

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İhraççı Bilgi Dokümanıdır

Bu ihraççı bilgi dokümanı Sermaye Piyasası Kurulunca ~~27.1.2016~~ 27.1.2016 tarih ve 27.1.2016 sayılı ile onaylanmıştır. Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin ihraç tavanı 80.000.000 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 satışa 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 ihraçta ilişkin koşullar, ihraçın özellikleri, ihraç tutarı, satış süresi ve esasları gibi bilgiler ihraçtan önce ilan edilecek olan sermaye piyasası aracı notu ve özet aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.

Bu ihraççı bilgi dokümanı ile birlikte incelenmesi gereken sermaye piyasası aracı notu ve özet, piyasa yapıcılığı görevini üstlenecek ortaklığımızın (İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.) ve halka arzda satışa aracılık edecek ortaklığımızın (İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.) sırasıyla www.isyatirim.com.tr ve www.isvarant.com adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) (kap.gov.tr) ~~11.10.2016~~ tarihinde yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu(SPKn)'nın 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, ihraçta 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.

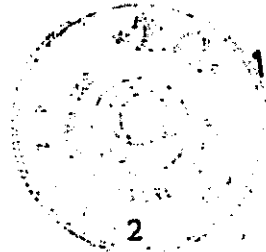


10 Ekim 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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.

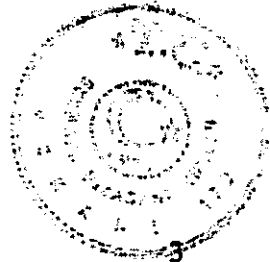


10 Ekim 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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	35
8.	Eğilim Bilgileri	38
9.	Kâr Tahminleri ve Beklentileri	38
10.	İdari Yapı, Yönetim Organları ve Üst Düzey Yöneticiler	38
11.	Yönetim Kurulu Uygulamaları	43
12.	Ana Pay Sahipleri	45
13.	İhraççının Finansal Durumu ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler	47
14.	Diğer Bilgiler	47
15.	Önemli Sözleşmeler	49
16.	Uzman Raporları ve Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler	49
17.	İncelemeye Açık Belgeler	50
18.	Ekler	50



10 Ekim 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

Amerikan Tipi: Yatırımcısına Dayanak Varlığı alım veya satım hakkını vade boyunca tanıyan türdeki varant tipi.

Avrupa Tipi: Yatırımcısına Dayanak Varlığı alım veya satım hakkını sadece vade sonunda tanıyan türdeki varant tipi.

Borsa/BIST/BİAŞ: 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/Varlık Uzlaş Değeri: Nakit uzlaş hesaplanmasında kullanılan gösterge değerinin 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, geçerliliği uluslararası alanda genel kabul görmüş endeksler gibi diğer varlık ve göstergeler. Örneğin; USD/TRY, EUR/TRY, GBP/TRY, EUR/USD, GBP/USD, EUR/GBP, AUD/USD, USD/CAD, USD/JPY, EUR/JPY ve benzeri konvertibl döviz kurları. Altın, Gümüş, Bakır, Paladyum, platin ve benzer kıymetli madenler. Petrol, Buğday, pamuk ve benzeri emtialar. DAX, NIKX, DJI, STOXX, SP500, UKX, NDX ve benzer geçerliliği uluslararası alanda genel kabul görmüş endeksler.

Dönüşüm: Varantın/Sertifikanın sağladığı hakkın kullanımı

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

ISDA: International Swaps and Derivatives Association

İhraççı: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İş Bankası Grubu: Türkiye İş Bankası A.Ş. ve İştirakleri.

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 İhraççı 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/SPK: T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu

MKK: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.



10 Ekim 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER 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 kurum.

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

RMD: Riske Maruz Değer

Sertifika: Yatırım Kuruluşu Sertifikası.

SPKn: 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu.

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.

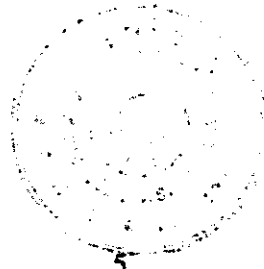
Varant: Yatırım Kuruluşu Varantı.

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.

VİOP: 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 göstereyi 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 uzlaşma ile kullanıldığı sermaye piyasası aracı.



10 Ekim 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.


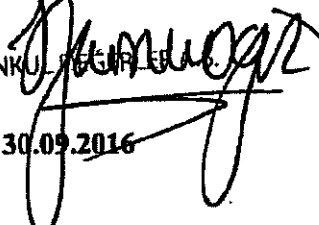
I. BORSA GÖRÜŞÜ

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

YOKTUR.

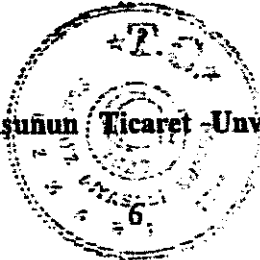
1. İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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 İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yetkilileri Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Oktay Türkyılmaz Ömer Hakan Yamaçoğuz Müdür Yardımcısı Direktör   İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 30.09.2016	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI

2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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



10 Ekim 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket'in 31.12.2014 ve 31.12.2015 tarihli konsolide finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim raporları ile 30.06.2014, 30.06.2015 ve 30.06.2016 tarihli konsolide finansal tablolarına ilişkin sınırlı denetim raporlarına ilişkin özet bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Unvanı	Akış Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Orhan Akova, SMMM (2014 Yıllık Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi ve 2014 Ara Dönem Finansal Tabloların Sınırlı Denetimi) Alper Güvenç, SMMM (2015 Yıllık Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi, 2015 ve 2016 Ara Dönem Finansal Tabloların Sınırlı Denetimi)
Adresi	Rüzgarlı Bahçe Mah. Kavak Sok. No: 3 Kavacık, Beykoz 34805 İSTANBUL

2.2. Bağımsız Denetim Kuruluşlarının/Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Görevden Alınması, Görevden Çekilmesi ya da Değişmesine İlişkin Bilgi:

Bağımsız denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması veya görevden çekilmesi söz konusu olmamıştır. 2015 yılında tabloların denetimi için Orhan Akova yerine Alper Güvenç sorumlu Baş Denetçi olarak atanmıştır.

3. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2014	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2015	Sınırlı Denetimden Geçmiş 30 Haziran 2014 (Yeniden düzenlenmiş)	Sınırlı Denetimden Geçmiş 30 Haziran 2015	Sınırlı Denetimden Geçmiş 30 Haziran 2016
Dönen Varlıklar	5.186.366.104	5.586.431.014	4.976.683.947	5.251.115.081	5.641.839.515
- Nakit ve Nakit Benzeleri	2.906.984.690	2.733.818.975	3.078.264.244	2.784.710.942	3.257.347.014
- Finansal Yatırımlar	708.597.016	768.358.473	511.003.431	638.451.612	447.110.440
- Ticari Alacaklar	1.380.845.045	1.815.045.740	1.208.411.341	1.571.364.252	1.709.008.440
Duran Varlıklar	168.774.314	194.808.647	148.197.970	184.869.364	195.428.577
- Finansal Yatırımlar	38.431.129	44.538.974	27.673.538	42.461.621	46.249.930
- Maddi Duran Varlıklar	34.822.845	32.812.837	32.472.785	34.367.318	38.741.703
- Maddi Olmayan Duran Varlıklar	61.229.010	61.405.929	63.400.386	63.726.544	58.941.381
AKTİF TOPLAMI	5.335.140.418	5.781.239.661	5.124.881.917	5.435.984.445	5.837.268.092
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.294.968.126	4.697.546.228	4.138.979.041	4.348.782.620	4.877.331.447
- Finansal Borçlar	3.140.096.643	3.177.557.284	3.093.267.687	3.030.574.788	3.256.733.833
- Ticari Borçlar	981.212.461	1.337.324.517	911.774.389	1.204.513.047	1.446.213.984
Uzun Vadeli Yükümlülükler	102.195.440	175.485.784	72.993.707	181.633.981	92.502.124
- Finansal Borçlar	90.111.414	140.617.152	61.781.886	152.741.377	55.066.269
Özkaynaklar	957.976.852	908.207.649	912.909.169	905.567.844	867.434.521
- Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	557.338.743	558.176.497	526.357.953	538.864.409	546.961.896
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	400.638.109	350.031.152	386.551.216	366.703.435	320.472.625

PASİF TOPLAMI	5.335.140.418	5.781.239.661	5.124.881.917	5.435.984.445	5.837.268.092
---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2014	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2015	Sınırlı Denetimden Geçmiş 30 Haziran 2014 (Yeniden düzenlenmiş)	Sınırlı Denetimden Geçmiş 30 Haziran 2015 (Yeniden düzenlenmiş)	Sınırlı Denetimden Geçmiş 30 Haziran 2016
Brüt Kar/Zarar	372.426.261	377.532.570	185.757.425	182.679.916	210.038.356
Faaliyet Kar/Zararı	103.815.744	54.568.439	52.784.791	32.761.191	24.371.694
DÖNEM KARI/ZARARI	92.570.210	22.408.370	49.301.670	21.628.462	15.768.769
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	29.674.440	-18.067.049	17.163.329	-1.584.597	-10.433.677
- Ana Ortaklık Payları	62.895.770	40.475.419	32.138.341	23.213.059	26.202.446
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,1772	0,114	0,0905	0,0654	0,0738

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

4. RİSK FAKTÖRLERİ

İşbu İhracı Bilgi Dokümanı çerçevesinde ihracı yapılacak olan yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin ihracının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının, ihracının finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

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 almaları durumunda yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya duruma göre bir bölümünü kaybedebilir.

