

## İŞVARANT

### İş Yatırım İMKB 30 Aracı Kuruluş Varantları

### İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın 2499 sayılı mülga Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde kayda alınmış olan toplam 15.000.000 TL nominal değerli aracı kuruluş varantlarından halka arz edilecek 500.000 TL'lik bölümünün<sup>1</sup> satışına ilişkin sirkülerdir.

Söz konusu varantların satışına ilişkin işbu sirküler, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce onaylanmıştır. Ancak sirkülerin onaylanması sirkülerde yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, varantlara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Varantlarla ilgili olarak ihraççının yatırımcılara karşı ödeme yükümlülüğü Kurul veya herhangi bir kamu otoritesi tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının varanta ilişkin risklerin ve izahnamede yer alan diğer tüm bilgilerin analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

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 ihraççının 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.

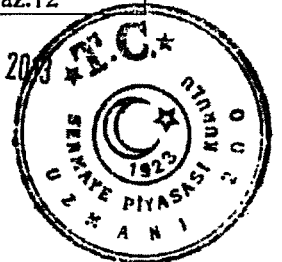
Bu sirkülere dayanak olan izahname 18/06/2012 tarihinde İstanbul ili Ticaret Siciline tescil edilmiş olup, izahnamede yer alan ve değişen bölümlere ilişkin tadil metinleri ile beraber ortaklığımızın <http://www.isyatirim.com.tr> adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ([kap.gov.tr](http://kap.gov.tr)) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır. Yatırım kararının izahnamenin ve sirkülerlerin bütün olarak incelenmesi ve değerlendirilmesi sonrası verilmesi gerekmektedir.

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

Satışa sunulan toplam tutar	15.000.000 TL		
	Türü	Tutar (TL)	Satış Tarihi
USIAG	Alım	50.000	29.Haz.12

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

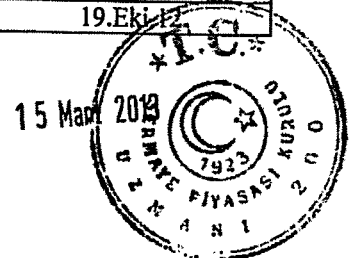
15 Mart 2013



İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
*[Handwritten signature]*

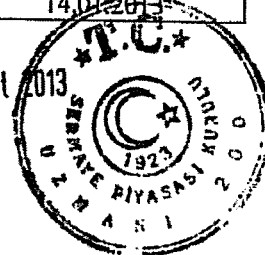
USIPY	Satım	50.000	29.Haz.12
OZIAL	Alım	100.000	29.Haz.12
OZIAM	Alım	100.000	29.Haz.12
OZIAN	Alım	100.000	29.Haz.12
OZIAO	Alım	100.000	29.Haz.12
OZIBA	Alım	100.000	29.Haz.12
OZIRT	Satım	100.000	29.Haz.12
OZIRU	Satım	100.000	29.Haz.12
OZIRV	Satım	100.000	29.Haz.12
OZIRY	Satım	100.000	29.Haz.12
OZIRZ	Satım	100.000	29.Haz.12
ISLAB	Alım	50.000	29.Haz.12
ISIPR	Satım	50.000	29.Haz.12
AKIAB	Alım	50.000	29.Haz.12
AKIPR	Satım	50.000	29.Haz.12
YKIAB	Alım	50.000	29.Haz.12
YKIPR	Satım	50.000	29.Haz.12
GAIAB	Alım	50.000	29.Haz.12
GAIPR	Satım	50.000	29.Haz.12
OZIBB	Alım	50.000	16. Ağu.12
OZIBC	Alım	50.000	16. Ağu.12
OZIBD	Alım	50.000	16. Ağu.12
OZIBE	Alım	50.000	16. Ağu.12
OZISP	Satım	50.000	16. Ağu.12
OZISR	Satım	50.000	16. Ağu.12
OZISS	Satım	50.000	16. Ağu.12
OZIST	Satım	50.000	16. Ağu.12
USIAH	Alım	25.000	16. Ağu.12
USIPZ	Satım	25.000	16. Ağu.12
AUIAE	Alım	10.000	16. Ağu.12
AUIPU	Satım	10.000	16. Ağu.12
ISIAC	Alım	25.000	16. Ağu.12
ISIAD	Alım	25.000	16. Ağu.12
ISIPS	Satım	25.000	16. Ağu.12
ISIPT	Satım	25.000	16. Ağu.12
GAIAC	Alım	25.000	16. Ağu.12
GAIAD	Alım	25.000	16. Ağu.12
GAIPS	Satım	25.000	16. Ağu.12
GAIPT	Satım	25.000	16. Ağu.12
VAJAA	Alım	25.000	16. Ağu.12
VAIAB	Alım	25.000	16. Ağu.12
VAIPP	Satım	25.000	16. Ağu.12
VAIPR	Satım	25.000	16. Ağu.12
AKIAC	Alım	25.000	16. Ağu.12
AKIPS	Satım	25.000	16. Ağu.12
YKIAC	Alım	25.000	16. Ağu.12
YKIPS	Satım	25.000	16. Ağu.12
OZIBF	Alım	50.000	19.Eki.12
OZIBG	Alım	50.000	19.Eki.12

