

## İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

### İhraççı Bilgi Dokümanıdır

Bu ihraççı bilgi dokümanı Sermaye Piyasası Kurulunca <sup>08.07.2014</sup> ..A.. tarih ve <sup>21/682</sup> sayı ile onaylanmıştır. Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin ihraç tavanı 40.000.000 TL olarak belirlenmiştir.

Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantları/sertifikaları, halka arz yoluyla ihraç edilebileceği gibi halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara da satış sunulabilir.

Bu ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özet ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur. Bu nedenle, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özeti bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

İhraççı bilgi dokümanının ilanından söz konusu doküman kapsamında halka arz işlemini gerçekleştirmek için Sermaye Piyasası Kuruluna onaylanmak amacıyla sermaye piyasası aracı notu sunuluncaya kadar geçen süre boyunca bu ihraççı bilgi dokümanının güncellenmesi gerekmez.

İhraççı bilgi dokümanının onaylanması, ihraççı bilgi dokümanında yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü, Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamıştır.

Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantları/sertifikaları farklı özelliklerde ihraç edilecek olup, her ihraca ilişkin koşullar, ihracın özellikleri, ihraç tutarı, satış süresi ve esasları gibi bilgiler ihraçtan önce ilan edilecek olan sermaye piyasası aracı notu ve özet aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nin 10'uncu maddesi uyarınca, izahnameyi oluşturan belgeler ve bu belgelerin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan; ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.



## GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

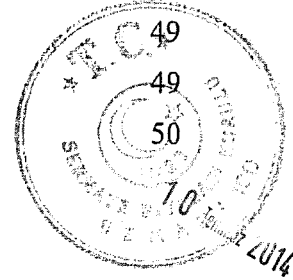
Bu ihraççı bilgi dokümanı, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece ihraççı bilgi dokümanının yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.



*[Handwritten signature]*

## İÇİNDEKİLER

1.	İhraççı Bilgi Dokümanının Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler	6
2.	Bağımsız Denetçiler	6
3.	Seçilmiş Finansal Bilgiler	7
4.	Risk Faktörleri	8
5.	İhraççı Hakkında Bilgiler	23
6.	Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler	24
7.	Grup Hakkında Bilgiler	33
8.	Eğilim Bilgileri	37
9.	Kâr Tahminleri Ve Beklentileri	37
10.	İdari Yapı, Yönetim Organları Ve Üst Düzey Yöneticiler	38
11.	Yönetim Kurulu Uygulamaları	42
12.	Ana Pay Sahipleri	44
13.	İhraççının Finansal Durumu Ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler	46
14.	Diğer Bilgiler	47
15.	Önemli Sözleşmeler	48
16.	Uzman Raporları Ve Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler	49
17.	İncelemeye Açık Belgeler	49
18.	Ekler	50



*(Handwritten signature)*

## KISALTMA VE TANIMLAR

**Borsa/BIST:** Borsa İstanbul A.Ş.

**Dayanak Gösterge:** Borsa tarafından oluşturulmuş pay endeksleri ile Kurulca uygun görülmesi durumunda geçerliliği uluslararası alanda genel kabul görmüş endeksler gibi diğer göstergeler.

**Dayanak Gösterge Uzlaş Değeri:** Nakit uzlaş hesaplanmasında kullanılan gösterge değerin vade sonu değeri.

**Dayanak Varlık:** BIST-30 endeksinde yer alan paylar ve/veya BIST-30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepet ile Kurulca uygun görülmesi durumunda Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen ve borsada işlem gören Devlet İç Borçlanma Senetleri, konvertibl döviz, kıymetli maden, emtia gibi diğer varlıklar.

**Endeks:** BIST 30 Endeksi.

**Hesaplama Kuruluşu:** Vade sonunda bir birim varant/sertifika karşılığında elde edilebilecek pay (dayanak varlık pay ise ve kaydi uzlaş var ise) veya nakit tutarını vb. hesaplayan kuruluş.

**İhraççı:** İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**İş Günü:** BIST işlemlerinin takasının gerçekleştiği günler.

**İşleme Koyma (Kullanım-Varant/Sertifika Dönüşümü):** Varantın/Sertifikanın sağladığı hakkın kullanımı.

**İşleme Koyma Fiyatı:** Varantın/Sertifikanın alım ya da satım hakkını verdiği dayanak varlığının işleme koyma tarihindeki alım ya da satım fiyatı.

**İşleme Koyma Tarihi:** Varantın/Sertifikanın temsil ettiği hakkın talep edilebileceği tarih.

**İş Yatırım:** İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**İtibari Değer:** Her bir varantın/sertifikanın 1 Kuruştan az olmamak üzere ihraççı tarafından belirlenmiş olan değeri.

**KAP:** Kamuyu Aydınlatma Platformu.

**Katsayı/Dönüşüm Oranı:** Bir adet varantın/sertifikanın kaç adet dayanak varlığa/dayanak göstergeye denk geldiğini gösteren oran.

**Kurul:** Sermaye Piyasası Kurulu.

**MKK:** Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.

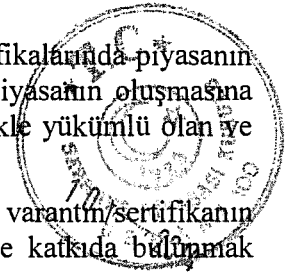
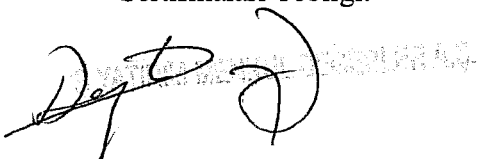
**Piyasa Yapıcı:** Sorumlu olduğu yatırım kuruluşu varantlarında ve sertifikalarında piyasanın dürüst, düzenli ve etkin çalışmasını sağlamak ile likit ve sürekli bir piyasanın oluşmasına katkıda bulunmak amacıyla faaliyette bulunmak üzere, kotasyon vermekle yükümlü olan ve borsa tarafından yetkilendirilmiş borsa üyesi aracı kurumu.

**Piyasa Yapıcılık:** Yetkilendirilmiş üyeler tarafından sorumlu oldukları varantın/sertifikanın piyasanın dürüst, düzenli ve etkin çalışmasını sağlamak ve likiditeye katkıda bulunmak amacıyla yürütülen özellikli alım-satım faaliyeti.

**Sertifika:** Yatırım Kuruluşu Sertifikası.

**Takasbank:** İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

**Tebliğ:** Sermaye Piyasası Kurulunun VII 128.3 sayılı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği.



**TSPB:** Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği.

**Vade Tarihi:** Varantın/sertifikanın işleme konabileceği son tarih. Dönüşümü yalnızca vade sonunda yapılabilen varantlar/sertifikalar için işleme koyma ve vade tarihi aynıdır. Vadeye kadar herhangi bir tarihte işleme konulabilen varantlar/sertifikalar için işleme koyma ve vade tarihleri farklı olabilecektir.

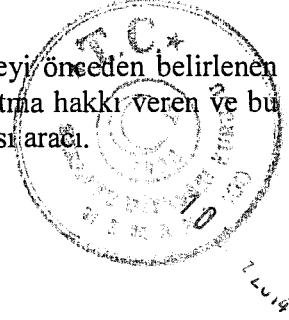
**Varant:** Yatırım Kuruluşu Varantı.

**Varantların Tipi:** Varantların belli bir tarihte (Avrupa tipi varantlar) veya belli bir tarihe kadar (Amerikan tipi varantlar) alma ya da satma haklarından hangisini temsil ettiği.

**VIOP:** Borsa İstanbul A.Ş. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası.

**Yatırım Kuruluşu Sertifikası:** Turbo Yatırım Kuruluşu Sertifikaları ve İskontolu Yatırım Kuruluşu Sertifikaları ile Kurul tarafından ihracı uygun görülen diğer Yatırım Kuruluşu Sertifikası türleri.

**Yatırım Kuruluşu Varantı:** Sahibine, dayanak varlığı ya da göstergeyi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı veren ve bu hakkın kaydı teslimat ya da nakdi uzlaşa ile kullanıldığı sermaye piyasası aracı.




*Handwritten signature*

## I. BORSA GÖRÜŞÜ

BİST'in Sermaye Piyasası Kuruluna muhatap 26.06.2014 tarih ve BİAŞ-4-GED-130-2156-7518 sayılı yazısında (Ek/4); "Varant ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği'nin 6. Maddesine göre varantların ve yatırım kuruluşu sertifikalarının Borsa'da işlem görmeleri zorunlu olup bu çerçevede izahnamede yer almasını gerekli gördüğümüz bir husus bulunmamaktadır." denilmektedir.



## II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

YOKTUR

### 1. İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı	Sorumlu Olduğu Kısım:
<b>İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b> <b>Yetkilisi</b> <b>Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih</b>	
Serhat Devocioğlu Bölüm Yönetmeni Yasin Demir Müdür 02.07.2014	<b>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI</b>

### 2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

2.1. Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı, Adresi ve Sorumlu Ortak Başdenetçinin Adı Soyadı:

Unvanı	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
--------	--

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

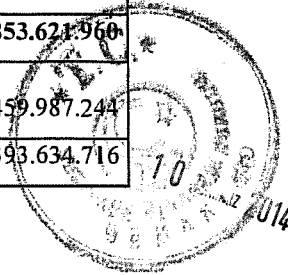
<b>Sorumlu Ortak Baş Denetçi</b>	Orhan Akova, SMMM
<b>Adresi</b>	Rüzgarlı Bahçe Mah. Kavak Sok. No: 3, Kavacık, Beykoz 34805 İSTANBUL

**2.2. Bağımsız Denetim Kuruluşlarının/Sorumlu Ortak Başdenetçinin Görevden Alınması, Görevden Çekilmesi Ya Da Değişmesine İlişkin Bilgi:**

YOKTUR.

**3. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER**

	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1 Ocak-31 Aralık 2013</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1 Ocak-31 Aralık 2012</b>
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>4.784.636.931</b>	<b>4.017.680.487</b>
- Nakit ve Nakit Benzeleri	2.665.569.706	2.218.493.526
- Ticari Alacaklar	1.296.016.196	1.004.412.341
- Stoklar	54.281.259	41.242.332
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>150.728.636</b>	<b>148.755.772</b>
- Maddi Duran Varlıklar	29.179.169	20.335.162
- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-	-
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>4.935.365.567</b>	<b>4.166.436.259</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>3.907.840.915</b>	<b>3.240.528.477</b>
- Finansal Borçlar	2.753.832.681	2.319.585.901
- Ticari Borçlar	975.350.342	829.259.161
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>110.101.690</b>	<b>72.285.822</b>
- Finansal Borçlar	95.013.234	58.250.673
<b>Özkaynaklar</b>	<b>917.422.962</b>	<b>853.621.960</b>
- Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	518.469.654	459.987.244
- Azınlık Payları	398.953.308	393.634.716



*[Handwritten signature]*

	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1 Ocak-31 Aralık 2013	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1 Ocak-31 Aralık 2012
Brüt Kar/Zarar	344.655.623	311.928.427
Faaliyet Kar/Zararı	93.151.226	123.742.316
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	125.312.303	133.161.356
Dönem Karı/Zararı	125.312.303	137.363.841
- Azınlık Payları	54.499.023	68.625.390
- Ana Ortaklık Payları	70.813.280	68.738.451
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,2281	0,2201

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu ihraççı bilgi dokümanının 13 no'lu bölümünü de dikkate almalıdır.

#### 4. RİSK FAKTÖRLERİ

**İşbu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç yapılacak olan yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının, ihraççının finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.**

Yatırımcılar Yatırım Kuruluşu Varantlarında/Sertifikalarında işlem yapmadan önce Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına ilişkin risk unsurlarına vakıf olmalıdırlar. Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının genel dinamikleri dışında, yatırımcılar işlem yapmadan önce vergisel ve diğer konularda Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının uygunluğunu incelemeli ve gerekli durumlarda danışmanlık hizmeti almalıdır. Varantlar/Sertifikalar sabit getirili enstrümanlar değildir. Varantları/Sertifikaları Zalmaları durumunda yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya duruma göre bir bölümünü kaybedebilir.

#### 4.1 İhraççının Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına İlişkin Yükümlülüklerini Yerine Getirme Gücünü Etkileyebilecek Riskler

Yatırım Kuruluşu Varantları/Sertifikaları İhraççıya sorumluluk yükleyen menkul kıymetlerdir. İş Yatırım tarafından ihraç edilecek Varantlara/Sertifikalara yapılacak yatırımlarda, İş Yatırım'ın Varantlara/Sertifikalara ilişkin yükümlülüklerini ilgili vade



tarihinde yerine getirmemesi riski bulunmaktadır. Hak kullanımında İhraççının yaşayabileceği herhangi bir ödeme güçlüğünde, bundan kaynaklanacak risk tamamen yatırımcıya aittir ve hak kullanımında yatırımcıya yapılması gereken ödemenin yapılmaması, teslim edilmesi gereken Dayanak Varlıkların teslim edilmemesi, yatırımcıdan alınması gereken Dayanak Varlıkların satın alınmaması ve benzeri yükümlülük durumları Sermaye Piyasası Kanunu'nun 82. maddesi kapsamında değerlendirilmez. Söz konusu durumlarda ortaya çıkan mağduriyetler Yatırımcı Tazmin Merkezi tarafından karşılanmaz.

İhraççı vade sonunda Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalara istinaden nakit uzlaşısı sonucunda ortaya çıkacak ödemenin yapılması ile yükümlüdür. İhraççının ödeme gücü konusunda herhangi bir olumsuz beklentinin ortaya çıkması Varant/Sertifika fiyatlarını olumsuz etkileyebilir. İhraççının ödeme güçlüğüne düşmesi sonucunda Varantlar/Sertifikalar diğer alacaklar gibi İcra İflas Kanunu süreçlerine konu olabilir, Varant/Sertifika ödemeleri gecikebilir veya hiç yapılamayabilir. Varantlar/Sertifikalar değer kaybedebilir, dolayısıyla yatırımcıların Varantlara/Sertifikalara ödedikleri bedelin bir kısmını veya tamamını kaybetme riskleri bulunmaktadır.

İhraççı kuruluşun iflas etmesi durumunda, Varant/Sertifika sahibinin alacağı, yürürlükte bulunan İcra İflas Kanunu hükümlerine uygun olarak takip edilecektir. Yürürlükte bulunan Kanun gereği, Varant/Sertifika alacakları imtiyazlı olmayan alacaklar sırasında yer almaktadır. İhraççı kuruluşun birleşme ya da devralma yolu ile bir başka ortaklığa katılması halinde ise, külli halefiyet prensibinden hareketle, Varant/Sertifika yükümlülüğü, birleşilen ya da devralan yeni ortaklığa geçecektir.

İhraççıya verilen derecelendirme notları, İhraççının yükümlülüklerini zamanında yerine getirip getiremeyeceği konusunda bir gösterge niteliğindedir. Bununla birlikte derecelendirme notu, Varantları/Sertifikaları satın alma, satma veya elde bulundurmaya devam etmeye ilişkin bir tavsiye niteliğinde değildir. Derecelendirme kuruluşları İhraççıya verdikleri notu askıya alabilirler, geri alabilirler veya düşürebilirler. İhraççıya verilen derecelendirme notu ne kadar düşükse, ilgili derecelendirme kuruluşu tarafından yükümlülüklerin hiçbir zaman ya da zamanında yerine getirilemeyeceğine ilişkin öngörülen risk de o derece büyük demektir. Haziran 2014 tarihi itibarıyla uluslararası derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings tarafından İş Yatırım'ın uzun vadeli ulusal kredi notu AA+(Tur) olarak revize edilmiştir. Derecelendirme kuruluşlarının İhraççıya ilişkin derecelendirme notunu düzenli olarak gözden geçirmeleri gerekmekte olup, derecelendirme notunun değişmesi tedavülde olan Varantların/Sertifikaların fiyatını etkileyebilir. Ayrıca İhraççıya ilişkin derecelendirme notunun Tebliğ'in 4 üncü maddesinde belirtilen seviyenin altına düşmesi halinde Varant/Sertifika ihracı Sermaye Piyasası Kurulu tarafından durdurulacak ve yeni Varant/Sertifika ihracına izin verilmeyecektir. Bununla birlikte ihrac edilmiş ve işlem görmekte olan Varantlar/Sertifikalar borsada işlem görmeye devam edecektir.

Varantlar/Sertifikalar üzerinde birden fazla risk faktörü aynı anda etkili olabilir ve bunun sonucunda belirli bir risk faktörünün etkisi önceden öngörülemeyebilir.

