

FARALLON SERMAYE YÖNETİMİ, LLC
BİR WRİTİ ME P
SUITE 1525
SAN FRANCISCO, CALIFORNIA 94111

TELEFON (415) 421-2132
FACSIMILE (415) 421-2135

Özel ve Gizli

3 Aralık 2004

Ahmet Ertürk
Yönetim Kurulu
Başkanı
Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu
Büyükdere Cad. No. 143
34394 Esentepe, İstanbul

Dear Mr. Ertürk:

Perry Capital LLC ve Farallon Capital Management LLC (birlikte "Yatırımcılar" olarak anılacaktır), 7-8 Ekim tarihlerinde İstanbul'da bizimle geçirdiğiniz zaman için size ve ekibinize teşekkür etmek isteriz. Organizasyonunuzdan çok etkilendik ve ileride sizinle ortaklık kurmanın bir yolunu bulmak istiyoruz.

Görüşmelerimize dayanarak, ana hatlarını çizdiğiniz Varlık Yönetim Şirketi ("VYŞ") yapısının, TMSF'nin Sorunlu Kredi ("ML") Portföyünün değerini en üst düzeye çıkarması için en uygun araç olduğuna inanıyoruz. Bu amaçla, TMSF ile bir AMC ortaklığı yoluyla yaklaşık 4 milyar dolar nominal tutarlı kurumsal TGA'yı satın almak için ilgi bildirimimizi sunmaktan memnuniyet duyuyoruz. Potansiyel bir ortaklığın mali yapısı ve kar paylaşım mekanizması konusunda esnek olmakla birlikte, durum tespiti ve müzakerelere tabi olarak aşağıdaki genel parametrelere sahip bir işlemi takip etmekle ilgileniyoruz:

- Mevcut yasal çerçeveye (4743 sayılı Bankacılık Düzenleme Kanunu) uygun olarak, Yatırımcılar YMK'nin %80'ine, TMSF ise %20'sine sahip olacaktır. Yatırımcılar %80'lik hisselerini, TMSF'nin 3,2 milyar dolar nominal TGA'yı AMK'ya katması karşılığında TMSF'ye 320 milyon dolar (veya Yatırımcılar adına katılacak TGA'ların nominal tutarının %10'u) ödeyerek satın alacaklardır. TMSF, TGA'ların 800 milyon dolarlık nominal değerine 80 milyon dolar (veya TGA'ların nominal değerinin %10'u) karşılığında katkıda bulunarak TMSF'deki %20'lik payını elde edecektir.
- Yatırımcılar YMK'nin kontrolüne sahip olsa da, TMSF'nin hem Yönetim Kurulu hem de yönetim düzeyinde katılımını teşvik edeceğiz. Finans ve hukuk uzmanlarından oluşan güçlü bir ekibin kurulması, portföyün değerinin en üst düzeye çıkarılması açısından kritik önem taşıyacaktır. Biz

TMSF ile birlikte çalışarak AMC'nin üst düzey yönetimi ile tüm çıkarlarımızı uyumlu hale getirecek adil bir teşvik düzenlemesi yapmayı öngörmektedir.

Küresel piyasalardaki sorunlu menkul kıymetlere ilişkin kolektif yatırım deneyimimiz göz önüne alındığında, TMSF'nin tam işbirliği ile, bir durum tespiti döneminden sonra AMC'nin kurulması için size kesin bir teklifte bulunabileceğimize inanıyoruz. Onayınıza tabi olarak, Yatırımcılar ve TMSF'nin, durum tespiti yapabilmemiz için gerekli zamanı sağlamak üzere 31 Mart 2005 tarihine kadar bir münhasırlık süresi ("Münhasırlık Süresi") öngören bu anlaşmayı imzalamalarını öneriyoruz. Bu süre zarfında, ticari, muhasebe, hukuki ve diğer alışlagelmiş durum tespiti çalışmalarını yürütmeyi ve portföy hakkında geniş bilgi sahibi olan TMSF yöneticileriyle önemli ölçüde zaman geçirmeyi öngörüyoruz. Durum tespiti sürecimizin TMSF adına önemli bir zaman taahhüdü içereceğini öngörmekle birlikte, TMSF'nin iş ve operasyonları üzerindeki etkiyi en aza indirmek için her türlü çaba gösterilecektir.

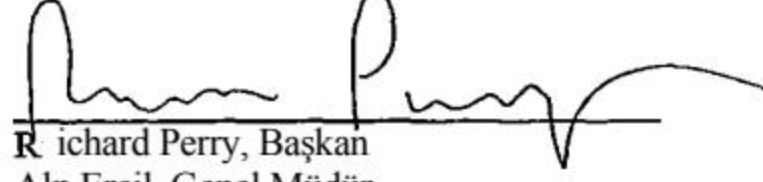
Bu sürenin sonunda, durum tespiti sonuçlarının tatmin edici olması koşuluyla, finansman şartı olmaksızın tamamı nakit olarak karşılanan bir teklif sunma niyetimiz olacaktır. İşlemin ticari şartları üzerinde karşılıklı mutabakata varmamız halinde, tamamlandığında işlemin kapanışı için gerekli tüm düzenleyici ve sözleşmeye dayalı onayları almamız için bize gerekli zamanı tanıyacak olan kesin bir anlaşmanın müzakerelerine başlayacağız. Hedefimiz, işlemi 31 Mart 2005 tarihinden önce kapatmak olacaktır.