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

Yatırım Kuruluşu Varantları/Sertifikaları İhracıya 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 ihracının yasayabileceği



İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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/Sertifikalarına 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.

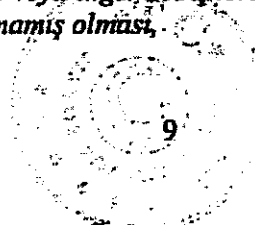
İhraççı kuruluşun iflas etmesi durumunda, Varant/Sertifika sahibinin alacağı, yürürlükte bulunan İcra İflas Kanunu hükümlerine uygun olarak takip edilecektir. Yürürlükte bulunan Kanun gereği, Varant/Sertifika alacakları imtiyazlı olmayan alacaklar sırasında yer almaktadır. İhraççı kuruluşun birleşme 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 2016 tarihi itibarıyla uluslararası derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings tarafından İş Yatırım'ın uzun vadeli ulusal kredi notu durağan görünümle AA+(Tur) olarak teyit edilmiştir. Fitch Ratings'in konuya ilişkin 10 Haziran 2016 tarihli basın duyurusu <https://www.fitchratings.com/site/pressrelease?id=1005896> adresinde ve İş Yatırım'ın 13.06.2016 tarihli Kamuyu Aydınlatma Platformu ("KAP") bildirimine ise <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/538028> adresinde yayınlanmaktadır. 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 ihraç 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 gücüne düşmüş veya diğer sebeplerden dolayı yapılan koruma işlemlerinin beklenen etkisine ulaşamamış olması,

ve



10 Ekim 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İhraççının koruma işlemi yapmış 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 gücüne düşmesi söz konusu olabilir. İhraççının ödeme gücüne 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 kötüleşme, nakit akışında yaşanan sorunlar, finansal sistemde yaşanabilecek sorunlar, fon transfer sisteminin işlememesi, İhraççının faaliyetlerinin durdurulması da İhraççının bahse konu Varantlara/Sertifikalara ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler arasında yer almaktadır. İhraççının ödeme gücüne 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 ihraç 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/Sertifika 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 nitelikte de olsa, Dayanak Varlığa yatırım yapmanın riski Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına yansımaktadır.



İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yatırımcılar Varantlarda/Sertifikalarda işlem yapmadan önce Dayanak Varlık değerinde oluşabilecek değişikliklerin Varant/Sertifika fiyatına nasıl yansıtılacağına vakıf olmalıdırlar. İşlem yapılacak Varantın/Sertifikanın özel koşulları bulunması durumunda Dayanak Varlık değerinin değişik seviyelerde Varant/Sertifika fiyatına yansıtılmasının 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, siyasi ve ekonomik ortam ile ilgili beklentiler ve düzenlemelerden etkilenecektir. Bu etkenlerde oluşabilecek olumsuz gelişmeler Varant/Sertifika fiyatına yansıtılacağından 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 döntüşümüne temel teşkil eder. Vade sonunda döntüşüm 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.

Uzlaşı 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 İtfa Halleri, Hukuka Aykırılık ve Mücbir Sebep Piyasa Bozulması Olayları, Ayarlamalar ve Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Erken İtfası:

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 risken korunma pozisyonlarını sürdürmesinin kendisi açısından artık yasal veya uygulanabilir niteliğinin kalmadığını tespit ederse, yürürlükteki kanunların izin verdiği ölçüde Yatırım Kuruluşu, Varantı/Sertifikası 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 ilgili varantların/sertifikaların piyasa değerinden risken 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 Resmî 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, zebrecet, 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 görülmüştür. Yukarıda belirtilen görüşlerden farklı görüşler olabileceği için yatırımcıların Yatırım Kuruluşu Varantlarında/Sertifikalarında 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/Sertifikalarında 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.

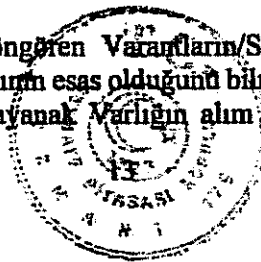
Bazı Varantların/Sertifikaların alım, satım ve uzlaşma işlemleri ek vergi veya benzer ödemelere tabi olabilir. Bu durumda yatırımcılar ek vergi veya benzer ödemelerin yapılmasından sorumlu olabilir.

4.2.7 İhraççının Ödeme Gücü:

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

4.2.8 Kullanım Süreçleri:

Yatırımcılar kaydi uzlaşma öngören Varantların/Sertifikaların 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



İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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.

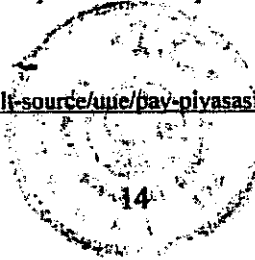
4.2.10 Borsada İşlem Görme ve Likidite:

Varantlar/Sertifikalar Borsa İstanbul Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı'nda piyasa yapıcılığı sürekli işlem yöntemiyle işlem görecektir. Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı esasları BİAŞ'ın 01.03.2016 tarihinde yayınlanan 02.UUE.01 kodlu Pay Piyasası İşleyişine İlişkin Uygulama Usulü ve Esasları dokümanında¹ belirlenmiştir. Piyasa yapıcısının vermesi gereken alım ve satım emir miktarları ve esasları da bu genelgede belirlenmiştir. Yatırımcılar Varant/Sertifika alım ve satım kararlarını alırken Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı işlem esaslarını göz önünde bulundurmalıdırlar.

Bunun yanında, piyasa yapıcılığına ilişkin hükümler saklı kalmak kaydıyla, Varantlara/Sertifikalara ilişkin ikincil bir piyasanın gelişip gelişmeyeceğini, geliyecekse 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:

¹ <http://www.borsaistanbul.com/docs/default-source/uue/pay-piyasasi-isleyisine-iliskin-uygulama-usulu-ve-esaslari.pdf?sfvrsn=4> (31.05.2016)



10 Ekim 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

Dayanağı birden fazla paydan oluşan varantlarda söz konusu paylardan birisinin sırası kapatıldığında varant sırası da işleme kapatılır.

Dayanağı endeks olan Varantlarda/Sertifikalarda endekse dahil paylardan 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'nca 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) Varantların/Sertifikaların 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 uzlaşma değerinin pozitif bir değer olması durumunda, nakit uzlaşma yöntemi ile Varantın/Sertifikanın kendilerine sağladığı haklardan yararlanacaklardır.

Varant İhraççısının herhangi bir varantta yükümlülüklerini yerine getirememesi, İhraççı ile ilgili iflas, konkordato talebinde bulunulması durumunda, İhraççının tüm varantları işleme kapatılır.

Varantların işleme kapatılması durumunda yatırımcılar ellerinde bulundukları Yatırım Kuruluşu varantlarının satışını gerçekleştiremeyeceklerdir, bu durumda piyasadaki hareket yatırımcıların lehine dahi gerçekleşse yatırımcılar bu hareketten yararlanamayacaklardır. Varantların vade sonuna kadar kapalı olduğu durumda yatırımcılar zaman değeri kaybına uğrayacaklardır ancak ellerinde bulundukları Varantların/Sertifikaların vade sonunda uzlaşma değerinin pozitif bir değer olması durumunda, nakit uzlaşma yöntemi ile Varantın/Sertifikanın kendilerine sağladığı haklardan yararlanacaklardır.

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 yapıcısının kotasyon girişi için kullandığı FixAPI'de veya bağlantıda sorun olması,
- iii. Dayanak varlıkta fiyat oluşmaması,

10 Ekim 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

- iv. İlgili Borsa düzenlemelerinde 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:

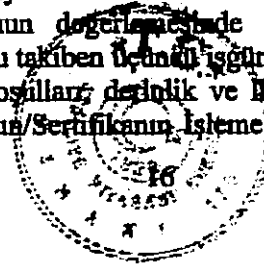
Piyasa yapıcısının faaliyetlerinin Kurul onayıyla geçici ya da sürekli olarak durdurulması ya da piyasa yapıcısı olmaya ilişkin şartları yitirdiğinin Kurul tarafından tespiti veya Kurul tarafından onaylanacak haklı gerekçeler nedeniyle piyasa yapıcısında değişiklik olması durumlarında, Kurul tarafından 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 uzlaşma değerinin pozitif bir değer olması durumunda, nakit uzlaşma yöntemi ile Varantın/Sertifikanın kendilerine sağladığı haklardan yararlanacaklardır.