İhraç edilmiş Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının yükümlülüklerinden korunma sağlama amaçlı koruma işlemleri yapılmamış veya yapılmış koruma işlemlerini istenilen etkiyi yaratmamış veya bu işlemlerin yapıldığı karşı kurumlar ödeme güçlüğüne düşmüş veya diğer sebeplerden dolayı yapılan koruma işlemlerinin beklenen etkisine ulaşamamış olması,

ve aynı zamanda,

İhraççının koruma olmamasından dolayı ya da korumanın işlememesinden dolayı ortaya çıkacak yükümlülüğünü karşılayacak finansal gücünün bulunmaması

hususlarının aynı anda gerçekleşmesi durumunda İhraççının Varantlara/Sertifikalara ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme güçlüğüne düşmesi söz konusu olabilir. İhraççının ödeme güçlüğüne düşmesi durumunda Varantlar/Sertifikalar diğer alacaklar gibi yasal süreçlere konu olabilir, Varant/Sertifika ödemeleri gecikebilir veya hiç yapılamayabilir

Yukarıda sayılan haller dışında İhraççının mali yapısında köttileşme, nakit akışında yaşanan sorunlar, finansal sistemde yaşanabilecek sorunlar, fon transfer sisteminin işlememesi, İhraççının faaliyetlerinin durdurulması da yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler arasında yer almaktadır. İhraççının ödeme güçlüğüne düşmesi durumunda Varantlar/Sertifikalar diğer alacaklar gibi yasal süreçlere konu olabilir, Varant/Sertifika ödemeleri gecikebilir veya hiç yapılamayabilir

## 4.2 Diğer Riskler

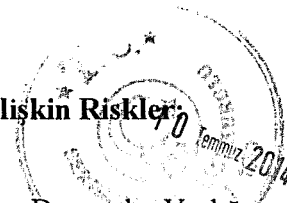
### 4.2.1 İhraç Edilen Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına ve İlgili Dayanak Varlıklara/Göstergelere İlişkin Riskler:

Yatırımcılar Yatırım Kuruluşu Varantlarında/Sertifikalarında işlem yapmadan önce Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına ilişkin risk unsurlarına vakıf olmalıdırlar. Bu İhraççı Bilgi Dokümanında Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına yapılan yatırımlarda ortaya çıkan riskler sayılmaya çalışılmıştır. Ancak Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına yapılan yatırımlara ilişkin risklerin tam ve eksiksiz bir listesinin sunulduğu beyan ve iddia edilmemektedir. Varantların/Sertifikaların Dayanak Varlıkları veya diğer özellikleri, piyasa şartları veya diğer nedenlerden dolayı ortaya çıkabilecek özel risk unsurları İhraç öncesinde ilgili Varant/Sertifikanın halka arzına ilişkin Sermaye Piyasası Aracı Notunda yer alır. Yatırımcılar Sermaye Piyasası Aracı Notunda yer alabilecek risk unsurlarını bu İhraççı Bilgi Dokümanında belirtilen risk unsurları ile birlikte değerlendirmelidirler. Ancak yatırımcılar hem İhraççı Bilgi Dokümanında hem de Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilememiş risk unsurlarının olabileceğinin farkında olmalıdırlar.

Yatırımcıların Yatırım Kuruluşu Varantlarında/Sertifikalarında işlem yapmadan önce bu İhraççı Bilgi Dokümanında ve/veya ilgili Varant/Sertifikanın halka arzına ilişkin Sermaye Piyasası Aracı Notunda sayılan risklerin yanı sıra, öngörülmemiş riskler ile de karşılaşabileceklerinin farkında olmaları ve kabul etmeleri gerekmektedir. Yatırımcılar Varantlarda/Sertifikalarda işlem yapmadan önce riskler de dahil olmak üzere Varantların/Sertifikaların işleyişlerine vakıf olmaları ve yatırım kararlarını kendi beklentilerine göre vermeleri gerekmektedir.

### 4.2.2 Yatırım Kuruluşu Varantı/Sertifikası Yatırımlarına İlişkin Riskler:

Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına yatırım Dayanak Varlığa yatırım yapmanın risklerini içerebilir. Yatırım Kuruluşu Varantları/Sertifikaları Dayanak Varlığın türevidir. Yatırım Kuruluşu Varantı/Sertifikasının doğasından dolayı ve/veya Varantın/Sertifikanın özel koşullarına göre değişkenlik gösteren bir miktarda da olsa, Dayanak Varlığa yatırım yapmanın riski Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına yansımaktır. Yatırımcılar Varantlarda/Sertifikalarda işlem yapmadan önce Dayanak Varlık



*[Handwritten signature]*

değerinde oluşabilecek değişikliklerin Varant/Sertifika fiyatına nasıl yansıtacağına vakıf olmalıdırlar. İşlem yapılacak Varantın/Sertifikanın özel koşulları bulunması durumunda Dayanak Varlık değerinin değişik seviyelerde Varant/Sertifika fiyatına yansımalarının değişebileceğinin farkında olunmalıdır.

Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının doğası gereği yatırımcılar Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına yaptıkları yatırımların hepsini kaybetme riskiyle karşı karşıyadırlar. Vade sonunda uzlaşma olmaz ise Varantların/Sertifikaların herhangi bir ödeme yapılmaksızın geçerliliğini yitireceği unutulmamalıdır.

Varant/Sertifika fiyatları, Dayanak Varlığın dışında faiz oranları, döviz, piyasanın oynaklığı ile finansal, siyasal ve ekonomik ortam, beklentiler ve düzenlemelerden etkilenecektir. Bu etkenlerde oluşabilecek olumsuz gelişmeler Varant/Sertifika fiyatına yansıtacağından dolayı risk unsuru olarak algılanmalıdır. Varantlarda/Sertifikalarda vade sonuna yaklaşıldıkça Varantın/Sertifikanın değerinin bir kısmını kaybetmesi beklenmelidir.

Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına yatırım her yatırımcıya uygun olmayabilir. Yatırımcıların Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının uygunluğunun değerlendirmesini yapmak için Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının dinamiklerine hakim olmaları gerekmektedir. Bunun yanında Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının hukuksal, vergisel ve diğer yönleri ile ve gerekli durumlarda ilgili danışmanların görüşü alınarak da değerlendirilmelidir.

#### 4.2.3 Varantların/Sertifikaların Sağladığı Hakların Dayanak Varlığa Bağlılığı:

Yatırım Kuruluşu Varantları/Sertifikaların fiyatı Dayanak Varlığın beklenen oynaklığına, Dayanak Varlığın piyasa fiyatına, Varantın/Sertifikanın vadesine kalan gün sayısına, faiz hadleri ve temettü beklentisine dayanmaktadır. Bunların yanında arz talep dengesi, piyasa beklentileri, korelasyon ve likidite şartları da Varant/Sertifika fiyatının oluşmasında rol oynar.

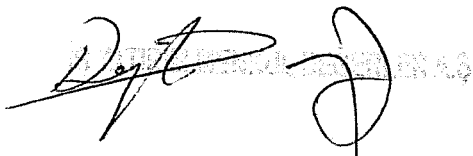
Dayanak Varlık Uzlaşma Değeri Varant/Sertifika dönüşümüne temel teşkil eder. Vade sonunda dönüşüm olmaması durumunda Varantlar tamamen değersiz olurlar.

Dayanak Varlığın geçmiş değeri, gelecek performansının bir göstergesi değildir. Dayanak Varlık piyasa seviyesindeki değişim ve değerlemeye temel teşkil eden diğer unsurların değişiminden dolayı Varant/Sertifika fiyatları düşüş gösterebilir ancak Dayanak Varlığın değerinin düşeceğine veya artacağına dair bir öngöründe bulunmak mümkün değildir.

Dayanak Varlığın hesaplanmasına esas teşkil eden hususlar zaman içerisinde değişebilir ve buna bağlı olarak Varantın/Sertifikanın piyasa değeri ve dolayısıyla uzlaşma anında ödenecek olan nakit tutar bu durumdan etkilenebilir.

Yatırımcıların Varantlara/Sertifikalara ödedikleri bedelin tamamını veya bir kısmını kaybedebileceklerinin farkında olmaları gerekmektedir.

Varantların/Sertifikaların sağladığı hak vadesi sınırlıdır. Uzlaşma olmaması durumunda vade sonunda Varantlar/Sertifikalar itfa olur ve verdiği hak biter. Yatırımcıların beklediği Dayanak Varlıktaki hareketin vade tarihinden sonra gerçekleşmesi durumunda yatırımcı bu hareketten bir fayda sağlayamaz. Yatırımcılar vade tarihinden sonra tekrar hak satın almak için yeni Varant/Sertifika satın almak zorundadırlar. Bu durumda spot pay senetlerinde olduğu gibi fiyat hareketlerinin avantajlı duruma gelmesini beklemek için



Varantlar/Sertifikalar itfa oldukça yeniden almak yöntemi maliyet açısından sürdürülemez olabilir.

Uzlaşma durumunda ödenecek nakit tutardan, belirli vergiler, resimler ve/veya masraflar düşülebilir. Bu kesintiler ilgili Varant/Sertifikanın halka arzına ilişkin Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda belirtilecektir.

#### 4.2.4 İtfaya Kadar Nakit Akışı:

Literatürde “Amerikan Tipi” diye tanımlanan, yatırımcısına Dayanak Varlığı alım veya satım hakkını vade boyunca tanıyan türdeki Varantların/Sertifikaların sağladığı hakkın kullanımı için yatırımcıların gerekli bildirim prosedürlerini tamamlamaları gerekecektir.

Literatürde Avrupa Tipi diye tanımlanan, yatırımcısına Dayanak Varlığı alım veya satım hakkını sadece vade sonunda tanıyan türdeki Varantlar/Sertifikalarda ise, yatırımcılar vade sonuna kadar herhangi bir dönüşüm işleminin gerçekleşmeyeceğinin farkında olmalıdırlar. Bu durumda, Varantlar/Sertifikalar periyodik ödeme esasları içermiyorsa, Varantların/Sertifikaların nakde çevrilmesi için ikincil piyasada satış işlemi gerçekleştirilmesi gerekmektedir. Yatırımcılar bu durumda değişen piyasa ve diğer faktörlerin Varantların/Sertifikaların ikincil piyasa işlemlerindeki değerine, dolayısıyla yatırımcıların satış fiyatını olumsuz olarak etkileyeceğini bilmelidirler.

#### 4.2.5 Olağandışı Nedenlerden Dolayı Erken Fesih Halleri, Hukuka Aykırılık ve Mücbir Sebep Piyasa Bozulması Olayları, Ayarlamalar ve Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Erken Feshi:

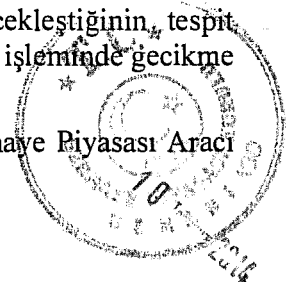
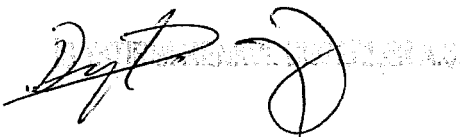
İhraççı, kontrolü dışında kalan nedenlerden dolayı, Yatırım Kuruluşu Varantları/Sertifikaları çerçevesindeki edimlerinin ifasının her nedenle olursa olsun tümüyle veya kısmen hukuka aykırı veya uygulanamaz olduğuna karar verirse veya kontrolünün dışında kalan nedenlerle, Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına ilişkin riskten korunma pozisyonlarını sürdürmesinin kendisi açısından artık yasal veya uygulanabilir niteliğinin kalmadığını tespit ederse, dilediği takdirde ve yükümlülük altına girmeksizin, Yatırım Kuruluşu Varantı/Sertifika yatırımcılarına bildirimde bulunarak Yatırım Kuruluşu Varantlarını/Sertifikalarını zamanından önce kullanabilir veya erken itfa edebilir.

Bu durumda yürürlükteki kanunlar uyarınca izin verilmesi halinde ve verildiği ölçüde, İhraççı Varant/Sertifika sahiplerine ellerinde bulundurdukları her bir Varant/Sertifika payı için, Hesaplama Kuruluşu tarafından hesaplanacak gerçekçi piyasa değerinden riskten korunma için alınmış pozisyonlarının kapatılması sonucu oluşacak ve diğer maliyetlerin düşülmesi ile bulunacak tutarı ödeyecektir.

Hesaplama Kuruluşu tarafından piyasa bozulması olayının gerçekleştiğinin tespit edilmesi durumunda Dayanak Varlıkla ilgili değerlendirme işleminde ve uzlaşma işleminde gecikme yaşanabilir.

Yatırımcıların bu maddede belirtilen hususlara ek olarak İlgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda yer alan “Ayarlama” hükümlerini incelemeleri gerekmektedir.

#### 4.2.6 Vergilendirme



15 Haziran 2012 tarih ve 28324 nolu Resmi Gazete’de yayınlanan 6322 Sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun İle Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun’un 21.maddesi ile 3065 sayılı Katma Değer Vergisi Kanunu’nun sosyal ve askeri amaçlı istisnalarla diğer istisnalara ilişkin 17. maddesinin 4-g bendi, “ Külçe altın, külçe gümüş, kıymetli taşlar (elmas, pırlanta, yakut, zümrüt, topaz, safir, zebercet, inci, kübik virconia) döviz, para, damga pulu, değerli kâğıtlar, hisse senedi, tahvil, varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen kira sertifikaları ile metal, plastik, lastik, kauçuk, kâğıt, cam hurda ve atıklarının ve Türkiye’de kurulu borsalarda işlem gören sermaye piyasası araçlarının teslimi” şeklinde değiştirilmiştir. Yeni düzenlemeyle Türkiye’de kurulu borsalarda işlem gören sermaye piyasası araçları da KDV istisnası kapsamına sokulmuştur. Yatırım Kuruluşu Varantları Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca menkul kıymet niteliğinde olan sermaye piyasası aracı olarak tanımlanmıştır. Bu kapsamda, söz konusu varantların teslimlerinin de istisna kapsamında değerlendirilmesi ve bu kapsamda yatırımcılar arasında gerçekleştirilen varant alım satım işlemlerinin KDV’den istisna olması gerektiği düşünülmektedir. Ayrıca söz konusu varant hakkının kullanılması dolayısıyla nakdi uzlaşmaya gidilmesi durumunda, sözleşmeden doğan bir ödeme olarak kabul edilerek Katma Değer Vergisi Kanununun 2’inci maddesi uyarınca teslim olarak nitelendirilemeyeceği, bu kapsamda KDV’ye tabi olmadığı görüşü bulunmaktadır. Yukarıda belirtilen görüşlerden farklı görüşler olabileceğini için yatırımcıların Yatırım Kuruluşu Varantlarında/Sertifikalarda işlem yapmadan önce KDV hususu için vergi danışmanlarından görüş alarak işlem yapmaları gerekmektedir.

Öte yandan, sertifikalardan elde edilen kazançlara Gelir Vergisi Kanunu’nun Geçici 67’inci Maddesi uyarınca uygulanması gereken stopaj oranlarıyla farklı görüşler bulunmaktadır. Benzer şekilde, sertifikalardan elde edilecek olan gelirlerin BSMV uygulamasıyla ilgili çelişkili görüşler yer almaktadır.

Yatırımcıların Yatırım Kuruluşu Varantlarında/Sertifikalarda işlem yapmadan önce vergi danışmanlarına başvurarak kendi vergi durumlarını öğrenmeleri gerekmektedir. Vergi kanunları ve uygulamalarının zaman içerisinde değişebileceği ve değişikliklerin yatırımcılara ek vergi ödemeleri doğurabileceği bilinmelidir.

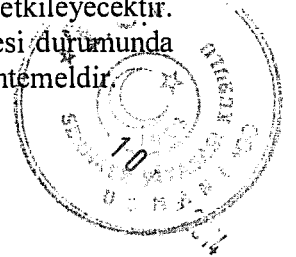
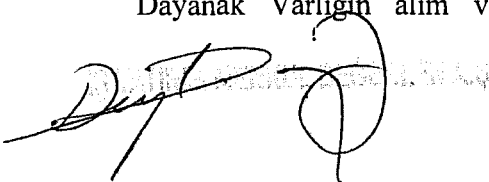
Bazı Varantların/Sertifikalarda alım, satım ve uzlaşma işlemleri ek vergi veya benzer ödemelere tabi olabilir. Bu durumda yatırımcılar ek vergi veya benzer ödemelerin yapılmasından sorumlu olabilir.

#### 4.2.7 İhraççının Ödeme Gücü:

İhraççı’nın ödeme gücü ve piyasanın ihraççının ödeme gücü hakkında algı ve beklentileri Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalalarının talebini ve fiyatını etkileyecektir. İhraççı’nın ödeme gücü hakkında algı ve beklentilerin olumsuz yönde gelişmesi durumunda Varantların/Sertifikalaların değerinin düşmesi ve yatırımcıların zarar etmeleri muhtemeldir.

#### 4.2.8 Kullanım Süreçleri:

Yatırımcılar kaydi uzlaşma öngören Varantların/Sertifikalarda uzlaşma işlemlerinde Dayanak Varlığın alım ve/veya satımının esas olduğunu bilmelidirler. Bu durumda



yatırımcılar uzlaşma durumunda gerçekleşecek Dayanak Varlığın alım ve/veya satım işlemi için işlemin gerektirdiği kadar Dayanak Varlığı ve/veya nakdi sağlamak ile mükelleftir. Uzlaşma işlemi için takas yükümlüğünü yerine getiremeyen yatırımcılar temerrüde düşmüş sayılacaktır. Temerrüt esasları Varantların/Sertifikaların Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilecektir.

Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının uzlaşma prosedürleri ilgili Varant/Sertifikanın halka arzına ilişkin Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilecektir. Yatırımcılar Varantlarda/Sertifikalarda işlem yapmadan önce Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen prosedürü incelemelidirler. Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen prosedüre uyulmaması durumunda uzlaşma işlemi talebi hükümsüz kalabilir ve/veya yatırımcı temerrüde düşebilir. Temerrüt esasları Varantların/Sertifikaların Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilecektir. Bu durumda yatırımcının uzlaşma prosedürüne uymamasından dolayı uğrayacağı zarardan ihraççı sorumlu değildir.

#### 4.2.9 Kullanım Takas Süresi:

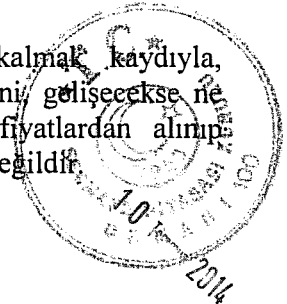
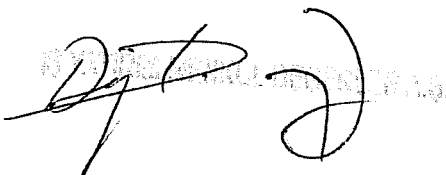
Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının vade sonunda veya vadeden önce uzlaşma konu olabilecek Varantlarda/Sertifikalarda, vadeden önce uzlaşma olması durumunda, uzlaşma işleminin takasının gerçekleşmesi vade veya uzlaşma bildirimini takip eden belli bir süre içerisinde gerçekleşecektir. Bu hem nakdi uzlaşma hem de kaydi uzlaşma öngörülen Varantlar/Sertifikalar için geçerlidir. Uzlaşma İşlemi Takas Süresi ilgili Varant/Sertifikanın halka arzına ilişkin Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilecektir. Yatırımcılar Varant/Sertifika dönüşümündeki bu uzlaşma işlemi takas süresinin nakit akışını etkileyebileceğinin farkında olmalıdırlar.

