

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nden

İş Yatırım Altın Aracı Kuruluş Varantları

Ortaklığımızın 6362 mülga Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde izahnamesi onaylanan toplam 15.000.000 TL nominal değerli aracı kuruluş varantlarından halka arz edilecek 40.000 TL'lik bölümünün¹ satışına ilişkin sirkülerdir.

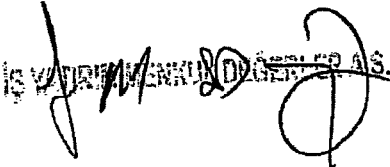
Söz konusu varantların satışına ilişkin izahname, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nun 16.07.2013 tarih ve 25/812 sayılı kararı ile onaylanmıştır. Ancak bu onay ortaklığımızın ve varantlarının Kurul veya kamuca tekellüfü anlamına gelmez. Varantlarla ilgili olarak ihracının yatırımcılara karşı ödeme yükümlülüğü Kurul veya herhangi bir kamu otoritesi tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının varanta ilişkin risklerin ve izahnamede yer alan diğer tüm bilgilerin analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca, işbu sirkülerde ya da bu sirkülere dayanak olan izahnamede yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççılar sorumludur. Zararın söz konusu kişilerden tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden aracı kurum, varsa garantör ve ihracının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları işbu sirkülerde ya da bu sirkülere dayanak olan izahnamede yer almak üzere hazırlanan raporlardan, raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden 6362 sayılı Kanun hükümleri çerçevesinde sorumludur.

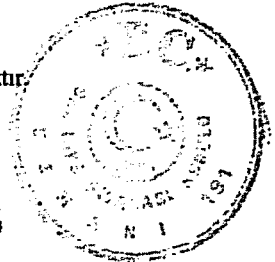
Bu sirkülere dayanak olan izahnamenin Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (kap.gov.tr) 19.07.2013 tarihinde yayımlandığı hususu 24/07/2013 tarihinde İstanbul ili Ticaret Siciline tescil edilmiş olup, izahname aynı zamanda ortaklığımızın <http://www.isyatirim.com.tr> adresli internet sitesinde de yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır. Yatırım kararının izahnamenin ve sirkülerlerin bütün olarak incelenmesi ve değerlendirilmesi sonrası verilmesi gerekmektedir.

Söz konusu izahname kapsamında daha önce ihraç edilen aracı kuruluş varantlarına ilişkin bilgiler tabloda verilmektedir.

¹ Sirkülerin izleyen bölümlerinde 'aracı kuruluş varantları' için 'varant' ifadesi kullanılacaktır.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.


12 Mayıs 2014



Satışa sunulan toplam tutar	10.670.000		
	Türü	Tutar (TL)	Satış Tarihi
OZICO	Alım	50.000	14.Ağu.13
OZIDA	Alım	50.000	14.Ağu.13
OZIDB	Alım	50.000	14.Ağu.13
OZIDC	Alım	50.000	14.Ağu.13
OZIDD	Alım	50.000	14.Ağu.13
OZIDE	Alım	50.000	14.Ağu.13
OZIDF	Alım	50.000	14.Ağu.13
OZIVU	Satım	50.000	14.Ağu.13
OZIVV	Satım	50.000	14.Ağu.13
OZIVY	Satım	50.000	14.Ağu.13
OZIVZ	Satım	50.000	14.Ağu.13
OZIYP	Satım	50.000	14.Ağu.13
OZIYR	Satım	50.000	14.Ağu.13
OZIYS	Satım	50.000	14.Ağu.13
OZIDG	Alım	50.000	11.Eki.13
OZIDH	Alım	50.000	11.Eki.13
OZIDI	Alım	50.000	11.Eki.13
OZIDJ	Alım	50.000	11.Eki.13
OZIDK	Alım	50.000	11.Eki.13
OZIDL	Alım	50.000	11.Eki.13
OZIDM	Alım	50.000	11.Eki.13
OZIYT	Satım	50.000	11.Eki.13
OZIYU	Satım	50.000	11.Eki.13
OZIYV	Satım	50.000	11.Eki.13
OZIYY	Satım	50.000	11.Eki.13
OZIYZ	Satım	50.000	11.Eki.13
OZIZP	Satım	50.000	11.Eki.13
OZIZR	Satım	50.000	11.Eki.13
USIAN	Alım	25.000	14.Ağu.13
USIRV	Satım	25.000	14.Ağu.13
USIAO	Alım	25.000	11.Eki.13
USIRY	Satım	25.000	11.Eki.13
AUIBB	Alım	10.000	14.Ağu.13

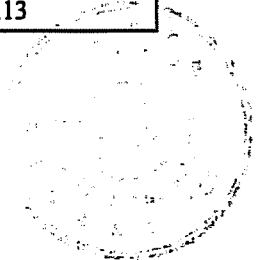
İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

12 Mayıs 2014

AUISP	Satım	10.000	14.Ağu.13
AUIBC	Alım	10.000	14.Ağu.13
AUISR	Satım	10.000	14.Ağu.13
AUIBD	Alım	10.000	14.Ağu.13
AUISS	Satım	10.000	14.Ağu.13
AUIBE	Alım	10.000	11.Eki.13
AUIST	Satım	10.000	11.Eki.13
AUIBF	Alım	10.000	11.Eki.13
AUISU	Satım	10.000	11.Eki.13
AUIBG	Alım	10.000	11.Eki.13
AUISV	Satım	10.000	11.Eki.13
ISIBA	Alım	25.000	06.Eyl.13
ISIBB	Alım	25.000	06.Eyl.13
ISIBC	Alım	25.000	06.Eyl.13
ISIRZ	Satım	25.000	06.Eyl.13
ISISP	Satım	25.000	06.Eyl.13
ISISR	Satım	25.000	06.Eyl.13
AKIAK	Alım	25.000	06.Eyl.13
AKIAL	Alım	25.000	06.Eyl.13
AKIRS	Satım	25.000	06.Eyl.13
AKIRT	Satım	25.000	06.Eyl.13
YKIAK	Alım	25.000	06.Eyl.13
YKIAL	Alım	25.000	06.Eyl.13
YKIRS	Satım	25.000	06.Eyl.13
YKIRT	Satım	25.000	06.Eyl.13
GAIBA	Alım	25.000	06.Eyl.13
GAIBB	Alım	25.000	06.Eyl.13
GAIBC	Alım	25.000	06.Eyl.13
GAIRZ	Satım	25.000	06.Eyl.13
GAISP	Satım	25.000	06.Eyl.13
GAISR	Satım	25.000	06.Eyl.13
VAIAJ	Alım	25.000	06.Eyl.13
VAIAK	Alım	25.000	06.Eyl.13
VAIRR	Satım	25.000	06.Eyl.13
VAIRS	Satım	25.000	06.Eyl.13
KCIAF	Alım	25.000	06.Eyl.13
KCIPV	Satım	25.000	06.Eyl.13
SAIAF	Alım	25.000	06.Eyl.13

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

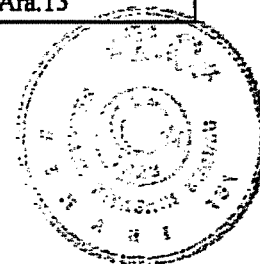
12 Mayıs 2014



SAIPV	Satim	25.000	06.Eyl.13
TUIAF	Alim	25.000	06.Eyl.13
TUIPV	Satim	25.000	06.Eyl.13
THIAF	Alim	25.000	06.Eyl.13
THIPV	Satim	25.000	06.Eyl.13
EKIAF	Alim	25.000	06.Eyl.13
EKIPV	Satim	25.000	06.Eyl.13
HAIAE	Alim	25.000	06.Eyl.13
HAI AF	Alim	25.000	06.Eyl.13
HAI PU	Satim	25.000	06.Eyl.13
HAI PV	Satim	25.000	06.Eyl.13
ER IAC	Alim	25.000	06.Eyl.13
ER IPS	Satim	25.000	06.Eyl.13
AUI BH	Alim	10.000	12.Ara.13
AUI SY	Satim	10.000	12.Ara.13
US IBA	Alim	25.000	12.Ara.13
US IRZ	Satim	25.000	12.Ara.13
OZ IDN	ALIM	50.000	12.Ara.13
OZ IDO	ALIM	50.000	12.Ara.13
OZ IEA	ALIM	50.000	12.Ara.13
OZ IEB	ALIM	50.000	12.Ara.13
OZ IEC	ALIM	50.000	12.Ara.13
OZ IED	ALIM	50.000	12.Ara.13
OZ IEE	ALIM	50.000	12.Ara.13
OZ IZS	SATIM	50.000	12.Ara.13
OZ IZT	SATIM	50.000	12.Ara.13
OZ IZU	SATIM	50.000	12.Ara.13
OZ IZV	SATIM	50.000	12.Ara.13
OZ IZY	SATIM	50.000	12.Ara.13
OZ IZZ	SATIM	50.000	12.Ara.13
OZ IPA	SATIM	50.000	12.Ara.13
OZ IEF	ALIM	50.000	12.Ara.13
OZ IEG	ALIM	50.000	12.Ara.13
OZ IEH	ALIM	50.000	12.Ara.13
OZ IPB	SATIM	50.000	12.Ara.13
OZ IPC	SATIM	50.000	12.Ara.13
OZ IPD	SATIM	50.000	12.Ara.13
AUI BI	ALIM	10.000	12.Ara.13

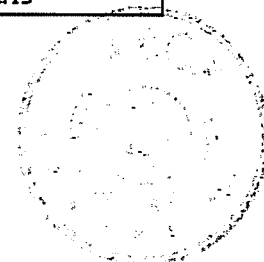
f m s n z

12 Mayıs 2014



AUISZ	SATIM	10.000	12.Ara.13
AUIBJ	ALIM	10.000	12.Ara.13
AUITP	SATIM	10.000	12.Ara.13
ISIBD	ALIM	25.000	12.Ara.13
ISIBE	ALIM	25.000	12.Ara.13
ISIBF	ALIM	25.000	12.Ara.13
ISSS	SATIM	25.000	12.Ara.13
ISIS	SATIM	25.000	12.Ara.13
ISISU	SATIM	25.000	12.Ara.13
AKIAM	ALIM	25.000	12.Ara.13
AKIAN	ALIM	25.000	12.Ara.13
AKIRU	SATIM	25.000	12.Ara.13
AKIRV	SATIM	25.000	12.Ara.13
YKIAM	ALIM	25.000	12.Ara.13
YKIAN	ALIM	25.000	12.Ara.13
YKIRU	SATIM	25.000	12.Ara.13
YKIRV	SATIM	25.000	12.Ara.13
GAIBD	ALIM	25.000	12.Ara.13
GAIBE	ALIM	25.000	12.Ara.13
GAIBF	ALIM	25.000	12.Ara.13
GAISS	SATIM	25.000	12.Ara.13
GAIST	SATIM	25.000	12.Ara.13
GAISU	SATIM	25.000	12.Ara.13
VAIAL	ALIM	25.000	12.Ara.13
VAIAM	ALIM	25.000	12.Ara.13
VAIRT	SATIM	25.000	12.Ara.13
VAIRU	SATIM	25.000	12.Ara.13
KCIAG	ALIM	25.000	12.Ara.13
KCIPY	SATIM	25.000	12.Ara.13
SAIAG	ALIM	25.000	12.Ara.13
SAIPY	SATIM	25.000	12.Ara.13
TUIAG	ALIM	25.000	12.Ara.13
TUIPY	SATIM	25.000	12.Ara.13
THIAG	ALIM	25.000	12.Ara.13
THIPY	SATIM	25.000	12.Ara.13
EKIAG	ALIM	25.000	12.Ara.13
EKIPY	SATIM	25.000	12.Ara.13
HAIAG	ALIM	25.000	12.Ara.13

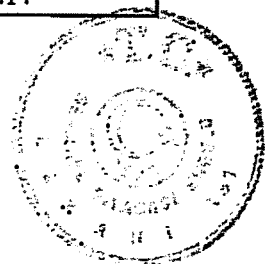
J M 2014



HAIHA	ALIM	25.000	12.Ara.13
HAIPI	SATIM	25.000	12.Ara.13
HAIPIZ	SATIM	25.000	12.Ara.13
ERHAD	ALIM	25.000	12.Ara.13
ERHAD	SATIM	25.000	12.Ara.13
ISIBG	ALIM	25.000	17.Oca.14
ISIBH	ALIM	25.000	17.Oca.14
ISIBI	ALIM	25.000	17.Oca.14
ISISV	SATIM	25.000	17.Oca.14
ISISY	SATIM	25.000	17.Oca.14
ISISZ	SATIM	25.000	17.Oca.14
AKIAO	ALIM	25.000	17.Oca.14
AKIBA	ALIM	25.000	17.Oca.14
AKIRY	SATIM	25.000	17.Oca.14
AKIRZ	SATIM	25.000	17.Oca.14
YKIAO	ALIM	25.000	17.Oca.14
YKIBA	ALIM	25.000	17.Oca.14
YKIRY	SATIM	25.000	17.Oca.14
YKIRZ	SATIM	25.000	17.Oca.14
GAIBG	ALIM	25.000	17.Oca.14
GAIBH	ALIM	25.000	17.Oca.14
GAIBI	ALIM	25.000	17.Oca.14
GAISV	SATIM	25.000	17.Oca.14
GAISY	SATIM	25.000	17.Oca.14
GAISZ	SATIM	25.000	17.Oca.14
VAIAN	ALIM	25.000	17.Oca.14
VAIAO	ALIM	25.000	17.Oca.14
VAIRV	SATIM	25.000	17.Oca.14
VAIRY	SATIM	25.000	17.Oca.14
KCIAH	ALIM	25.000	17.Oca.14
KCIPZ	SATIM	25.000	17.Oca.14
SAIAH	ALIM	25.000	17.Oca.14
SAIPZ	SATIM	25.000	17.Oca.14
TUIAH	ALIM	25.000	17.Oca.14
TUIPZ	SATIM	25.000	17.Oca.14
THIAH	ALIM	25.000	17.Oca.14
THIPZ	SATIM	25.000	17.Oca.14
EKIAH	ALIM	25.000	17.Oca.14

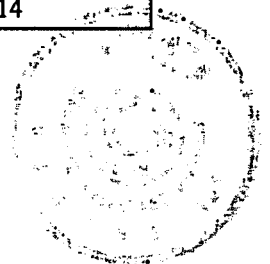
[Handwritten signature]
 12. SATIM MENSA DE GERENAS

12 Mayıs 2014



EKIPZ	SATIM	25.000	17.Oca.14
HAIAI	ALIM	25.000	17.Oca.14
HAIAJ	ALIM	25.000	17.Oca.14
HAIRP	SATIM	25.000	17.Oca.14
HAIRR	SATIM	25.000	17.Oca.14
ERIAE	ALIM	25.000	17.Oca.14
ERIPU	SATIM	25.000	17.Oca.14
OZIEI	ALIM	50.000	17.Oca.14
OZIEJ	ALIM	50.000	17.Oca.14
OZIEK	ALIM	50.000	17.Oca.14
OZIEL	ALIM	50.000	17.Oca.14
OZIEM	ALIM	50.000	17.Oca.14
OZIEN	ALIM	50.000	17.Oca.14
OZIEO	ALIM	50.000	17.Oca.14
OZIPE	SATIM	50.000	17.Oca.14
OZIPF	SATIM	50.000	17.Oca.14
OZIPG	SATIM	50.000	17.Oca.14
OZIPH	SATIM	50.000	17.Oca.14
OZIPI	SATIM	50.000	17.Oca.14
OZIPJ	SATIM	50.000	17.Oca.14
OZIPK	SATIM	50.000	17.Oca.14
USIBB	ALIM	25.000	07.Şub.14
USISP	SATIM	25.000	07.Şub.14
USIBC	ALIM	25.000	07.Şub.14
USISR	SATIM	25.000	07.Şub.14
ISIBJ	ALIM	25.000	26.Şub.14
ISIBK	ALIM	25.000	26.Şub.14
ISIBL	ALIM	25.000	26.Şub.14
ISITP	SATIM	25.000	26.Şub.14
ISITR	SATIM	25.000	26.Şub.14
ISITS	SATIM	25.000	26.Şub.14
AKIBB	ALIM	25.000	26.Şub.14
AKIBC	ALIM	25.000	26.Şub.14
AKISP	SATIM	25.000	26.Şub.14
AKISR	SATIM	25.000	26.Şub.14
YKIBB	ALIM	25.000	26.Şub.14
YKIBC	ALIM	25.000	26.Şub.14
YKISP	SATIM	25.000	26.Şub.14

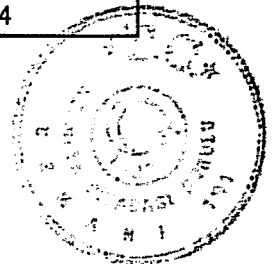
İŞYATIR MENKUL DEĞERLER A.Ş.