Piyasa yapıcı Kurumlar "Piyasa Yapıcılık Taahhünamesi" imzalamak zorundadırlar. "Piyasa Yapıcılık Taahhünamesi"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 olarak 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 vade sonunda Dayanak Varlık uzlaşma değeri ile korunması amaçlanan pozisyonun değerlerindeki farklılıklar oluşabilir. Nakit uzlaşma sonucunda ödemenin vade sonunu takiben 10 iş günü yapılması sonucunda nakit akışında farklılıklar yaşanabilir. Piyasa koşulları derinlik ve likidite gibi diğer etkenler korunmanın bozulmasına yol açabilir. Varantın/Sertifikanın İşleme Koyma Fiyatı ile uzlaşma işlemleri için



İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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/Sertifikaları alışagelmış 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 artırılan 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. Uzlaşıda ödenecek miktar referans değerın Dayanak Varlık değeri veya diğer referans değerlerin belirlenmiş aralığın 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/Sertifikalarında 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. Bu risk faktörleri ile ilgili detaylar her tertip öncesi yayımlanacak Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda açıklanacaktır.

4.3 İhraççının Risk Yönetim Politikası Hakkında Bilgi

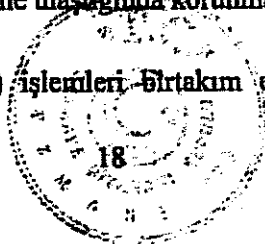
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yatırım Kuruluşu Varant/Sertifika İhracı Risk Yönetimi Esasları aşağıda sunulmuştur:

Yatırım Kuruluşu Varantlarına ilişkin VII-128.3 sayılı "Varantlar Ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği" uyarınca ihracı yapılan Varantların/Sertifikaların ve benzer nitelikli Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının karşılaşılabilecek 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- Bir takım eşik Delta seviyeleri planlanarak yapılabilmektedir.



İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

- 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/Sertifikalari nedeniyle maruz kalınan toplam risk tutarı (günlük RMD) Risk Yönetimi Müdürlüğü tarafından belirlenen limiti 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 İhraççı 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/Sertifika 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 ölçülmesinin 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.

10 Ekim 2016

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. Üssel 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

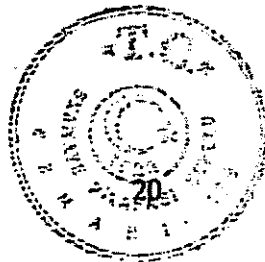
Sermaye piyasasında gerçekleştireceğiniz varant ve/veya varantlara benzer sermaye piyasası araçları alım satım işlemleri sonucunda kâr edebileceğiniz gibi zarar riskiniz de bulunmaktadır. Bu nedenle, işlem yapmaya karar vermeden önce, piyasada karşılaşılabileceğiniz riskleri anlamanız, mali durumunuzu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

Bu amaçla, Sermaye Piyasası Kurulunun VII-128.3 sayılı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikalari Tebliği'nin -9. Maddesi üçüncü fıkrasında 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.tspb.org.tr web sitelerinden öğrenebilirsiniz.

Varantlara İlişkin Genel Bilgi



10 Ekim 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 kaydı teslimat ya da nakit uzlaşısı ile kullanıldığı menkul kıymet niteliğindeki sermaye piyasası aracıdır.

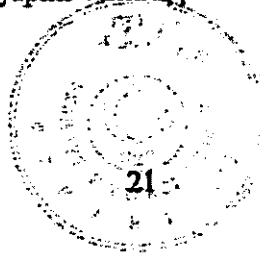
Varantın dayanak varlığını, BİST 30 endeksinde yer alan hisse senedi ve/veya BİST 30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla hisse senedinden oluşan sepet oluşturur. Dayanak göstergesi ise Borsa İstanbul A.Ş. (BİST) tarafından oluşturulmuş hisse senedi endeksleridir.

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. Örneğin; USD/TRY, EUR/TRY, GBP/TRY, EUR/USD, GBP/USD, EUR/GBP, AUD/USD, USD/CAD, USD/JPY, EUR/JPY ve benzeri konvertibl döviz kurları. Altın, Gümüş, Bakır, Paladyum, platin ve benzer kıymetli madenler. Petrol, Buğday, pamuk ve benzeri emtialar. DAX, NIKX, DJI, STOXX, SP500, UKX, NDX ve benzer geçerliliği uluslararası alanda genel kabul görmüş endeksler.

Bu formda yer alan açıklamalar Kurul düzenlemeleri uyarınca Kurul'un uygun göreceği varantlara benzer nitelikli sermaye piyasası araçları (varant benzeri) için de geçerlidir. Varant benzeri sermaye piyasası aracı alım satım işlemini 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'in 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 kaydı 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 ihraçları kaydı olarak yapılır ve ihraççının MKK üyesi olması zorunludur.



10 Ekim 2016

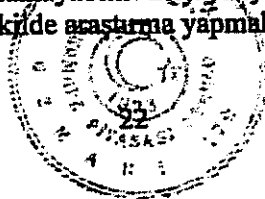
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Risk Bildirimi

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

1. Aracı kuruluş nezdinde açtıracağınız 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 göstergesi 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 analizden kişiden kişiye farklılık arz edebileceği ve bu analizlerde yapılan öngörülerin kesin olarak gerçekleşmeme olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır.
7. Varant ihracı nedeniyle ihracçının maruz kaldığı risklere ilişkin risk yönetim politikasının izahnamede yer alması zorunludur. İzahname, Tebliğ uyarınca ihracçı ile piyasa yapıcının internet sitesinde yayınlanır. İhracçının 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. İşlemlerinize 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. Doğayla tasarruflarınızı bu tip yatırımlara yönlendirmeden önce dikkatli bir şekilde araştırma yapmalısınız.



10 Ekim 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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:

Merkez Adresi : İş Kuleleri Kule 2 Kat:12 34330 4. Levent/İstanbul
Ticaret Sicil Müdürlüğü : İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret 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 Fıili Yönetim Merkezinin Adresi, İnternet Adresi ile Telefon ve Fax Numaraları:

Hukuki Statü : Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat : T.C. Kanunları
Merkez Adresi² : 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:

10 Haziran 2016 tarihinde Fitch Ratings tarafından İş Yatırım'ın uzun vadeli ulusal kredi notu (AA+) olarak belirlenmiştir .

² İhraççının aynı zamanda fıili yönetim merkezi adresidir.



10 Ekim 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Notun Türü	Derece	Görünüm	Açıklama
Uzun Vadeli Ulusal Kredi Notu	AA+	Durağan	"AA+" ulusal derecelendirme notu bir ülkede diğer ihraççılara göre çok düşük geri ödeyememe riskinin olduğunu ifade eder. Bu derecelendirme notu geri ödememe riskinin ilgili ülkedeki en yüksek nota sahip ihraççılara göre hafifçe daha yüksek olduğunu göstermektedir.

5.2 Yatırımlar:

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

YOKTUR.

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/Sertifika 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:

10 Ekim 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin amacı, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır. Bu çerçevede, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 5 Aralık 1996 tarih ve 51/1515 sayılı kararı ile kuruluş izni alınmıştır. İş Yatırım "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak faaliyetini sürdürmektedir.

İş Yatırım bireysel ve kurumsal yatırımcılara, sermaye piyasası araçlarının alım-satım aracılığının yanı sıra yatırım danışmanlığı, bireysel 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.

Bireysel 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.

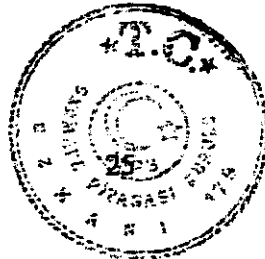
İş Yatırım'da yatırımcıların ihtiyaç ve beklentilerine göre ayrı bir portföy grubu yaratılır veya yatırımcılar tarafından portföy yöneticileri tarafından oluşturulan mevcut gruplardan biri seçilir. Portföy Yönetimi hizmeti ile yatırımcılar tercih ettikleri portföy grubunun stratejisi dahilinde, portföyünün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

Kurumsal Finansman: İş Yatırım Kurumsal Finansman alanında, sermaye piyasası araçlarının halka arzı, 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 hesabına, 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.

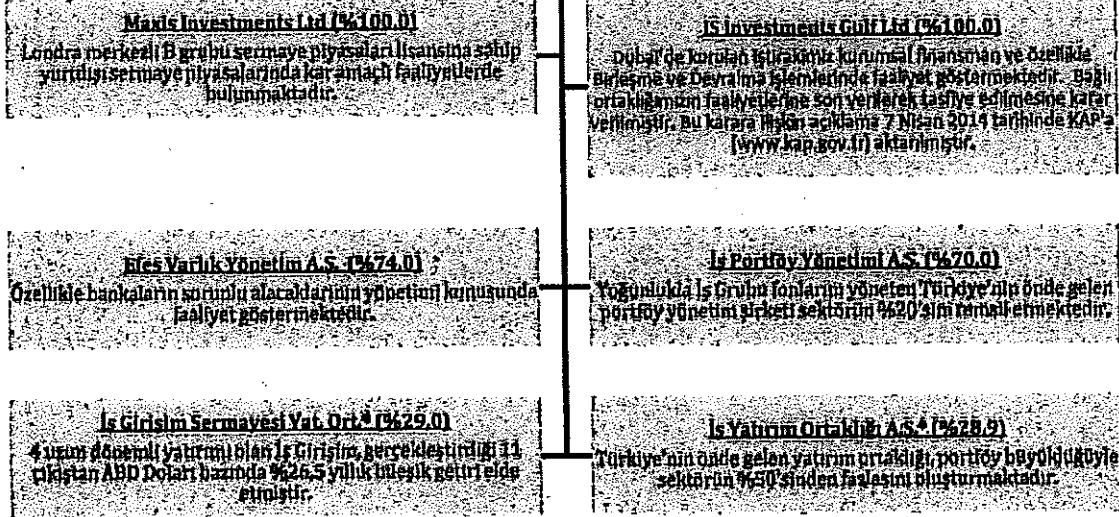
İş Yatırım'ın konsolidasyonuna dahil edilen bağlı ortaklıkların faaliyet alanları aşağıdaki gibidir:



10 Ekim 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İŞ YATIRIM



(*) : Halka açık şirketler

Yukarıdaki gibi İş Yatırım'ın mali tablolarına konsolide olan bağılı ortaklıkları göstermekte olup, parantez içinde belirtilen yüzdeler ilgili şirketlerin sermayesinde İş Yatırım'ın sahip olduğu pay oranını ifade etmektedir.