#### 4.2.10 Borsada İşlem Görme ve Likidite:

Varantlar/Sertifikalar BIST Kurumsal Ürünler Pazarı altında Varant/Sertifika Pazarı'nda piyasa yapıcı destekli çok fiyat-süreli müzayede sistemi ile işlem görecektir. Kurumsal Ürünler Pazarı esasları BIST'un 01.01.2012 tarihinde yayınlanan 385 sayılı genelgesinde belirlenmiştir (<http://borsaistanbul.com/data/Genelge/gn2011385.pdf>). Piyasa yapıcısının vermesi gereken alım ve satım emir miktarları ve esasları da bu genelgede belirlenmiştir. Yatırımcılar Varant/Sertifika alım ve satım kararlarını alırken Kurumsal Ürünler Pazarı altındaki Varant/Sertifika Pazarı işlem esaslarını göz önünde bulundurmalıdırlar.

Bunun yanında, piyasa yapıcılığına ilişkin hükümler saklı kalmak kaydıyla, Varantlara/Sertifikalara ilişkin ikincil bir piyasanın gelişip gelişmeyeceğini, gelişecekse ne ölçüde gelişeceğini, Varantların/Sertifikaların ikincil piyasada hangi fiyatlardan alınıp satılacağını veya bu piyasanın likit olup olmayacağını öngörmek mümkün değildir.

#### 4.2.11 Varant/Sertifika Sırasının Geçici Olarak İşleme Kapatılması:



Dayanağı pay senedi olan varantlarda, ilgili pay senedinin işleme kapatılması durumunda, bu pay senedi ile ilgili tüm varant sıraları da işleme kapatılır.

Dayanağı birden fazla pay senedinden oluşan varantlarda söz konusu pay senetlerinden birisinin sırasının kapatıldığında varant sırası da işleme kapatılır.

Dayanağı endeks olan Varantlarda/Sertifikalarda endekse dahil pay senetlerinden işleme kapatılanlar olsa dahi Varant/Sertifika işleme kapatılmaz. Endeks hesaplanmaya devam ettiği sürece Varant/Sertifika sırası da açık kalır. Ancak endeks hesaplamasında bir aksaklık yaşanması durumunda Varant/Sertifika sırası işleme kapatılabilir.

Yaşanan aksaklık neticesinde veya yatırımcı çıkarlarının korunmasına yönelik olarak piyasa yapıcısı Borsa Başkanlığı'ndan ilgili olduğu Varant/Sertifika sıralarının geçici olarak işleme kapatılmasını talep edebilir. Söz konusu talep Borsa Başkanlığı'na değerlendirilir.

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 durumlarında Kurul tarafından yeni bir piyasa yapıcısı atanıncaya kadar ilgili Varantların/Sertifikaların işlem sırası geçici olarak durdurulur. İşlem sırası durdurulduktan sonra Tebliğ'de belirtilen süre içerisinde yeni bir piyasa yapıcısı belirlenemezse (Kurul tarafından yeni piyasa yapıcısının atanmasına ilişkin yeni bir karar alınmadığı sürece) varantın işlem sırası vade sonuna kadar kapalı kalır.

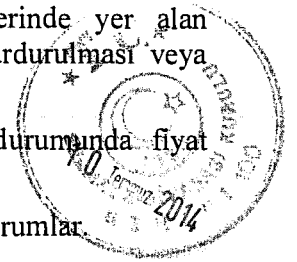
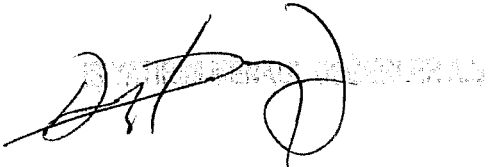
Varant ihraççısının herhangi bir varantta yükümlülüklerini yerine getirememesi, ihraççı ile ilgili iflas, konkordato talebinde bulunulması durumunda, ihraççının tüm varantları işleme kapatılır.

#### **4.2.12 Piyasa Yapıcısının Kotasyon Verme Zorunluluğunun Bulunmadığı Haller:**

İş Yatırım Varantları/Sertifikaları'nın Piyasa Yapıcısı aşağıdaki hallerin gerçekleşmesi üzerine Varant/Sertifika Pazarında vermeye mükellef olduğu alım ve satım kotasyonlarını durdurabilir:

- i. Dayanak varlığın sırasının kapalı olması,
- ii. Piyasa yapıcının kotasyon girişi için kullandığı ExAPI'de veya bağlantıda sorun olması,
- iii. Dayanak varlıkta fiyat oluşmaması,
- iv. İlgili BIST Pay Senetleri Piyasası Müdürlüğü genelgelerinde yer alan olağanüstü durumların ortaya çıkması nedeniyle seansın durdurulması veya açılmaması,
- v. Dayanak varlığın o seans için marjının serbest olması durumunda fiyat oluşuncaya kadar.
- vi. Borsa Başkanlığı tarafından kabul edilecek nitelikteki diğer durumlar.

#### **4.2.13 Piyasa Yapıcılığının İptali:**



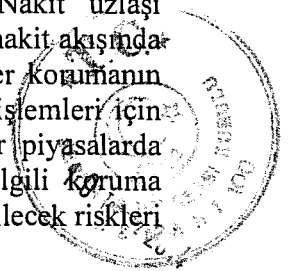
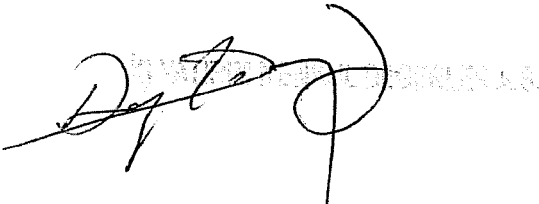
Piyasa yapıcısının faaliyetlerinin Kurul onayıyla geçici ya da sürekli olarak durdurulması ya da piyasa yapıcısı olmaya ilişkin şartları yitirdiğinin Kurul tarafından tespiti veya Kurul tarafından onaylanacak haklı gerekçeler nedeniyle piyasa yapıcısında değişiklik olması durumlarında, Kurul tarafından yeni bir piyasa yapıcısı atanıncaya kadar, ilgili Varantların/Sertifikaların işlem sırası geçici olarak durdurulur. İşlem sırası durdurulduktan sonra ilgili Tebliğ'de belirtilen süre içerisinde yeni bir piyasa yapıcısı belirlenemezse, (Kurul tarafından yeni piyasa yapıcısı atanmasına ilişkin yeni bir karar alınmadığı sürece), Varantın/Sertifikanın işlem sırası vade sonuna kadar kapalı kalır. Yatırımcılar bu durumda ellerinde bulundukları Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının satış işlemlerini gerçekleştiremeyeceklerdir. Yatırımcılar Varant/Sertifika sırasının kapatılması veya piyasa yapıcılığının iptal olması halinde, ellerinde bulundukları Varantların/Sertifikaların vade sonunda dönüşümü olması durumunda, nakit uzlaşma yöntemi ile Varantın/Sertifikanın kendilerine sağladığı hakları kullanırlar.

Piyasa yapıcı Kurumlar "Piyasa Yapıcılık Taahhütnamesi" imzalamak zorundadırlar. "Piyasa Yapıcılık Taahhütnamesi"ne aykırı davranan üyelerin piyasa yapıcılığı görevine BIST tarafından son verilir.

#### 4.2.14 Varantlar/Sertifikalar ile Korunma:

Varantlar/Sertifikalar yatırımcılarına Dayanak Varlığı alım veya satım hakkı vermektedir. Alım Varantları Dayanak Varlıkta uzun pozisyon, satım Varantları ise Dayanak Varlıkta kısa pozisyon sağlamaktadır. Yatırımcılar hali hazırda ellerinde bulundukları pozisyonlardan Varantlar/Sertifikalar ile ters pozisyon alarak koruma sağlayabilirler. Bu koruma sonucunda diğer pozisyonlarından ettikleri zararları Varantlardan/Sertifikalardan ettikleri kar ile tamamen veya kısmen karşılayabilirler. Ancak böyle bir işlem yapılmadan önce koruma için kullanılacak Varantların/Sertifikaların özellikleri ve fiyat hareket dinamikleri incelenmeli ve Varantların/Sertifikaların korunma işlemi için uygunluğu araştırılmalıdır.

Yatırım Kuruluşu Varantları Dayanak Varlığı sadece vade sonunda nakit uzlaşma esaslarına göre önceden belirlenmiş bir fiyattan Dönüşüm Oranında alım veya satım hakkını verir. Nakit uzlaşma İşleme Koyma Fiyatı ile vade sonundaki Dayanak Varlık Uzlaşma Değeri arasındaki farkın yatırımcıya ödenmesi şeklinde gerçekleştirilir. Varantların/Sertifikaların sağladığı alım veya satım hakkı ile yatırımcıların diğer pozisyonlarının olumsuz fiyat hareketlerinin yaratacağı risklerden korunma sağlanması durumunda uyumsuzluklar ortaya çıkabilir, bu da korunmanın tam olarak gerçekleşmemesine ve yatırımcının zarar etmesine neden olabilir. Dayanak Varlık ile korunması amaçlanan pozisyon ilişkili hareket etmeyebilir. Vade boyunca Varant/Sertifika fiyatı ile ve vade sonunda Dayanak Varlık uzlaşma değeri ile korunması amaçlanan pozisyonun değerlemesinde farklılıklar oluşabilir. Nakit uzlaşma sonucunda ödemenin vade sonunu takiben üçüncü işgünü yapılması sonucunda nakit akışında farklılıklar yaşanabilir. Piyasa koşulları, derinlik ve likidite gibi diğer etkenler korunmanın bozulmasına yol açabilir. Varantın/Sertifikanın İşleme Koyma Fiyatı koruma işlemleri için uygun olmayabilir. Aynı riskler alınan Varant/Sertifika pozisyonlarının diğer piyasalarda korunması esnasında da geçerlidir. Yatırımcıların Varantlarla/Sertifikalarla ilgili koruma işlemlerinde bu ve bunlar gibi diğer etkenleri göz önüne almaları ve ortaya çıkabilecek riskleri üstlenmeleri gerekmektedir.





#### 4.2.15 Egzotik Unsurlar:

Literatürde “Egzotik” olarak tanımlanan bazı Yatırım Kuruluşu Varantları/Sertifika alışı gelmiş Varant/Sertifika işleyişlerinden farklılık gösteren şekilde tasarlanmış olabilir. Herhangi bir Yatırım Kuruluşu Varantı/Sertifikasının egzotik özelliğe sahip olup olmadığı ve bu özelliklerin detayları ilgili Varant/Sertifikanın halka arzına ilişkin Sermaye Piyasası Aracı Notunda detaylı olarak belirtilecek ve yatırımcılar egzotik unsurların yansımaları konusunda uyarılacaktır.

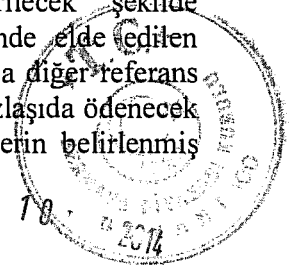
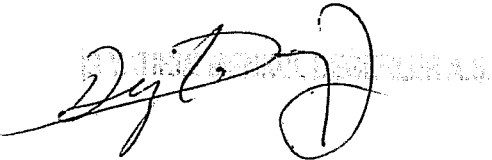
Bu tür tasarımlar genelde Dayanak Varlığın ve/veya Varantların/Sertifikaların risk getiri skalasında değişiklik yaratmak için yapılmaktadır. Yatırımcılar bu tür Varantlarda/Sertifikalarda risk getiri ilişkisinin değiştirildiğinin ve bu değişikliğin simetrik olmayabileceğinin farkında olmalıdırlar. Bir başka ifade ile arttırılan riskin getiri üzerindeki etkisi aynı oranda olmayabilir.

Avrupa tipi Varantlarda/Sertifikalarda uzlaşma sadece vade sonunda gerçekleşir. Amerikan tipi Varantlarda/Sertifikalarda uzlaşma vade boyunca gerçekleşebilir, ancak uzlaşma süreçlerinde belirtmek üzere bazı Amerikan tipi Varantlarda/Sertifikalarda uzlaşmanın kullanılabilmesi tarihler kısıtlanmış olabilir. Vade boyunca sadece belirli tarihlerde veya tarih aralıklarında kullanım hakkı öngörülmüş olabilir. Yatırımcıların bu tür kısıtlamaların zarar etmelerine yol açabileceğinin farkına varmaları gerekmektedir. Her durumda Varantlarda/Sertifikalarda kullanım sürecine uyum önkoşul olarak koyulmuş olabilir. Kullanım süreçlerine uyulmaması halinde kullanım gerçekleşmeyebilir. Yatırımcılar kullanım sürecini incelemeli ve bu sürece uyumun sağlayabileceklerinden emin olmalıdırlar.

İlgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtileceği gibi, Varantlarda/Sertifikalarda referans alınan değerler belli düzeltmelere tabi olabilir. Yatırımcıların bu düzeltmelerin Varantlardan/Sertifikalardan elde edecekleri getiriyi değiştirebileceğinin farkında olmaları ve kabul etmiş olmaları gerekmektedir. Varantlar/Sertifikalar hakkındaki bu ve benzer duyurular KAP’ta yayımlanacaktır. Yatırımcıların Varantlara/Sertifikalara yatırım yapmadan önce ve yatırım yaptıkları süre boyunca KAP’ta ilgili Varant/Sertifika hakkında yapılan açıklamaları takip etmeleri gerekmektedir.

Bazı Varantlarda/Sertifikalarda nakit uzlaşma miktarı üzerine üst sınır, yani tavan konulmuş olabilir. Bu durumda uzlaşma halinde yatırımcıya yapılacak ödeme bu tavan ile kısıtlanacaktır ve yatırımcılar tavan olmasaydı elde edecekleri gelirden daha düşük bir gelir elde edeceklerdir. Aynı şekilde Varantlarda/Sertifikalarda bir taban ödeme miktarı konulmuş olabilir. Bu taban ödeme uzlaşmada veya uzlaşma öncesinde periyodik olarak yapılabilir. Hem tavan hem de taban ödemeler sabit ve/veya değişken olabilir. Literatürde “Dijital” veya “Wedding-cake” olarak adlandırılan veya bazı başka benzer Varant/Sertifika türlerinde uzlaşma halinde ödeme bir veya birden fazla ödeme miktarı ile kısıtlandırılmış olabilir.

Varantların/Sertifikaların değeri, kullanımı ve uzlaşmada kullanılan referans değerler, Kullanım Fiyatı, Dayanak Varlık Vade Sonu Uzlaşma Değeri, Dönüşüm Oranı, Dayanak Varlığın bileşenlerinin ağırlığı ve bunlar gibi diğer unsurlar değişken olabilir. Bu değişkenler Varantın/Sertifikanın ihracından sonra belirlenecek ve/veya değiştirilecek şekilde yapılandırılmış olabilir. Bu değişkenler bir günde veya birden fazla günde elde edilen gözlemlere dayandırılabilir. Kullanım hakkı için Dayanak Varlık değeri veya diğer referans değerlerin belli aralıkların içinde veya dışında bulunması şartı koşulabilir. Uzlaşmada ödenecek miktar referans değerinin Dayanak Varlık değeri veya diğer referans değerlerinin belirlenmiş aralığının içinde veya dışında kaldığı gün miktarı ile ilişkilendirilebilir.



Bu değerler Varantın/Sertifikanın sağladığı hakkın yürürlüğe girmesi için bir veya bir dizi koşulun gerçekleşmesine bağımlı olabilir (Etkinlik Eşiği veya "Knock-in"). Bu durumda yatırımcılar Etkinlik Eşiği gerçekleşmeden kullanım hakkını elde edemezler. Aynı şekilde bir veya bir dizi koşulun gerçekleşmesi ile Varantın/Sertifikanın sağladığı hakkın geçersiz kılınması (Etkinsizlik Eşiği veya "Knock-out") söz konusu olabilir. Etkinsizlik Eşiğinin gerçekleşmesi ile Varantın/Sertifikanın sağladığı haklar geçerliliğini yitirir. Varant/Sertifika yatırımcılarının yatırım yaptıkları Varantlarda/Sertifikalarda herhangi bir eşik bulunup bulunmadığını, eşik olması durumunda bunun kendilerine yansımalarının farkında olmalıdırlar.

Egzotik unsurlar içeren Yatırım Kuruluşu Varantlarında/Sertifikalarda yatırımcı uzlaşısı durumunda yapılacak ödemenin konvansiyonel Varantlardan/Sertifikalardan farklılık gösterebileceğini, dolayısıyla Varantlardan/Sertifikalardan elde edecekleri getirinin olumsuz olarak etkilenebileceğinin ya da tamamen ortadan kalkabileceğinin farkında olmalı ve bu riski, göze alarak işlem yapmalıdırlar. Yatırımcılar bu tür Varantlarda/Sertifikalarda işlem yapmadan önce Varantların/Sertifikaların işleyişi ve referans değişkenlerin Varant/Sertifika ve uzlaşısı değeri üzerindeki etkilerine vakıf olmalıdırlar.

#### 4.2.16 Ek Riskler:

Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Şartları veya Dayanak Varlığın özel niteliği nedeniyle ek risk faktörleri söz konusu olabilir.