YKISR	SATIM	25.000	26.Şub.14
GAIBJ	ALIM	25.000	26.Şub.14
GAIBK	ALIM	25.000	26.Şub.14
GAIBL	ALIM	25.000	26.Şub.14
GAITP	SATIM	25.000	26.Şub.14
GAITR	SATIM	25.000	26.Şub.14
GAITS	SATIM	25.000	26.Şub.14
VAIBA	ALIM	25.000	26.Şub.14
VAIBB	ALIM	25.000	26.Şub.14
VAIRZ	SATIM	25.000	26.Şub.14
VAISP	SATIM	25.000	26.Şub.14
KCIAI	ALIM	25.000	26.Şub.14
KCIRP	SATIM	25.000	26.Şub.14
SAIAI	ALIM	25.000	26.Şub.14
SAIRP	SATIM	25.000	26.Şub.14
TUIAI	ALIM	25.000	26.Şub.14
TUIRP	SATIM	25.000	26.Şub.14
THIAI	ALIM	25.000	26.Şub.14
THIRP	SATIM	25.000	26.Şub.14
EKIAI	ALIM	25.000	26.Şub.14
EKIRP	SATIM	25.000	26.Şub.14
HAIK	ALIM	25.000	26.Şub.14
HAIAL	ALIM	25.000	26.Şub.14
HAIRS	SATIM	25.000	26.Şub.14
HAIRT	SATIM	25.000	26.Şub.14
ERIAF	ALIM	25.000	26.Şub.14
ERIPV	SATIM	25.000	26.Şub.14
AUIBM	ALIM	10.000	26.Şub.14
AUITT	SATIM	10.000	26.Şub.14
AUIBL	ALIM	10.000	26.Şub.14
AUITS	SATIM	10.000	26.Şub.14
AUIBK	ALIM	10.000	26.Şub.14
AUITR	SATIM	10.000	26.Şub.14
ISIBM	ALIM	25.000	21.Mar.14
ISIBN	ALIM	25.000	21.Mar.14
ISIBO	ALIM	25.000	21.Mar.14
ISITT	SATIM	25.000	21.Mar.14
ISITU	SATIM	25.000	21.Mar.14

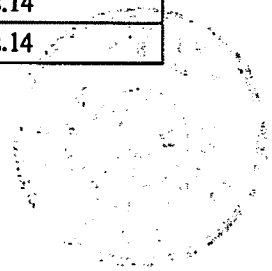
İS XATIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

12 Mayıs 2014

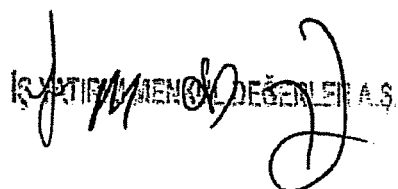


ISITV	SATIM	25.000	21.Mar.14
AKIBD	ALIM	25.000	21.Mar.14
AKIBE	ALIM	25.000	21.Mar.14
AKISS	SATIM	25.000	21.Mar.14
AKIST	SATIM	25.000	21.Mar.14
YKIBD	ALIM	25.000	21.Mar.14
YKIBE	ALIM	25.000	21.Mar.14
YKISS	SATIM	25.000	21.Mar.14
YKIST	SATIM	25.000	21.Mar.14
GAIBM	ALIM	25.000	21.Mar.14
GAIBN	ALIM	25.000	21.Mar.14
GAIBO	ALIM	25.000	21.Mar.14
GAITT	SATIM	25.000	21.Mar.14
GAITU	SATIM	25.000	21.Mar.14
GAITV	SATIM	25.000	21.Mar.14
VAIBC	ALIM	25.000	21.Mar.14
VAIBD	ALIM	25.000	21.Mar.14
VAISR	SATIM	25.000	21.Mar.14
VAISS	SATIM	25.000	21.Mar.14
KCIAJ	ALIM	25.000	21.Mar.14
KCIRR	SATIM	25.000	21.Mar.14
SAIAJ	ALIM	25.000	21.Mar.14
SAIRR	SATIM	25.000	21.Mar.14
TUIAJ	ALIM	25.000	21.Mar.14
TUIRR	SATIM	25.000	21.Mar.14
THIAJ	ALIM	25.000	21.Mar.14
THIRR	SATIM	25.000	21.Mar.14
EKIAJ	ALIM	25.000	21.Mar.14
EKIRR	SATIM	25.000	21.Mar.14
HAIAM	ALIM	25.000	21.Mar.14
HAIAN	ALIM	25.000	21.Mar.14
HAIRU	SATIM	25.000	21.Mar.14
HAIRV	SATIM	25.000	21.Mar.14
ERIAG	ALIM	25.000	21.Mar.14
ERIPY	SATIM	25.000	21.Mar.14
DUIAA	ALIM	20.000	10.Nis.14
DUIPA	SATIM	20.000	10.Nis.14
DUIAB	ALIM	20.000	10.Nis.14

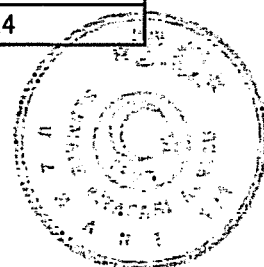
ISYATI MENEN DEGRER 13



DUIPB	SATIM	20.000	10.Nis.14
AUIBN	ALIM	10.000	30.Nis.14
AUITU	SATIM	10.000	30.Nis.14
AUIBO	ALIM	10.000	30.Nis.14
AUITV	SATIM	10.000	30.Nis.14
AUICA	ALIM	10.000	30.Nis.14
AUITY	SATIM	10.000	30.Nis.14
AUICB	ALIM	10.000	30.Nis.14
AUITZ	SATIM	10.000	30.Nis.14
AUICC	ALIM	10.000	30.Nis.14
AUIUP	SATIM	10.000	30.Nis.14
OZIFA	ALIM	50.000	30.Nis.14
OZIFB	ALIM	50.000	30.Nis.14
OZIFC	ALIM	50.000	30.Nis.14
OZIFD	ALIM	50.000	30.Nis.14
OZIFE	ALIM	50.000	30.Nis.14
OZIFF	ALIM	50.000	30.Nis.14
OZIFG	ALIM	50.000	30.Nis.14
OZIPL	SATIM	50.000	30.Nis.14
OZIPM	SATIM	50.000	30.Nis.14
OZIPN	SATIM	50.000	30.Nis.14
OZIPO	SATIM	50.000	30.Nis.14
OZIRA	SATIM	50.000	30.Nis.14
OZIRB	SATIM	50.000	30.Nis.14
OZIRC	SATIM	50.000	30.Nis.14
USIBD	ALIM	25.000	30.Nis.14
USISS	SATIM	25.000	30.Nis.14
USIBE	ALIM	25.000	30.Nis.14
USIBF	SATIM	25.000	30.Nis.14
USIST	ALIM	25.000	30.Nis.14
USISU	SATIM	25.000	30.Nis.14
USIBG	ALIM	25.000	30.Nis.14
USISV	SATIM	25.000	30.Nis.14
ISICA	ALIM	25.000	30.Nis.14
ISICB	ALIM	25.000	30.Nis.14
ISICC	ALIM	25.000	30.Nis.14
ISITY	SATIM	25.000	30.Nis.14
ISITZ	SATIM	25.000	30.Nis.14



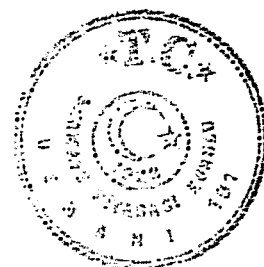
 R. M. MENDO



ISIUP	SATIM	25.000	30.Nis.14
AKIBF	ALIM	25.000	30.Nis.14
AKIBG	ALIM	25.000	30.Nis.14
AKISU	SATIM	25.000	30.Nis.14
AKISV	SATIM	25.000	30.Nis.14
YKIBF	ALIM	25.000	30.Nis.14
YKIBG	ALIM	25.000	30.Nis.14
YKISU	SATIM	25.000	30.Nis.14
YKISV	SATIM	25.000	30.Nis.14
GAICA	ALIM	25.000	30.Nis.14
GAICB	ALIM	25.000	30.Nis.14
GAICC	ALIM	25.000	30.Nis.14
GAITY	SATIM	25.000	30.Nis.14
GAITZ	SATIM	25.000	30.Nis.14
GAIUP	SATIM	25.000	30.Nis.14
VAIBE	ALIM	25.000	30.Nis.14
VAIBF	ALIM	25.000	30.Nis.14
VAIST	SATIM	25.000	30.Nis.14
VAISU	SATIM	25.000	30.Nis.14
KCIAK	ALIM	25.000	30.Nis.14
KCIRS	SATIM	25.000	30.Nis.14
SAIAK	ALIM	25.000	30.Nis.14
SAIRS	SATIM	25.000	30.Nis.14
TUIAK	ALIM	25.000	30.Nis.14
TUIRS	SATIM	25.000	30.Nis.14
THIAK	ALIM	25.000	30.Nis.14
THIRS	SATIM	25.000	30.Nis.14
EKIAK	SATIM	25.000	30.Nis.14
EKIRS	SATIM	25.000	30.Nis.14
HAIAD	ALIM	25.000	30.Nis.14
HAIBA	ALIM	25.000	30.Nis.14
HAIRY	SATIM	25.000	30.Nis.14
HAIRZ	SATIM	25.000	30.Nis.14
ERIAH	ALIM	25.000	30.Nis.14
ERIPZ	SATIM	25.000	30.Nis.14

ISKATIYA BERNAMA DEGER EN A.S.

12 Mayıs 2014



TANIMLAR VE KISALTMALAR

Borsa/BIST: İstanbul Menkul Kıymetler Borsası.

Dayanak Gösterge: Altının Türk Lirası cinsinden değeri.

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

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

İş Günü: BIST işlemlerinin takasının gerçekleştiği günler.

İhraç Fiyatı: BIST Varant Pazarı'nda ihraççı tarafından varantın satışı işlemlerinin fiyatı.

İhraç Tarihi: Varantın borsada satışının başladığı tarih.

ISIN: Uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası.

İşleme Koyma (Kullanım-Varant Dönüşümü): Varantın sağladığı hakkın kullanımı.

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

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

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

KAP: Kamuyu Aydınlatma Platformu.

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

Kurul: Sermaye Piyasası Kurulu.

MKK: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.

MKS: Merkezi Kaydi Sistem.

Piyasa Yapıcı: Sorumlu olduğu varantlarda piyasanın dürüst, düzenli ve etkin çalışmasını sağlamak, likit ve sürekli bir piyasanın oluşmasına katkıda bulunmak amacıyla faaliyette bulunmak üzere, kotasyon vermekle yükümlü olan ve Borsa Yönetim Kurulu tarafından yetkilendirilmiş Borsa üyesi aracı kuruluş.

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

Takas Tarihi: Nakit uzlaş sonucunda yapılacak ödemelerin gerçekleşme tarihi.

Takasbank: İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

Tebliğ: Sermaye Piyasası Kurulunun Seri III, No: 37 sayılı Aracı Kuruluş Varantlarının Kurul Kaydına Alınması ve Alım Satım İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği.

TSPAKB: Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği.

Uzlaş Şekli: Varantın temsil ettiği hakkın kaydi teslimat veya nakit uzlaş yollarından hangisiyle kullanılacağını gösteren yöntem.

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

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.

Varantların Türü: Alma ya da satma hakkı sağlayan varantlardan hangisi olduğu.

VİOP: Borsa İstanbul altındaki Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasasını.

İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

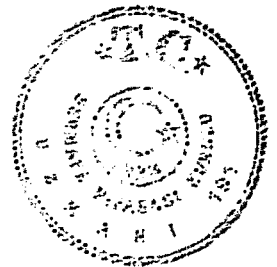


Bu sirküler ile gerçekleştirilecek toplam 40.000 TL itibari değerli aracı kuruluş varantı farklı tertiplere bölünmüş olup, her tertibin itibari değeri özellikleri aşağıdaki tabloda belirtilmiştir. Herhangi bir maddenin tertip bazında farklılık göstermesi durumunda ilgili maddede kısa kod bazında bölünmüştür. Tertip bazında ayrıştırılmamış genel maddeler ise bu sirküler kapsamındaki bütün tertipler için geçerlidir.

İHRAÇ TABLOSU:

ISIN KODU	KISA KOD	DAYANAK VARLIK	TİP	VADE	İŞLEM GÖRME TARİHİ	KULLANIM	ÇARPAN	İTİBARI DEĞER (TL)	İHRAÇ MİKTARI
TRWISMD03026	AUICD	XAUTL	ALIM VARANTI	29.08.2014	16.05.2014	90	0.1	10.000	1.000.000
TRWISMD03034	AUIUR	XAUTL	SATIM VARANTI	29.08.2014	16.05.2014	85	0.1	10.000	1.000.000
TRWISMD03042	AUICE	XAUTL	ALIM VARANTI	31.10.2014	16.05.2014	90	0.1	10.000	1.000.000
TRWISMD03059	AUIUS	XAUTL	SATIM VARANTI	31.10.2014	16.05.2014	85	0.1	10.000	1.000.000

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



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

Yatırımcılar Aracı Kuruluş Varantlarında işlem yapmadan önce Aracı Kuruluş Varantlarına ilişkin risk unsurlarına vakıf olmalıdırlar. Aracı Kuruluş Varantlarının dinamikleri dışında yatırımcılar işlem yapmadan önce vergisel ve diğer konularda Aracı Kuruluş Varantlarının uygunluğunu incelemeli ve gerekli durumlarda danışmanlık hizmeti almalıdır.

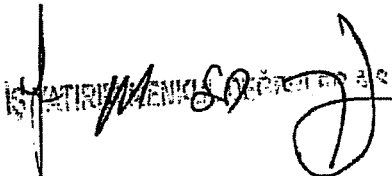
1.1. İhraççının varantlara ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler:

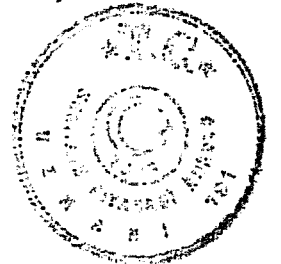
Aracı Kuruluş Varantları ihraççıya sorumluluk yükleyen menkul kıymetlerdir. İş Yatırım tarafından ihraç edilecek varantlara yapılacak yatırımlarda, İş Yatırım'ın varantlara ilişkin yükümlülüklerini ilgili vade tarihinde yerine getirmemesi riski bulunmaktadır. Hak kullanımında ihraççının yaşayabileceği herhangi bir ödeme güçlüğünde, bundan kaynaklanacak risk tamamen yatırımcıya aittir. 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 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 83maddesi kapsamındaki Tazmin Merkezi kapsamında değerlendirilmez..Söz konusu durumlarda ortaya çıkan mağduriyetler Yatırımcıları Koruma Fonu kapsamından karşılanmaz.

İhraççı vade sonunda aracı kuruluş varantlarına istinaden nakit uzlaşısı sonucunda ortaya çıkacak ödemenin yapılması ile yükümlüdür. İhraççının ödeme gücü konusunda herhangi bir olumsuz beklentinin ortaya çıkması varant fiyatlarını olumsuz etkileyebilir. İhraççının ödeme güçlüğüne düşmesi sonucunda varantlar diğer alacaklar gibi İcra İflas Kanunu süreçlerine konu olabilir, varant ödemeleri gecikebilir veya hiç yapılamayabilir. Varantlar değer kaybedebilir, dolayısıyla yatırımcıların varantlara ödedikleri ücretin bir kısmını veya tamamını kaybetme riskleri bulunmaktadır.