Efes Varlık Yönetim A.Ş.

Bağılı 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.Ş.

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

İş Portföy Yönetimi A.Ş.

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

İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.

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

İS Investments Gulf Ltd.

Bağılı ortaklık, Birleşik Arap Emirlikleri Dubai'de Körfez bölgesi sermaye piyasalarında aracılık faaliyetlerinde bulunmak amacıyla kurulmuştur. Şirket'in faaliyetleri bakımından İş Yatırım ile direkt bir ilişkisi bulunmamaktadır. Bağılı ortaklığımızın faaliyetlerine son verilerek

tasfiye edilmesine karar verilmiştir. Bu karara ilişkin açıklama 7 Nisan 2014 tarihinde KAP'a (www.kap.gov.tr) aktarılmıştır.

Maxis Investments Ltd.

Londra/İngiltere'de kurulu bağlı ortaklığın amacı, sermaye piyasalarında kar amaçlı faaliyetlerde bulunmaktır. Maxis Investments, Türk sermaye piyasalarında gerçekleştirdiği işlemler için aracılık hizmetlerini İş Yatırım'dan almaktadır.

Ticaret Unvanı	30.06.2016		
	İştirak Sermayesi	İş Yatırım'ın Sahip Olduğu Paylara İlişkin Bilgiler	Pay Oranı (%)
Maxis Investments Ltd.	5.500.000 GBP	5.500.000 GBP	100,0
IS Investments Gulf Ltd.	1.000.000 USD	1.000.000 USD	100,0
Efes Varlık Yönetim A.Ş.	20.000.000 TL	14.800.000 TL	74,0
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	65.000.000 TL	45.500.000 TL	70,0
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	74.652.480 TL	21.654.292 TL	29,0
İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.	160.599.284 TL	46.454.101 TL	28,9

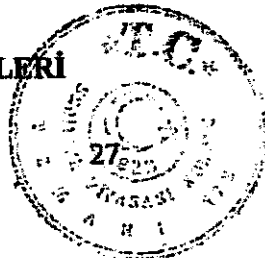
Bu tablo, İş Yatırım'ın bağlı ortaklıklarında doğrudan sahip olduğu payları göstermektedir. Bağlı ortaklıklarda İş Yatırım'ı sahip olduğu payların yönetim kurulu üye seçiminde imtiyazı bulunmaktadır.

Uzun vadeli finansal varlıklara ilişkin bilgi aşağıdadır. Bu tablo 31.12.2015 tarihli kamuya açıklanmış mali tablo dipnotundan alınmıştır.

Uzun Vadeli Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar

Ticaret Unvanı	31.12.2015		
	İştirak Sermayesi (TL)	İş Yatırım'ın Sahip Olduğu Paylara İlişkin Bilgiler	Pay Oranı (%)
Borsada İşlem Gören			
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	850.000.000	9.636.473	1,13
Borsada İşlem Görmeyen			
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	600.000.000	5.247.000	0,87
Ege Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk A.Ş.	15.476.225	1.555.200	10,05
Borsa İstanbul A.Ş.	423.234.000	1.589.123	0,38
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	63.500.000	35.739	0,06

FAALİYET GELİRLERİ - GİDERLERİ



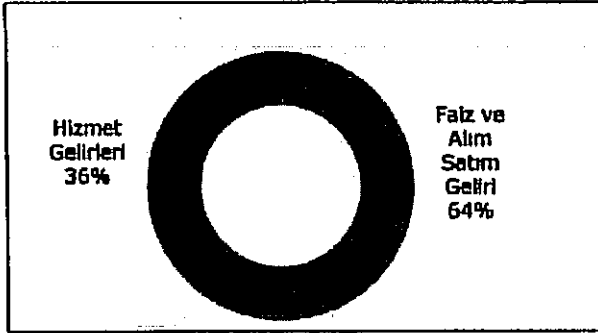
10 Ekim 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

2015 yıl sonu konsolide finansal sonuçlara göre faaliyet gelirlerinin %64'lık bölümü faiz ve alım satım ile bazı iştirak faaliyetlerinden elde edilen gelirlerden, %36'luk bölümü de hizmet gelirlerinden oluşmaktadır.

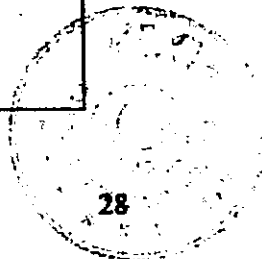
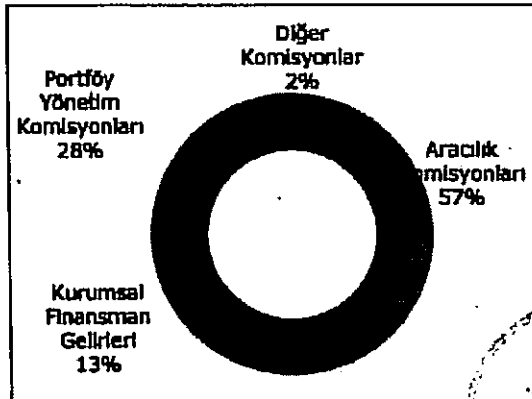
Faaliyet Gelirleri (milyon TL)	2015	Pay (%)	2014	Pay (%)
Faiz ve Alım Satım Geliri	241,5	64	259,6	66
Hizmet Gelirleri	136,0	36	112,9	34
<i>Aracılık Komisyonları</i>	77,9	57	64,7	64
<i>Kurumsal Finansman Gelirleri</i>	17,9	13	18,6	14
<i>Portföy Yönetim Komisyonları</i>	38,7	28	27,6	21
<i>Diğer Komisyonlar</i>	2,5	2	2,0	1
TOPLAM	377,5	100	372,4	100

2015 Faaliyet Gelirleri: 377.532.570 TL



Hizmet gelirleri incelendiğinde, 2015 yılında, alım/satım aracılık komisyonlarının %57 ile en büyük paya sahip olduğu, portföy yönetim komisyonlarının %28, kurumsal finansman komisyonlarının ise %13'lük paya sahip olduğu görülmektedir.

2015 Hizmet Gelirleri: 136.005.906 TL



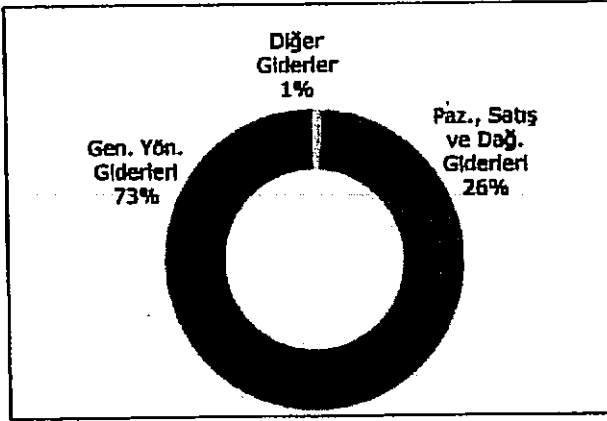
10 Ekim 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Faaliyet giderleri içerisinde genel yönetim giderleri 2015 yılında %73'lük paya sahipken pazarlama, satış ve dağıtım giderleri ile diğer giderler toplam faaliyet giderlerinin sırasıyla %26 ve %1'ini oluşturmaktadır.

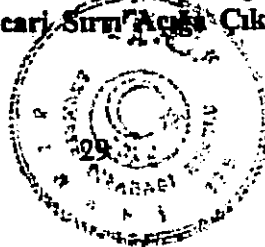
Faaliyet Giderleri (milyon TL)	2015	Pay (%)	2014	Pay (%)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	81,0	26	68,6	26
Genel Yönetim Giderleri	229,5	73	194,9	73
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	3,9	1	3,0	1
TOPLAM	314,5	100	266,5	100

2015 Faaliyet Giderleri: 314.479.550 TL



Karlılık Rasyoları (%)	2015	2014
Aktif Karlılığı = Net Kar / Ortalama Aktifler	0,40 = 22.408.370 / Ortalama (5.781.239.661; 5.355.140.418)	1,8 = 92.570.210 / Ortalama (5.355.140.418; 4.935.365.567)
Özkaynak Karlılığı (Ana Ortaklığa Ait) Ana ortaklığa ait net kar bölümü / Ortalama Ana ortaklığa ait özkaynak	7,26 = 40.475.419 / Ortalama (558.176.497; 557.338.743)	11,7 = 62.895.770 / Ortalama (557.338.743; 518.469.654)

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 Gelişen Aşama Hakkında Ticari Sırtı Açıkça Çıkarılmayacak Nitelikte Kamuya Duyurulmuş Bilgi:



10 Ekim 2019

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YOKTUR.