### 4.3 İhraççının Risk Yönetim Politikası Hakkında Bilgi

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yatırım Kuruluşu Varant/Sertifika İhracı Risk Yönetimi Esasları aşağıda sunulmuştur:

Aracı kuruluş Varantlarına ilişkin VII 128.3 sayılı "Varantlar Ve Yatırım Kuruluşu Sertifika Tebliği" uyarınca ihracı yapılan Varantların/Sertifikaların ve benzer nitelikli Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının karşılaşılabileceği risk yönetimi esasları bahsi geçtiği çerçevede İş Yatırım Risk Yönetimi Müdürlüğü tarafından izlenmektedir. İhracı yapılan Varantlar/Sertifikalar ve benzer nitelikli Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına ilişkin risk ölçüm, analiz ve raporlama faaliyetleri muhasebe sistemine entegre edilerek günlük bazda çalıştırılmakta olan risk yönetimi sisteminden gerçekleştirilmektedir. Ürün özelinde uygulanan risk yönetimi uygulama esasları kurum genelinde geçerli olan risk yönetimi politika esasları ile bütünleşik bir yapı izlenmektedir.

#### 4.3.1 İhraç ve Risk İzleme:

İhraç edilmesi düşünülen Varantlar/Sertifikalar ve benzer nitelikli Yatırım Kuruluşu Varantları/Sertifikaları ile ilgili potansiyel korunma stratejileri aşağıdaki şekillerde olabilir:

- Tam Delta korunma (hedging) uygulanmayarak, piyasa koşullarına göre de bir korunma stratejisi izlenebilmektedir. Spot Dayanak Varlık fiyat seviyesi vadeli başa



baş kullanım (forward ATM strike) seviyesine ulaştığında korunma amaçlı alım veya satım işlemleri yapılmaktadır.

- Tam delta korunma (Hedge) işlemleri birtakım eşik delta seviyeleri planlanarak yapılabilmektedir.
- Mevcut pozisyon türü ile aynı niteliklere sahip yeni bir opsiyon pozisyonu karşı kurumlar üzerinden alınacak ters pozisyon ile kapatılabilir.
- Mevcut pozisyonu genel kurum opsiyon portföyü içerisinde takip edilerek toplam bazda riskten korunma (hedge) işlemleri yapılabilir.
- Yukarıda ifade edilen korunma stratejilerinden oluşturulabilecek bir kombinasyon üzerinden farklı yöntemler de takip edilebilmektedir.

#### 4.3.2 Risk Limitleri:

Varant/Sertifika ve benzer nitelikli menkul kıymet ihracını takiben alınan ve/veya satılan Yatırım Kuruluşu Varantları/Sertifikaları nedeniyle maruz kalınan toplam risk tutarı (günlük RMD) ihraç değerinin belli bir oranını aşamaz. İlgili risk limiti delta korunma veya ters yönlü alınan opsiyon pozisyon miktarını içeren netleştirilmiş toplam pozisyon tutarını ifade etmektedir. İhracı yapılan Yatırım Kuruluşu Varantı/Sertifikasının getirisi Dayanak Varlığın getirisi ile aynı olmayabilir. Zira yapılan sözleşme doğrudan Dayanak Varlığa değil, ihraç sırasında belirlenen özellikler doğrultusunda söz konusu varlığı dayanak olarak kabul eden menkul kıymete yatırım yapılmaktadır. İhraç sonrasında oluşacak olan getiri tamamen Yatırım Kuruluşu Varantı/Sertifikasının şartlarına göre belirlenecektir.

İhraç neticesinde borsa dışından Dayanak Varlık üzerine alınan tezgahüstü opsiyon sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan karşı taraf riski ise ilgili ihraç değerinin belli bir oranını aşamaz. Borsa dışından korunma amaçlı gerçekleşen opsiyon sözleşmeleri için yatırım yapılabilir kredi derecesine sahip karşı taraflara verilen teminat söz konusu türev aracın karşı taraf riskinin hesaplanmasında dikkate alınacaktır.

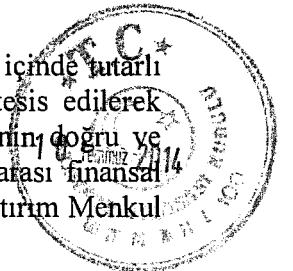
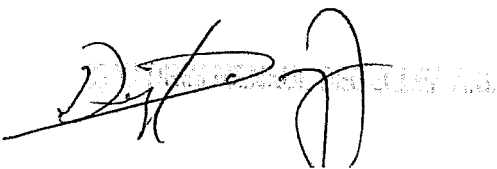
Borsa dışında taraf olunacak sözleşmeler, uluslararası piyasalarda kabul görmüş ISDA kural ve uygulamalarına tabi olacaktır.

Borsa dışında gerçekleşen opsiyon sözleşmeleri Black & Scholes ve/veya Monte Carlo Simülasyon modeli uyarınca Dayanak Varlık fiyatını baz alarak iyi niyet esaslı olarak İhracı kurum tarafından değerlendirilerek gerekli risk hesaplamaları yapılacaktır.

Gamma oranı, Dayanak Varlıktaki spot fiyat değişiminin delta oranında yaratacağı değişim miktarını ifade etmektedir. Yüksek gamma değeri yüksek riski ifade edeceğinden dolayı taşınan pozisyonların mevcut gamma değerlerinin risk yönetimi sistemi tarafından düzenli olarak takip edilmesi gerekmektedir.

Ayarlama Faktörü, ilk ihraç sürecinde belirlenen Dayanak Varlık Dönüşüm Oranının Yatırım Kuruluşu Varantı/Sertifikası fiyatı ve Dayanak Varlık fiyatı arasındaki ilişkiyi yansıtan bir ölçüt olarak ifade edilmektedir. Ayarlama faktörünün Risk Yönetim Müdürlüğü tarafından belirlenen düzeylerin altında kalması hedeflenmektedir.

Piyasa riski "Riske Maruz Değer-RMD" hesaplamaları üzerinden kendi içinde tutarlı risk ölçüt ve kriterleri kullanılarak, kontrolün ifasına ilişkin uygun usuller tesis edilerek belirlenen risk limitlerine olan uyum gözlemlenerek ölçülecektir. Piyasa riskinin doğru ve düzenli bir şekilde ölçümünün sağlanabilmesi için öncelikle ulusal ve uluslararası finansal piyasalarda genel kabul görmüş tarihsel Dayanak Varlık piyasa verilerinin İş Yatırım Menkul



Değerler A.Ş. bünyesine akışının sağlanması ve günlük olarak saklanması gerekmektedir. Risklerin ölçülmesi safhasında, maruz kalınan risklerin belirli ölçüler veya kriterler kullanılarak sayısal ya da analitik bir şekilde ifade edilmesi sağlanacaktır.

Risk ölçümleri RMD hesaplamaları şeklinde yapılmakta ve RMD hesabında 1 günlük elde tutma süresi ile tek taraflı % 99 güven aralığı kullanılmaktadır. RMD hesabında kullanılan tarihi gözlem dönemi 1 yıldan az olmamaktadır. Üstsel olarak ağırlıklandırılmış hareketli ortalama ya da benzeri diğer metodların kullanılması durumu için de kullanılacak tarihi gözlem süresi en az bir yıl olup, modelde fiili olarak kullanılan ağırlıklandırılmış veriler en az 6 aylık bir süreyi kapsamaktadır. İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. RMD hesabında, maruz kaldığı tüm piyasa risklerini kapsamaya kaydıyla “Varyans-Kovaryans”, “Tarihi Simülasyon” ve “Monte-Carlo Simülasyonu” modellerinden uygun göreceği bir risk ölçüm metodunu kullanmaktadır.

#### **4.4 Risk Bildirim Formuna İlişkin Açıklama:**

##### **4.4.1 TSPB Risk Formu Hakkında:**

Varantların/Sertifikalardan alım satımına aracılık, alım satım aracılığı yetki belgesine sahip aracı kurumlarca yapılır. Aracı kurumların müşterileriyle Varantlara/Sertifikalara ilişkin herhangi bir işlem gerçekleştirilmeden ve sözleşme yapmadan önce Varantların/Sertifikalardan işleyiş esaslarını ve getirdiği hak ve yükümlülükleri ve söz konusu işlemlerin risklerini açıklayan ve içeriği Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin (“TSPB”) tarafından belirlenen Varantlara/Sertifikalara İlişkin Risk Bildirim Formunu kullanmaları ve bu formu müşterilerine vermeleri zorunludur. Varant/Sertifika yatırımcılarının bu formu okuyup anlamış olmaları ve bu formda belirtilen hususları göz önüne alarak işlem yapmaları gerekmektedir. TSPB tarafından belirlenen Varantlara/Sertifikalara İlişkin Risk Bildirim Formu Madde 4.4.2. olarak aşağıda sunulmuştur.

##### **4.4.2 TSPB Varant ve Varant Benzeri Sermaye Piyasası Araçları Risk Bildirim Formu:**

#### **Önemli Açıklama**

Sermaye piyasasında gerçekleştireceğiniz varant ve/veya varantlara benzer sermaye piyasası araçları alım satım işlemleri sonucunda kâr edebileceğiniz gibi zarar riskiniz de bulunmaktadır. Bu nedenle, işlem yapmaya karar vermeden önce, piyasada karşılaşılabileceğiniz riskleri anlamanız, mali durumunuzu ve kısıtlarınızı dikkate alarak karar vermeniz gerekmektedir.

Bu amaçla, Tebliği'nin 9. maddesinde öngörüldüğü üzere “Varantlara İlişkin Risk Bildirim Formu”nda yer alan aşağıdaki hususları anlamanız gerekmektedir.

#### **Uyarı**

İşlem yapmaya başlamadan önce çalışmayı düşündüğünüz kuruluşun “alım satım aracılığı yetki belgesi”ne sahip olup olmadığını kontrol ediniz. Bu yetki belgesine sahip banka



ve sermaye piyasası aracı kurumlarını www.spk.gov.tr veya www.tspakb.org.tr web sitelerinden öğrenebilirsiniz.

## Varantlara İlişkin Genel Bilgi

Aracı Kuruluş Varantı, elinde bulunduran kişiye, dayanak varlığı ya da göstergesi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı veren ve bu hakkın kaydi teslimat ya da nakit uzlaşısı ile kullanıldığı menkul kıymet niteliğindeki sermaye piyasası aracıdır.

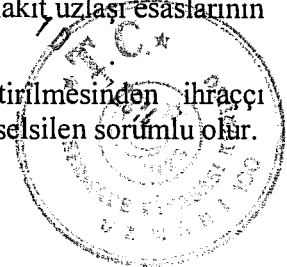
Varantın dayanak varlığını, BİST 30 endeksinde yer alan hisse senedi ve/veya BİST 30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla hisse senedinden oluşan sepet oluşturur. Dayanak göstergesi ise İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (BİST) tarafından oluşturulmuş hisse senedi endeksleridir.

Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul) tarafından uygun görülmesi halinde, yukarıda belirtilen dayanak varlık ve göstergeler dışında kalan konvertibl döviz, kıymetli maden, emtia, geçerliliği uluslararası alanda genel kabul görmüş endeksler gibi diğer varlık ve göstergeler de varanta dayanak teşkil edebilir.

**Bu formda yer alan açıklamalar Tebliğ'in 20'nci maddesi uyarınca Kurul'un uygun göreceği varantlara benzer nitelikli sermaye piyasası araçları (varant benzeri) için de geçerlidir. Varant benzeri sermaye piyasası aracı alım satım işlemi gerçekleştiren aracı kuruluş, söz konusu sermaye piyasası aracının özellikleri hakkında müşterilerini bilgilendirmek zorundadır. İşleme başlamadan önce bu bilgileri edinmeniz önemlidir. Aracı kuruluşunuzdan mutlaka talep ediniz.**

## İşleyiş Esasları, Hak ve Yükümlülükler

1. Varantların alım satımı, Kurulun onayı üzerine BİST mevzuatı çerçevesinde belirlenecek işlem esasları kapsamında BİST'nin uygun göreceği pazarda, piyasa yapıcılık esasına dayalı olarak yapılır. Piyasa yapıcılığı kapsamında, piyasa yapıcısı aracı kurum likidite sağlamak üzere, ilgili piyasa düzenlemeleri çerçevesinde sürekli alım-satım kotasyonu vermek zorundadır. Piyasa yapıcılığına ilişkin esaslar, Kurulun uygun görüşü üzerine BİST tarafından belirlenir.
2. Varantların satışının aracı kuruluşlar vasıtasıyla yapılması ve BİST'de işlem görmesi zorunludur. BİST'de işlem gören varantların işlem sırasının kapatılmasına ilişkin esaslar BİST tarafından belirlenir.
3. Varantların vadeleri iki aydan az, beş yıldan fazla olamaz.
4. Dayanak varlığı veya göstergesi BİST 30 endeksinde yer alan hisse senedi veya BİST 30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla hisse senedinden oluşan sepetin olduğu varantlarda uzlaşısı biçimi kaydi teslimat veya nakit uzlaşısı olarak belirlenebilir. Dayanak varlığı bunların dışında varlık ya da gösterge olan varantlarda ise nakit uzlaşısı esaslarının uygulanması zorunludur.
5. Varant ihracından doğan uzlaşısı yükümlülüğünün yerine getirilmesinden ihraççı sorumludur. Garantör bulunması halinde, ihraççı ile garantör müteselsilen sorumlu olur.



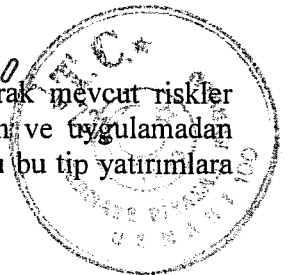
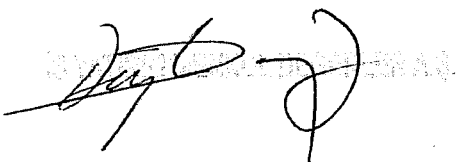
6. Varant ihracıları kaydi olarak yapılır ve ihraççının MKK üyesi olması zorunludur.

### Risk Bildirimi

İşlem yapacağınız aracı kuruluş ile imzalanacak çerçeve sözleşmede belirtilen hususlara ek olarak, aşağıdaki hususları anlamamız çok önemlidir.

1. Aracı kuruluş nezdinde açtacağınız hesap ve bu hesap üzerinden gerçekleştirilecek tüm işlemler için Sermaye Piyasası Kurulu, borsalar, takas ve saklama merkezleri tarafından çıkartılan ilgili her türlü mevzuat ve benzeri tüm idari düzenleme hükümleri uygulanacaktır.
2. Varant işlemleri çeşitli oranlarda riske tabidir. Piyasada oluşacak fiyat hareketleri sonucunda aracı kuruluşa yatırdığınız paranın tümünü kaybedebileceğiniz gibi, kayıplarınız yapacağınız işlemin türüne göre yatırdığınız para tutarını dahi aşabilecektir.
3. Kaldıraç etkisi nedeniyle varant alım işlemi yapmanın piyasada lehe çalışabileceği gibi aleyhe de çalışabileceği ve bu anlamda kaldıraç etkisinin tarafınıza yüksek kazançlar sağlayabileceği gibi zararlara da yol açabileceği ihtimali göz önünde bulundurulmalıdır.
4. Bir varant satın alırsanız ve varantın sağladığı dayanak varlığı ya da göstergeyi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkını kullanmamaya karar verirsiniz, riskinizi varanta ödediğiniz bedel ve buna ek olarak ödeyeceğiniz komisyon ve diğer muamele ücreti ile sınırlamanız mümkündür.
5. Aracı kuruluşun piyasada işlem yapacağınız varantlara ilişkin olarak tarafınıza aktaracağı bilgiler ve yapacağı tavsiyelerin eksik ve doğrulamaya muhtaç olabileceği tarafınızca dikkate alınmalıdır.
6. Varant alım satımına ilişkin olarak aracı kuruluşun yetkili personeline yapılacak teknik ve temel analizlerin kişiden kişiye farklılık arz edebileceği ve bu analizlerde yapılan öngörülerin kesin olarak gerçekleşmeme olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır.
7. Varant ihracı nedeniyle ihraççının maruz kaldığı risklere ilişkin risk yönetim politikasının izahnamede yer alması zorunludur. İzahname, Tebliğ uyarınca ihraççı ile piyasa yapıcının internet sitesinde yayınlanır. Ihraççının risk yönetim politikası, yatırım kararınızı vermeden önce dikkatle okunmalıdır.
8. Yabancı para cinsinden düzenlenen varantlar ve/veya varantların dayanak varlığında, yukarıda sayılan risklere ek olarak kur riskinin olduğunu, kur dalgalanmaları nedeniyle Türk Lirası bazında değer kaybı olabileceği, devletlerin yabancı sermaye ve döviz hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyebileceği bilinmelidir.
9. İşlemlerimize başlamadan önce, aracı kuruluşunuzdan yükümlü olacağınız bütün komisyon ve diğer muamele ücretleri konusunda teyit almalısınız. Eğer ücretler parasal olarak ifade edilmemişse, ücretlerin parasal olarak size nasıl yansıtacağı ile ilgili anlaşılır örnekler içeren yazılı bir açıklama talep etmelisiniz.

İşbu varantlara ilişkin risk bildirim formu yatırımcıyı genel olarak mevcut riskler hakkında bilgilendirmeyi amaçlamakta olup, varantların alım satımından ve uygulamadan kaynaklanabilecek tüm riskleri kapsamayabilir. Dolayısıyla tasarruflarınızı bu tip yatırımlara yönlendirmeden önce dikkatli bir şekilde araştırma yapmalısınız.



## 5 İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

### 5.1 İhraççı Hakkında Genel Bilgi:

#### 5.1.1 İhraççının Ticaret Unvanı:

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

#### 5.1.2 İhraççının Kayıtlı Olduğu Ticaret Sicili ve Sicil Numarası:

Adres : İş Kuleleri Kule 2 Kat:12 34330 4. Levent/İstanbul  
Bağlı olduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü: İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü  
Sicil Numarası : 358758.