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

İhraççıya verilen derecelendirme notları, ihraççının yükümlülüklerini zamanında yerine getirip getiremeyeceği konusunda bir gösterge niteliğindedir. Bununla birlikte derecelendirme notu, varantları satın alma, satma veya elde bulundurmaya devam etmeye ilişkin bir tavsiye niteliğinde değildir. Derecelendirme kuruluşları ihraççıya verdikleri notu askıya alabilirler, geri alabilirler veya düşürebilirler. İhraççıya verilen derecelendirme notu ne kadar düşük ise, ilgili derecelendirme kuruluşu tarafından yükümlülüklerin hiçbir zaman ya da zamanında yerine getirilemeyeceğine ilişkin öngörülen risk de o derece büyük demektir. İşbu sirkülerin yayımı tarihi itibarıyla uluslararası derecelendirme kuruluşu Fitch Rating's tarafından İş Yatırım'ın uzun vadeli ulusal kredi notu AAA(Tur) olarak belirlenmiştir. Derecelendirme kuruluşlarının

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.




İhraççıya ilişkin derecelendirme notunu düzenli olarak gözden geçirmeleri gerekmekte olup, derecelendirme notunun değişmesi tedavülde olan varantların fiyatını etkileyebilir. Ayrıca ihraççıya ilişkin derecelendirme notunun Seri:III, No:37 sayılı Tebliğ'in 4 üncü maddesinde belirtilen seviyenin altına düşmesi halinde varant ihraçları Sermaye Piyasası Kurulu tarafından durdurulacak ve yeni varant ihracına izin verilmeyecektir. Bununla birlikte ihraç edilmiş ve işlem görmekte olan varantlar borsada işlem görmeye devam edecektir.

Varantlar üzerinde birden fazla risk faktörü aynı anda etkili olabilir ve bunun sonucunda belirli bir risk faktörünün etkisi önceden öngörülemeyebilir. Risk faktörlerinin bir araya gelmesi durumunda bunun varantlar üzerindeki etkisi konusunda herhangi bir güvence verilememektedir.

İhraç edilmiş aracı kuruluş varantlarının yükümlülüklerinden korunma sağlama amaçlı koruma işlemleri yapılmamış veya yapılmış koruma işlemlerinin istenilen etkiyi yaratmamış veya bu işlemlerin yapıldığı karşı kurumlar ödeme güçlüğüne düşmüş veya diğer sebeplerden dolayı yapılan koruma işlemlerinin beklenen etkisine ulaşamamış olması,

ve aynı zamanda,

ihraççının koruma olmamasından dolayı ya da korumanın işlememesinden dolayı ortaya çıkacak yükümlülüğünü karşılayacak finansal gücünün bulunmaması hususlarının aynı anda gerçekleşmesi durumunda ihraççının varantlara ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme güçlüğüne düşmesi söz konusu olabilir.

Bunun dışında ihraççının mali yapısında kötüleşme, nakit akışında yaşanan sorunlar, finansal sistemde yaşanabilecek sorunlar, fon transfer sisteminin işlememesi, ihraççının faaliyetlerinin durdurulması da yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler arasında yer almaktadır. İhraççının ödeme güçlüğüne düşmesi durumunda varantlar diğer alacaklar gibi yasal süreçlere konu olabilir, varant ödemeleri gecikebilir veya hiç yapılamayabilir.

1.2.Varantların Sağladığı Hakların Dayanak Göstergeye Bağlılığı:

İş Yatırım Altın Varantları yatırımcılarına dayanak göstergesi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte nakit uzlaşısı ile alma veya satma hakkı vermektedir. Bu hakkı elde etmek için ödenen fiyat dayanak göstergenin beklenen oynaklığına, dayanak göstergenin piyasa fiyatına, varantın vadesine kalan gün sayısına ve faiz hadlerine dayanmaktadır. Bunların yanında arz talep dengesi, piyasa beklentileri ve likidite şartları da varant fiyatının oluşmasında rol oynar.

Vade sonunda dayanak gösterge uzlaşısı değeri varant dönüşümüne temel teşkil eder. Vade sonunda dönüşüm olmaması durumunda varantlar tamamen değersiz olurlar. Nakit uzlaşısı gereği, vade sonunda sadece eğer bir ekonomik değer sağlayacaksa varantın sağladığı hakkın kullanımı gerçekleştirilir. Alım varantlarında vade sonu dayanak gösterge uzlaşısı değeri işleme koyma fiyatından büyük ise varant kardadır. Satım varantlarında vade sonu dayanak gösterge uzlaşısı değeri işleme koyma fiyatından küçük ise varant kardadır. Varantın vade sonunda karda olması durumunda dayanak gösterge uzlaşısı değeri ile işleme koyma fiyatı arasındaki fark

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



dönüşüm oranı kadar varant sahibine ödenir. Eğer varant karda değil ise varant dönüşümü gerçekleşmez. Bu durumda varantlar herhangi bir değer taşımadan ve yatırımcılarına bir ödeme yapmadan itfa olur.

Dayanak göstergenin geçmiş değeri, gelecek performansının bir göstergesi değildir. Dayanak gösterge piyasa seviyesindeki değişim ve değerlemeye temel teşkil eden diğer unsurların değişiminden dolayı varant fiyatları düşüş gösterebilir ancak dayanak göstergenin değerinin düşeceğine veya artacağına dair bir öngörüde bulunmak mümkün değildir.

Dayanak göstergenin hesaplanmasına esas teşkil eden hususlar zaman içerisinde değişebilir ve buna bağlı olarak varantın piyasa değeri ve dolayısıyla uzlaşısı anında ödenecek olan nakit tutar bu durumdan etkilenebilir.

Yatırımcıların varantlara ödedikleri ücretin tamamını veya bir kısmını kaybedebileceklerinin farkında olmaları gerekmektedir.

1.3. İtfaya Kadar Nakit Akışı:

İş Yatırım Altın Varantları literatürde Avrupa Tipi diye tanımlanan, yatırımcısına dayanak göstergesi alım veya satım hakkını sadece vade sonunda tanıyan türdeki varantlardır. Vade sonundan önce herhangi bir ödeme veya benzer bir işlem gerçekleşmeyecektir. Yatırımcılar vade öncesinde sahip oldukları varant paylarını Varant Pazarı'nda satabilmesi mümkün olup, bu satıştan elde edilecek getiri, varant yatırımcılarının elde edebilecekleri tek getiri olabilecektir. Ancak herhangi bir sebepten dolayı satış yapılamaması ve ikinci piyasa fiyatının düşüşü yatırımcıları birebir olumsuz etkileyecektir.

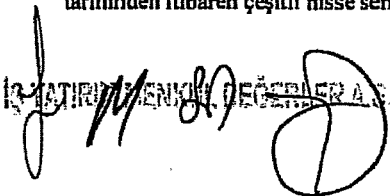
1.4. Takas Süresi:

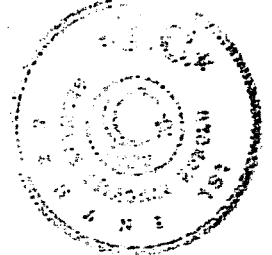
Varantların vade sonu fiyatının belli olması ve varantların uzlaşısı sonrası karlı itfa olması durumunda yatırımcılara nakit uzlaşısı sonrası elde edebilecekleri kar miktarı takas süresi olan vade sonunu izleyen 3. işgünü ödenir. Yatırımcılar varant dönüşümündeki bu takas süresinin nakit akışını etkileyebileceğinin farkında olmalıdırlar.

1.5. Borsada İşlem Görme Ve Likidite:

Varantlar BIST Kurumsal Ürünler Pazarı altında Varant Pazarı'nda piyasa yapıcı destekli çok fiyat-sürekli müzayede sistemi ile işlem görecektir². Kurumsal Ürünler Pazarı esasları ve Aracı Kuruluş Varantlarının Borsa'da Kotasyonu ve İşlem Görmesine İlişkin Usul ve Esaslar BİST'nin 01.01.2012 tarihli ve 385 numaralı genelgesinde belirtilmiştir. (<http://borsaistanbul.com/urunler-ve-piyasalar/duzenlemeler/genelgeler>). Piyasa yapıcısının vermesi gereken alım ve satım emir miktarları ve esasları bu genelgelerde belirlenmiştir. Yatırımcılar varant alım ve satım kararlarını alırken Kurumsal Ürünler Pazarı altındaki Varant Pazarı işlem esaslarını göz önünde bulundurmalıdırlar.

²Kurumsal Ürünler Pazarı, BIST Yönetim Kurulu'nun 11.09.2009 tarihli kararı ile kurulmuş olup, 13.11.2009 tarihinden itibaren çeşitli hisse senetleri ile borsa yatırım fonları işlem görmektedir.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.




Bunun yanında, piyasa yapıcılığına ilişkin hükümler saklı kalmak kaydıyla, varantlara ilişkin ikincil bir piyasanın gelişip gelişmeyeceğini, geliyecekse ne ölçüde gelişeceğini, varantların ikinci el piyasada hangi fiyatlardan alınıp satılacağını veya bu piyasanın likit olup olmayacağını öngörmek mümkün değildir.

1.6. Varant Sırasının Geçici Olarak İşleme Kapatılması:

Dayanağı endeks olan varantlarda endekse dahil hisse senetlerinden işleme kapatılanlar olsa dahi varant işleme kapatılmaz. Endeks hesaplanmaya devam ettiği sürece varant sırası da açık kalır. Ancak endeks hesaplamasında bir aksaklık yaşanması durumunda varant sırası işleme kapatılabilir. Yaşanan aksaklık neticesinde veya yatırımcı çıkarlarının korunmasına yönelik olarak piyasa yapıcısı Borsa Başkanlığı'ndan ilgili olduğu varant sıralarının geçici olarak işleme kapatılmasını talep edebilir. Söz konusu talep Borsa Başkanlığınca 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 işlem sırası geçici olarak durdurulur.

1.7. Piyasa Yapıcısının Kotasyon Verme Zorunluluğunun Bulunmadığı Haller:

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

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

1.8. Piyasa Yapıcılığının İptali:

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 işlem sırası geçici olarak durdurulur. İşlem sırası durdurulduktan sonra Tebliğ'de belirtilen süre içerisinde yeni bir piyasa yapıcısı belirlenemezse, (Kurul tarafından yeni piyasa yapıcısı atanmasına ilişkin yeni bir karar alınmadığı sürece), varantın işlem sırası vade sonuna kadar

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



kapalı kalır. Yatırımcılar bu durumda ellerinde bulundurdıkları aracı kuruluş varantlarının satış işlemlerini gerçekleştiremeyeceklerdir. Yatırımcılar varant sırasının kapatılması veya piyasa yapıcılığının iptal olması halinde, ellerinde bulundurdıkları varantların vade sonunda dönüşümü olması durumunda, nakit uzlaşma yöntemi ile varantın kendilerine sağladığı hakları kullanırlar.

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

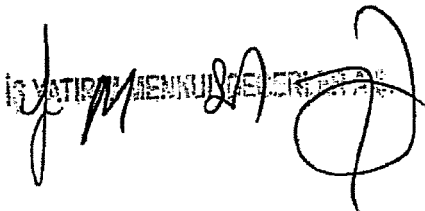
1.9. Varantlar İle Korunma:

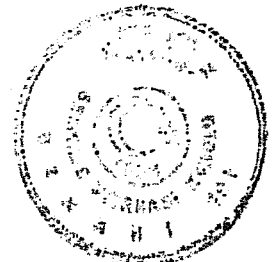
Varantlar yatırımcılarına dayanak göstergesi alım veya satım hakkı vermektedir. Alım varantları dayanak göstergede uzun pozisyon, satım varantları ise dayanak göstergede kısa pozisyon sağlamaktadır. Yatırımcılar hali hazırda ellerinde bulundurdıkları pozisyonlardan varantlar ile ters pozisyon alarak koruma sağlayabilirler. Bu koruma sonucunda diğer pozisyonlarından ettikleri zararları varantlardan ettikleri kar ile karşılayabilirler. Ancak böyle bir işlem yapılmadan önce koruma için kullanılacak varantların özellikleri ve fiyat hareket dinamikleri incelenmeli ve varantların korunma işlemi için uygunluğu araştırılmalıdır.

İş Yatırım Altın Varantları Dayanak Göstergesi sadece vade sonunda nakit uzlaşma esaslarına göre önceden belirlenmiş bir fiyattan dönüşüm oranında alım veya satım hakkını verir. Nakit uzlaşma işleme koyma fiyatı ile vade sonundaki dayanak gösterge uzlaşma değeri arasındaki farkın yatırımcıya ödenmesi şeklinde gerçekleştirilir. Varantların sağladığı alım veya satım hakkı ile yatırımcıların diğer pozisyonlarının olumsuz fiyat hareketlerinin yaratacağı risklerden korunma sağlanması durumunda uyumsuzluklar ortaya çıkabilir, bu da korumanın tam olarak gerçekleşmemesine ve yatırımcının zarar etmesine neden olabilir. Dayanak gösterge ile korunması amaçlanan pozisyon ilişkili hareket etmeyebilir. Vade boyunca varant fiyatı ile vade sonunda dayanak gösterge uzlaşma değeri ile korunması amaçlanan pozisyonun değerlemesinde farklılıklar oluşabilir. Nakit uzlaşma sonucunda ödemenin vade sonunu takiben üçüncü iş günü yapılması sonucunda nakit akışında farklılıklar yaşanabilir. Piyasa koşulları, derinlik ve likidite gibi diğer etkenler korumanın bozulmasına yol açabilir. Varantın işleme koyma fiyatı koruma işlemleri için uygun olmayabilir. Aynı riskler alınan varant pozisyonlarının diğer piyasalarda korunması esnasında da geçerlidir. Yatırımcıların varantlarla ilgili koruma işlemlerinde bu ve bunlar gibi diğer etkenleri göz önüne almaları ve ortaya çıkabilecek riskleri üstlenmeleri gerekmektedir.

1.10. Diğer Riskler:

Varantların vadesi sınırlıdır. Varant karşılığı ödenen ücret varant yatırımcısına vade sonunda dayanak göstergesi kullanım fiyatından alma veya satma hakkını vermektedir. Vade sonunda varantlar itfa olur ve verdiği hak biter. Yatırımcıların beklediği dayanak göstergedeki hareket vade tarihinden sonra gerçekleşmesi durumunda yatırımcı bu hareketten bir fayda sağlayamaz. Yatırımcılar vade tarihinden sonra tekrar hak satın almak için yeni varant satın almak zorundadırlar. Bu durumda spot piyasada olduğu gibi, fiyat hareketlerinin avantajlı

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.




duruma gelmesini beklemek için varantlar itfa oldukça yeniden almak yöntemi maliyet açısından sürdürülemez olabilir.

Dayanak gösterge olan Altın Fiyatı'nın etkileneceği her türlü sistematik riskin varant fiyatına yansımaları beklenmelidir. Altın Fiyatı hem Altın'ın Uluslararası pazarda oluşan fiyatı hem de Türk Lirasının diğer para birimleri karşısındaki değerinden etkilenecektir. Bu durumda ekonomik değerlerdeki gelişmeler doğrudan Altın Fiyatını olumlu ya da olumsuz şekilde etkileyebilir. Finansal sistemi etkileyecek gelişmeler, ticaret hacimleri, faiz oranları ve diğer etkenler hem kur hem de varant payları üzerinde olumsuz etkide bulunabilir.

15 Haziran 2012 tarih ve 28324 nolu Resmi Gazete'de yayınlanan 6322 Sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun İle Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un 21.maddesi ile 3065 sayılı Katma Değer Vergisi Kanunu'nun ("KDVK") sosyal ve askeri amaçlı istisnalarla diğer istisnalara ilişkin 17. maddesinin 4-g bendi, " Külçe altın, külçe gümüş, kıymetli taşlar (elmas, pırlanta, yakut, zümrüt, topaz, safir, zebercet, inci, kübik virconia) döviz, para, damga pulu, değerli kâğıtlar, hisse senedi, tahvil, varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen kira sertifikaları ile metal, plastik, lastik, kauçuk, kâğıt, cam hurda ve atıklarının ve Türkiye'de kurulu borsalarda işlem gören sermaye piyasası araçlarının teslimi" şeklinde değiştirilmiştir. Yeni düzenlemeyle Türkiye'de kurulu borsalarda işlem gören sermaye piyasası araçları da KDV istisnası kapsamına sokulmuştur. Aracı kuruluş 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 KDVK 2'inci maddesi uyarınca teslim olarak nitelendirilemeyeceği, bu kapsamda KDV'ye tabi olmadığı görüşü bulunmaktadır. Yukarıda belirtilen görüşlerden farklı görüşler olabileceğini için yatırımcıların Aracı Kuruluş Varantlarında işlem yapmadan önce KDV hususu için vergi danışmanlarından görüş alarak işlem yapmaları gerekmektedir.