Bu teklif kabul edilebilirse, Münhasırlık Dönemine girmeyi kabul ettiğinizi belirtmek için lütfen mektubu bir sonraki sayfada verilen alanda imzalayın.

Daha önce de konuştuğumuz gibi, ileriye dönük olarak sizinle bir ortaklık içinde çalışma fırsatından heyecan duyuyoruz. Ortak geçmişimizin ve uluslararası varlığımızın bizi bu işlemi hızlı bir şekilde ve cazip bulacağınız koşullarda gerçekleştirmek için benzersiz bir konuma getirdiğine inanıyoruz. Zaman ayırdığınız ve teklifimizi değerlendirdiğiniz için teşekkür ediyor ve teklif edilen satın alma işlemine ilişkin olarak sizinle görüşmelere devam etmeyi dört gözle bekliyoruz. Herhangi bir sorunuz olması halinde lütfen bizimle iletişime geçmekten çekinmeyiniz. Size kolaylık sağlamak amacıyla, Yatırımcılara ilişkin ek arka plan bilgilerinin yanı sıra bir iletişim formu da ekledik.

Saygılarımla, PERRY

CAPITAL LLC



Richard Perry, Başkan
Alp Erçil, Genel Müdür

FARALLON SERMAYE YÖNETİMİ, LLC



William F. Duhamel, Managing Üye

Tarafından kabul edildi:

TASARRUF MEVDUATI SİGORTA FONU

Sayın Ahmet Ertürk, Yönetim Kurulu Başkanı

Çizelge A
Yatırımcı İletişim Bilgileri

Richard Perry
Başkan
Perry Capital LLC
599 Lexington Avenue 36.
Kat
New York, NY
10022 Telefon: 212-
583-4000
Faks: 212-583-4040
E-posta: rperry@perrycap.com

Bill Duhamel
Yönetici Üye
Farallon Capital Management LLC
1 Maritime Plaza
Süit 1325
San Francisco, CA 94111
Telefon: 415-421-2132
Faks: 415-421-2133
E-posta: bd@farcap.com

Alp Emil Genel
Müdür Perry
Capital LLC
599 Lexington Avenue 36.
Kat
New York, NY 10022
Telefon: 212-583-4000
Faks: 212-583-4040
E-posta: aercil@perrycap.com

Rich Voon
Farallon Capital Management LLC
1 Maritime Plaza
Süit 1325
San Francisco, CA 94111
Telefon: 415-421-2132
Faks: 415-421-2133
E-posta: rvoon@farcap.com

Danışman İletişim Bilgileri

Mehmet Narin
Asya Stratejik Danışmanlık
Ortakları Ltd. 141-145 Queen's Road
Doğu
22" Zemin
Wanchai, Hong Kong
Telefon: 852 2866
0055
Telefon: 90 532 214 0454
Faks: 852 2866 0500
E-posta: narin@asap-hk.com

Randall Cox
Asya Stratejik Danışmanlık Ortakları Ltd.
10900 Wilshire Bulvarı.
Süit 1400
Los Angeles, CA
90024 Telefon: 805
302-2932
E-posta: randall@coxinvest.tv

Çizelge B

Yatırımcı Grubunun Tanımı

Farallon Capital Management 1986 yılında kurulmuştur. Firma, iştirakleriyle birlikte San Francisco, Londra, Singapur, Baltimore ve Charlotte, Kuzey Carolina'daki ofisleri aracılığıyla kurumlar ve yüksek net değere sahip bireyler için yaklaşık 11,5 milyar dolarlık öz sermaye yönetmektedir. Farallon'un kurumsal yatırımcıları öncelikle üniversite bağışları ve kâr amacı gütmeyen vakıflardır. Farallon'un yatırım felsefesi, değişim geçiren işletmelere ve menkul kıymetlere yatırım yapmaktır. Yatırımlar, kamu ve özel borç ve hisse senetlerini, özel şirketlere doğrudan yatırımları ve gayrimenkulleri içerir. Farallon, endüstri, yasal ve düzenleyici danışmanlarla istişare de dahil olmak üzere titiz araştırmalar yoluyla riski yönetir. Şu anda Farallon'un geniş bir endüstri yelpazesinde uluslararası alanda yatırılmış 3,3 milyar dolardan fazla sermayesi bulunmaktadır. Uluslararası yatırımlar arasında bir Endonezya bankası, İtalyan paralı yolları, bir Meksika oteli, bir Hint aracı kurumu ve bir Malezya havayolu şirketi bulunmaktadır.

1988 yılında kurulan Perry Capital, New York, Londra ve Hong Kong'da (yılsonunda açılıyor) ofisleri bulunan ve 9 milyar \$'ı yöneten bir yatırım fonudur. Perry Capital'in yaklaşımı aşağıdan yukarıya, değer yatırımcısıdır. Firma, yatırımlarını yönetimle bir ortaklık olarak görmekte ve tüm bileşenlerle yakın çalışma ilişkileri geliştirmeye çalışmaktadır. Perry Capital 1995 yılında Avrupa'da yatırım yapmaya başladı ve o zamandan beri yakın zamanda özelleştirilen şirketler ve hükümetleriyle çok yakın çalışarak kamu piyasalarına sorunsuz bir geçiş sağladı. İtalyan paralı yollarından Birleşik Krallık elektrik şebekelerine ve Fransız sigorta şirketlerine kadar uzanan geniş bir sektör ve coğrafya yelpazesine yatırım yaptık. Firmanın ortakları ve üst düzey yöneticileri, bir grup olarak, Perry Capital tarafından yönetilen fonların en büyük yatırımcılarıdır.