#### 5.1.3 İhraççının Kuruluş Tarihi ve Süresiz Değilse, Öngörülen Süresi:

Kuruluş Tarihi : 18.12.1996, Süresiz

#### 5.1.4 İhraççının Hukuki Statüsü, Tabi Olduğu Mevzuat, İhraççının Kurulduğu Ülke, Kayıtlı Merkezinin ve Fiili Yönetim Merkezinin Adresi, İnternet Adresi ile Telefon ve Fax Numaraları:

Hukuki Statü : Anonim Şirket  
Tabi olduğu mevzuat : T.C. Kanunları  
Adresi : İş Kuleleri Kule-2 Kat: 12 4. Levent-Beşiktaş/İstanbul  
Kuruluş Yeri : İstanbul  
Telefon : (212) 350 20 00  
Faks : (212) 350 20 01  
İnternet adresi : www.isyatirim.com.tr

#### 5.1.5 İhraççının Ödeme Gücünün Değerlendirilmesi İçin Önemli Olan, İhraççıya İlişkin Son Zamanlarda Meydana Gelmiş Olaylar Hakkında Bilgi:

YOKTUR.



## 5.2 Yatırımlar:

### 5.2.1 İhraççı Bilgi Dokümanında Yer Alması Gereken Son Finansal Tablo Tarihinden İtibaren Yapılmış Olan Başlıca Yatırımlara İlişkin Açıklama:

Sermayesinin %99,79'una sahip olduğumuz bağlı ortaklığımız Camış Menkul Değerler A.Ş. ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun II 23.2 sayılı Tebliği'nin 13'üncü maddesi çerçevesinde "Kolaylaştırılmış Usulde Birleşme" yönteminin uygulanarak devir almak suretiyle birleşmesi tamamlanmış olup, işlem 30.06.2014 tarihinde tescil edilmiştir.

### 5.2.2 İhraççının Yönetim Organı Tarafından Geleceğe Yönelik Önemli Yatırımlar Hakkında İhraççıyı Bağlayıcı Olarak Alınan Kararlar, Yapılan Sözleşmeler ve Diğer Girişimler Hakkında Bilgi:

YOKTUR.

### 5.2.3 Madde 5.2.2'de Belirtilen Bağlayıcı Taahhütleri Yerine Getirmek İçin Gereken Finansmanın Planlanan Kaynaklarına İlişkin Bilgi:

YOKTUR.

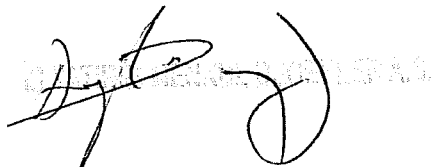
### 5.2.4 İhraççının Yatırım Kuruluşu Varantı/Sertifikası Sahiplerine Karşı Yükümlülüklerini Yerine Getirebilmesi İçin Önemli Olan ve Grubun Herhangi Bir Üyesini Yükümlülük Altına Sokan veya Ona Haklar Tanıyan, Olağan Ticari Faaliyetler Dışında İmzalanmış Olan Tüm Önemli Sözleşmelerin Kısa Özeti:

YOKTUR.

## 6 FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

### 6.1 Ana Faaliyet Alanları:

#### 6.1.1 İhraççı Bilgi Dokümanında Yer Alması Gereken Finansal Tablo Dönemleri İtibariyle Ana Ürün/Hizmet Kategorilerini de İçerecek Şekilde İhraççı Faaliyetleri Hakkında Bilgi:

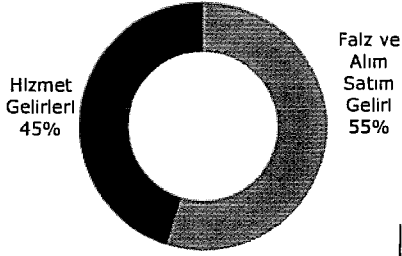




2013 yıl sonu konsolide finansal sonuçlara göre faaliyet gelirlerinin %55'lik bölümü faiz ve alım satım ile bazı iştirak faaliyetlerinden elde edilen gelirlerden, %45'lik bölümü de hizmet gelirlerinden oluşmaktadır.

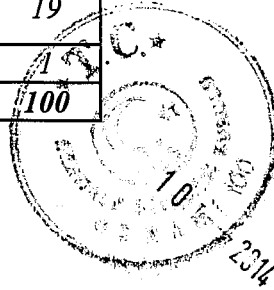
Faaliyet Gelirleri (milyon TL)	2013	Pay (%)	2012	Pay (%)
Faiz ve Alım Satım Geliri	188,8	55	182,7	59
Hizmet Gelirleri	155,8	45	129,2	41
<b>TOPLAM</b>	<b>344,6</b>	<b>100</b>	<b>311,9</b>	<b>100</b>

### 2013 Faaliyet Gelirleri: 344,6 milyon TL



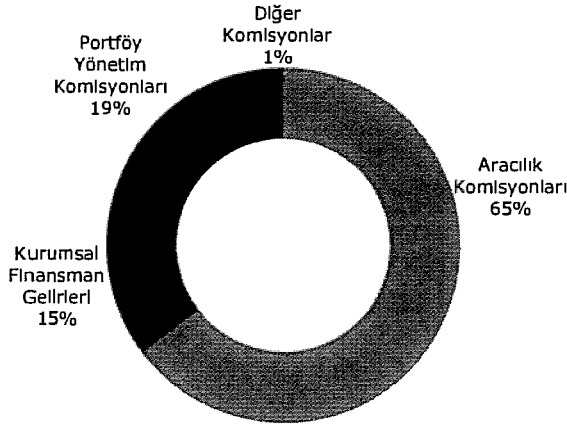
Hizmet gelirleri incelendiğinde, 2013 yılında, alım/satım aracılık komisyonlarının %65 ile en büyük paya sahip olduğu, portföy yönetim komisyonlarının %19, kurumsal finansman komisyonlarının ise %15'lik paya sahip olduğu görülmektedir.

Hizmet Gelirleri (milyon TL)	2013	Pay (%)	201	Pay (%)
Aracılık Komisyonları	100,8	65	92,1	71
Kurumsal Finansman Gelirleri	23,5	15	11,7	9
Portföy Yönetim Komisyonları	30,1	19	24,1	19
Diğer Komisyonlar	1,4	1	1,3	1
<b>TOPLAM</b>	<b>155,8</b>	<b>100</b>	<b>129,2</b>	<b>100</b>



### 2013 Hizmet Gelirleri: 155,8 milyon TL

*[Handwritten signature]*

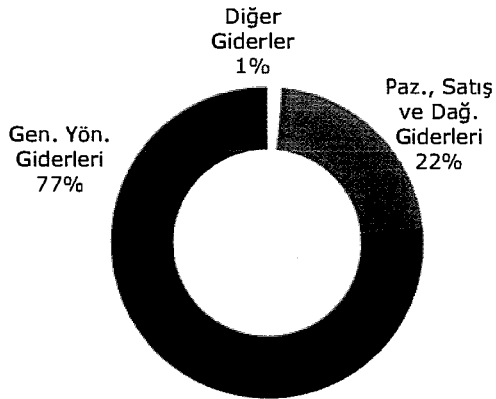


Faaliyet giderleri içerisinde genel yönetim giderleri 2013 yılında %77'lik paya sahipken pazarlama, satış ve dağıtım giderleri ile diğer giderler toplam faaliyet giderlerinin sırasıyla %22 ve %1'ini oluşturmaktadır.



Faaliyet Giderleri (milyon TL)	2013	Pay (%)	2012	Pay (%)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	54,2	22	32,6	17
Genel Yönetim Giderleri	189,3	78	157,8	82
<b>TOPLAM</b>	<b>243,5</b>	<b>100</b>	<b>190,4</b>	<b>100</b>

**2013 Faaliyet Giderleri: 247,2 milyon TL**



*[Handwritten signature]*

<b>Karlılık Rasyoları</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Aktif Karlılığı (%)	3	4
Özkaynak Karlılığı (Ana Ort. Ait) (%)	14,5	15,9

İş Yatırım bireysel ve kurumsal yatırımcılara, sermaye piyasası araçlarının alım-satım aracılığının yanı sıra, yatırım danışmanlığı, portföy yönetimi ve kurumsal finansman hizmetleri sunmaktadır.

**Yatırım Danışmanlığı:** Yatırım danışmanlığı, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin etmek suretiyle, müşterilere sermaye piyasası araçları ile bunları ihraç eden ortaklık ve kuruluşlar hakkında ve sermaye piyasası ile ilgili diğer konularda yönlendirici nitelikte yazılı veya sözlü yorum ve yatırım tavsiyelerinde bulunulması faaliyetidir.

İş Yatırım'ın yatırım danışmanlarının yatırımcılarına sunduğu Yatırım Danışmanlığı hizmetinde yatırımcıların risk, getiri, vade ve ürün tercihlerine uygun yatırım stratejileri oluşturulur ve bu stratejiler, değişen piyasa koşulları da dikkate alınarak uygulanır.

**Portföy Yönetimi:** Portföy yönetimi, finansal varlıklardan oluşan portföylerin, her bir müşteri adına, müşterilerle yapılacak portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde maddi bir menfaat sağlamak üzere vekil sıfatıyla yönetilmesidir.

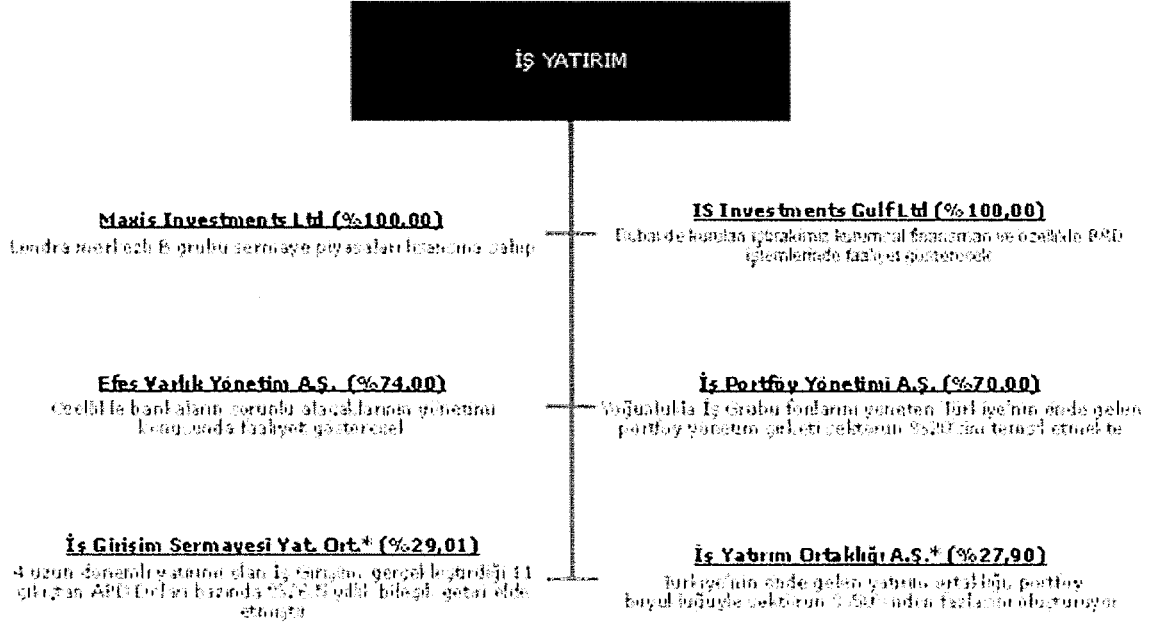
İş Yatırım'da yatırımcıların ihtiyaç ve beklentilerine göre ayrı bir portföy grubu yaratılır veya yatırımcılar tarafından portföy yöneticileri tarafından oluşturulan mevcut gruplardan biri seçilir. Portföy Yönetimi hizmeti ile yatırımcılar tercih ettikleri portföy grubunun stratejisi dahilinde, portföyünün yönetim hakkını İş Yatırım'a devretmektedir.

**Kurumsal Finansman:** İş Yatırım Kurumsal Finansman alanında, halka arzlar (pay ve borçlanma aracı), birleşme ve devralmalar, yeniden yapılanma ve stratejik planlama konularını da içeren özel sektör danışmanlığı, proje finansmanı danışmanlığı ve girişim sermayesi danışmanlığından oluşan geniş bir hizmet yelpazesine sahiptir.

**Aracılık Hizmetleri:** Sermaye piyasasında aracılık, sermaye piyasası araçlarının yetkili kuruluşlar tarafından kendi nam ve hesabına, başkası nam ve hesabında, kendi namına başkası hesabına ticari amaçla alım satımıdır. İş Yatırım, yurtiçi ve uluslararası sermaye piyasalarında pay, sabit getirili menkul kıymet, vadeli işlem sözleşmeleri ve diğer sermaye piyasası araçlarının alım-satımına aracılık yapmaktadır. Yurtiçi sermaye piyasalarının her alanında etkin rol oynayan İş Yatırım, uluslararası piyasalarda da geniş kapsamda aracılık işlemlerini sürdürmektedir.

İş Yatırım, ana faaliyet kollarının yanı sıra Sermaye piyasalarının farklı alanlarında uzmanlaşmış iştiraklere sahiptir.





\*\*\* Halka açık şirketler

Yukarıdaki şema İş Yatırım'ın mali tablolarına konsolide olan bağlı ortaklıkları göstermektedir.

### 6.1.2 Araştırma ve Geliştirme Süreci Devam Eden Önemli Nitelikte Ürün ve Hizmetler ile Söz Konusu Ürün ve Hizmetlere İlişkin Araştırma ve Geliştirme Sürecinde Gelenen Aşama Hakkında Ticari Sırrı Açığa Çıkarmayacak Nitelikte Kamuya Duyurulmuş Bilgi:

YOKTUR.

## 6.2 Başlıca Sektörler/Pazarlar:

### 6.2.1 Faaliyet Gösterilen Sektörler/Pazarlar ve İhraçının Bu Sektörlerdeki/Pazarlardaki Yeri ile Avantaj ve Dezavantajları Hakkında Bilgi:

İş Yatırım, Türkiye genelinde 11 şubesi, 1 irtibat bürosu ve 1200'den fazla acentesi konumundaki İş Bankası şubeleri ile Türk sermaye piyasalarında faaliyet göstermektedir. Bunun yanı sıra İş Yatırım, Londra/İngiltere'de kurulu ve sermayesinin tamamına sahip olduğu bağlı ortaklığı Maxis Investments Ltd. ve Almaata/Kazakistan'da bulunan irtibat bürosu ile uluslararası sermaye piyasalarında da faaliyetlerini arttırmaktadır.

Şirket aracı kurumlar arasında 2013 yılı konsolide olmayan verilerine göre özsermaye açısından 2'inci, ödenmiş sermaye açısından 1'inci sıradadır.

### Özsermaye büyüklüğüne göre aracı kurumlar (2013)

Sıra	Aracı Kurum Unvanı	Öz Sermaye (TL)
1	Aracı Kurum 1	493.365.423
2	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	417.151.309
3	Aracı Kurum 2	156.489.932
4	Aracı Kurum 3	132.379.279
5	Aracı Kurum 4	118.896.724
6	Aracı Kurum 5	85.885.108
7	Aracı Kurum 6	81.449.272
8	Aracı Kurum 7	81.188.637
9	Aracı Kurum 8	80.468.286
10	Aracı Kurum 9	77.970.349

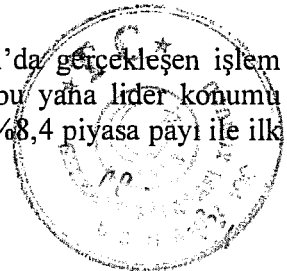
Kaynak: TSPB –Aracı Kurum Bazında Karşılaştırmalı Veriler  
(<http://www.tspakb.org.tr/tr/Default.aspx?tabid=133>) (25.06.14)

### Ödenmiş sermaye büyüklüğüne göre aracı kurumlar (2013)

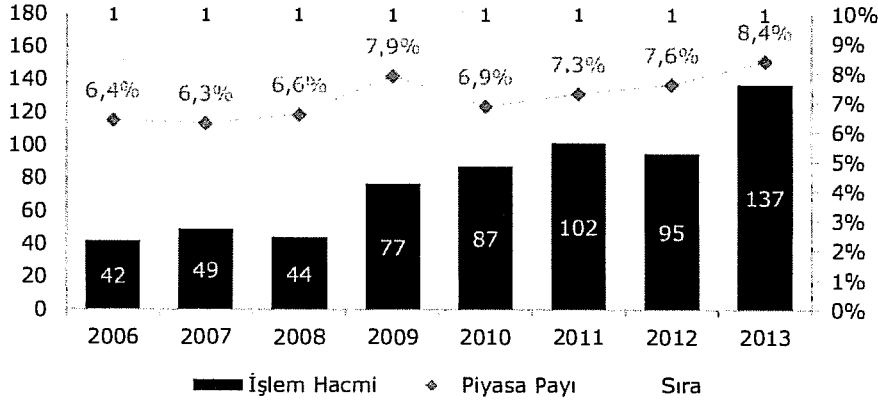
Sıra	Aracı Kurum Unvanı	Sermaye (TL)
1	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	310.500.000
2	Aracı Kurum 1	98.918.083
3	Aracı Kurum 2	75.000.000
4	Aracı Kurum 3	61.000.000
5	Aracı Kurum 4	60.000.000
6	Aracı Kurum 5	60.000.000
7	Aracı Kurum 6	58.330.000
8	Aracı Kurum 7	55.000.000
9	Aracı Kurum 8	55.000.000
10	Aracı Kurum 9	50.000.000

Kaynak: TSPB - Aracı Kurum Bazında Karşılaştırmalı Veriler  
(<http://www.tspakb.org.tr/tr/Default.aspx?tabid=133>) (25.06.14)

İş Yatırım çeşitli menkul kıymet türlerine göre Borsa İstanbul'da gerçekleştirilen işlem hacim içinde önemli paya sahiptir. Pay Piyasasında 2003 yılından bu yana lider konumunu sürdüren İş Yatırım, 2013 yılında da 137,3 milyar TL işlem hacmi ve %8,4 piyasa payı ile ilk sırada yer almıştır.