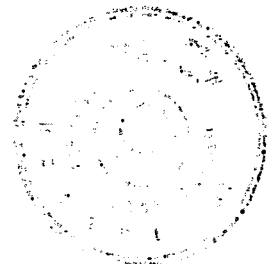
Yatırımcıların Aracı Kuruluş Varantlarında işlem yapmadan önce vergi danışmanlarına başvurarak kendi vergi durumlarını öğrenmeleri gerekmektedir. Vergi kanunları ve uygulamalarının zaman içerisinde değişebileceği ve değişikliklerin yatırımcılara ek vergi ödemeleri doğurabileceği bilinmelidir.

2. HALKA ARZ EDİLECEK VARANTLARA İLİŞKİN BİLGİLER

2.1. Varantlara İlişkin Bilgiler

2.1.1. Varant ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ana Sözleşmesi'nin 3. Maddesinin (I) bendinin (g) fıkrasına göre Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine göre sermaye piyasası araçlarını ihraç etmek yetkisi Yönetim Kuruluna verilmiştir. Yönetim



Kurulunun 08.03.2012 tarih ve 1110 sayılı toplantısında alınan karara göre, SPK'nın Seri: III, No: 37 Aracı Kuruluş Varantlarının Kurul Kaydına Alınmasına ve Alım Satım İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde, halen dolaşımda olan ve İzahnamede belirtilen ihraç süreleri 13.06.2013 tarihinde dolacak olan "İş Yatırım Aracı Kuruluş Varantları"na ek olarak,

- Bir yıl içerisinde ihraç edilmek üzere beheri 1 Kuruş itibari değerli olmak üzere toplam 15.000.000 TL itibari değerli 1.500.000.000 adet "İş Yatırım Aracı Kuruluş Varantı" için Kurul Kayıt Başvurusu yapılmasına,
- İhraç tarihleri ve tertiplerinin türü, tipi, uzlaşma şekli, dayanak varlığı, işleme koyma fiyatı, vadesi, dönüşüm oranı, işleme koyma esasları ve diğer özelliklerinin Genel Müdürlük tarafından belirlenmesine,
- İhraç ve piyasa yapıcılığı ile ilgili işlemleri yürütmek üzere Genel Müdürlüğün yetkili kılınmasına,

karar verilmiştir.

2.1.2. İhraç edilecek varantların;

AUICD KISA KODLU İHRAÇ:

a) Türü: Alım Varantı.

b) Tipi: Kullanım hakkını sadece vade sonunda veren Avrupa tipi varantlar.

c) Uzlaşma şekli: Nakit uzlaşma.

d) Dayanak varlığı/göstergesi: 1 gram Altının Türk Lirası cinsinden değeri.

e) ISIN veya diğer menkul kıymet tanımlama kodu: AUICD

f) Kayden izlendiği kuruluşun unvanı ve adresi: Tebliğ uyarınca varant ihraçları kaydi olacak ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde kayden izlenecektir.

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

Adres: Askerocağı Cad. Süzer Plaza No:1-15 Kat:2 34367 Elmadağ-Şişli / İSTANBUL.

Tel: (212) 334 57 00

Fax: (212) 334 57 57

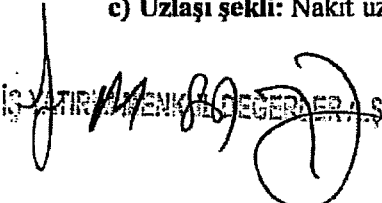
İnternet adresi: www.mkk.com.tr

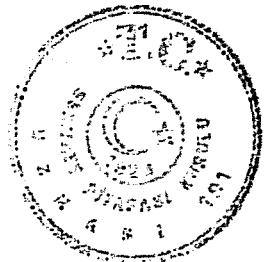
AUIUR KISA KODLU İHRAÇ:

a) Türü: Satım Varantı.

b) Tipi: Kullanım hakkını sadece vade sonunda veren Avrupa tipi varantlar.

c) Uzlaşma şekli: Nakit uzlaşma.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.




d) Dayanak varlığı/göstergesi : 1 gram Altının Türk Lirası cinsinden değeri.

e) ISIN veya diğer menkul kıymet tanımlama kodu: AUIUR

f) Kayden izlendiği kuruluşun unvanı ve adresi: Tebliğ uyarınca varant ihraçları kaydi olacak ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde kayden izlenecektir.

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

Adres: Askerocağı Cad. Süzer Plaza No:1-15 Kat:2 34367 Elmadağ-Şişli / İSTANBUL

Tel: (212) 334 57 00

Fax: (212) 334 57 57

İnternet adresi: www.mkk.com.tr

AUICE KISA KODLU İHRAÇ:

a) Türü: Alım Varantı.

b) Tipi: Kullanım hakkını sadece vade sonunda veren Avrupa tipi varantlar.

c) Uzlaşma şekli: Nakit uzlaşma.

d) Dayanak varlığı/göstergesi: 1 gram Altının Türk Lirası cinsinden değeri.

e) ISIN veya diğer menkul kıymet tanımlama kodu: AUICE

f) Kayden izlendiği kuruluşun unvanı ve adresi: Tebliğ uyarınca varant ihraçları kaydi olacak ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde kayden izlenecektir.

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

Adres: Askerocağı Cad. Süzer Plaza No:1-15 Kat:2 34367 Elmadağ-Şişli / İSTANBUL

Tel: (212) 334 57 00

Fax: (212) 334 57 57

İnternet adresi: www.mkk.com.tr

AUIUS KISA KODLU İHRAÇ:

a) Türü: Satım Varantı.

b) Tipi: Kullanım hakkını sadece vade sonunda veren Avrupa tipi varantlar.

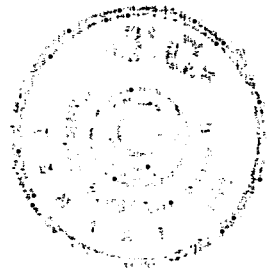
c) Uzlaşma şekli: Nakit uzlaşma.

d) Dayanak varlığı/göstergesi : 1 gram Altının Türk Lirası cinsinden değeri.

e) ISIN veya diğer menkul kıymet tanımlama kodu: AUIUS

f) Kayden izlendiği kuruluşun unvanı ve adresi: Tebliğ uyarınca varant ihraçları kaydi olacak ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde kayden izlenecektir.

İSİYAT MENKUL DEĞERLER A.Ş.



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

Adres: Askerocağı Cad. Süzer Plaza No:1-15 Kat:2 34367 Elmadağ-Şişli / İSTANBUL

Tel: (212) 334 57 00

Fax: (212) 334 57 57

İnternet adresi: www.mkk.com.tr

2.1.3. Varantların hangi düzenlemeler çerçevesinde ihraç edildiği hakkında bilgi:

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri III, No: 37 sayılı Aracı Kuruluş Varantlarının Kurul Kaydına Alınması ve Alım Satım İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği ve BİST'nin Aracı Kuruluş Varantlarının Borsa'da Kotasyonu ve İşlem Görmesine İlişkin Usul ve Esaslar'ı belirleyen 385 numaralı Genelgesi uyarınca varant ihraçları gerçekleştirilmektedir.

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

İhracı yapılacak olan varantlar yatırımcılarına Londra altın piyasasında oluşan fiyatlar temel alınarak vade sonunda 1 gram Altın'ın Türk Lirası cinsinden değerini işleme koyma fiyatından nakit uzlaşısı esasına göre alma (alım varantı) veya satma (satım varantı) hakkı vermektedir.

- Alım varantlarında vade sonu dayanak varlık uzlaşısı değeri işleme koyma fiyatından büyükse herhangi bir bildirim gerek duymadan nakit uzlaşısı gerçekleştirilerek yatırımcılara hak ettikleri miktar nakden ödenir.
- Satım varantlarında vade sonu dayanak varlık uzlaşısı değeri işleme koyma fiyatından küçükse herhangi bir bildirim gerek duymadan nakit uzlaşısı gerçekleştirilerek yatırımcılara hak ettikleri miktar nakden ödenir.

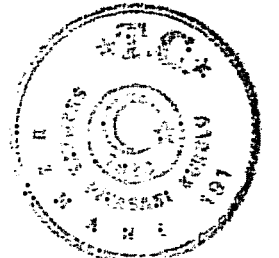
Nakit uzlaşısı ödemeleri vade sonunu takip eden üçüncü iş günü varantları tuttukları hesaplarına yapılır. Bu ödeme için Takasbank veya MKK tarafından ödeme komisyonu talep edilebilir. Varantlarda getirinin nasıl gerçekleşeceği, ödeme veya tesliminin nasıl yapılacağı ve nasıl hesaplandığı hakkında bilgi 2.1.7. numaralı maddede detaylı olarak sunulmuştur.

Vade sonundan önce herhangi bir ödeme veya benzer bir işlem gerçekleşmez. Ancak yatırımcılar ellerinde bulundurdukları varant paylarını Borsada satarak nakde dönüştürebilirler.

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

İhraççı kuruluşun iflas etmesi durumunda, Aracı Kuruluş Varantı sahibinin alacağı, yürürlükte bulunan İcra İflas Kanunu hükümlerine uygun olarak takip edilecektir. Yürürlükte

İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.



bulunan Kanun gereği, Aracı Kuruluş Varantı gibi menkul kıymetlerden doğan alacaklar imtiyazlı olmayan alacaklar sırasında yer almaktadır. İhraççı kuruluşun birleşme ya da devralma yolu ile bir başka ortaklığa katılması halinde ise, külli halefiyet prensibinden hareketle, bu tür alacağı, birleşilen ya da devralan yeni ortaklığa geçecektir.

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

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

Birinci Sıra:

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

İkinci Sıra:

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

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

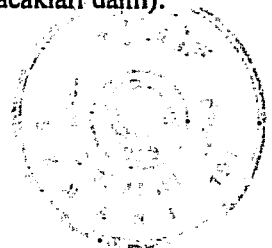
Üçüncü Sıra:

Özel kanunlarında imtiyazlı olduğu belirtilen alacaklar.

Dördüncü Sıra:

İmtiyazlı olmayan diğer bütün alacaklar (aracı kuruluş varanlarında alacakları dahil).

İKTİSADİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.



2.1.6. Varantların;

AUICD KISA KODLU İHRAÇ:

- a) vadesi: 29.08.2014
b) satış süresi: Vade sonuna kadar.

c) işleme koyma tarihi: 29.08.2014

d) işleme koyma fiyatı: 90

e) işleme koyma esasları: : “Dayanak Gösterge Vade Sonu Uzlaş Değeri”nin “Kullanım Fiyatı”ndan büyük olması durumunda aradaki fark dönüşüm oranı ile çarpılarak nakit uzlaş ile yatırımcıya ödenir. Dönüşüm Oranı 1/10 (ondabir) dir.

f) takas esasları: Nakit Uzlaşma

g) teslim zamanı ve yeri: Teslim Merkezi Kayıt Kuruluşu aracılığıyla Değerleme Tarihinden sonraki üçüncü iş gününde gerçekleşecektir.

AUIUR KISA KODLU İHRAÇ:

- a) vadesi: 29.08.2014
b) satış süresi: Vade sonuna kadar.

c) işleme koyma tarihi: 29.08.2014

d) işleme koyma fiyatı: 85

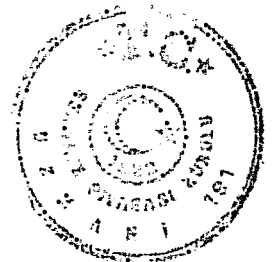
e) işleme koyma esasları: : “Dayanak Gösterge Vade Sonu Uzlaş Değeri”nin “Kullanım Fiyatı”ndan küçük olması durumunda aradaki fark dönüşüm oranı ile çarpılarak nakit uzlaş ile yatırımcıya ödenir. Dönüşüm Oranı 1/10 (ondabir) dir.

f) takas esasları: Nakit Uzlaşma

g) teslim zamanı ve yeri: Teslim Merkezi Kayıt Kuruluşu aracılığıyla Değerleme Tarihinden sonraki üçüncü iş gününde gerçekleşecektir.

12 Mayıs 2014

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



AUICE KISA KODLU İHRAÇ:

- a) vadesi: 31.10.2014
b) satış süresi: Vade sonuna kadar.
c) işleme koyma tarihi: 31.10.2014
d) işleme koyma fiyatı: 90

e) işleme koyma esasları: : “Dayanak Gösterge Vade Sonu Uzlaşı Değeri”nin “Kullanım Fiyatı”ndan büyük olması durumunda aradaki fark dönüşüm oranı ile çarpılarak nakit uzlaşı ile yatırımcıya ödenir. Dönüşüm Oranı 1/10 (ondabir) dir.

f) takas esasları: Nakit Uzlaşma

g) teslim zamanı ve yeri: Teslim Merkezi Kayıt Kuruluşu aracılığıyla Değerleme Tarihinden sonraki üçüncü iş gününde gerçekleşecektir.

AUTUS KISA KODLU İHRAÇ:

- a) vadesi: 31.10.2014
b) satış süresi: Vade sonuna kadar.
c) işleme koyma tarihi: 31.10.2014
d) işleme koyma fiyatı: 85

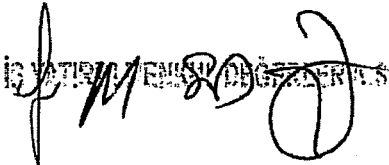
e) işleme koyma esasları: : “Dayanak Gösterge Vade Sonu Uzlaşı Değeri”nin “Kullanım Fiyatı”ndan küçük olması durumunda aradaki fark dönüşüm oranı ile çarpılarak nakit uzlaşı ile yatırımcıya ödenir. Dönüşüm Oranı 1/10 (ondabir) dir.

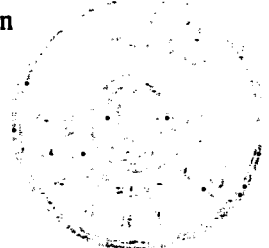
f) takas esasları: Nakit Uzlaşma

g) teslim zamanı ve yeri: Teslim Merkezi Kayıt Kuruluşu aracılığıyla Değerleme Tarihinden sonraki üçüncü iş gününde gerçekleşecektir.

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

Varantlar’ın sağladığı hak nakit uzlaşma ile kullanılır. Bir başka deyiş ile Vade Sonu Dönüşümü yatırımcıya nakit bir ödemenin yapılması ile gerçekleştirilir. Dayanak göstergenin kullanım fiyatı karşılığı değişimi söz konusu değildir. Nakit uzlaşıda yatırımcı kullanım fiyatından varanttan doğan hakkını kullanıp, dayanak gösterge uzlaşı değerinden


İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



- Alış varantlarında satış,
- Satış varantlarında alış

gerçekleştirmiş gibi bir nakit girişi elde eder.

Varantlarda son işlem günü vade sonu günüdür. Vade sonunda piyasa kapandıktan sonra İhraççı tarafından vade sonu dayanak gösterge uzlaşma değeri açıklanarak yatırımcılara duyurulur. Varantın işleme koyma fiyatına göre varant dönüşümünün olup olmayacağı belli olur. Eğer varantlar karda değil ise, varant dönüşümü gerçekleşmez ve varantlar değersiz olarak itfa olur. Eğer varantlar karda ise varant dönüşümü nakit uzlaşma esasına göre gerçekleştirilir.

Varant Piyasasında en son işlemler vade sonu yapılabileceği için varantın son hak sahipleri vade sonunu takip eden ikinci iş günü belirlenir. Son hak sahiplerinin bu tarihte MKS'ye göre hesaplarında bulunan varant payları esas alınır. Varant dönüşümünde işleme koyma fiyatı ve dayanak göstergenin uzlaşma değeri karşılaştırılır ve Dönüşüm Oranı'na göre her bir varantın hak kazandığı uzlaşma miktarı hesaplanır.