6.2 Başlıca Sektörler/Pazarlar:

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

İş Yatırım, 31.05.2016 tarihi itibarıyla Türkiye genelinde 12 şubesi, 2 irtibat bürosu ve 1300'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 Almatı/Kazakistan'da bulunan irtibat bürosu ile uluslararası sermaye piyasalarında da faaliyetlerini artırmaktadır.

Şirket yatırım kuruluşları arasında 2015 yıl sonu konsolide olmayan (bireysel) verilere göre özsermaye açısından 2'nci, ödenmiş/çıkarılmış sermaye açısından 1'inci sıradadır.

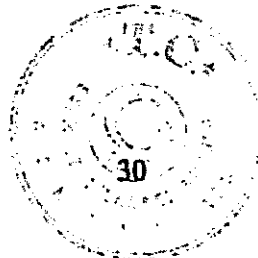
Özsermaye büyüklüğüne göre aracı kurumlar (Aralık 2015)

Sıra	Aracı Kurum Unvanı	Öz Sermaye (TL)
1	Aracı Kurum 1	470.933.426
2	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	438.598.456
3	Aracı Kurum 2	166.959.126
4	Aracı Kurum 3	138.950.091
5	Aracı Kurum 4	133.159.005
6	Aracı Kurum 5	117.775.635
7	Aracı Kurum 6	117.712.981
8	Aracı Kurum 7	102.847.397
9	Aracı Kurum 8	98.019.295
10	Aracı Kurum 9	96.411.965

Kaynak: TSPB –Aracı Kurum Bazında Karşılaştırmalı Veriler (
https://www.tspb.org.tr/wp-content/uploads/2015/07/AIM_Veriler_ak_karsilastirmali_201512.xls
(31.05.2016)

Ödenmiş/Çıkarılmış sermaye büyüklüğüne göre aracı kurumlar (Aralık 2015)

Sıra	Aracı Kurum Unvanı	Sermaye (TL)
1	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	355.000.000
2	Aracı Kurum 1	150.000.000
3	Aracı Kurum 2	98.918.083
4	Aracı Kurum 3	82.000.000
5	Aracı Kurum 4	75.000.000
6	Aracı Kurum 5	63.500.000



10 Ekim 2016

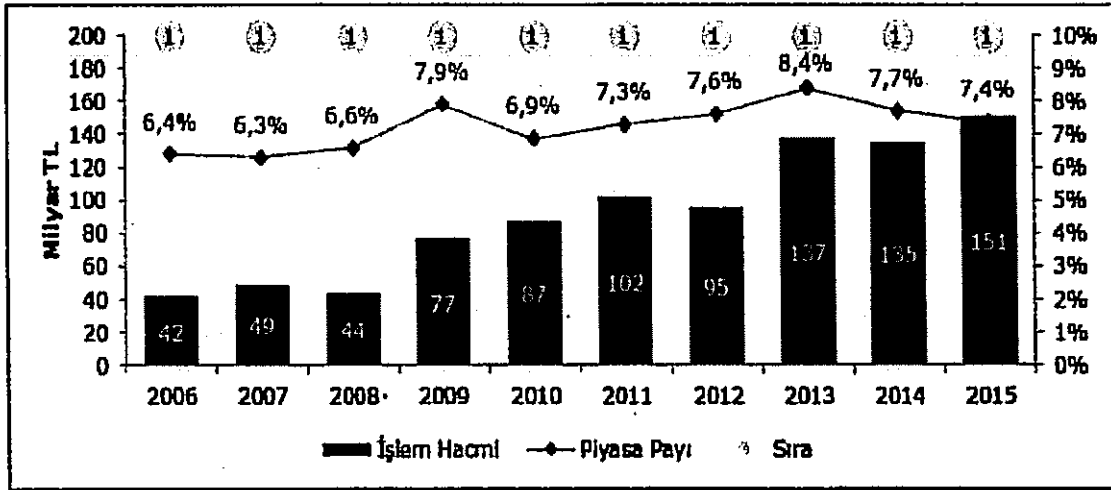
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

7	Aracı Kurum 6	60.000.000
8	Aracı Kurum 7	58.330.000
9	Aracı Kurum 8	56.160.000
10	Aracı Kurum 9	50.000.000

Kaynak: TSPB - Aracı Kurum Bazında Karşılaştırmalı Veriler
(https://www.tspb.org.tr/wp-content/uploads/2015/07/AIM_Veriler_ak_karsilastirmali_201512.xls)
(31.05.2016)

Pay Piyasasında İş Yatırım

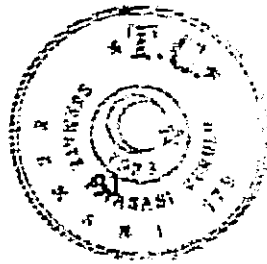
İş Yatırım çeşitli menkul kıymet türlerine göre Borsa İstanbul'da gerçekleşen işlem hacmi içinde önemli paya sahiptir. Pay Piyasası işlemlerinde 2003 yılından bu yana lider konumunu sürdüren İş Yatırım, 2015 yılında da 151 milyar TL işlem hacmi ve %7,4 piyasa payı ile ilk sırada yer almıştır.



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

Kaynak: Borsa İstanbul Pay Piyasası Verileri (<http://borsaistanbul.com/veriler/verilerai/hisse-senetleri-piyasasi-verileri/piyasa-verileri>) (31.05.2016)

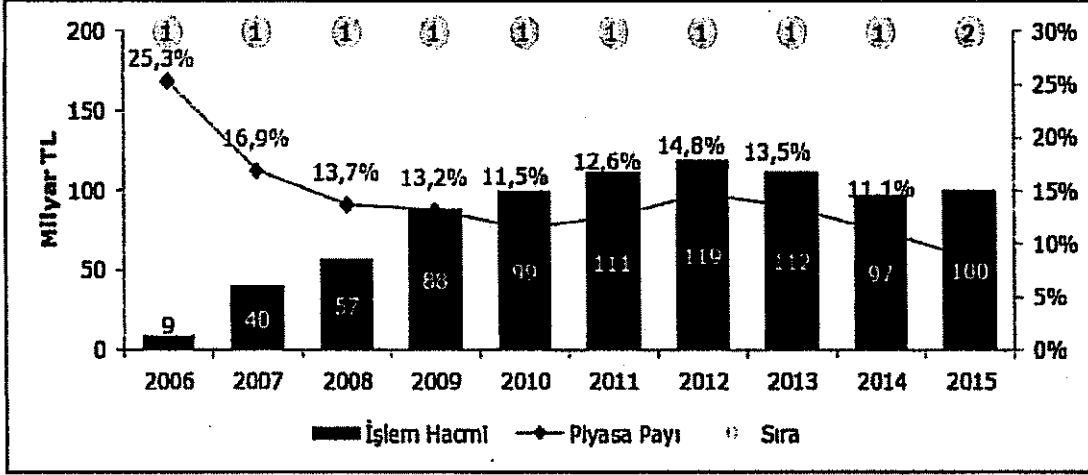
Vadeli İşlemlerde İş Yatırım



10 Ekim 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nın ("VOB")³ kurucu üyeleri arasında yer alan İş Yatırım, VOB'un kuruluşundan 2014 sonuna kadar lider konumda yer almış, 2015 yılında 100 milyar TL işlem hacmi ve %8,8 piyasa payı ile Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası işlemlerinde ikinci sırada yer almıştır .



Sıra	Araç Kurumlar	Piyasa Payı (%)
1	Araç Kuruluş 1	14,6
2	İş Yatırım	8,8
3	Araç Kuruluş 3	8,6
4	Araç Kuruluş 4	6,7
5	Araç Kuruluş 5	5,3

Kaynak: Borsa İstanbul Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası Verileri
(<http://www.borsaistanbul.com/veriler/verileralt/vadeli-islem-ve-opsiyon-piyasasi>) (31.05.2016)

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

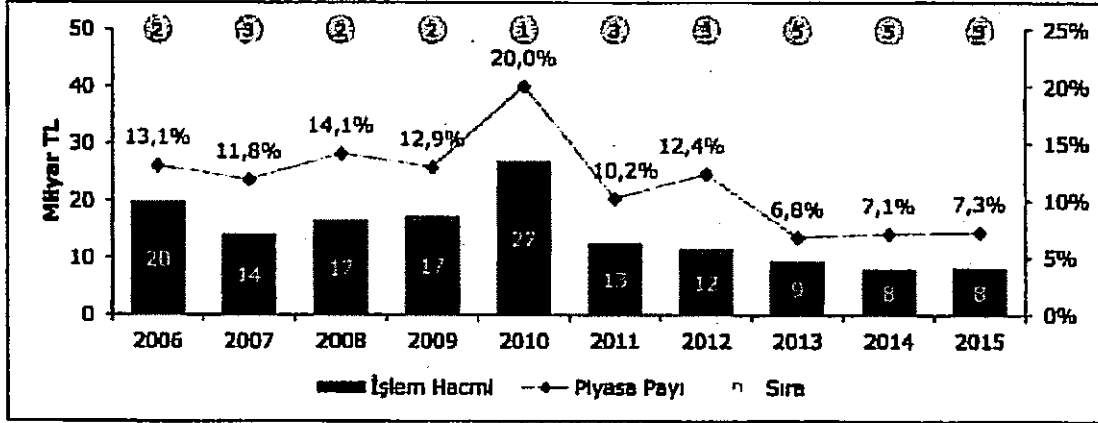
Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım/Satım Pazarı'nda da faaliyet gösteren İş Yatırım, işlem hacminde yatırımcı kuruluşları arasında son on yıl içerisinde ilk beş sırada yer alırken 2015 yılında 8 milyar TL işlem hacmiyle yatırım kuruluşları arasında %7,3 piyasa payı elde etmiş ve 3'üncü sırada yer almıştır.