## Pay Piyasasında İş Yatırım



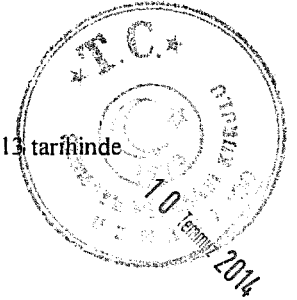
Sıra	Aracı Kurumlar	Piyasa Payı (%)
1	İş Yatırım	8,4
2	Aracı Kurum 1	7,4
3	Aracı Kurum 2	6,9
4	Aracı Kurum 3	4,2
5	Aracı Kurum 4	4,0

Kaynak : Borsa İstanbul Pay Piyasası Verileri (<http://borsaistanbul.com/veriler/verileralt/hisse-senetleri-piyasasi-verileri/piyasa-verileri>) (25.06.14)

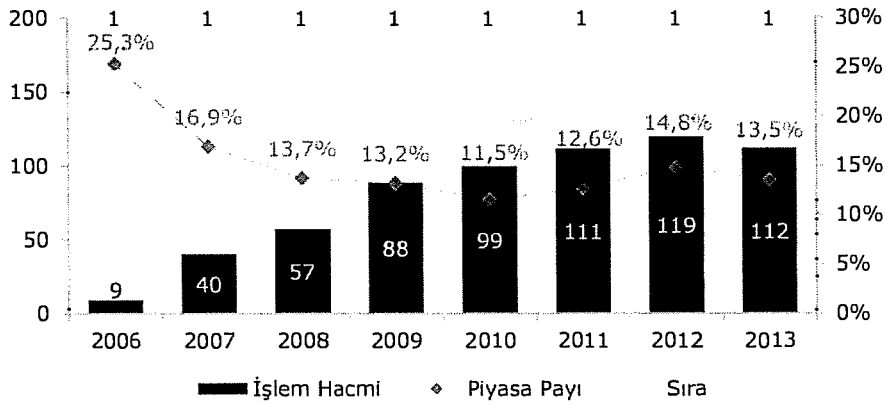
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nın ("VOB")<sup>1</sup> kurucu üyeleri arasında yer alan İş Yatırım, VOB'un kuruluşundan bu yana yine lider konumda yer almış, 2013 yılında 111,7 milyar TL işlem hacmi ve %13,5 piyasa payı ile Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasasında lider konumunu devam ettirmiştir.

## Vadeli İşlemlerde İş Yatırım

<sup>1</sup> VOBAS ile Borsa İstanbul Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VIOP) birleşmesi 06.08.2013 tarihinde tamamlanarak türev işlemler Borsa İstanbul çatısı altında gerçekleştirilmeye başlanmıştır.



*[Handwritten signature]*

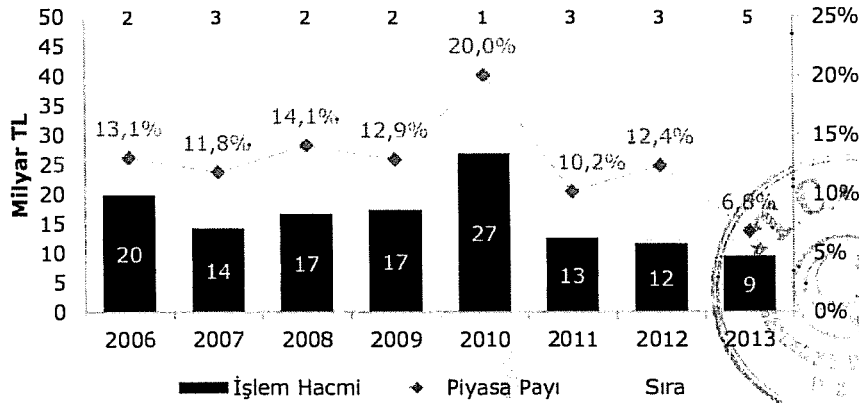


Sıra	Aracı Kurumlar	Piyasa Payı (%)
1	İş Yatırım	13,5
2	Aracı Kuruluş 1	7,5
3	Aracı Kuruluş 2	5,0
4	Aracı Kuruluş 3	4,5
5	Aracı Kuruluş 4	4,5

**Kaynak:** Borsa İstanbul Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası Verileri  
(<http://borsaistanbul.com/veriler/verileralt/vadeli-islem-ve-opsiyon-piyasasi-verileri>) ve  
VOB (<http://www.vob.org.tr/VOBPortalTur/detailsPage.aspx?tabid=613>) (25.06.14)

Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım/Satım Pazarı'nda da faaliyet gösteren İş Yatırım, işlem hacminde aracı kurumlar arasında son on yıl içerisinde ilk üç sırada yer alırken 2013 yılında 9,4 milyar TL işlem hacmiyle aracı kurumlar arasında %6,8 piyasa payı elde etmiş ve 5'inci sırada yer almıştır.

### Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım/Satım Pazarı Aracı Kurumlar Arasında İş Yatırım

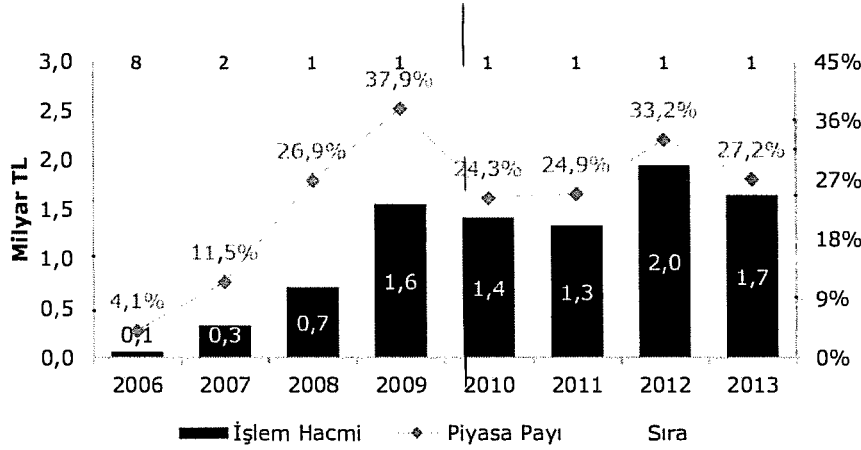


Sıra	Aracı Kurumlar	Piyasa Payı (%)
1	Aracı Kurum 1	22,6
2	Aracı Kurum 2	21,1
3	Aracı Kurum 3	16,1
4	Aracı Kurum 4	9,6
5	İş Yatırım	6,8

**Kaynak :** Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Verileri (<http://borsaistanbul.com/veriler/verileralt/tahvil-ve-bono-piyasasi-verileri>) (25.06.14)

Borçlanma Araçları Piyasası Repo-Ters Pazarı'nda ise İş Yatırım, 2013 yılında 14,4 milyar TL işlem hacmiyle aracı kurumlar arasında %1,3 piyasa payı elde etmiş ve aracı kurumlar arasında on üçüncü sırada yer almıştır. 2013 yılında BİAŞ Eurobond Piyasası'nda 349,6 milyon TL işlem hacmi ve %0,3 piyasa payıyla aracı kurumlar arasında ilk sırada yer alan İş Yatırım 1,6 milyar TL işlem hacmi ve %27,2 piyasa payıyla Ödünç Pay Piyasası'nda da en aktif kurum olmaya devam etmiştir.

### Ödünç Pay Piyasasında İş Yatırım

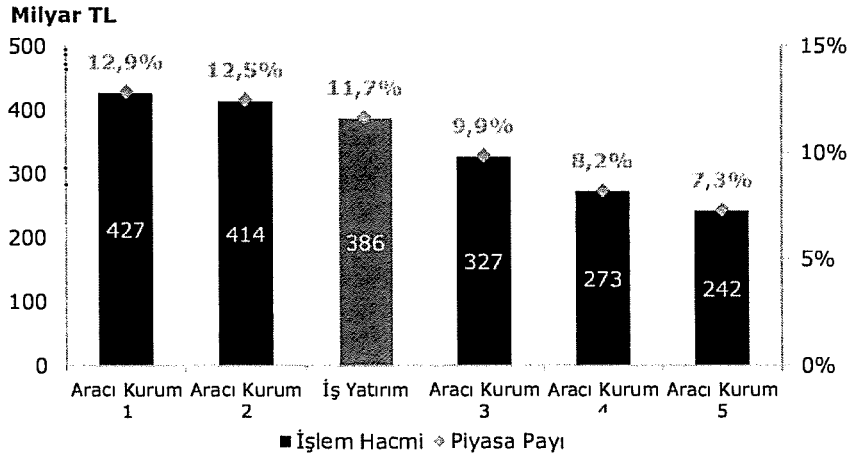


**Kaynak :** İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. Ödünç Pay Piyasası ile İlgili İstatistik Bilgiler (<http://www.takasbank.com.tr/tr/Sayfalar/IstatistikBilgiler.aspx>) (25.06.14)

### Kaldıraçlı Alım Satım İşlemlerinde İş Yatırım

SPK tarafından 2011 yılında yapılan düzenlemeyle yetkili aracı kurumların aracılık edebildiği kaldıraçlı alım satım işlemlerinde (kamuoyunda yaygın olarak bilinen adıyla "foreks" piyasasında) İş Yatırım yine aktif kurum olmuştur. TSPB tarafından yayınlanan 2013 yılının ilk dokuz ayına ait en güncel verilere göre İş Yatırım %11,7'lik piyasa payıyla üçüncü sırada yer almıştır.





**Kaynak :** TSPB - Aracı Kurum Bazında Karşılaştırmalı Veriler  
(<http://www.tspakb.org.tr/tr/Default.aspx?tabid=133>) (Eylül 2013) (25.06.14)

Kurumsal finansman alanında, halka arz, birleşme ve devralma, özelleştirme danışmanlığı, özel sektör danışmanlığı, proje finansmanı danışmanlığı ve girişim sermayesi danışmanlığından oluşan geniş bir faaliyet yelpazesi sunmaktadır.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin avantajları itibarlı ve güvenilir ticari ismi, yaygın satış ağı, deneyimli personel, teknolojik alt yapı ve yenilikçi yapı olarak sıralanabilir. İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir dez avantajı bulunmamaktadır.

### 6.3 İhraççının Rekabet Konumuna İlişkin Olarak Yaptığı Açıklamaların Dayanağı:

Piyasa bilgilerine ilişkin veriler yukarıda her bir grafiğin altında belirtildiği üzere resmi kurum ve kuruluşlar (BİAŞ (<http://borsaistanbul.com/>), VOBAŞ (<http://www.vob.org.tr/>), Takasbank (<https://www.takasbank.com.tr/>) ile meslek örgütlerinin (TSPB (<http://www.tspakb.org.tr/tr/>)) yayınlamış oldukları kamuya açık bilgilerden oluşmaktadır.

## 7 GRUP HAKKINDA BİLGİLER

### 7.1 İhraççının Dahil Olduğu Grup Hakkında Özet Bilgi, Grup Şirketlerinin Faaliyet Konuları, İhraççıyla Olan İlişkileri ve İhraççının Grup İçindeki Yeri:

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., İş Bankası grubunun finansal iştirakleri arasında yer almaktadır. İş Bankası grubu, Şirket'in yönetim ve denetimini doğrudan veya dolaylı olarak elinde bulundurmaktadır. Sermaye Piyasası Araçlarının alım satım işlemlerine aracılık faaliyetinin yanı sıra İş Bankası'nın geniş şube ağı ile yaratılan sinerji ile Banka'nın müşteri

tabanında yer alan güçlü ve istikrarlı şirketlerle, hizmet sunduğu sektör sayısını artırarak işlem hacminin dağılımını yaygınlaştırmaktadır.

İş Bankası'nın 1200'den fazla şubesi İş Yatırım'ın acentası konumundadır. 26 Ağustos 1924 tarihinde Mustafa Kemal Atatürk'ün talimatı ile Türkiye Cumhuriyeti'nin ilk ulusal bankası olarak kurulan Türkiye İş Bankası A.Ş. kuruluşundan bugüne kadar geçen 86 yıllık sürede ülkemizin sanayi ve ticaret başta olmak üzere birçok alanda gelişmesinde çeşitli roller üstlenmiş ve önemli katkılarda bulunmuştur. Aktif büyüklüğü, mevduat ve kredi hacmine göre Türkiye'nin en büyük özel bankası olan Türkiye İş Bankası A.Ş. 31 Aralık 2013 itibarıyla, Türkiye'nin tüm şehirlerini kapsayan şubelerinin sayısı yurtiçinde 1.289 (özel bankalar içinde birinci), yurtdışında ise 20'ye ulaşmıştır. 5.673 adet ATM'den oluşan Türkiye'nin en büyük Bankamatik ağı, internet bankacılığı, telefon bankacılığı ve çağrı merkezi ile müşterilerine hızlı şekilde bankacılık hizmetlerine erişme ve çok geniş bir yelpazede hem bankanın hem de iştiraklerinin sunduğu finansal ürünlerden ihtiyaçlarına uygun olanları seçme imkanı sağlamaktadır. (Kaynak: T İş Bankası A.Ş. 1 Ocak – 31 Mart 2014 Dönemi Faaliyet Raporu <http://www.isbank.com.tr/TR/hakimizda/yatirimci-iliskileri/finansal-bilgiler/Documents/FaaliyetRaporlari/2014%201.%C3%87eyrek%20Ara%20D%C3%B6nem%20FaaliyetRaporu.pdf> (25.06.14))

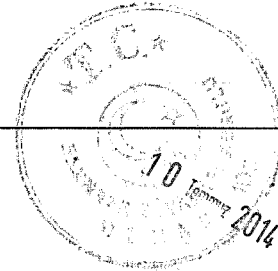
Merkezi İstanbul'da olan İş Bankası'nın ana faaliyetleri bankacılık hizmetlerine odaklanmakla birlikte, İş Bankası Grubu'nun faaliyetleri olarak ele alındığında üç ana bölüme ayrılabilir:

Bankacılık Hizmetleri, Finansal İştirakler ve Finansal Olmayan İştiraklerin İş Kolları İtibarıyla Dağılımı:

Bankacılık Hizmetleri	Finansal İştirakler	Finansal Olmayan İştirakler
Kurumsal Bankacılık Ticari Bankacılık Bireysel Bankacılık Özel Bankacılık Sermaye Piyasası Faaliyetleri Uluslararası Bankacılık Diğer Bankacılık Faaliyetleri	Sigorta Bireysel Emeklilik Reasürans Bankacılık Yatırım Bankacılığı Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Aracılık ve Saklama Finansal Kiralama ve Faktoring Portföy Yönetimi Girişim Sermayesi	Cam Telekomünikasyon Diğerleri

**Finans Grubu:**

- Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi
- Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.



- CJSC İşbank
- Efes Varlık Yönetim A.Ş.
- Is Investments Gulf Ltd.
- İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- İş Faktoring A.Ş.
- İş Finansal Kiralama A.Ş.
- İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- İş Portföy Yönetimi A.Ş.
- İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
- İşbank AG
- Maxis Investments Ltd.
- Milli Reasürans T.A.Ş.
- TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.
- Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

**Cam Grubu:**

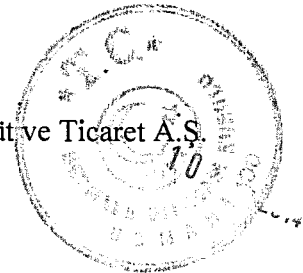
- Anadolu Cam Sanayii A.Ş.
- Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.
- Soda Sanayii A.Ş.
- Trakya Cam Sanayii A.Ş.
- Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

**Telekomünikasyon Grubu:**

- Avea İletişim Hizmetleri A.Ş.
- İş Net Elektronik Bilgi Üretim Dağıtım Ticaret ve İletişim Hizmetleri A.Ş.
- Softtech Yazılım Teknolojileri Araştırma Geliştirme ve Pazarlama Ticaret A.Ş.

**Sanayi ve Hizmet Grubu:**

- Antgıda Gıda Tarım Turizm Enerji ve Demir Çelik Sanayi Ticaret A.Ş.
- Bayek Tedavi Sağlık Hizmetleri ve İşletmeciliği A.Ş.
- Gemport Gemlik Liman ve Depolama İşletmeleri A.Ş.
- İş-Koray Turizm Ormancılık Madencilik İnşaat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.
- İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.



*[Handwritten signature]*

- Kültür Yayınları İş-Türk Ltd.şti.
- Nemtaş Nemrut Liman İşletmeleri A.ř.
- Nemtrans Lojistik Hizmetleri ve Petrol rnleri A.ř.
- TSKB Gayrimenkul Değerleme A.ř.

İş Yatırım'ın konsolidasyonuna dahil edilen bağlı ortaklıkların faaliyet alanları aşağıdaki gibidir:

#### Efes Varlık Yönetim A.ř.

Bağlı ortaklığın amacı, mevduat bankaları, katılım bankaları ve diğer mali kurumların alacakları ile diğer varlıklarını satın almak ve satmaktır. şirket'in İş Yatırım ile direkt bir ilişkisi bulunmamaktadır.

#### İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.ř.

Bağlı ortaklığın faaliyet konusu, Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine uzun vadeli yatırımlar yapmaktır. İş Yatırım bazı projelerde şirket'e danışmanlık hizmeti vermektedir.

#### İş Portföy Yönetimi A.ř.

Bağlı ortaklık, sermaye piyasası faaliyetleri arasında sadece kurumsal yatırımcılara portföy yönetimi ve yatırım danışmanlığı hizmeti sunmaktır. İş Portföy, aracılık hizmetlerini İş Yatırım'dan almaktadır.

#### İş Yatırım Ortaklığı A.ř.

Bağlı ortaklık, sermaye piyasası işlemleri ile portföy işletmeciliği faaliyetlerini sürdürmektedir. şirket'in faaliyetleri bakımından İş Yatırım ile direkt bir ilişkisi bulunmamaktadır.