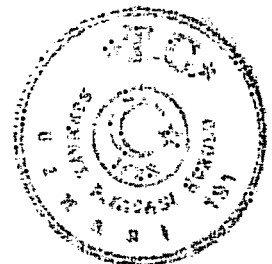
Vade sonunda varant dönüşümü MKS'de gerçekleştirilir. Müşteri hesaplarında bulunan varant bakiyeleri otomatik olarak silinerek, ödemeler ihraççı tarafından ödenen nakdin, MKK tarafından aracı kuruluşların Takasbank nezdindeki serbest cari hesaplarına aktarımı ile gerçekleşir. Varantın ödemesi ihraççının MKK hesabına ödemeyi yaptığı tarih yani vade sonunu takip eden üçüncü iş günü olacaktır. Uzlaşma ve Takas işlemleri Merkezi kayıt Kuruluşunun kurallarına ve ilgili mevzuata uygun bir şekilde yapılacaktır.

Varantlar vade sonu dayanak varlık uzlaşma değerine göre dönüşüme konu olur. Vade sonu dayanak varlık uzlaşma değeri hesaplaması bu sirkülerin 2.1.8. numaralı bölümünde belirtilmiştir. Vade sonunda varant karlı ise nakit uzlaşma gerçekleşir. Vade sonunda karda olmayan varantlar değersiz olarak itfa olur. Aşağıdaki tablo vade sonu durumuna göre varantların sağladığı hakları özetlemektedir.

ALIM HAKKI VARANTI:

VADE SONUNDA	
DAYANAK GÖSTERGE UZLAŞI DEĞERİ İŞLEME KOYMA FİYATINDAN BÜYÜKTÜR	VARANT KARDADIR, DÖNÜŞÜM GERÇEKLEŞİR
DAYANAK GÖSTERGE UZLAŞI DEĞERİ İŞLEME KOYMA FİYATINA EŞİTTİR	VARANT BAŞABAŞDIR, DÖNÜŞÜM GERÇEKLEŞMEZ
DAYANAK GÖSTERGE UZLAŞI DEĞERİ İŞLEME KOYMA FİYATINDAN KÜÇÜKTÜR	VARANT ZARARDADIR, DÖNÜŞÜM GERÇEKLEŞMEZ

(Handwritten signature)
İÇİŞİLER BAKANLIĞI DEĞERLER GENEL MÜDÜRLÜĞÜ



SATIM HAKKI VARANTI:

VADE SONUNDA	
DAYANAK GÖSTERGE UZLAŞI DEĞERİ İŞLEME KOYMA FİYATINDAN KÜÇÜKTÜR	VARANT KARDADIR, DÖNÜŞÜM GERÇEKLEŞİR
DAYANAK GÖSTERGE UZLAŞI DEĞERİ İŞLEME KOYMA FİYATINA EŞİTTİR	VARANT BAŞABAŞDIR, DÖNÜŞÜM GERÇEKLEŞMEZ
DAYANAK GÖSTERGE UZLAŞI DEĞERİ İŞLEME KOYMA FİYATINDAN BÜYÜKTÜR	VARANT ZARARDADIR, DÖNÜŞÜM GERÇEKLEŞMEZ

Dönüşüm oranı ondabirdir (0,1). Bu her bir varant payının sağladığı hakkın nakit değerini ifade eden bir katsayıdır. Bir başka deyiş ile dönüşüm oranı vade sonunda dönüşüm olması durumunda vade sonu uzlaşi değeri ile işleme koyma fiyatının arasındaki farkın ne oranda yatırımcıya ödeneceğini belirler.

Örnek olarak;

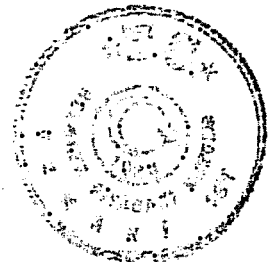
- Bir Alım Varantının işleme koyma fiyatı 100 iken vade sonu uzlaşi değeri 105,045 olur ise, varantın yatırımcıya sağladığı kar 0,5 TL'dir $[0,1 * (105,045 - 100) = 0,5045]$. Vade sonu uzlaşi değeri ile işleme koyma fiyatı arasındaki farkın dönüşüm oranı ile çarpılması sonucu elde edilen değer yatırımcıya nakit uzlaşi sonucunda ödenir. Bu değerın sıfır ya da eksi bir değer olması durumunda varant dönüşümü gerçekleştirilmez ve varant sıfır değer ile itfa olur.
- Bir Satım Varantının işleme koyma fiyatı 105 iken vade sonu uzlaşi değeri 101,025 olur ise, varantın yatırımcıya sağladığı kar 0,4 TL'dir $[0,1 * (105 - 101,025) = 0,3975]$ İşleme koyma fiyatı ile vade sonu uzlaşi değerinin arasındaki farkın dönüşüm oranı ile çarpılması sonucu elde edilen değer yatırımcıya nakit uzlaşi sonucunda ödenir. Bu değerın sıfır ya da eksi bir değer olması durumunda varant dönüşümü gerçekleştirilmez ve varant sıfır değer ile itfa olur.

2.1.8. Diğer hususlar:

Vade Sonu Dayanak Gösterge Uzlaşi Değeri Hesaplaması Yöntemi:

Varantın vadesinde dikkate alınacak dayanak gösterge uzlaşi değeri, vade tarihinde Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nda vadesi sona eren VİOP Altın Vadeli İşlem Sözleşmesinin vade sonu uzlaşma fiyatıdır. VİOP vade sonu uzlaşma fiyatı VİOP tarafından hesaplanmaktadır ve <http://www.borsaistanbul.com/veriler/verileralt/vadeli-islem-ve-opsiyon-piyasasi-verileri> adresinden ulaşılabilir. Dönüşüm olması durumunda söz konusu uzlaşi fiyatı ile işleme koyma fiyatı arasındaki farkın dönüşüm oranı ile çarpılması sureti ile bulunacak tutar takas gününde yatırımcıya ödenir.

İŞYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Vade sonu iş günü değil ise takip eden ilk iş günü Vade Sonu Dayanak Gösterge Uzlaş Değeri hesaplanacaktır. Eğer varantın vadesi ile aynı vadeye sahip VİOP Altın Vadeli İşlem Sözleşmesinin vade sonu uzlaş değeri açıklanmaz ise Vade Sonu Dayanak Gösterge Uzlaş Değeri İş Yatırım tarafından açıklanacaktır.

2.2. Dayanak Varlığa/Dayanak Göstergeye İlişkin Bilgiler

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

Altın Varantlarının dayanak göstergesi Londra piyasasında oluşan altın fiyatı kullanılarak hesaplanan 1 gram Altın'ın Türk Lirası cinsinden fiyatıdır. Uzlaş fiyatı, vade sonu aynı olan VİOP Altın Vadeli İşlem Sözleşmesinin uzlaş fiyatıdır. VİOP Altın Vadeli İşlem Sözleşmesi'nin geçmiş verileri ve performansı veri dağıtım firmaları tarafından yayınlanmaktadır. VİOP Altın sözleşmesinin tarihsel oynaklığının elde edilebileceği bir kaynak bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

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

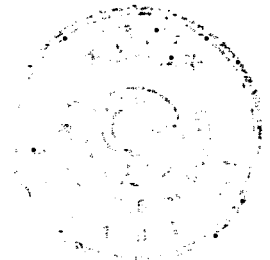
Yoktur.

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

Vade sonu uzlaşma fiyatı VİOP tarafından açıklanan 1 VİOP Altın Vadeli İşlem Sözleşmesi Vade Sonu Uzlaşma Fiyatıdır.

VİOP Vade sonu uzlaşma fiyatı, son işlem günündeki Londra'da öğleden sonra yapılan altın fiyat sabitleme seansında (The London Gold Market Fixing Ltd. tarafından açıklanan The London Gold Fixing P.M.) oluşan altın Dolar/ons fiyatının Merkez Bankasının saat 15:30'da açıklayacağı gösterge niteliğindeki ABD Doları satış kuru kullanılarak TL/gram'a çevrilmesi ile bulunan değer vade sonu uzlaşma fiyatı olarak kullanılır. Londra'da öğleden sonra altın fiyat sabitleme seansı yapılmazsa, sabah seansında oluşan altın Dolar/ons fiyatı vade sonu uzlaşma fiyatı olarak kullanılır. Son işlem gününde resmi tatil veya başka bir nedenle fiyat açıklanamaması halinde, uluslararası spot piyasalarda Türkiye saati ile saat 17:00'de oluşan Dolar/ons altın alış ve satış fiyatının ortalaması baz alınır. Ons ağırlık birimi 31,1035'e bölünerek grama çevrilir.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Yukarıdaki yöntemlerle belirlenen vade sonu uzlaşma fiyatı en yakın fiyat adımına yuvarlanır.

Ör: Altın \$/ons fiyatı: 1.750
TCMB \$ satış: 1,85
Altın/TL: $((1.750 * 1,85) / 31,1035) = 104,08796$
Vade sonu uzlaşma fiyatı= 104,088 TL/gr
(en yakın VİOP fiyat adımına yuvarlanarak).

VİOP Altın Sözleşmeleri ile ilgili detaylı bilgi www.borsaistanbul.com internet adresinden elde edilebilir.

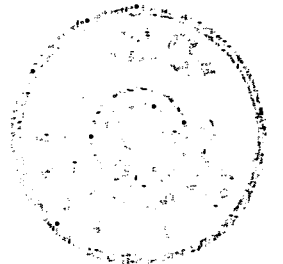
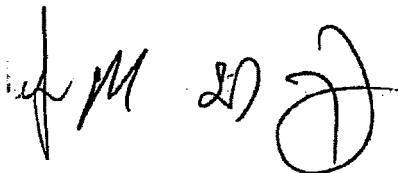
VİOP tarafından Altın Vadeli İşlem Sözleşmeleri ile ilgili herhangi bir değişikliğe gidilmesi, sözleşmelerin işlemden kaldırılması veya Vade Sonu Uzlaşma Fiyatı açıklanmaması halinde Vade Sonu Uzlaşma Fiyatı Hesaplama Kurulu tarafından bulunacak ve varant sahiplerine duyurulacaktır.

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

Son işlem günündeki Londra'da öğleden sonra yapılan altın fiyat sabitleme seansında (The London Gold Market Fixing Ltd. tarafından açıklanan The London Gold Fixing P.M.) oluşan altın Dolar/ons fiyatının Merkez Bankasının saat 15:30'da açıklayacağı gösterge niteliğindeki ABD Doları satış kuru kullanılarak TL/gram'a çevrilmesi ile bulunan değer vade sonu uzlaşma fiyatıdır. Londra'da öğleden sonra altın fiyat sabitleme seansı yapılmazsa, sabah seansında oluşan altın Dolar/ons fiyatı vade sonu uzlaşma fiyatı olarak kullanılır. Son işlem gününde resmi tatil veya başka bir nedenle fiyat açıklanamaması halinde, uluslararası spot piyasalarda Türkiye saati ile saat 17:00'de oluşan Dolar/ons altın alış ve satış fiyatının ortalaması baz alınır ve ons ağırlık birimi 31,1035'e bölünerek grama çevrilen TL/gram altın fiyatı vade sonu uzlaşma fiyatı olarak kullanılır. Bu durumda global Altın fiyatlarını, etkileyecek her türlü gelişme dayanak göstereyi etkileyecektir. Bunun yanında Londra Amerikan Doları cinsinden belirlenen fiyatın cari ABD Doları kuru kullanılarak TL/gram'a çevrilmesinden dolayı, döviz kurlarında oluşabilecek her türlü değişim dayanak göstergenin değerini etkileyecektir.

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

Dayanak gösterge vade sonu uzlaşma fiyatı VİOP fiyat adımına yuvarlanacaktır. Dayanak gösterge vade sonu uzlaşma fiyatı ile kullanım fiyatı arasındaki fark dönüşüm oranı ile çarpılacak ve varant payı başına nakit uzlaşma tutarı bulunacaktır. Varant payı başına nakit uzlaşma tutarı en yakın kuruşa yuvarlanacaktır. Yatırımcılara yapılacak ödeme kuruşa yuvarlanmış varant payı başına nakit uzlaşma tutarının pay adedi ile çarpılması sonucu bulunan tutar üzerinden yapılacaktır.



2.2.7. Diğer hususlar

Piyasa Bozulması

Aşağıdaki durumunda Piyasa Bozulması gerçekleşecektir:

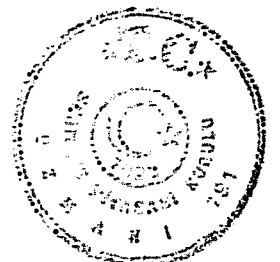
- Dayanak Varlığın veya Dayanak Varlığın bir bileşeninin işlem gördüğü borsa, kotasyon veya işlem sistemi veya Dayanak Varlığa veya Dayanak Varlığın bir bileşenine dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri dahil türev ürünlerin işlem gördüğü borsalarda veya tezgah üstü piyasada ilgili varlık veya sözleşmenin askıya alınması, sınırlandırılması, bu borsalarda işlem yapmayı engelleyici bir olayın gerçekleşmesi veya işlem sırasının kapatılması,
- Dayanak Varlığın veya Dayanak Varlığın bir bileşeninin veya varantın değerlemesinde ve ödemelerde kullanılan referans para birimlerinden bir veya birkaçında işlem yapmanın mümkün olmaması, ilgili para biriminin ülkesinde moratoryum, konsolidasyon veya diğer kısıtlayıcı önlemlerin ilan edilmesi veya para veya sermaye piyasası işlemlerine ek vergi getirilmesi,
- Dayanak Varlığa veya Dayanak Varlığın bir bileşenine dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri dahil türev ürünlerin işlem gördüğü borsalarda referans fiyat belirleme, işlem yapma pozisyon alma ve riskten korunma işlemlerine engelleyici, geciktirici veya ek maliyet yükleyen bir düzenleme veya olayın gerçekleşmesi.
- Serbest Piyasada işlemlerin gerçekleşmesini engelleyici veya kısıtlayıcı, fiyatların piyasadaki işlemler tarafından gerçekleşmesini önleyici mevzuat veya diğer değişiklikler.

Piyasa bozulmasını tespit etme Hesaplama Kurulu tarafından yapılacak ve varant sahiplerine duyurulacaktır. Piyasa Bozulması tarifine uyan gelişmeleri Hesaplama Kurulu kendi takdir ve tercihinə dayanarak, varant işlemleri ve riskten korunma işlemlerine önemli bir etkisi olmadığı nedeni ile Piyasa Bozulması olarak nitelendirmeyebilir.

Dayanak Varlığın hesaplanmasında,

- Hesaplama Kurulu'nun önemli olarak değerlendirdiği ve öngörülen gözden geçirme ve düzeltme kuralları dışında bir değişim gerçekleşirse veya,
- Dayanak Varlığın hesaplanması durdurulursa veya,
- İhraçcının kendisini veya varantlarla ilgili yükümlülüklerini önemli şekilde etkileyen:
 - i. Mevzuatta değişiklik yapılırsa,
 - ii. Mahkeme, SPK, vergi makamları, tahkim heyeti veya düzenleyici diğer bir kurumun mevzuatı veya mevzuat yorumunda değişikliğe gidilirse,

İŞİTİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



- iii. Varantlarda ve riskten korunma işlemleri için diğer varlık ve sözleşmelerde gerçekleştirilen işlemlerin hukuka aykırı veya uygulanamaz hale gelirse veya ek maliyet getirirse,
- iv. Piyasa Bozulması 5 işgününden fazla sürerse ve bu durum İhraççı tarafından varant ve riskten korunma işlemlerinin işleyişi açısından önemli olarak değerlendirilirse,

İhraççının talebi üzerine aşağıdaki maddelerden biri uygulanabilir:

- Varantlarla ilgili her türlü referans ve hesaplamada kullanılmak üzere Hesaplama Kurulu veya endeks/sepet sağlayıcı tarafından endeks/sepet değişikliği veya durdurma öncesindeki kurallar çerçevesinde hesaplanmaya devam edilebilir,
- İşlem gerçekleşmeyen veya referans fiyat bilgisi elde edilmeyen Dayanak Varlığın veya Dayanak Varlığın bir bileşeni Hesaplama Kuruluşunun tercih ve takdiri ile tespit ettiği benzer bir varlık/gösterge ile değiştirebilir ve Dayanak Varlığın hesaplanması Varantlar ile ilgili her türlü referans ve hesaplamada kullanılmak üzere Hesaplama Kurulu tarafından hesaplanabilir.
- Varantlar erken feshedebilir.