*H. M. J.*



OZIBH	Alim	50.000	19.Eki.12
OZIBI	Alim	50.000	19.Eki.12
OZISU	Satim	50.000	19.Eki.12
OZISV	Satim	50.000	19.Eki.12
OZISY	Satim	50.000	19.Eki.12
OZISZ	Satim	50.000	19.Eki.12
USIAI	Alim	25.000	19.Eki.12
USIRP	Satim	25.000	19.Eki.12
AUIAF	Alim	10.000	19.Eki.12
AUIPV	Satim	10.000	19.Eki.12
OZIBJ	ALIM	50.000	22.Kas.12
OZIBK	ALIM	50.000	22.Kas.12
OZIBL	ALIM	50.000	22.Kas.12
OZIBM	ALIM	50.000	22.Kas.12
OZIBN	ALIM	50.000	22.Kas.12
OZITP	SATIM	50.000	22.Kas.12
OZITR	SATIM	50.000	22.Kas.12
OZITS	SATIM	50.000	22.Kas.12
OZITT	SATIM	50.000	22.Kas.12
OZITU	SATIM	50.000	22.Kas.12
USIAJ	ALIM	25.000	22.Kas.12
USIRR	SATIM	25.000	22.Kas.12
AUIAG	ALIM	10.000	22.Kas.12
AUIPY	SATIM	10.000	22.Kas.12
ISIAE	ALIM	25.000	22.Kas.12
ISIAF	ALIM	25.000	22.Kas.12
ISIPU	SATIM	25.000	22.Kas.12
ISIPV	SATIM	25.000	22.Kas.12
AKIAD	ALIM	25.000	22.Kas.12
AKIPT	SATIM	25.000	22.Kas.12
YKIAD	ALIM	25.000	22.Kas.12
YKIPT	SATIM	25.000	22.Kas.12
GAI AE	ALIM	25.000	22.Kas.12
GAI AF	ALIM	25.000	22.Kas.12
GAI PU	SATIM	25.000	22.Kas.12
GAI PV	SATIM	25.000	22.Kas.12
VAI AC	ALIM	25.000	22.Kas.12
VAI PS	SATIM	25.000	22.Kas.12
KCIAA	ALIM	25.000	22.Kas.12
KCIPP	SATIM	25.000	22.Kas.12
SAIAA	ALIM	25.000	22.Kas.12
SAIPP	SATIM	25.000	22.Kas.12
TUIAA	ALIM	25.000	22.Kas.12
TUIPP	SATIM	25.000	22.Kas.12
THIAA	ALIM	25.000	22.Kas.12
THIPP	SATIM	25.000	22.Kas.12
EKIAA	ALIM	25.000	22.Kas.12
EKIPP	SATIM	25.000	22.Kas.12
AUIAH	ALIM	10.000	14.01.2013