#### Is Investments Gulf Ltd.

Bağlı ortaklık, Birleşik Arap Emirlikleri Dubai'de körfez bölgesi sermaye piyasalarında aracılık faaliyetlerinde bulunmak amacıyla kurulmuştur. şirket'in faaliyetleri bakımından İş Yatırım ile direk bir ilişkisi bulunmamaktadır. Bağlı ortaklığımızın faaliyetlerine son verilerek tasfiye edilmesine karar verilmiştir. Bu karara ilişkin açıklama 7 Nisan 2014 tarihinde KAP'a ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)) aktarılmıştır.

#### Maxis Investments Ltd.

Bağlı ortaklığın amacı, yurtdışı sermaye piyasalarında kar amacılı faaliyetlerde bulunmaktır. Maxis Investments, aracılık hizmetlerini İş Yatırım'dan almaktadır.



*[Handwritten signature]*

Sermayesinin %99,79'una sahip olduğumuz bağlı ortaklığımız Camiș Menkul Değerler A.Ş. ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun II 23.2 sayılı Tebliği'nin 13'üncü maddesi çerçevesinde "Kolaylaştırılmış Usulde Birleşme" yönteminin uygulanarak devir almak suretiyle birleşmesi tamamlanmış olup, işlem 30.06.2014 tarihinde tescil edilmiştir.

**7.2 İhraççının Grup İçerisindeki Diğer Bir Şirketin ya da Şirketlerin Faaliyetlerinden Önemli Ölçüde Etkilenmesi Durumunda Bu Husus Hakkında Bilgi:**

YOKTUR.

**8 EĞİLİM BİLGİLERİ**

**8.1 Bağımsız Denetimden Geçmiş Son Finansal Tablo Döneminden İtibaren İhraççının Finansal Durumu ile Faaliyetlerinde Olumsuz Bir Değişiklik Olmadığına İlişkin Beyan:**

Bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablo dönemi olan 31.12.2013'ten itibaren İş Yatırım'ın finansal durumu ve faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmamıştır.

**8.2 İhraççının Beklentilerini Önemli Ölçüde Etkileyebilecek Eğilimler, Belirsizlikler, Talepler, Taahhütler veya Olaylar Hakkında Bilgiler:**

YOKTUR.

**9 KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ**

**9.1 İhraççının Kar Beklentileri ile İçinde Bulunulan ya da Takip Eden Hesap Dönemlerine İlişkin Kar Tahminleri:**

YOKTUR.

**9.2 İhraççının Kar Tahminleri ve Beklentilerine Esas Teşkil Eden Varsayımlar:**

YOKTUR.

**9.3 Kar Tahmin ve Beklentilerine İlişkin Bağımsız Güvence Raporu:**



*[Handwritten signature]*

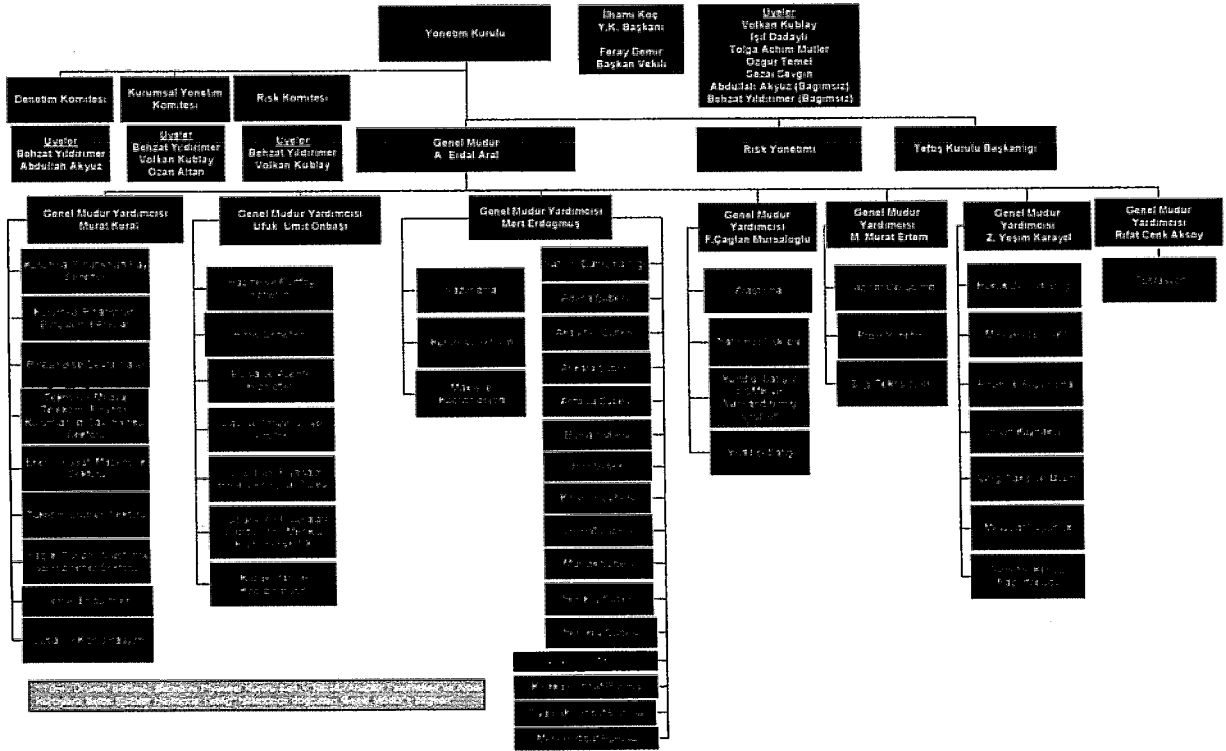
YOKTUR.

#### 9.4 Kâr Tahmini veya Beklentilerinin, Geçmiş Finansal Bilgilerle Karşılaştırılabilecek Şekilde Hazırlanmışına İlişkin Açıklama:

YOKTUR.

### 10 İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

#### 10.1 İhraççının Genel Organizasyon Şeması:



#### 10.2 İdari Yapı:

##### 10.2.1 İhraççının Yönetim Kurulu Üyeleri Hakkında Bilgi:



İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
*[Handwritten signatures]*

Yönetim Kurulu üyeleri 25.03.2014 tarihli Olağan Genel Kurul'da, bir sonraki Olağan Genel Kurul'a kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin İş Yatırım'da icra görevleri bulunmamaktadır.

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				TL	(%)
İlhami Koç	YK Başkanı	Genel Müdür	1 Yıl / İlk Olağan Genel Kurul tarihine kadar	-	-
Feray Demir	YK Başkan Vekili	YK Üyesi	1 Yıl / İlk Olağan Genel Kurul tarihine kadar	-	-
Işıl Dadaylı	YK Üyesi	YK Üyesi	1 Yıl / İlk Olağan Genel Kurul tarihine kadar	-	-
Volkan Kublay	YK Üyesi	YK Üyesi	1 Yıl / İlk Olağan Genel Kurul tarihine kadar	-	-
Tolga Achim Müller	YK Üyesi	Denetim Kurulu Üyesi	1 Yıl / İlk Olağan Genel Kurul tarihine kadar	-	-
Özgür Temel	YK Üyesi	YK Üyesi	1 Yıl / İlk Olağan Genel Kurul tarihine kadar	-	-
Sezai Sevgin	YK Üyesi	-	1 Yıl / İlk Olağan Genel Kurul tarihine kadar	-	-
Abdullah Akyüz	YK Üyesi (Bağımsız)	YK Üyesi	1 Yıl / İlk Olağan Genel Kurul tarihine kadar	-	-
Behzat Yıldırım	YK Üyesi (Bağımsız)	YK Üyesi	1 Yıl / İlk Olağan Genel Kurul tarihine kadar	-	-

Yönetim Kurulu üyelerinin son 5 yılda ihraççı dışında üstlendiği görevler:

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççı Dışında Üstlendiği Görevler

İlhami Koç	T. İş Bankası A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı
Feray Demir	T. İş Bankası A.Ş. İstanbul Kurumsal Şube Müdürü
Işıl Dadaylı	T. İş Bankası A.Ş. Özel Bankacılık Pazarlama ve Satış Bölümü - Bölüm Müdürü
Volkan Kublay	T. İş Bankası A.Ş. İştirakler Bölümü - Sermaye Piyasaları Birim Müdürü
Tolga Achim Müller	T. İş Bankası A.Ş. Kurumsal Bankacılık Pazarlama ve Satış Bölümü - Birim Müdürü
Özgür Temel	T. İş Bankası A.Ş. Sermaye Piyasaları Bölümü - Birim Müdürü
Sezai Sevgin	T. İş Bankası A.Ş. Maslak Kurumsal Şube Müdürü
Abdullah Akyüz	-
Behzat Yıldırım	-

## 10.2.2 Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel Hakkında Bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
			TL	(%)
Ali Erdal Aral	Genel Müdür	Genel Müdür	-	-
Murat Kural	Genel Müdür Yardımcısı	Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Ufuk Ümit Onbaşı	Genel Müdür Yardımcısı	Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Mert Erdoğan	Genel Müdür Yardımcısı	Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Funda Çağlan Mursaloğlu	Genel Müdür Yardımcısı	Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Melih Murat Ertem	Genel Müdür Yardımcısı	Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Zeynep Yeşim Karayel	Genel Müdür Yardımcısı	Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Cenk Aksoy	Genel Müdür Yardımcısı	-	-	-

### A. Erdal Aral – Genel Müdür

1989 yılında Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İngilizce İktisat Bölümü'nden mezun olup Loughborough University of Technology'de Uluslararası Bankacılık konusunda yüksek lisans programını tamamladı. 1989 yılında Müfettiş Yardımcısı olarak başladığı İş Bankası bünyesinde çeşitli kademelerde hizmet verdi. 1997 yılında Hazine Bölümü Müdür Yardımcılığına, 2000 yılında Birim Müdürlüğüne, 2002 yılında Bölüm Müdürlüğüne, 2008 yılında Kozyatağı Kurumsal Şubesi Müdürlüğüne atandı. 15 Nisan 2011 tarihinde İş Bankası'nda Genel Müdür Yardımcısı oldu. 30 Ocak 2013 tarihinde ise İş Yatırım'a Genel Müdür olarak atandı. Evli ve bir çocuk sahibi olan A. Erdal Aral, İngilizce bilmektedir.

### Murat Kural – Genel Müdür Yardımcısı



1987 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi, Elektronik ve Haberleşme Mühendisliği Bölümü'nden lisans ve 1989 yılında Bilkent Üniversitesi İşletme Enstitüsü'nden yüksek lisans derecelerini aldı. 1990 yılında Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nda başladığı görevini Hazine Başkanı olduğu 1997 yılına dek sürdürdü. Aynı yıl Danışman göreviyle Dünya Bankası'na geçti. 1999 yılında Kurumsal Finansman Müdürü olarak İş Yatırım ailesine katıldı. Bu görevde birçok halka arz ve özelleştirme projesine imza attı. 2002 yılından bu yana Halka Arz ile Birleşme ve Satın Almalar ile Dubai merkezli bağlı ortaklığımız IS Investment Gulf Ltd. ile koordinasyondan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır. Evli ve iki çocuk sahibi olan Murat Kural, İngilizce ve Fransızca bilmektedir.

#### **Ufuk Ümit Onbaşı – Genel Müdür Yardımcısı**

1991 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi, İngilizce İktisat Bölümü'nden mezun oldu. Aynı yıl Türkiye İş Bankası'nda Menkul Kıymetler Müdürlüğü'nde çalışmaya başladı. Kariyerine bankacılık sektöründe devam etti. Hazine alanındaki uzmanlığıyla 2000 yılında Yurt içi Piyasalar Müdürü olarak İş Yatırım'da göreve başladı. 2003 yılında İş Yatırım'da Genel Müdür Yardımcısı oldu. Halen Yurt içi Sermaye Piyasaları, Uluslararası Sermaye Piyasaları, Sayısal Stratejiler ve Arbitraj, Borsa ve Acente Hizmetleri, Portföy Yönetimi ve Kazakistan İrtibat Bürosu'yla koordinasyondan sorumlu olarak bu görevi yürütmektedir. Evli ve iki çocuk sahibi olan Ufuk Ümit Onbaşı, İngilizce bilmektedir.

#### **Mert Erdoğan – Genel Müdür Yardımcısı**

1990 yılında İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nde lisans, 1993 yılında Bloomsburg Üniversitesi, Pennsylvania'da MBA derecesini aldı. Profesyonel kariyerine aynı yıl, finans sektöründe başladı. 2000 yılında İş Yatırım ailesine katıldı. Şirket'in İstanbul'daki ilk şubesi olan Kalamış Şubesi'nin kuruluşunda görev aldı. 2006 yılında Genel Müdür Yardımcısı olarak atandı. Yurt İçi Satış ve Pazarlama, Kurumsal İletişim ve Londra merkezli bağlı ortaklığımız Maxis Securities ile koordinasyondan sorumlu olarak bu görevi yürütmektedir. Evli ve iki çocuk sahibi olan Mert Erdoğan, İngilizce ve Almanca bilmektedir.

#### **Funda Çağlan Mursaloğlu – Genel Müdür Yardımcısı**

1996 yılında Boğaziçi Üniversitesi'nde lisans, 1998 yılında Yeditepe Üniversitesi'nde yüksek lisans derecesini aldı. Profesyonel kariyerine 1996 yılında finans sektöründe başladı. 1999 yılında ise Yurt dışı Satış Uzmanı olarak İş Yatırım bünyesine katıldı. Yabancı kurumsal müşterilerden sorumlu olarak görev yapan Mursaloğlu, Yurt Dışı Satış Müdürlüğü'nün oluşturulmasını sağladı ve 2005 yılında bu birime Müdür olarak atandı. Ekim 2007'de Genel Müdür Yardımcısı olan Mursaloğlu, Yurt Dışı Satış ve Pazarlama, Araştırma ile Yatırımcı İlişkileri'nden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır. Evli ve iki çocuk sahibi olan Funda Çağlan Mursaloğlu, İngilizce bilmektedir.

#### **Melih Murat Ertem - Genel Müdür Yardımcısı**

1995 yılında Ortadoğu Teknik Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği Bölümü'nden mezun oldu. 1996 yılında Türkiye İş Bankası A.Ş. Bilgi İşlem Müdürlüğü'nde göreve başladı. 2005-2008 yılları arasında Bilgi Teknolojileri Ürün ve Hizmet Yönetimi Bölümü'nde Müdür Yardımcısı, 2008-2010 yılları arasında Birim Müdürü ve sonrasında Bölüm Müdürü olarak

görev yaptı. 2012 yılının Kasım ayında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Bilgi Teknolojileri, Yazılım Geliştirme ve Proje Yönetimi'nden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak atandı. Melih Murat Ertem İngilizce bilmektedir.

#### **Zeynep Yeşim Karayel-Genel Müdür Yardımcısı**

1984 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'nden mezun oldu. Aynı yıl İş Bankası İstihbarat Müdürlüğü'nde göreve başladı. 1993 yılında Menkul Kıymetler Müdürlüğü'ne Uzman Yardımcısı olarak atandı. 1997 yılında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Kurumsal Finansman Müdürlüğü'nde Bölüm Yönetmeni olarak görevlendirildi. 1999 yılında Müdür Yardımcısı, 2002 yılında Müdür unvanına yükseldi. Bu sürede birçok özelleştirme danışmanlığı ve halka arz projesinden sorumlu oldu. 2013 yılının Mart ayında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Operasyon, Finansal Raporlama, Mali ve İdari İşler, İnsan Kaynakları, Mevzuat Uygunluk, Raporlama ve İzleme ile Vergi Takip ve Uyum'dan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak atandı. Evli ve iki çocuk sahibi olan Yeşim Karayel, İngilizce bilmektedir.

#### **Cenk Aksoy-Genel Müdür Yardımcısı**

İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi, İktisat Bölümü'nden mezun olduktan sonra, 1991 yılında Türkiye İş Bankası Menkul Kıymetler Müdürlüğü'nde uzman olarak göreve başlayan Aksoy, 1997 yılında İş Yatırım Menkul Değerler'de hazine işlemlerinden sorumlu müdür yardımcısı oldu. Bu tarihten itibaren Türkiye İş Bankası grubu şirketlerinde görev yapmaya başlayan Aksoy, 2001 yılında bireysel emeklilik sisteminin kurulacak olması sebebiyle yeni kurulan İş Portföy Yönetimi A.Ş.'ye portföy yönetiminden sorumlu müdür olarak atandı. Aynı şirkette 2004 yılında genel müdür yardımcılığına terfi etti. Aksoy, 10 yıl kolektif yatırım kuruluşu olarak adlandırılan yatırım fonları ve emeklilik fonları üzerine çalıştıktan sonra 2010 yılının Eylül ayında Camış Menkul Değerler'in genel müdürü oldu. Sermaye piyasaları, portföy yönetimi ve fon endüstrisi konusunda uzman olan Aksoy, evli ve iki kız babası.

**10.3 Son 5 Yılda, İhraççının Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yönetimde Yetkili Olan Personelden Alınan, İlgili Kişiler Hakkında Sermaye Piyasası Mevzuatı, 5411 Sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 Üncü Maddesinde Belirtilen Süreler Geçmiş Olsa Bile; Kasten İşlenen Bir Suçtan Dolayı Beş Yıl veya Daha Fazla Süreyle Hapis Cezasına Ya Da Zimmet, İrtikâp, Rüşvet, Hırsızlık, Dolandırıcılık, Sahtecilik, Güveni Kötüye Kullanma, Hileli İflas, İhaleye Fesat Karıştırma, Verileri Yok Etme veya Değiştirme, Banka veya Kredi Kartlarının Kötüye Kullanılması, Kaçakçılık, Vergi Kaçakçılığı veya Haksız Mal Edinme Suçlarından Dolayı Alınmış Cezai Kovuşturma ve/veya Hükümlülüğünün ve Ortaklık İşleri ile İlgili Olarak Taraf Olunan Dava Konusu Hukuki Uyuşmazlık ve/veya Kesinleşmiş Hüküm Bulunup Bulunmadığına Dair Bilgi:**

YOKTUR.