Aracı Kuruluş Varantlarının erken feshedilmesi durumunda, yürürlükteki kanunlar uyarınca izin verilmesi halinde ve verildiği ölçüde, İhraççı Varant sahiplerine ellerinde bulundurdukları her bir Varant payı için, Hesaplama Kurulu tarafından feshe neden olan sebep gerçekleşmeden önceki referans bilgiler esas alınarak hesaplanacak gerçekçi piyasa değerinden riskten korunma için alınmış pozisyonlarının kapatılması sonucu oluşacak değerden diğer maliyetlerin düşülmesi ile bulunacak tutarı ödeyecektir.

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

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

İS İTİFA VE MENFAA DEĞERLENDİRME



Aracı Kuruluş Varantı sahiplerine yapılacak bildirimler Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla yapılacaktır. KAP'ta yayınlanmış bildirimler yatırımcılara duyurulmuş sayılacaktır ve yürürlüğe girecektir.

İhraççı tarafından herhangi bir Aracı Kuruluş Varantı ihracı için bir Hesaplama Kuruluşu atanmaması halinde Hesaplama Kuruluşu İhraççı olacaktır. Ancak ihraççı herhangi bir anda herhangi bir Aracı Kuruluş Varantı için başka bir kuruluşu Hesaplama Kuruluşu atayabilir, Hesaplama Kuruluşu'nu değiştirebilir veya tekrar Hesaplama Kuruluşu İhraççı olacak şekilde başka kurumların Hesaplama Kuruluşu görevini iptal edebilir. Söz konusu değişiklikler yatırımcılara KAP aracılığı ile duyurulduktan sonra yürürlüğe girer. Hesaplama Kuruluşunun yatırımcılara karşı herhangi bir yükümlülüğü yoktur.

Bariz hatalar dışında, Hesaplama Kuruluşunun yaptığı hesaplamalar, İzahnamenin ve Sirkülerin verdiği karar verme işlevlerinde yaptığı tercihler, yatırımcıları bağlayıcı, kesin ve son olacaktır. Aynı şekilde, İzahnamenin ve Sirkülerin İhraççıya verdiği karar verme işlevlerinde İhraççının yaptığı tercihler, bariz hatalar dışında, yatırımcıları bağlayıcı, kesin ve son olacaktır.

İhraççı gerekli gördüğü durumlarda, SPK onayını alarak, mevzuat ve kanunların izin verdiği ölçüde İzahname ve bu Sirkülerin maddelerini değiştirebilir. Değişiklikler KAP'ta yayınlanmalarının ardından yürürlüğe girecektir.

2.2.7.1. Yasal Açıklama

Borsa İstanbul A.Ş. ismi, logosu ve markalarına ilişkin tüm fikri haklar ile sınai mülkiyet hakları tamamen Borsa İstanbul'a aittir. Borsa İstanbul hiçbir surette, işbu dokümanda tanımlanmış Varantların ihraç edilmesine sponsorluk etmemekte, garantör ve kefil olmamaktadır. Şüpheye mahal vermemek adına ifade ederiz ki, Borsa İstanbul Teslim Uzlaş Fiyatının doğruluğuna ve/veya eksiksiz olduğuna ilişkin herhangi bir garanti vermemekte olup, Borsa İstanbul'un Varantlar ile ilgili olarak uygulanan Borsa Teslim Uzlaş Fiyatının hesaplanmasında oluşabilecek herhangi bir hata, yanlışlık, gecikme ve/veya ihmalden veya Uzlaş Fiyatının finansal bir ürüne uygulanmasından dolayı herhangi bir şahsa karşı hiçbir sorumluluğu olmayacaktır.

2.3. GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER VE GARANTİ HÜKÜMLERİ

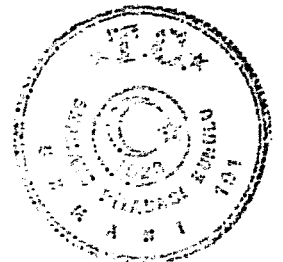
Yoktur.

3. HALKA ARZ İLE İLGİLİ GENEL BİLGİLER

3.1. Halka arz edilecek varantların toplam adedi ve miktarı:

Toplam 40.000 TL itibari değerli 4.000.000 adet varant ihraç edilecektir. İhraç dağılımı aşağıdaki gibidir:

İZAHNAMESİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.



AUICD KISA KODLU İHRAÇ:

Toplam 10.000 TL itibari değerli 1.000.000 adet Alım hakkı sağlayan varant ihraç edilecektir.

AUIUR KISA KODLU İHRAÇ:

Toplam 10.000 TL itibari değerli 1.000.000 adet Satım hakkı sağlayan varant ihraç edilecektir.

AUICE KISA KODLU İHRAÇ:

Toplam 10.000 TL itibari değerli 1.000.000 adet Alım hakkı sağlayan varant ihraç edilecektir.

AUIUS KISA KODLU İHRAÇ:

Toplam 10.000 TL itibari değerli 1.000.000 adet Satım hakkı sağlayan varant ihraç edilecektir.

3.2. İhraç edilecek bir birim varantın itibari değeri:

İhraç edilecek varantların beher itibari değeri 1 kuruştur.

3.3. Varantların öngörülen ihraç tarihleri:

Varant payları ilk işlem görme tarihi ile vade sonu tarihi arasında BIST Varant Pazarında satış yöntemi ile halka arz edilecektir. Talep toplama ve halka arz fiyatı sabitlemesi uygulamaları yoktur. İş Yatırım tarafından verilen satış kotasyonları halka arz fiyatını teşkil etmektedir ve piyasa şartlarına göre sürekli düzeltilmektedir.

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

Varantların ihracı BIST Kurumsal Ürünler Pazarı altında bulunan Varant Pazar'ında yapılacak satışlar ile gerçekleştirilecektir. İlk satış fiyatı BIST'de ilk işlem tarihinde işlemler başlamadan yarım saat önce KAP aracılığı ile ilan edilecektir. İlk işlem fiyatı sadece seansın başlangıcında uygulanacak ve daha sonra sürekli olarak düzeltilmektedir.

Varant fiyatı varantın sağladığı hakkın değerinden oluşmakla beraber, masraflarla kar marjını karşılamak amacıyla İhraççı tarafından ihraççının beklentilerine dayanarak zaman içerisinde değişen bir prim miktarı eklenerek belirlenecektir. Varantın sağladığı hakkın değeri cari piyasa koşulları ve ihraççı tarafından beklenen örtük oynaklık temel alınarak opsiyon fiyatlama yöntemleri kullanılarak hesaplanacaktır.

Uyatırım Menkul Değerler A.Ş.



Varantın satış fiyatı, varantın borsada işlem görmeye başlayacağı gün, seansın başlamasından en geç yarım saat önce özel durum açıklaması yoluyla kamuya duyurulacaktır. Söz konusu satış fiyatı sadece seansın ilk açılışında uygulanacak fiyattır. Varantın Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren varant satış fiyatı değişiklik gösterebilir ve varantın seans boyunca açılış fiyatından işlem görmeye devam etmesinin esas değildir.

3.5. Satış yöntemi ve başvuru şekli hakkında bilgi:

İhraç edilecek Varantlar borsada satış yöntemi ile BIST Kurumsal Ürünler Pazarı altında bulunan Varant Pazarı'nda halka arz edilecektir. Varantlarda talep toplama yöntemi ile bir halka arz gerçekleştirilmeyecektir. İhraç fiyatı BIST Varant Pazarında işlem görmeye başladığı anda İş Yatırım tarafından verilen piyasa satış kotasyonudur. Bu fiyattan işlem yapmak isteyen yatırımcılar herhangi bir aracı kuruluş kanalı ile BIST'de gerçekleştirecek alım işlemi ile halka arza katılabilir

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

Varantların halka arzında talep toplama yöntemi kullanılmayacağından asgari ve azami miktarlar söz konusu değildir. Ancak varant ihraç miktarı SPK kaydına alınmış varant payı adedi ile sınırlıdır.

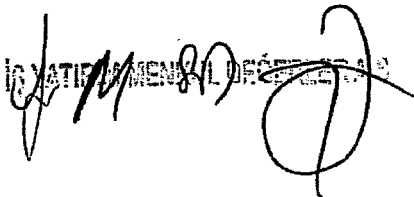
3.7. Başvuru yerleri:

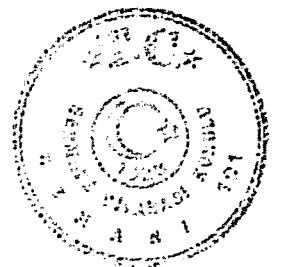
Varantlar BIST Kurumsal Ürünler Pazarı altında yer alan Varant Pazarında işlem görecektir. Halka arz borsada satış yöntemi ile gerçekleşeceğinden dolayı, yatırımcılar herhangi bir aracı kuruluş kanalı ile BIST'de gerçekleştirecek alım işlemi ile halka arza katılabilir. Aracı kurumların müşterileriyle varantlara ilişkin herhangi bir işlem gerçekleştirmeden ve sözleşme yapmadan önce varantların işleyiş esaslarını ve getirdiği hak ve yükümlülükleri ve söz konusu işlemlerin risklerini açıklayan ve içeriği Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliğince belirlenen Varantlara İlişkin Risk Bildirim Formunu kullanmaları ve bu formu müşterilerine vermeleri zorunludur. Varant yatırımcılarının bu formu okuyup anlamış olmaları ve bu formda belirtilen hususları göz önüne alarak işlem yapmaları gerekmektedir.

3.8. Aracılık hakkında bilgi:

a) Satışa aracılık edecek kuruluş/kuruluşlar:

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İş Kuleleri, Kule 2 kat 12,
34330. Levent, İstanbul

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.




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

İş Yatırım Varant ihracında hem İhraççı, hem piyasa yapıcısı, hem de (diğer aracı kurumlarla birlikte) aracılık faaliyetini yürütecek aracı kurum olduğundan konuya ilişkin olarak Beyan hazırlanmış olup, söz konusu Beyanda ihraç edilecek Varantlara, aracılık faaliyetine, piyasa yapıcılık faaliyetine ilişkin esaslara yer verilmiştir.

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

Varant ihracında katlanılacak maliyetlerin bazıları değişken nitelikte olduğundan ihraç miktarına bağlı olarak değişiklik gösterebilecektir. Bu nedenden dolayı aşağıda halka arza ilişkin olarak İhraççının ödemesi gereken toplam ve halka arz edilecek Aracı Kuruluş Varantı başına maliyet aşağıdaki tabloda sadece gösterge olması açısından verilmiştir.

Ücret	Açıklama
Sermaye Piyasası Kurulu Ücreti	İhraç edilecek payların itibari değerinin binde ikisi ve ihracı takiben azami tedavül günündeki Varant sayısı ile düzeltilmiş satış fiyatının çarpılması suretiyle bulunan tutar üzerinden binde ikisi oranında ücret ödenir.
BİST Kotasyon Ücreti	Her bir İzahname ilk kotasyon için : Alt limit 1.000.- TL olmak üzere itibari değer onbinde 1'i. Kota alınan her bir varant ihracı için : 500.-TL İzahname süresi boyunca ödenecek toplam kotasyon ücreti üst limiti 50.000.-TL
Takasbank ISIN Ücreti	ISIN bazında 200 USD.
BIST Endeks Lisans Ücreti	Teminat: 10.000 Euro Senelik Sabit Ücret: 10.000,00 TL + KDV Değişken Ücret: Her ISIN için 500,00 TL + KDV Takvim yılı boyunca ödenecek toplam endeks lisans ücreti üst limiti 25.000.-TL
MKK İhraç ve İtfa Ücretleri	Kaydi Ser. Piy. İhraç Hizmet Bedeli: ISIN ve kayıt bazında kayden yaratılan varant adedinin onbinde 1'i (Üst limit 1.500.-TL/ISIN ve işlem veya 40.000.- TL/Yıllık) Varant İhraççı Nakdi Uzlaşma Hizmet Bedeli: Ödenen tutarın yüzbinde 5'i (Alt limit 500.-TL/İşlem, üst limit 25.000.-TL/İşlem)

İÇİŞİLERİ BAKANLIĞI
M
80
D



İzahnamenin nerede yayımlandığı hususunun tescili ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilanı	450 TL
---	--------

3.10. Varant satın alan yatırımcıların katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Yatırımcılar Menkul Kıymetlerin alım satımıyla ilgili olarak hizmet aldıkları aracı kuruluşlara komisyon ödemek durumunda olabilirler. Varantların dönüşme konu olması durumunda nakit uzlaşısı sonucunda ödenen tutarın onbinde biri üzerinden MKK'ya yatırımcı tarafından Nakit Ödeme Hizmetleri bedeli ödenecektir. Varantların kaydi uzlaşma ile sonuçlandırılması durumunda uzlaşısı işleminden ek işlem ve/veya borsa komisyonları ve bunun gibi ödemeler doğabilir.

Ayrıca bu sirkülerin 4 numaralı maddesi olan "Varantlar İle İlgili Vergilendirme Esasları" da incelenmelidir.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur. Konuya ilişkin olarak 07.06.2012 tarihli yazı ile Sermaye Piyasası Kurulu'na beyanda bulunulmuştur.

3.14. Borsada işlem görme ile ilgili bilgiler:

a) Varantların Borsada işlem görme esaslarına ilişkin bilgi:

Varantlar BIST Kurumsal Ürünler Pazarının altında Varant Pazarı'nda işlem göreceklidir. Yatırımcılar varantları Varant Pazarı'ndan satın alabilir ve daha önce Varant Pazarı'ndan satın almış oldukları varantların satışını yapabilirler. Varantların Borsada kotasyonu ve işlem görmesine ilişkin esaslar BIST'in 385 sayılı Genelgesinde düzenlenmiştir.

İŞYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Varant Pazarında uygulanacak alım-satım yöntemi "piyasa yapıcılı çok fiyat-sürekli müzayede sistemidir

b) Varantların Borsada işlem görmeye başlayacağı muhtemel tarihler:

Bu sirkülerde belirtilen Aracı Kuruluş Varantları 16/05/2014 tarihinde BIST'de işlem görmeye başlayacaktır. Ancak SPK ve BIST onay ve diğer süreçlerde gecikme olması halinde mümkün olan en kısa zamanda başlamak üzere ihraç ertelenebilecektir.

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

İş Yatırım tarafından ihraç edilmiş varantlar BIST Varant Pazarı altında işlem görmektedir. Detaylı bilgi www.isvarant.com internet adresinden elde edilebilir.

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

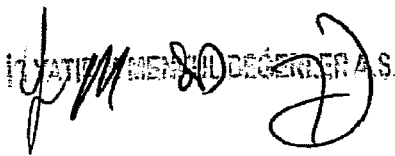
Dayanağı endeks olan varantlarda endekse dahil hisse senetlerinden işleme kapatılanlar olsa dahi varant işleme kapatılmaz. Endeks hesaplanmaya devam ettiği sürece varant sırası da açık kalır. Ancak endeks hesaplamasında bir kesinti yaşanması durumunda sıra işleme kapatılabilir.

Yaşanan bir aksaklık neticesinde ya da yatırımcı çıkarlarının korunmasına yönelik olarak piyasa yapıcı Borsa Başkanlığından ilgili olduğu varant sıralarının geçici olarak işleme kapatılmasını talep edebilir. Söz konusu talep Borsa Başkanlığınca değerlendirilir.

Piyasa yapıcının faaliyetlerinin Kurul onayıyla geçici ya da sürekli olarak durdurulması ya da piyasa yapıcı olmaya ilişkin şartları yitirdiğinin Kurulca tespiti veya Kurul tarafından onaylanacak haklı gerekçeler nedeniyle piyasa yapıcısında değişiklik olması durumlarında Kurul tarafından yeni bir piyasa yapıcısı atanıncaya kadar ilgili varantların işlem sırası geçici olarak durdurulur. İşlem sırası durdurulduktan sonra Tebliğ'de belirtilen süre içerisinde yeni bir piyasa yapıcısı belirlenemezse, (Kurul tarafından yeni piyasa yapıcısı atanmasına ilişkin yeni bir karar alınmadığı sürece), varantın işlem sırası vade sonuna kadar kapalı kalır.