³ VOBAŞ ile Borsa İstanbul Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VIOP) birleşmesi 06.08.2013 tarihinde tamamlanarak türev işlemler Borsa İstanbul çatısı altında gerçekleştirilmeye başlanmıştır.



10 Ekim 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

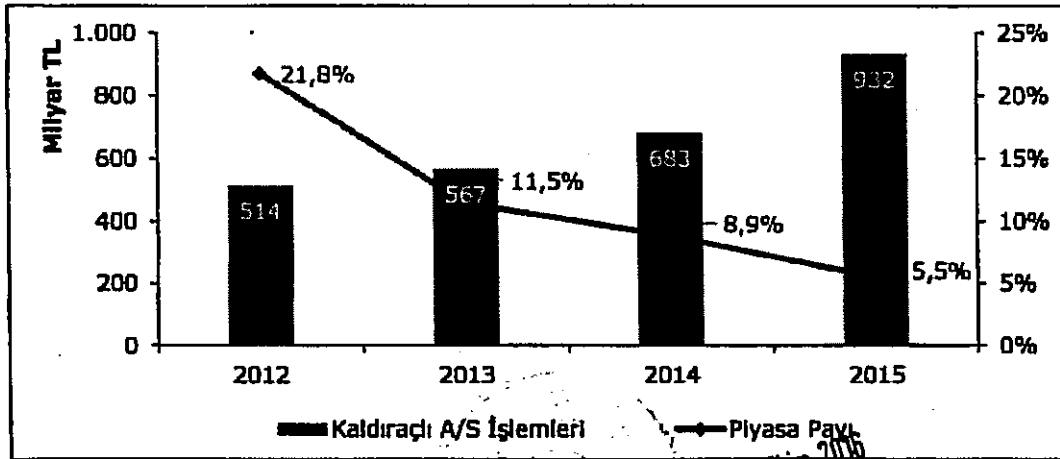


Sıra	Araç Kurumlar	Piyasa Payı (%)
1	Araç Kurum 1	30,7
2	Araç Kurum 2	26,5
3	İş Yatırım	7,3
4	Araç Kurum 4	6,3
5	Araç Kurum 5	4,4

Kaynak: Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Verileri
(<http://www.borsaistanbul.com/veriler/verileralt/borclanma-arac-lari-piyasasi-verileri>) (31.05.2016)

Kaldıraçlı Alım Satım İşlemlerinde İş Yatırım

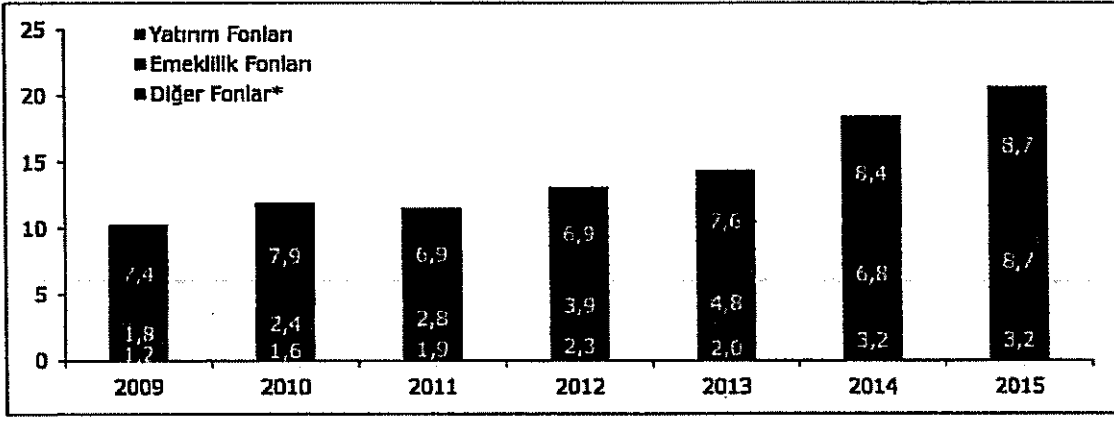
İş Yatırım, uluslararası sermaye piyasaları işlemlerinde de etkinliğini sürekli artırmakta olup, özellikle vadeli işlem sözleşmelerinin sayılarında son yıllarda önemli oranda bir artış gözlemlenmiştir. SPK tarafından 2011 yılında yapılan düzenlemeyle yetkili araç kurumlarının aracılık edebildiği kaldıraçlı alım satım işlemlerinde (kamuoyunda yaygın olarak bilinen adıyla "foreks" piyasasında) İş Yatırım 2015 yılında toplam 932 milyar TL işlem hacmi ve %5,5 piyasa payıyla altıncı sırada yer almıştır.



Kaynak: TSPB - Araç Kurum Bazında Karşılaştırmalı Veriler

Yönetilen Toplam Portföy Büyüklüğü

İş Yatırım sermayesinin %70'ine sahip olduğu bağlı ortaklığı İş Portföy Yönetimi A.Ş. ile birlikte 2015 yıl sonu itibarıyla 20,7 milyar TL portföy büyüklüğünü yönetmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği⁴ uyarınca Temmuz 2015 tarihinden itibaren kolektif portföy yönetimi faaliyetleri İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olan İş Portföy Yönetimi A.Ş tarafından sürdürülmekte olup, bu tarihten itibaren İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş bireysel portföy yöneticiliği hizmetine devam etmektedir.



* Diğer fonlar; özel portföy yönetimi, alternatif yatırım ürünleri, SICAV fonlarını ve İş Yatırım Ortaklığı portföyünü içermektedir.

Kaynak: İş Yatırım (http://www.isyatirim.com.tr/wwd_mutual_funds.aspx) & İş Portföy (http://www.isportfoy.com.tr/Contents/Surekli%20Bilgilendirme%20Formu/1/14/Surekli_Bilgilendirme_Formu.aspx) (31.05.2016)

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 sunan ve 1988-2015 yılları arasında toplam 68 pay halka arz aracılığıyla İş Yatırım lider konumdadır.

Türkiye'de 2010-2015 yılları arasında Borsa İstanbul Ulusal Pazar'da toplam hasılat tutarı 7,03 milyar TL olan 87 adet ve Borsa İstanbul Gelişen İşletmeler Piyasası'nda toplam hasılat tutarı 212 milyon TL olan 27 adet birincil halka arz gerçekleşti. Söz konusu dönemde İş Yatırım aracılık ettiği toplam 2 milyar TL büyüklüğündeki 5 adet birincil halka arzla %28,5 pazar payı elde etti ve ilk sırada yer aldı.

İş Yatırım Borçlanma Araçları İhraçları

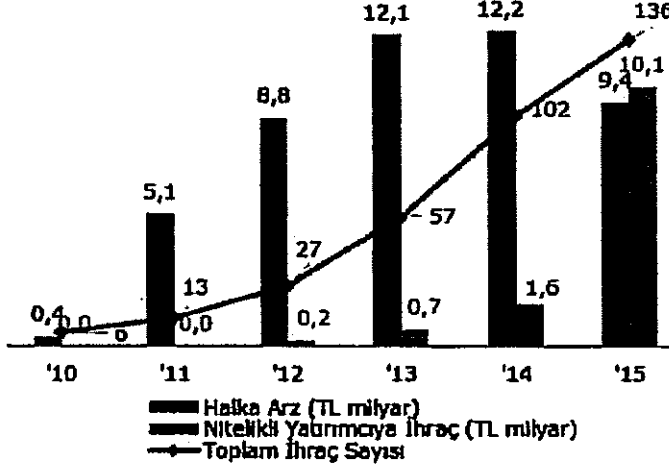
İş Yatırım 2010 yılından beri büyüyerek artan özel sektör tahvil ihraçlarında da lider konumdadır. İş Yatırım, borçlanma aracı ihraçlarındaki liderliğini, aracılığını gerçekleştirdiği toplam 69,0 milyar TL'lik (halka arz 51,8 milyar TL; nitelikli yatırımcıya ihraç 17,2 milyar TL)

⁴ 2/7/2013 tarihli ve 28695 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır



10 Ekim 2015
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

394 adet işlem (182 adet halka arz ve 212 adet nitelikli yatırımcıya ihraç) ve %22,43 pazar payıyla 2016 yılında da devam ettirdi.