**10.4 Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yönetimde Söz Sahibi Personelin İhraççıya Karşı Görevleri ile Şahsi Çıkarları veya Diğer Görevleri Arasında Bulunan Olası Çıkar Çatışmaları Hakkında Bilgi:**

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



YOKTUR.

## 11 YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

### 11.1 İhraççının Denetimden Sorumlu Komite Üyeleri ile Diğer Komite Üyelerinin Adı, Soyadı ve Bu Komitelerin Görev Tanımları:

#### Denetimden Sorumlu Komite

- Behzat Yıldırım (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi) – Komite Başkanı
- Abdullah Akyüz (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi) - Komite Üyesi

Komite, Kurumun muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetim ve ortaklığın iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapar.

#### Kurumsal Yönetim Komitesi:

- Behzat Yıldırım (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi) – Komite Başkanı
- Volkan Kublay - Komite Üyesi
- Ozan Altan - Komite Üyesi

Kurumda kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığının, uygulanmıyor ise gerekçesi ve bu prensiplere tam olarak uyulmama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit eder ve Yönetim Kurulu uygulamalarını iyileştirici önerilerde bulunur. SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'nin 11'inci maddesinin 2'inci bendi uyarınca Yatırımcı İlişkileri Birim Yöneticisi Sayın Ozan Altan'ın Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi olarak görevlendirilmesine ilişkin karar 05.03.2014 tarihinde kamuya açıklandı.

#### Risk Komitesi

- Behzat Yıldırım (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi) – Komite Başkanı
- Volkan Kublay – Komite Üyesi

Kurumun varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması ve riskin yönetilmesi konusunda çalışmalarda bulunur, öneriler geliştirir. Risk Yönetimi Müdürlüğü tarafından aylık olarak hazırlanan risk raporunu değerlendirir.

Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan komitelerin detaylı görevleri Şirket'in [www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr) adresli internet sitesinde "Yatırımcı İlişkileri" sayfasında yer almaktadır.

### 11.2 İhraççının Kurulduğu Ülkedeki Kurumsal Yönetim İlkeleri Karşısındaki Durumunun Değerlendirilmesi Hakkında Açıklama:

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. kurumsal yönetim ilkelerine uygun hareket etmekte olup kurumsal yönetim uyum raporu [www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr) internet adresinde yer almaktadır. Ayrıca her dönem kamuya açıklanan Yönetim Kurulu Yıllık ve Ara Dönem Faaliyet Raporlarında kurumsal uyum raporu yer almakta olup bu raporlara [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) ve [www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr) internet adreslerinden ulaşılmaktadır.

Derecelendirme kuruluşu JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. İş Yatırım'ın SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum derecesini 10 tam puan üzerinden 9,06 olarak belirlemiş ve söz konusu bilgi 10 Eylül 2013 tarihinde kamuya açıklanmıştır. İş Yatırım Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporu [www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr) internet adresinde yer almaktadır. Ancak bu not, Sermaye Piyasası Kurulu'nun derecelendirme metodolojisinde yaptığı değişiklik sonrasında JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından 8,81 olarak yeniden

belirlendi. Belirlenen bu not Şirketimizin yeniden derecelendirilmesi, notların düşürülmesi ya da yükseltilmesi anlamına gelmeyip, metodoloji değişikliğinin sonucudur.

Kurumsal yönetim derecelendirme notumuzun ana bölümler itibarıyla dağılımı önceki dönemle karşılaştırmalı olarak aşağıdaki şekildedir:

Ana Bölümler	Önceki Dönem 23.12.2011	Güncelleme 11.09.2012	Güncelleme 10.09.2013	Metodolojik Değişiklik Sonrası
Pay Sahipleri	8,13	8,61	8,88	8,54
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	9,12	9,28	9,40	9,04
Menfaat Sahipleri	8,24	8,43	8,79	8,51
Yönetim Kurulu	8,68	8,84	9,06	8,96
<b>Toplam</b>	<b>8,63</b>	<b>8,87</b>	<b>9,06</b>	<b>8,81</b>

Alınan bu kurumsal yönetim derecelendirme notuyla İş Yatırım, Borsa İstanbul'un 424 sayılı Genelgesi kapsamında BIST Kurumsal Yönetim Endeksi'nde işlem görmeye devam etmektedir.

## 12. ANA PAY SAHİPLERİ

### 12.1 Son Genel Kurul Toplantısı ve Son Durum İtibarıyla Sermayedeki veya Toplam Oy Hakkı İçindeki Payları Doğrudan veya Dolaylı Olarak %5 ve Fazlası Olan Gerçek ve Tüzel Kişiler Ayrı Olarak Gösterilmek Kaydıyla Ortaklık Yapısı:

#### Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	25.03.2014 Tarihli Son Genel Kurul		Son Durum	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
T. İş Bankası A.Ş.	203.852.632,33	65,65	217.968.032,26	65,65
İş Faktoring A.Ş.	7.552.681,62	2,43	8.075.653,12	2,43
İş Finansal Kiralama A.Ş.	7.552.681,62	2,43	8.075.653,12	2,43
Camiş Yatırım Holding A.Ş.	528.687,71	0,17	565.295,73	0,17
Halka Açık Kısım	91.013.316,72	29,32	97.315.365,77	29,32
<b>TOPLAM</b>	<b>310.500.000,00</b>	<b>100,00</b>	<b>332.000.000,00</b>	<b>100,00</b>

10 Temmuz 2014

## Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	25.03.2014 Tarihli Son Genel Kurul		Son Durum	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
T. İş Bankası A.Ş. Mensupları Munzam Sosyal Güvenlik ve Yardımlaşma Sandığı Vakfı	81.867.217,00	26,37	87.548.400,00	26,37
Cumhuriyet Halk Partisi	57.262.204,00	18,44	61.220.800,00	18,44
<b>TOPLAM</b>	<b>139.129.421,00</b>	<b>44,81</b>	<b>148.769.200,00</b>	<b>44,81</b>

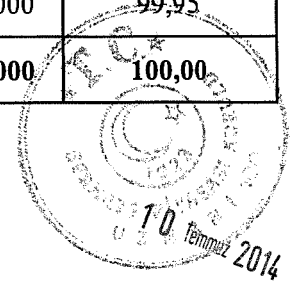
## 12.2 Sermayedeki veya Toplam Oy Hakkı İçindeki Payları %5 ve Fazlası Olan Gerçek Kişi Ortakların Birbiriyle Akrabalık İlişkileri:

YOKTUR.

## 12.3 Sermayeyi Temsil Eden Paylar Hakkında Bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	9 kişilik Yönetim Kurulu'nun altı (6) üyesi A Grubu payların çoğunluğu tarafından gösterilecek adaylar arasından seçilir. T. İş Bankası A.Ş. A Grubu payların tamamına sahiptir.	1,00	150.000	0,05
B	Hamiline	Yoktur.	1,00	331.850.000	99,95
			<b>TOPLAM</b>	<b>332.000.000</b>	<b>100,00</b>

Sermaye artırımında yeni A Grubu paylar ihdas edilemez



*[Handwritten signature]*

**12.4 İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:**

İş Bankası toplam 150.000 TL nominal değerli A Grubu payların tümüne sahip bulunmakta olup, İş Bankasının Şirket'in 9 üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 6 üyesini belirleme imtiyazı bulunmaktadır. Bu imtiyaz nedeniyle Şirket Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğu A Grubu paya sahip hissedarların göstereceği adaylar arasından seçilmektedir.

Genel kurullarda, Şirket ana sözleşmesinde yapılacak muhtelif değişiklikler için A Grubu payları temsil eden hissedarların muvafakati şartı bulunmaktadır.

TTK hükümleri ile alınan tedbirlere ilaveten mevcut imza sirkülerine göre hiçbir pay sahibinin ve/veya yönetim kurulu üyesinin münferit imza yetkisi yoktur. Alınacak her türlü kararda en az iki yetkilinin müşterek imzası gerekmektedir.

Şirket'in ana ortağı T. İş Bankası A.Ş.'dir. Kontrolün kaynağı sahip olunan A grubu paylardan kaynaklanan yönetim kurulu üye sayısının çoğunluğunu belirlemeden ileri gelmektedir. Yönetimdeki hakimiyet ana ortakta olduğundan yönetimin kötüye kullanılmasını engellemek için alınan ayrıca bir tedbir yoktur.

**12.5 İhraççının Yönetim Hakimiyetinde Değişikliğe Yol Açabilecek Anlaşmalar/Düzenlemeler Hakkında Bilgi:**

YOKTUR.

**13 İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER**

**13.1 İhraççının Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları Uyarınca Hazırlanan ve İhraççı Bilgi Dokümanında Yer Alması Gereken Finansal Tabloları ile Bunlara İlişkin Bağımsız Denetim Raporları:**

İş Yatırım'ın bağımsız denetimden geçmiş 2011, 2012 ve 2013 yıllarına ait konsolide finansal tabloları ve bağımsız denetim raporları sırasıyla 13.04.2012, 08.04.2013 ve 07.02.2014 tarihlerinde [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) internet sitesinde ve [www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr)'de yayınlanmıştır. 31 Mart 2013 tarihli ve 31 Mart 2014 tarihli cari döneme ilişkin konsolide finansal tablolar da sırasıyla 17.05.2013 ve 03.05.2014 tarihinde kamuya açıklanmıştır ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) ve [www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr)).

**13.2 İhraççı Bilgi Dokümanında Yer Alması Gereken Finansal Tablo Dönemlerinde Bağımsız Denetimi Gerçekleştiren Kuruluşların Unvanları, Bağımsız Denetim Görüşü ve Denetim Kuruluşunun/Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Değişmiş Olması Halinde Nedenleri Hakkında Bilgi:**



Bağımsız denetim kuruluşu; Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi'dir. Sorumlu Ortak, Başdenetçi; Orhan Akova'dır. Tüm raporlar olumlu görüş içermektedir.

**13.3 Son 12 Ayda İhraççının ve/veya Grubun Finansal Durumu veya Karlılığı Üzerinde Önemli Etkisi Olmuş veya İzleyen Dönemlerde Etkili Olabilecek Davalar, Hukuki Takibatlar ve Tahkim İşlemleri:**

YOKTUR.

**13.4 Son Finansal Tablo Tarihinden Sonra Meydana Gelen, İhraççının ve/veya Grubun Finansal Durumu veya Ticari Konumu Üzerinde Etkili Olabilecek Önemli Değişiklikler:**

YOKTUR.

**14 DİĞER BİLGİLER**

**14.1 Sermaye Hakkında Bilgiler**

Çıkarılmış Sermaye: 332.000.000.-TL

**14.2 Kayıtlı Sermaye Tavanı:**

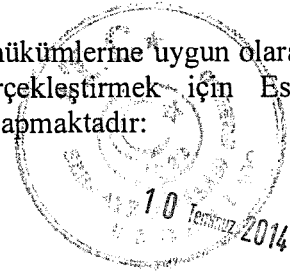
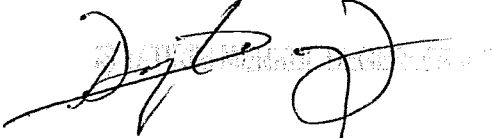
Kayıtlı Sermaye Tavanı: 600.000.000.-TL

**14.3 Esas Sözleşme ve İç Yönergeye İlişkin Önemli Bilgiler:**

Esas Sözleşme KAP internet sitesinde ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)) ve Şirket internet sitesinde ([www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr)) yer almaktadır.

**14.4 Esas Sözleşmenin İlgili Maddesinin Referans verilmesi Suretiyle İhraççının Amaç ve Faaliyetleri:**

Şirket'in amacı, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Bu amacı gerçekleştirmek için Esas Sözleşmesi'nin 3'üncü maddesi gereğince aşağıdaki iş ve işlemleri yapmaktadır:



- Kendi nam ve hesabına, başkası nam ve hesabına, kendi namına başkası hesabına alım satımı,
- Sermaye piyasası araçlarının ihraç veya halka arz yoluyla satımına aracılık,
- Daha önce ihraç edilmiş olan sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık,
- Menkul kıymetlerin geri alma veya satma taahhütü ile alım satımı,
- Yatırım danışmanlığı,
- Portföy yöneticiliği,
- Kredili menkul kıymet, açığa satış ve menkul kıymetlerin ödünç alınması ve verilmesi,
- Türev araçların alım satımına aracılık,
- Portföy işletmeciliği
- Menkul Kıymetler Borsaları'na üye olarak borsa işlemlerinde bulunmak,
- Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda tanımlanan saklama hizmetlerinde bulunmak,
- Müşterilerinin verdiği yetkiye bağlı olarak müşteriler nam ve hesabına sermaye piyasası araçlarının anapara, faiz, temettü ve benzeri gelirlerinin tahsili, ödemesi ile yeni pay ve bedelsiz pay alma haklarını ve pay sahipliğinden doğan oy haklarını kullanmak,
- Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın izin verdiği ölçüde yatırım fonları ile ilgili her türlü işlemi gerçekleştirmek,
- TTK, SPKn ve ilgili mevzuat hükümlerine göre Yönetim Kurulu yetkisi ile borçlanma araçları ve diğer sermaye piyasası araçlarını ihraç etmek,
- Sermaye Piyasası Mevzuatı'na aykırı olmamak kaydıyla gerekli görülecek şirketlere iştirak etmek,
- Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirtilen yan hizmetler dahil yatırım kuruluşu faaliyetleri arasında sayılan ve sayılacak olan diğer her türlü işlemi yapmak,

Şirket yukarıdaki faaliyetlerin gerektirdiği, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 3. Maddesinin II. bölümündeki ek iş ve işlemleri de yapabilmektedir.

#### 14.5 Sermayeyi Temsil Eden Payların Herhangi Bir Borsada İşlem Görüp Görmediği Hakkında Bilgi:

Sermayeyi temsil eden paylardan B grubu BİAŞ Pay Piyasası Ulusal Pazar'da işlem görmektedir.



#### 15 ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

YOKTUR.



## 16 UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

İşbu İhraççı Bilgi Dokümanında, bağımsız denetim kuruluşundan sağlanan bilgilere yer verilmiştir.

İş Yatırım'ın son 2 yıl ve son ara dönem itibarıyla finansal tabloları [www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr) ve [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) internet adreslerinden de incelemeye açık tutulmaktadır.

İşbu İhraççı Bilgi Dokümanında, kurumsal derecelendirme notları hakkında yer alan bilgiler Derecelendirme Kuruluşu tarafından hazırlanan raporlardan faydalanılarak hazırlanmıştır. İş Yatırım, Fitch Ratings tarafından belirlenen Derecelendirme notlarını ve JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından belirlenen kurumsal derecelendirme notlarını aynen aldığını beyan eder. Her iki derecelendirme kuruluşunun,

- 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 değildir,
- İhraççı tarafından derecelendirme ücreti dışında bir ücret almamaktadır,
- İhraççının yönetim ve denetim organlarının herhangi birinde üye değildir,
- Bağımsız denetim kuruluşları ile bir bağlantısı bulunmamaktadır.

İlgili üçüncü kişilere aşağıdaki internet adreslerinden ulaşılabilir:

Fitch Ratings <http://www.fitchratings.com.tr/>

JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. : [www.jcrer.com.tr](http://www.jcrer.com.tr)

İhraççı Bilgi Dokümanında, faaliyet hakkında bilgiler bölümünde TSPB, VOB ve BİAŞ gibi üçüncü kişilerden/kurumlardan alınan bilgilere aynen yer verilmiştir.

İş Yatırım, üçüncü şahıslardan sağlanan bilgilerin aynen alındığını ilgili üçüncü kişilerin yayımladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan eder.

## 17 İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler İş Kuleleri, Kule-2, Kat 12, 34330 4. Levent İSTANBUL adresindeki ihraççının ve piyasa yapıcısının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi ortamda [www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

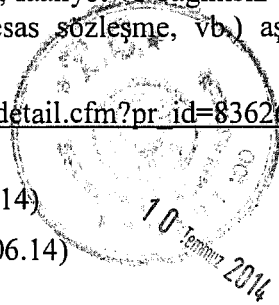
- İhraççı Bilgi Dökümanında yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşlere (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.) aşağıdaki linklerden ulaşılabilir:

[https://www.fitchratings.com/creditdesk/press\\_releases/detail.cfm?pr\\_id=836260](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=836260)  
(26.06.14)

[http://www.isyatirim.com.tr/www\\_financial.aspx](http://www.isyatirim.com.tr/www_financial.aspx) (25.06.14)

<http://www.tspakb.org.tr/tr/Default.aspx?tabid=133>(25.06.14)

<http://www.borsaistanbul.com/veriler>(25.06.14)



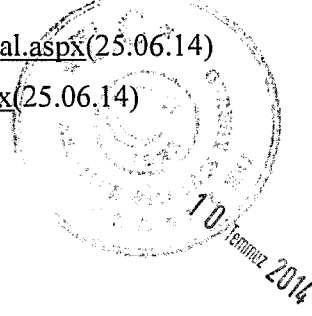
<http://www.vob.org.tr>(25.06.14)

- 2) İhraççının ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablolarına aşağıdaki linkten ulaşılabilir:

[http://www.isyatirim.com.tr/wwa\\_ir\\_financial.aspx](http://www.isyatirim.com.tr/wwa_ir_financial.aspx)(25.06.14)

[http://www.isyatirim.com.tr/wwa\\_about.aspx](http://www.isyatirim.com.tr/wwa_about.aspx)(25.06.14)

**18 EKLER**



A handwritten signature in black ink, consisting of stylized letters and a large circular flourish.