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

Ayrıca (2.2.7.1.) Piyasa Bozulması bölümünde belirtilen durumlar akabinde ile varantların erken feshinin gerçekleşmesi durumunda varantların işlem sırası sürekli olarak kapatılır.


İSMAIL HAKKI ÖZDEMİR A.Ş.



3.15. Halka arz sirküplerlerinin ilan edileceği yerler:

www.isvarant.com internet adresi, Kamuyu Aydınlatma Platformu (www.kap.gov.tr) ve,

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük

Adres: İş Kuleleri, Kule-2 Kat 12
34330 4. Levent İSTANBUL
Telefon: 0212 350 20 00
Faks: 0212 350 20 01

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Adana Şubesi

Adres: Çınarlı Mah. Turhan Cemal Beriker Bulvarı No:31 Kat:9
01060 Seyhan ADANA
Telefon: 0212 326 87 00
Faks: 0212 326 87 01

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akaretler Şubesi

Adres: Süleyman Seba Cad. No:44 B1 Blok Daire 10
34357 Akaretler İSTANBUL
Telefon: 0212 326 87 00
Faks: 0212 326 87 01

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ankara Şubesi

Adres: Tahran Caddesi, No: 3/8
06700 Kavaklıdere ANKARA
Telefon: 0312 455 26 50
Faks: 0312 455 26 51

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bursa Şubesi

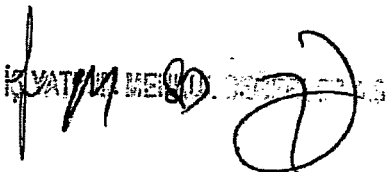
Adres: Nalbantoğlu Mahallesi Atatürk Caddesi No: 71/3
16160 Osmangazi BURSA
Telefon: 0224 294 80 00
Faks: 0224 294 80 01

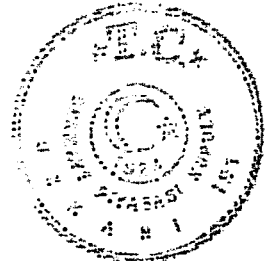
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İzmir Şubesi

Adres: Akdeniz Cad.No:14 Birsel İş Merkezi, Daire:501
35210 Alsancak İZMİR
Telefon: 0232 488 90 00
Fax: 0232 488 90 01

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kalamış Şubesi

Adres: Fener Kalamış Caddesi
Tibas Belvu Sitesi A2 Blok Daire 3
34726 Fenerbahçe İSTANBUL
Telefon: 0216 542 72 00
Faks: 0216 542 72 01

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.




İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Levent Şubesi

Adres: İş Kuleleri Kule-2 Kat: 4
34330 4. Levent İSTANBUL
Telefon: 0212 350 29 00
Faks: 0212 350 29 01

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Maslak Şubesi

Adres: Büyükdere Caddesi Nurol Plaza No: 257 / 16
34398 Maslak İSTANBUL
Telefon: 0212 367 85 00
Faks: 0212 367 85 01

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yeniköy Şubesi

Adres: Köybaşı Caddesi İskele Çıkması
Hancıoğlu Yalısı No: 06
34464 Yeniköy İSTANBUL
Telefon: 0212 363 01 00
Faks: 0212 363 01 01

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yeşilköy Şubesi

Adres: Havalimanı Kavşağı EGS Business Park B3 Blok No:470 Kat 17
34149 Yeşilköy İSTANBUL
Telefon: 0212 463 20 00
Faks: 0212 463 20 01

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Suadiye İrtibat Bürosu

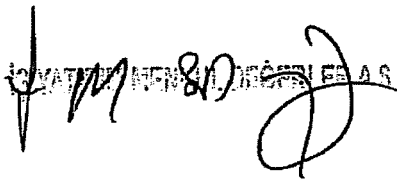
Adres: Bağdat Caddesi
Kılıçoğlu Apt. No: 451 Kat: 1 Daire: 4
34740 Suadiye İSTANBUL
Telefon: 0216 380 03 53
Faks: 0216 416 91 71

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Antalya Şubesi

Adres: Şirinyalı Mahallesi İsmet Gökşen Caddesi No:80/2 Muratpaşa ANTALYA
Telefon: 0242 320 56 00
Faks: 0242 320 56 01

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

Yoktur.





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

Aracı Kuruluş Varantlarının ihraççısı olacak kurumlar Tebliğ’de belirlenmiştir. Buna göre Varantlar, Türkiye’de kurulan ve Kurul’un sermaye piyasasında derecelendirme faaliyeti ve derecelendirme kuruluşlarına ilişkin düzenlemelerinde belirtilen derecelendirme faaliyetinde bulunmak üzere Kurulca yetkilendirilen derecelendirme kuruluşları veya Türkiye’de derecelendirme faaliyetinde bulunması Kurulca kabul edilen uluslararası derecelendirme kuruluşlarından notlandırma ölçeğine göre yatırım yapılabilir düzeydeki notların içerisinde en yüksek üçüncü ve üstü seviyeye denk gelen uzun vadeli talebe bağlı derecelendirme notu almış yurt dışında veya Türkiye’de yerleşik aracı kuruluşlar tarafından ihraç edilebilir.

İhraç başvurusu sırasında derecelendirme notunun güncel olduğunu tevsik edici belgelerin Kurul’a sunulması ve Varantın vadesi boyunca derecelendirme kuruluşunun İhraççıya ilişkin notu düzenli olarak gözden geçirmesi; gözden geçirmenin sonucuna bağlı olarak derecelendirme çalışmasını zamanında yeniden değerlendirmek suretiyle verilen notu güncelleme zorunludur.

Varantların satışı sırasında, İhraççı veya garantör kuruluşun derecelendirme notunun ilk fıkra da belirtilen notun altına düşmesi durumunda, Varant ihraçları Kurul tarafından durdurulur ve yeni Varant ihracına Kurulca izin verilmez. İhraç edilmiş ve işlem görmekte olan Varantlar ise işlem görmeye devam eder.

Türkiye’de derecelendirme faaliyetinde bulunmak üzere yetkilendirilmiş olan Fitch Ratings Aralık 2013 tarihinde İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin uzun vadeli ulusal kredi notunu durağan görünüm ile “AAA” olarak teyit etmiştir.

“AAA” ulusal derecelendirme notu bir ülkede ulusal derecelendirme ölçeğindeki en üst derecelendirmeyi ifade etmektedir. Bu derecelendirme ilgili ülkedeki diğer bütün İhraççı ya da yükümlülükler göre en düşük geri ödeyememe riski beklentisine sahip olan İhraççı ya da yükümlülükler tahsis edilmektedir.

3.18. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığına ilişkin bilgi:

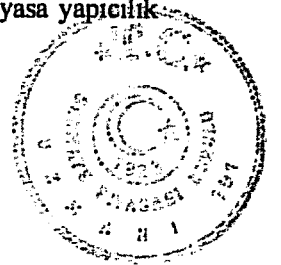
a) Piyasa yapıcının unvanı:

İş Yatırım Menkul Değerler A. Ş.

b) Piyasa yapıcılık esasları hakkında bilgi:

Tebliğ’in 17. maddesi uyarınca Varantların Kurul kaydına alınması için yapılan başvuru sırasında İhraççı tarafından bir aracı kurum piyasa yapıcısı olarak belirlenerek Kurul’a bildirilir. Varantlarda piyasa yapıcısı olabilecek aracı kurumlara ilişkin şartlar Kurul tarafından belirlenir. Piyasa Yapıcıları Borsa tarafından hazırlanan ve SPK tarafından onaylanmış olan Piyasa Yapıcılık“ Taahhütnamesini imzalamak zorundadır. Aksi takdirde piyasa yapıcılık faaliyetlerine başlayamazlar. “Piyasa Yapıcılık” Taahhütnamesine aykırı davranan üyelerin piyasa yapıcılık görevine Borsa yönetimince son verilir.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



İş Yatırım Varantları'nın piyasa yapıcılığı faaliyetleri İş Yatırım tarafından üstlenilmiştir. İş Yatırım tarafından Varant Pazarı'nda mevzuatın öngördüğü şekilde sürekli alım ve satım kotasyonu verilecektir. Aracı Kuruluş Varantlarının Borsa'da Kotasyonu ve İşlem Görmesine İlişkin Usul ve Esaslar BIST'nin 385 nolu genelgesi ile yayınlanmıştır. Buna göre Varant Piyasa Yapıcılığının Genel Kuralları şöyledir:

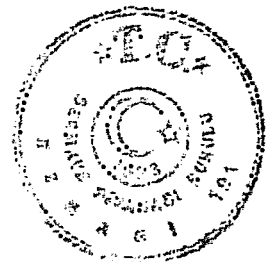
Piyasa yapıcı, sorumlu olduğu Varantlarda mevcut düzenlemeler çerçevesinde alış-satış şeklinde çift taraflı kotasyon vererek piyasa oluşmasına ve işlem gerçekleşmesine katkıda bulunmakla yükümlüdür. Varantlarda sisteme girilen tüm alım-satım emirleri öncelik kurallarına uygun olarak kendi aralarında ve /veya piyasa yapıcı kotasyonları ile eşleşerek kısmen veya tamamen işleme dönüşebilir.

Her Varantta bir piyasa yapıcı olması zorunludur ve her bir Varantta sadece bir üye piyasa yapıcı olarak atanır. Diğer taraftan bir piyasa yapıcı üye birden fazla Varantta piyasa yapıcılık yapabilir.

Bir üyenin girdiği normal bir emir, öncelik kurallarına uygun olarak, ya bir kotasyonla ya da kendisinin ya da diğer bir üyenin girdiği normal bir emirle eşleşerek işlem görür.

- i. Varantlar açılış seansında alım – satıma konu olmaz. Varantlara açılış seansında emir iletilemez. Yalnızca; piyasa yapıcı kurum, açılış işlemleri sonrasında ilgili Varanta alım satım kotasyonu iletilebilir.
- ii. Piyasa yapıcı üyenin ExAPI kullanıcıları ve şef brokerları kotasyon girişi/değişikliği yapabilir. Piyasa yapıcı üyenin girdiği kotasyonun işlem görerek miktarının sıfırlanması ve 3 dakika içinde piyasa yapıcı üyenin kotasyonunun miktarını en az kotasyon miktarı kadar tamamlamaması durumunda Sistem tarafından otomatik kotasyon ataması yapılır. Bu atama, kotasyonu giren piyasa yapıcı üye temsilcisinin kodu ve girilmiş kotasyona ait hesap numarası kullanılarak yapılır.
- iii. Piyasa yapıcı üyeler, Varantlara kotasyon girişi için belirlenen asgari_kotasyon miktarından daha az kotasyon veremezler (250 lot).
- iv. Piyasa yapıcı üye, her bir Varant için ayrı ve sadece bu işlemlerde kullanılmak üzere belirlenmiş hesap numarasını/numaralarını kullanarak kotasyon girer.
- v. Bir Varantta piyasa yapıcı tarafından kotasyon verilmeden emir kabulü ve işlemler başlamaz.
- vi. Tüm aracı kurumlara ait temsilciler emirlerini sisteme iletirler ve bu emirler, belirlenmiş kurallar çerçevesinde, sistem tarafından fiyat ve zaman önceliği kuralları çerçevesinde kotasyonlarla ya da kotasyon fiyatları dahilindeki normal emirlerle eşleşir.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
[Signature]



- vii. Piyasa yapıcılar, girmiş oldukları kotasyonlar üzerinde (kotasyon değişikliği kuralları çerçevesinde) her türlü değişikliği yapabilirler.
- viii. Diğer üyeler, piyasa yapıcının verdiği kotasyon seviyelerinde (alış tarafında, satış tarafında veya her iki tarafta) bulunan kotasyon da dahil tüm emirlerin karşılanmaları durumunda, piyasa yapıcının kotasyonundan sonra gelen en iyi fiyatlı (kotasyondan daha kötü fiyatlı) emirlerle işlem yapamaz. Bu durumda piyasa yapıcının 3 dakika içerisinde kotasyonunu tamamlaması beklenir. Bu süre içerisinde kotasyon tamamlanmazsa Sistem asgari kotasyon miktarını (250 lot) mevcut, en son girilmiş olan kotasyon fiyatından otomatik olarak girer.
- ix. Hisse Senetleri Piyasasında geçerli olan emir ve işlem kuralları aksi belirtilmedikçe Varant işlemleri için de geçerlidir.

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

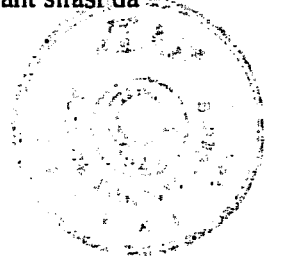
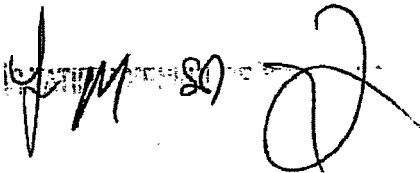
İhraççı Aracı Kuruluş Varantlarının ihracını Kurul'un Aracı Kuruluş Varantlarının kayda alınmasına ilişkin başvuruyu reddetmesi ve İhraççının öngördüğü herhangi bir sebeple iptal edebilir. Varantlar Türkiye'de kurulan ve Kurul'un sermaye piyasasında derecelendirme faaliyeti ve derecelendirme kuruluşlarına ilişkin düzenlemelerinde belirtilen derecelendirme faaliyetinde bulunmak üzere Kurulca yetkilendirilen derecelendirme kuruluşları veya Türkiye'de derecelendirme faaliyetinde bulunması Kurulca kabul edilen uluslararası derecelendirme kuruluşlarından notlandırma ölçeğine göre yatırım yapılabilir düzeydeki notların içerisinde en yüksek üçüncü ve üstü seviyeye denk gelen uzun vadeli talebe bağlı derecelendirme notu almış yurt dışında ya da Türkiye'de yerleşik aracı kuruluşlar tarafından ihraç edilebilir.

Notlandırma ölçeğine göre en yüksek üçüncü ve üstü seviyeye denk gelen notu bulunmayan Türkiye'de yerleşik aracı kuruluşlar anılan şartı sağlayan aracı kuruluşlar tarafından ihraçtan doğan uzlaşma yükümlülüklerinin garanti edilmesi koşuluyla ihraçta bulunabilirler.

İhraç başvurusu sırasında derecelendirme notunun güncel olduğunu tevsik edici belgelerin Kurul'a sunulması ve Varantın vadesi boyunca derecelendirme kuruluşunun İhraççıya ilişkin notu düzenli olarak gözden geçirmesi; gözden geçirmenin sonucuna bağlı olarak derecelendirme çalışmasını zamanında yeniden değerlendirmek suretiyle verilen notu güncellemesi zorunludur.

Varantların satışı sırasında, İhraççı veya garantör kuruluşun derecelendirme notunun yukarıda belirtilen notun altına düşmesi durumunda, Varant ihraçları Kurul tarafından durdurulur ve yeni Varant ihracına Kurulca izin verilmez. İhraç edilmiş ve işlem görmekte olan Varantlar ise işlem görmeye devam eder.

Dayanağı endeks olan Varantlarda endekse dahil hisse senetlerinden işleme kapatılanlar olsa dahi Varant işleme kapatılmaz. Endeks hesaplanmaya devam ettiği sürece Varant sırası da



açık kalır. Ancak endeks hesaplamasında bir kesinti yaşanması durumunda sıra işleme kapatılabilir.

Yaşanan bir aksaklık neticesinde ya da yatırımcı çıkarlarının korunmasına yönelik olarak piyasa yapıcı Borsa Başkanlığından ilgili olduğu Varant sıralarının geçici olarak işleme kapatılmasını talep edebilir. Söz konusu talep Borsa Başkanlığınca değerlendirilir.