Kaynak: Borsa İstanbul Halka Arz Verileri (<http://borsaistanbul.com/veriler/verileralt/halka-arz-verileri>) (31.05.2016)

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin piyasa açısından karşılaştığı dezavantajlar olarak kurumsal yatırımcı sayısının az ve yönetilen portföy büyüklüğünün düşük olması sayılabilir. Bununla birlikte finansal okur yazarlığın yüksek olmaması ve yüksek faiz oranları, hane halkının sermaye piyasalarına olan ilgisini düşük tutmaktadır. Güçlü rakiplerin yer aldığı pazar ve sektörde yüksek rekabet yaşanmaktadır.

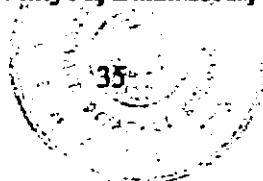
6.3 İhraççının Rekabet Konumuna İlişkin Olarak Yaptığı Açıklamaların Dayanağı:

Piyasa bilgilerine ilişkin veriler yukarıda her bir grafiğin altında belirtildiği üzere resmi kurum ve kuruluşlar (BİAŞ (<http://borsaistanbul.com/>), Takasbank (<https://www.takasbank.com.tr>) ile meslek örgütlerinin (TSPB (<http://www.tspb.org.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. Alım satım işlemlerine aracılık faaliyetinin yanı sıra İş Bankası'nın geniş şube ağı ile yaratılan sinerji ile Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin müşteriler tabanında yer alan



10 Ekim 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin 1300'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 92 yıllık sürede ülkemizin sanayi ve ticaret başta olmak üzere birçok alanda gelişmesinde çeşitli roller üstlenmiş ve önemli katkılarda bulunmuştur. 2015 sonu verilerine göre aktif büyüklüğü, toplam mevduat ve toplam kredi hacmine göre Türkiye'nin en büyük özel bankası olan Türkiye İş Bankası A.Ş., Türkiye'nin tüm şehirlerini kapsayan şubelerinin sayısı yurtiçinde 1.354 (özel bankalar içinde birinci), yurtdışında ise 25'e ulaşmıştır. 6.582 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: Türkiye İş Bankası A.Ş. 2015 Yıllık Faaliyet Raporu)

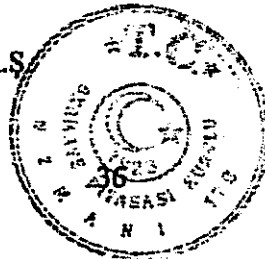
Merkezi İstanbul'da olan İş Bankası'nın ana faaliyetleri bankacılık hizmetlerine odaklanmakla birlikte, İş Bankası Grubu'nun faaliyetleri olarak ele alındığında üç ana bölüme ayrılabilir:

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

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

Finans Grubu:

- Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi
- Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.
- JSC İşbank
- JSC İşbank Georgia
- Efes Varlık Yönetim A.Ş.
- İşbank AG



10 Ekim 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER 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 YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
- İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- Milli Reasürans T.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:

- 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:

- Bayek Tedavi Sağlık Hizmetleri ve İşletmeciliği A.Ş.
- Erişim Müşteri Hizmetleri A.Ş.
- İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.
- Kültür Yayınları İş-Türk A.Ş.
- Nemtaş Nemrut Liman İşletmeleri A.Ş.

Kaynak:<http://www.isbank.com.tr/TR/hakkimizda/bizi-taniyin/istiraklerimiz/Sayfalar/istiraklerimiz.aspx>
(31.05.2016)

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

YOKTUR.



10 Ekim 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 31.12.2015'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:

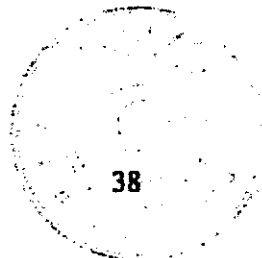
YOKTUR.

9. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

YOKTUR.

10. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

10.1 İhraççının Genel Organizasyon Şeması:



10 Ekim 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

10.2 İdari Yapı:

10.2.1 İhraççının Yönetim Kurulu Üyeleri Hakkında Bilgi:

Yönetim Kurulu üyeleri 23.03.2016 tarihli Olağan Genel Kurul'da, bir sonraki Olağan Genel Kurul'a kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir. 06.06.2016 tarihinde Yönetim Kurulu Üyelikinden istifa etmiş olan Rıza İhsan Kutlusoy ve Özgür Temel'in yerine, yapılacak ilk Genel Kurulun onayına sunulmak üzere Kemal Serdar Dişli ve Kenan Ayvacı'nın atanmalarına karar verilmiştir. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/536870>) (13.06.2016). 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	Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür	1 Yıl / Bir Sonraki Olağan Genel Kurul tarihine kadar	-	-
İşıl Dadaylı	YK Üyesi	YK Üyesi	1 Yıl / Bir Sonraki Olağan Genel Kurul tarihine kadar	-	-
Volkan Kublay	YK Üyesi	YK Üyesi	1 Yıl / Bir Sonraki Olağan Genel Kurul tarihine kadar	-	-
Mete Uğurlu	YK Üyesi	YK Üyesi	1 Yıl / Bir Sonraki Olağan Genel Kurul tarihine kadar	-	-
Kenan Ayvacı	YK Üyesi	-	1 Yıl / Bir Sonraki Olağan Genel Kurul tarihine kadar	-	-
Hilmi Selçuk Çepni	YK Üyesi	-	1 Yıl / Bir Sonraki Olağan Genel Kurul tarihine kadar	-	-
Kemal Serdar Dişli	YK Üyesi	-	1 Yıl / Bir Sonraki Olağan Genel Kurul tarihine kadar	-	-
Behzat Yıldırım	YK Üyesi (Bağımsız)	YK Üyesi	1 Yıl / Bir Sonraki Olağan Genel Kurul tarihine kadar	-	-
Refet Soykan Gürkaynak	YK Üyesi (Bağımsız)	YK Üyesi	1 Yıl / Bir Sonraki Olağan Genel Kurul tarihine kadar	-	-



10 Ekim 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yönetim Kurulu üyelerinin son 5 yılda ihraççı dışında üstlendiği görevler:

Adı Soyadı	Mevcut Durum İtibari ile İhraççı Dışında Aldığı Görevler
İlhami Koç	T. İş Bankası A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı
İşıl 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
Mete Uğurlu	-
Kenan Ayyvaci	T. İş Bankası A.Ş. Sermaye Piyasaları Bölümü - Bölüm Müdürü
Hilmi Selçuk Çepni	T. İş Bankası A.Ş. Maslak Kurumsal Şube Müdürü
Kemal Serdar Dişli	T. İş Bankası A.Ş. İstanbul Kurumsal Şube Müdürü
Behzat Yıldırım	-
Refet Soykan Gürkaynak	Bilkent Üniversitesi Ekonomi Bölümü Bölüm Başkanı

10.2.2 Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel Hakkında Bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
			TL	(%)
Rıza İhsan Kutlusoy	Genel Müdür / Seçildiği Tarih: 2016	-	-	-
Murat Kural	Genel Müdür Yardımcısı / Seçildiği Tarih: 2002	Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Funda Çağlan Mursaloğlu	Genel Müdür Yardımcısı / Seçildiği Tarih: 2007	Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Melih Murat Ertem	Genel Müdür Yardımcısı / Seçildiği Tarih: 2012	Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Zeynep Yeşim Karayel	Genel Müdür Yardımcısı / Seçildiği: 2013	Genel Müdür Yardımcısı, Müdür	-	-
Rıfat Cenk Aksoy	Genel Müdür Yardımcısı / Seçildiği: 2014	Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Mehmet Yiğit Arıkkök	Genel Müdür Yardımcısı / Seçildiği: 2015	Genel Müdür Yardımcısı, Direktör	-	-

Rıza İhsan Kutlusoy – Genel Müdür

Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olan Rıza İhsan Kutlusoy, 1988 yılında İş Bankası Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda göreve başladı. 1996 yılında Menkul Kıymetler Müdürlüğünde Müdür Yardımcısı, aynı Müdürlükte 1998 yılında Grup Müdürü, 2002 yılında ise Müdür olarak atandı. 2006 yılında Galata Şubesi Şube Müdürlüğüne, 2008 yılında Risk

Yönetimi Müdürlüğüne Müdür olarak atanan Kutlusoy, Nisan 2011'de Genel Müdür Yardımcılığına yükseltildi. Rıza İhsan Kutlusoy, 2016 yılının Mayıs ayında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürü olarak atandı.

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 Bakanı 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 yılında Genel Müdür Yardımcısı olan Kural, Halka Arz ve Birleşme & Satın Almalar ile bağlı ortaklıklarımız İş Girişim Sermayesi ve Dubai merkezli IS Investment Gulf Ltd. ile koordinasyondan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak bu görevi yürütmektedir.

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, Yatırımcı İlişkileri, Yurt Dışı Satış ve Pazarlama ile Yurtdışı Satış-SGMK ve Yapılandırılmış Ürünler'den sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak bu görevi yürütmektedir.

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 yılında İş Yatırım'a Genel Müdür Yardımcısı olarak atanan Ertem, Bilgi Teknolojileri, Yazılım Geliştirme ve Proje Yönetimi'nden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak bu görevi yürütmektedir.

