İhraççının menkul kıymetlerinin halka arzında görev alan aracı kuruluşlar ile bağlantılarının olmadığını belirtmişlerdir.


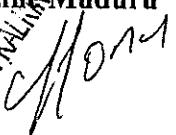


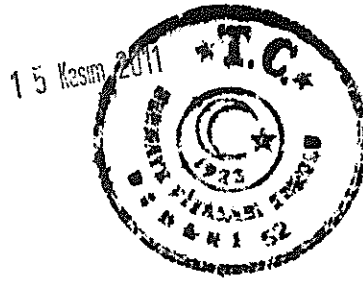
TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

## 6. SORUMLULUK

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

<b>Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.</b> <b>Yetkilisi</b> <b>Adı, Soyadı, Görevi, İmza</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Onur Yurtsever</b> <b>Kurumsal Finansman Yönetici</b> 	<b>SİRKÜLERİN TAMAMI</b>
<b>Ash Zerrin Hancı</b> <b>Hazine Müdürü</b> 	<b>SİRKÜLERİN TAMAMI</b>



TÜRKİYE SINAI KALKINMA BANKASI A.Ş.