Piyasa yapıcının faaliyetlerinin Kurul onayıyla geçici ya da sürekli olarak durdurulması ya da piyasa yapıcı olmaya ilişkin şartları yitirdiğinin Kurulca tespiti veya Kurul tarafından onaylanacak haklı gerekçeler nedeniyle piyasa yapıcısında değişiklik olması durumlarında Kurul tarafından yeni bir piyasa yapıcısı atanıncaya kadar ilgili Varantların işlem sırası geçici olarak durdurulur. İşlem sırası durdurulduktan sonra Tebliğ'de belirtilen süre içerisinde yeni bir piyasa yapıcısı belirlenemezse, (Kurul tarafından yeni piyasa yapıcısı atanmasına ilişkin yeni bir karar alınmadığı sürece), Varantın işlem sırası vade sonuna kadar kapalı kalır.

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

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

İhraç edilecek varantlardan satın almak isteyen yatırımcılar satış fiyatı üzerinden alımda bulunacaklardır. Bu çerçevede halka arz talep toplama ve geri çekme söz konusu olmayacaktır. Bunun yanında yatırımcılar BIST Varant Pazarında gerçekleşmemiş emirlerini serbestçe iptal etme imkanına sahiptir.

3.21. Hesaplama kuruluşu:

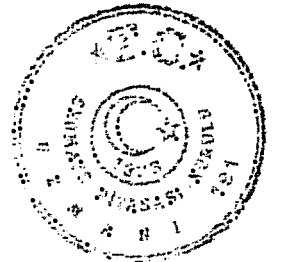
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

İhraççı gerçekleştirilecek varant payları kullanım hakkını sadece vade sonunda sağlayan Avrupa tipi varantlardır. Hakkın erken kullanılması veya ihraççının veya menkul kıymet sahibinin girişimiyle erken itfa öngörülmemektedir. Bunun yanında Piyasa Bozulmasından dolayı izahname ve sirkülerde belirtilen durumlar ve yürürlükteki mevzuata uygun olmak üzere erken itfa gerçekleştirilmesi söz konusu olabilir.

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

Yoktur.



3.24. Diğer hususlar:

Yoktur.

4. VARAN TLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

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

4.1. Gelir Vergisi:

Aracı kuruluş Varantlarına ilişkin esaslara yer verilmiş olan Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: III, No: 37 sayılı "Aracı Kuruluş Varantlarının Kurul Kaydına Alınmasına ve Alım Satım İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği"nde Aracı Kuruluş Varantları, elinde bulunduran kişiye Dayanak Varlığı ya da Göstergeyi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı veren ve menkul kıymet niteliğinde bir sermaye piyasası aracı olarak tanımlanmıştır.

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu ("GVK") Geçici Madde 67/1 maddesinde

"1) Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibarıyla;

- a) Alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- b) Alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c) Aracı Kuruluş Varantlarının veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- d) (5436 sayılı Kanununun 14/d maddesiyle eklenen bent. Geçerlilik; 01.01.2006) Aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler üzerinden % 15 oranında vergi tevkifatı yaparlar. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 2'nci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran % 0 olarak uygulanır" hükmü yer almaktadır.

Bununla beraber, 277 Seri No'lu GVK Genel Tebliği'nin "Geçici 67'nci maddenin (1) numaralı fıkrasında yapılan değişiklik" başlıklı 2.1 numaralı bölümünde;

"193 sayılı Kanunun geçici 67'nci maddesinin (1) numaralı fıkrası kapsamında, banka ve aracı kurumların menkul kıymetler ve diğer sermaye piyasası araçlarından elde edilen gelirler üzerinden yapmakla yükümlü oldukları tevkifat, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 62'nci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için 01/10/2010 tarihinden itibaren % 0 oranında uygulanacaktır.

Bu durumda söz konusu yasal düzenleme çerçevesinde;

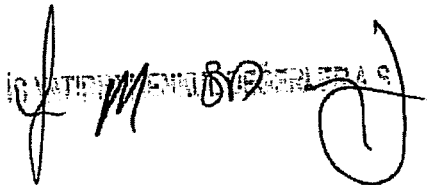
- Sermaye şirketlerinin (Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre kurulmuş olan anonim, limited ve sermayesi paylara bölünmüş komandit şirketler ile benzer nitelikteki yabancı kurumlar),
- Sermaye Piyasası Kurulunun düzenleme ve denetimine tabi fonlar ile bu fonlara benzer yabancı fonların,
- Münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenlerin

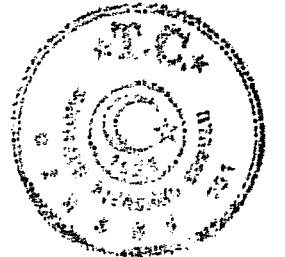
geçici 67'nci maddenin (1) numaralı fıkrası kapsamında elde ettikleri gelirleri üzerinden % 0 oranında tevkifat yapılacaktır.

Bu Tebliğ uygulamasında, Türkiye'de münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan sınırlı sorumlu ortaklıklar, ülke fonları, kurum ve kuruluş fonları ve yatırım kuruluşları gibi yabancı kurumsal yatırımcıların tümü mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikteki mükellefler olarak addedilecektir.

Dolayısıyla, yukarıda belirlenenler dışında kalanların geçici 67'nci maddenin (1) numaralı fıkrası kapsamında 1/10/2010 tarihinden itibaren elde ettikleri gelirler, 27/9/2010 tarihli ve 2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca % 10 oranında tevkifata tabi tutulacaktır"

açıklamalarına yer verilmiştir.





Öte yandan Geçici 67. Madde'nin 13'üncü fıkrasında ise, "menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı ifadesinin özel bir belirleme yapılmadığı sürece Türkiye'de ihraç edilmiş ve Sermaye Piyasası Kurulunca kayda alınmış ve/veya Türkiye'de kurulu menkul kıymet ve vadeli işlem ve opsiyon borsalarında işlem gören menkul kıymetler veya diğer sermaye piyasası araçları ile kayda alınmamış olsa veya menkul kıymet ve vadeli işlem borsalarında işlem görmese dahi Hazinece veya diğer kamu tüzel kişilerinca ihraç edilecek her türlü menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracını ifade eder. Bankaların ve aracı kurumların taraf olduğu veya bunlar aracılığıyla yapılan; belirli bir vadede, önceden belirlenen fiyat, miktar ve nitelikte, ekonomik veya finansal göstergelere dayalı olarak düzenlenenler de dahil olmak üzere, para veya sermaye piyasası aracını, malı, kıymetli madeni ve döviz alma, satma, değiştirme hak ve/veya yükümlülüğünü veren vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri bu madde uygulamasında diğer sermaye piyasası aracı addolunur" hükmüne yer verilmiştir. Bu kapsamda, aracı kuruluşlar tarafından çıkartılan ve elinde bulunduran kişiye Dayanak Varlığı ya da Göstergeli önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı veren sermaye piyasası aracı niteliğindeki Varantların Geçici 67'inci madde kapsamında vergilendirilmesi gerektiği görüşündeyiz.

GVK'nın Geçici 67. maddesine ilişkin 30.09.2010 tarih 2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı'nda ("BKK") stopaj oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

"a) 1) (1), (2) ve (3) numaralı fıkralarda yer alan oran; tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar tarafından hisse senetlerine ve hisse senedi endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında işlem gören Aracı Kuruluş Varantları dahil olmak üzere, hisse senetlerine (menkul kıymetler yatırım ortaklıkları hisse senetleri hariç) ilişkin olarak elde edilen kazançlar için %0,

2) (1) numaralı fıkrada yer alan oran; 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 2'nci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere, (1) numaralı alt bent dışında kalan kazançlar için %10,"

Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında elinde bulunduran kişiye Dayanak Varlığı ya da Göstergeli önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı veren ve menkul kıymet niteliğinde bir sermaye piyasası aracı olarak tanımlanan Aracı Kuruluş Varantlarının Geçici 67'inci madde kapsamında vergilendirilmesinde söz konusu Varanta ilişkin Dayanak Varlık önemlilik arz etmektedir. Aracı kuruluşlar tarafından ihraç edilecek ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem göreceği olan söz konusu Varantların hisse senetlerine ve hisse senedi endekslerine dayalı olması durumunda Varantlarından tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar tarafından elde edilecek gelirlerin %0 oranında stopaja tabi tutulması gerekmektedir. Ancak, hisse senedi veya hisse senedi endeksine dayalı olmayan (örneğin faiz, döviz, altın vb. Dayanak Varlıklı) Varantlardan elde edilen gelirlerin vergilendirilmesinde BKK'da geçen hükümden yararlanılamayacağı, söz konusu gelirlerin

f M S R



mükellefler bazında aşağıdaki tablomuzda yer alan oranlarda vergilendirilmesi gerektiği düşünülmektedir.

- A. Tam Mükellef Sermaye Şirketi Olan Yatırımcılar: Bu tip yatırımcıların BIST'de işlem görecektir olan ve hisse senedi veya hisse senedi endeksine dayalı olmayan aracı kurum Varantlarından elde ettikleri gelirler üzerinden %0 oranında tevkifat uygulanacaktır.
- B. Dar Mükellef Sermaye Şirketi Olan Yatırımcılar: Bu tip yatırımcıların BIST'de işlem görecektir olan ve hisse senedi veya hisse senedi endeksine dayalı olmayan aracı kurum Varantlarından elde ettikleri gelirler üzerinden %0 oranında tevkifat uygulanacaktır.
- C. Türkiye'de Kurulu Yatırım Fon ve Ortaklıkları: Bu tip yatırımcıların BIST'de işlem görecektir olan ve hisse senedi veya hisse senedi endeksine dayalı olmayan aracı kurum Varantlarından elde ettikleri gelirler üzerinden %0 oranında tevkifat uygulanacaktır.
- D. Türkiye'de Kurulu Yatırım Fon ve Ortaklıklarına Benzer Yabancı Fonlar: Bu tip yatırımcıların BIST'de işlem görecektir olan ve hisse senedi veya hisse senedi endeksine dayalı olmayan aracı kurum Varantlarından elde ettikleri gelirler üzerinden %0 oranında tevkifat uygulanacaktır.
- E. Münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenen yatırımcılar 277 No'lu tebliğ ile Türkiye'de münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan sınırlı sorumlu ortaklıklar, ülke fonları, kurum ve kuruluş fonları ve yatırım kuruluşları gibi yabancı kurumsal yatırımcıların tümü mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer sayılmıştır. Bu tip yatırımcıların BIST'de işlem görecektir olan ve hisse senedi veya hisse senedi endeksine dayalı olmayan Aracı Kuruluş Varantlarından elde ettikleri gelirler üzerinden %0 oranında tevkifat uygulanacaktır.

Yukarıda sayılanlar dışında kalan yatırımcıların BIST'de işlem görecektir olan ve hisse senedi veya hisse senedi endeksine dayalı olmayan aracı kurum Varantlarından elde ettikleri gelirler üzerinden %10 oranında tevkifat uygulanacaktır.

4.2. Katma Değer Vergisi:

15 Haziran 2012 tarih ve 28324 nolu Resmi Gazete'de yayınlanan 6322 Sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun İle Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un 21.maddesi ile 3065 sayılı Katma Değer Vergisi Kanunu'nun ("KDVK") sosyal ve askeri amaçlı istisnalarla diğer istisnalara ilişkin 17. maddesinin 4-g bendi, " Külçe altın, külçe gümüş, kıymetli taşlar (elmas, pırlanta, yakut, zümrüt, topaz, safir, zebercet, inci, kübik virconia) döviz, para, damga pulu, değerli kâğıtlar, hisse senedi, tahvil, varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen kira sertifikaları ile metal, plastik, lastik, kauçuk, kâğıt, cam hurda ve"



atıklarının ve Türkiye’de kurulu borsalarda işlem gören sermaye piyasası araçlarının teslimi” şeklinde değiştirilmiştir. Yeni düzenlemeyle Türkiye’de kurulu borsalarda işlem gören sermaye piyasası araçları da KDV istisnası kapsamına sokulmuştur. Aracı kuruluş 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 KDVK 2’inci maddesi uyarınca teslim olarak nitelendirilemeyeceği, bu kapsamda KDV’ye tabi olmadığı görüşü bulunmaktadır. Yukarıda belirtilen görüşlerden farklı görüşler olabileceğini için yatırımcıların Aracı Kuruluş Varantlarında işlem yapmadan önce KDV hususu için vergi danışmanlarından görüş alarak işlem yapmaları gerekmektedir.

Yatırımcıların Aracı Kuruluş Varantlarında 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.

5. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings Aralık 2013’de İş Yatırım’ın uzun vadeli ulusal kredi notunu durağan görünüm ile “AAA” olarak teyit etmiştir. Söz konusu bilgi 17 Aralık 2013 tarihinde kamuya açıklanmıştır.

Söz konusu derecelendirme raporunda yer alan uzman bilgileri aşağıda verilmiştir:

Banu Cartmell:

Tel: +44 20 3530 1109
E-posta: banu.cartmell@fitchratings.com

Janine Dow:

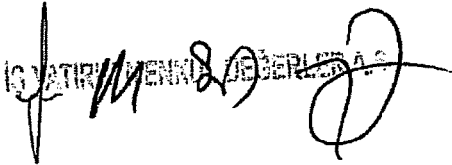
Tel: +44 20 3530 1464
E-posta: janine.dow@fitchratings.com

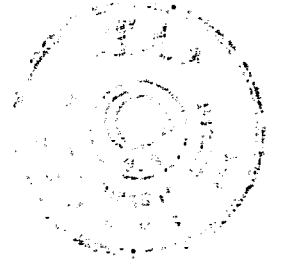
Fitch Ratings’in Genel Müdürlüklerinin İletişim bilgileri aşağıda verilmiştir:

One State Street Plaza
NY 10004
New York, ABD
Telefon: +1 212 908 0500

30 North Colonnade, Canary Wharf
E14 5GN

12 Mayıs 2014





Londra, İngiltere
Telefon: +44 203 530 1000

Fitch Ratings'in Türkiye iletişim bilgileri aşağıda verilmiştir:

Fitch Turkey Finansal Derecelendirme Hizmetleri A.S.
İş Kuleleri Kule 2,
Kat: 4
34330, 4. Levent
İstanbul/TURKİYE

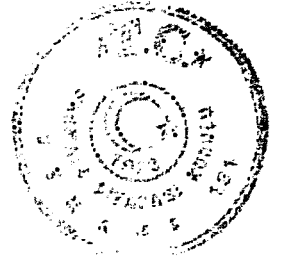
Telefon: +90 212 279 1065
Fax: +90 212 279 0546

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

Derecelendirme raporunda yer alan analistler,

- a) İhraççı tarafından ihraç edilen ya da grup şirketlerine ait menkul kıymetleri ya da ihraççının menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip olmadıklarını,
- b) İhraççı tarafından daha önce istihdam edilmediklerini ya da ortaklıktan herhangi bir ücret almadıklarını,
- c) İhraççının yönetim ve denetim organlarının herhangi birinde üye olmadıklarını,
- d) İhraççının menkul kıymetlerinin halka arzında görev alan aracı kuruluşlar ile bağlantılarının olmadığını belirtmişlerdir.

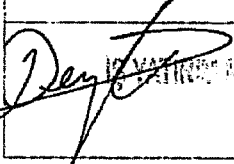
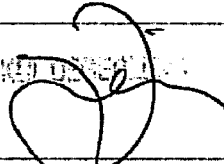
12 Mayıs 2014


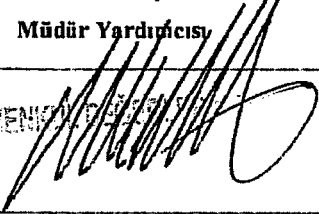


İŞYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
[Handwritten signature]

6. SORUMLULUK

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

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İş Kuleleri Kule 2 Kat:12 4. Levent 34330 İSTANBUL Serhat Devocioğlu Yasin Demir Bölüm Yönetmeni Müdür	Sorumlu Olduğu Kısım:
 	SİRKÜLERİN TAMAMI

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İş Kuleleri Kule 2 Kat:12 4. Levent 34330 İSTANBUL Sibel Yağsağan Mustafa Ertuş Bölüm Yönetmeni Müdür Yardımcısı	Sorumlu Olduğu Kısım:
 	SİRKÜLERİN TAMAMI

12 Mayıs 2014