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 Genel Müdür Yardımcısı olan Karayel, Finansal Raporlama, İnsan Kaynakları, Diğer Destek Hizmetleri, Yönetim Kurulu Raportörlüğü ve bağlı ortaklığımız Efes Varlık Yönetimi ile koordinasyondan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak bu görevi yürütmektedir.

Rıfat Cenk Aksoy - Genel Müdür Yardımcısı

1991 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi İktisat Bölümü'nden mezun olduktan sonra Türkiye İş Bankası Menkul Kıymetler Müdürlüğü'nde uzman olarak göreve başlayan Aksoy, 1997 yılında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Hazine İşlemlerinden Sorumlu Müdür Yardımcısı oldu. Bu tarihten itibaren İş Bankası grubu şirketlerinde görev yapmaya başlayan



10 Ekim 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 atandı. Aksoy, 10 yıl kolektif yatırım kuruluşu olarak adlandırılan yatırım fonları ve emeklilik fonları üzerine çalıştıktan sonra 2010 yılının Eylül ayında Camış Menkul Değerler A.Ş.'de Genel Müdür olarak görev aldı. 2 Temmuz 2014 tarihinde İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcısı olarak atanan Aksoy, Operasyon, Araştırma ve bağlı ortaklıklarımız İş Portföy Yönetimi ve İş Yatırım Ortaklığı ile koordinasyondan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak bu görevi yürütmektedir.

Mehmet Yiğit Arıkkök - Genel Müdür Yardımcısı

1992 yılında İllionis Üniversitesi İşletme Bölümünden mezun oldu. 1995 yılında aynı üniversite ve bölümde yüksek lisansını tamamladı. 1996 yılında çalışma hayatına Citibank N.A.'de başladı. Kariyerine Koç Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de devam etti. 2002 yılında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Yurtiçi Piyasalar Müdürlüğü'nde göreve başladı. 2005 yılında İş Yatırım'da Müdür, 2012 yılında ise Yurtiçi Piyasalar'dan sorumlu Direktör oldu. 16 Nisan 2015 tarihinde Genel Müdür Yardımcısı olarak atanan Arıkkök, Yurtiçi Satış ve Pazarlama, Yurtiçi Sermaye Piyasaları, Uluslararası Sermaye Piyasaları, Kurumsal İletişim ve Kazakistan temsilciliğimizden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görevi yürütmektedir.

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:

YOKTUR.

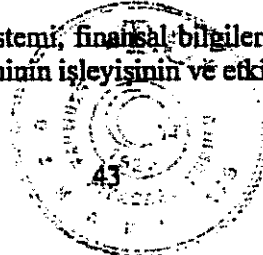
11. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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
- Refet Soykan Gürkaynak (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.



10 Ekim 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kurumsal Yönetim Komitesi

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

Şirkette 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.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

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

Şirketin 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 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.; SPK'nın II-17.1 sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği" kapsamında kurumsal yönetim ilkelerine uymakla yükümlüdür. İş Yatırım Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5'inci maddesi kapsamında 2014 ve 2015 yılları için 3. grupta yer almaktadır. (Kaynak: 14.01.2014/01 tarih ve sayı ile 13.01.2015/01 tarih ve sayılı SPK Haftalık Bülteni). İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. kurumsal yönetim ilkelerine uygun hareket etmekte olup kurumsal yönetim uyum raporu 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 ve 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 9,05 olarak revize etmiş ve söz konusu bilgi 4 Eylül 2015 tarihinde kamuya açıklanmıştır. İş Yatırım Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporu www.isyatirim.com.tr internet adresinde yer almaktadır.

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

Ana Bölümler	Önceki Dönem 03.03.2014	Güncelleme 05.09.2014	Güncelleme 04.09.2015
Pay Sahipleri	8,54	8,83	9,01
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	9,04	9,04	9,04
Menfaat Sahipleri	8,51	8,51	8,90
Yönetim Kurulu	8,96	9,05	9,15
Toplam	8,81	8,91	9,05

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 İtibariyle 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			
	Son Genel Kurul (23.03.2016)		Mevcut Durum (29.07.2016)	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
T. İş Bankası A.Ş.	237.100.815,00	66,79	237.100.815,00	66,79
İş Faktoring A.Ş.	8.635.111,02	2,43	8.635.111,02	2,43
İş Finansal Kiralama A.Ş.	8.635.111,02	2,43	8.635.111,02	2,43
Camış Yatırım Holding A.Ş.	604.457,78	0,17	604.457,78	0,17
Halka Açık Kısım	100.024.505,00	28,18	100.024.505,00	28,18
TOPLAM	355.000.000,00	100,00	355.000.000,00	100,00

Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul (23.03.2016)		Mevcut Durum (29.07.2016)	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
T. İş Bankası A.Ş. Mensupları Munzam Sosyal Güvenlik ve Yardımlaşma Sandığı Vakfı	95.197.457	26,82	95.197.457	26,82
Cumhuriyet Halk Partisi	66.602.654	18,76	66.602.654	18,76
TOPLAM	161.800.111	45,58	161.800.111	45,58

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

YOKTUR.

12.3 Sermayeyi Temsil Eden Paylar Hakkında Bilgi:



10 Ekim 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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	0,04
B	Hamiline	Yoktur.	1,00	354.850.000	99,96
			TOPLAM	355.000.000	100,00

Sermaye artırımında yeni A Grubu paylar ihdas edilemez.

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.

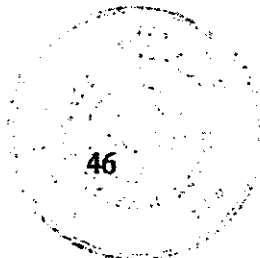
Genel kurullarda, Şirket ana sözleşmesinde yapılacak muhtelif değişiklikler için A Grubu payları temsil eden hissedarların muvafakati şartı bulunmaktadır.

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 pay oranı ve imtiyazlı paylardan ileri gelmektedir. Yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasını engellemek için alınan bir tedbir yoktur.

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

YOKTUR.



10 Ekim 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

13. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

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

İş Yatırım'ın bağımsız denetimden geçmiş 2014 ve 2015 yıllarına ait konsolide finansal tabloları ve bağımsız denetim raporları sırasıyla 07.02.2014 ve 31.01.2016 tarihlerinde www.kap.gov.tr internet sitesinde ve www.isyatirim.com.tr'de yayınlanmıştır. 30 Haziran 2015 tarihli ara döneme ilişkin sınırlı denetimden geçmiş konsolide finansal tablo 30 Temmuz 2015 tarihinde kamuya açıklanmıştır (www.kap.gov.tr ve www.isyatirim.com.tr). 30 Haziran 2016 tarihli ara döneme ilişkin sınırlı denetimden geçmiş konsolide finansal tablo 29 Temmuz 2016 tarihinde kamuya açıklanmıştır (www.kap.gov.tr ve 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; 2014 yılı mali tabloları için Orhan Akova, 2015 ve 2016 yılı mali tabloları için Alper Güvenç'tir. 2014, 2015 ve 2016 yıllarına ait bağımsız denetim raporları 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:

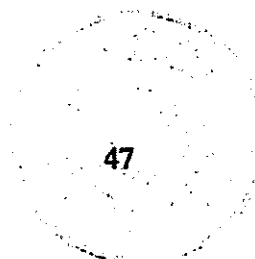
YOKTUR.

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



10 Ekim 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Çıkarılmış Sermaye: 355.000.000.-TL

14.2 Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Kayıtlı Sermaye Tavanı: 600.000.000.-TL

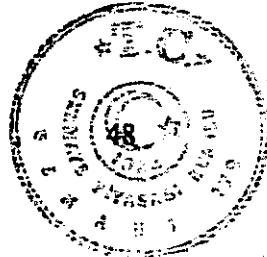
14.3 Esas Sözleşme ve İç Yönergeye İlişkin Önemli Bilgiler:

Esas Sözleşme KAP internet sitesinde (www.kap.gov.tr) ve Şirket internet sitesinde (www.isyatirim.com.tr) yer almaktadır.

14.4 Esas Sözleşmenin İlgili Maddesinin Referans verilmesi Suretiyle İhraçının 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 taahhüdü 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,



10 Ekim 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

- 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 (B) grubu hamiline yazılı paylar BİAŞ Pay Piyasası Yıldız 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 yıllık ve ara dönem finansal tabloları www.isyatirim.com.tr ve 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, JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından belirlenen kurumsal derecelendirme notlarını aynen aldığını beyan eder.

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

İlgili üçüncü kişilere aşağıdaki internet adreslerinden ulaşılabilir:

JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. : www.jcrer.com.tr

TSPB: www.tspb.org.tr

BİAŞ: www.borsaistanbul.com

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.



10 Ekim 2016

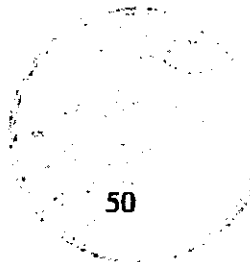
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 www.isyatirim.com.tr ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- 1) İhraççı Bilgi Dökümanında yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)
- 2) İhraççının 2014 ve 2015 yıllarına ait bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tabloları ve 2014, 2015 ve 2016 yılına ait sınırlı denetimden geçmiş altı aylık finansal tabloları

18. EKLER



10 Ekim 2016

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.