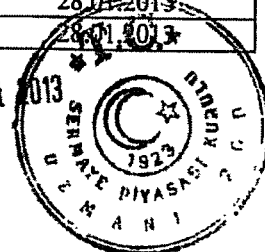
*[Handwritten signature]*



AUIPZ	SATIM	10.000	14.01.2013
AUIAI	ALIM	10.000	14.01.2013
AUIRP	SATIM	10.000	14.01.2013
OZIBO	ALIM	50.000	28.01.2013
OZICA	ALIM	50.000	28.01.2013
OZICB	ALIM	50.000	28.01.2013
OZICC	ALIM	50.000	28.01.2013
OZICD	ALIM	50.000	28.01.2013
OZITV	SATIM	50.000	28.01.2013
OZITY	SATIM	50.000	28.01.2013
OZITZ	SATIM	50.000	28.01.2013
OZIUP	SATIM	50.000	28.01.2013
OZIUR	SATIM	50.000	28.01.2013
AKIAE	ALIM	25.000	28.01.2013
AKIAF	ALIM	25.000	28.01.2013
AKIPU	SATIM	25.000	28.01.2013
AKIPV	SATIM	25.000	28.01.2013
ISIAG	ALIM	25.000	28.01.2013
ISIAH	ALIM	25.000	28.01.2013
ISIAI	ALIM	25.000	28.01.2013
ISIPY	SATIM	25.000	28.01.2013
ISIPZ	SATIM	25.000	28.01.2013
ISIRP	SATIM	25.000	28.01.2013
YKIAE	ALIM	25.000	28.01.2013
YKIAF	ALIM	25.000	28.01.2013
YKIPU	SATIM	25.000	28.01.2013
YKIPV	SATIM	25.000	28.01.2013
GAIAG	ALIM	25.000	28.01.2013
GAI AH	ALIM	25.000	28.01.2013
GAI AI	ALIM	25.000	28.01.2013
GAI PY	SATIM	25.000	28.01.2013
GAI PZ	SATIM	25.000	28.01.2013
GAI RP	SATIM	25.000	28.01.2013
VAI AD	ALIM	25.000	28.01.2013
VAI AE	ALIM	25.000	28.01.2013
VAI PT	SATIM	25.000	28.01.2013
VAI PU	SATIM	25.000	28.01.2013
KCI AB	ALIM	25.000	28.01.2013
KCI AC	ALIM	25.000	28.01.2013
KCI PR	SATIM	25.000	28.01.2013
KCI PS	SATIM	25.000	28.01.2013
TUI AB	ALIM	25.000	28.01.2013
TUI AC	ALIM	25.000	28.01.2013
TUI PR	SATIM	25.000	28.01.2013
TUI PS	SATIM	25.000	28.01.2013
THI AB	ALIM	25.000	28.01.2013
THI AC	ALIM	25.000	28.01.2013
THI PR	SATIM	25.000	28.01.2013
THI PS	SATIM	25.000	28.01.2013

*[Handwritten Signature]*  
 SYATRIM MENTUL DEGENE P.A.S.

15 Mart 2013



EKIAB	ALIM	25.000	28.01.2013
EKIAC	ALIM	25.000	28.01.2013
EKIPR	SATIM	25.000	28.01.2013
EKIPS	SATIM	25.000	28.01.2013
SAIAB	ALIM	25.000	28.01.2013
SAIPR	SATIM	25.000	28.01.2013
SAIPS	SATIM	25.000	28.01.2013
AUIAJ	ALIM	5.000	19.02.2013
AUIRR	SATIM	5.000	19.02.2013
USIAK	ALIM	10.000	19.02.2013
USIRS	SATIM	10.000	19.02.2013

### TANIMLAR VE KISALTMALAR

**Borsa/İMKB:** İstanbul Menkul Kıymetler Borsası.

**Dayanak Gösterge:** Borsa tarafından oluşturulmuş hisse senedi endeksleri.

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

**Dayanak Varlık:** İMKB 30 Endeksinde yer alan pay ve/veya İMKB 30 Endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepet.

**Endeks:** İMKB 30 Endeksi.

**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:** İMKB işlemlerinin takasının gerçekleştiği günler.

**İhraç Fiyatı:** İMKB 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.

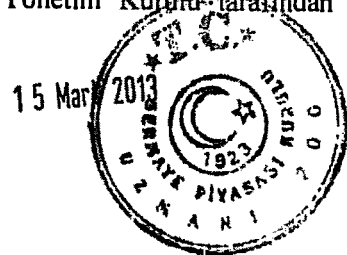
**Katsayı/Dönüşüm Oranı:** Bir adet varantın kaç adet dayanak varlığı/dayanak göstergeye denk geldiğini gösteren oran.

**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.



İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

**Takas Tarihi:** Nakit uzlaşısı sonucunda yapılacak ödemelerin gerçekleşme tarihi.

**Takasbank:** İMKB 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.

**Uzlaşma Şekli:** Varantın temsil ettiği hakkın kaydi teslimat veya nakit uzlaşma yollarından hangisiyle kullanılacağını gösteren yöntem.

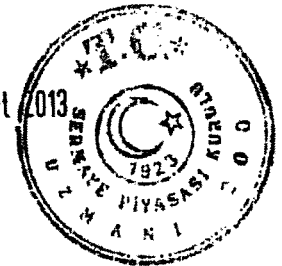
**Vade Tarihi:** Varantın işleme konabileceği son tarih. Dönüşümü yalnızca vade sonunda yapılabilen varantlar için işleme koyma ve vade tarihi aynıdır. Vadeye kadar herhangi bir tarihte işleme konulabilen varantlar için işleme koyma ve vade tarihleri farklı olabilecektir.

**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.

İSVEYİNİN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

15 Mart 2013



Bu sirküler ile gerçekleştirilecek toplam 500.000 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:**

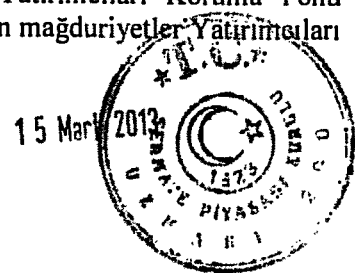
ISIN	KISA KOD	DAYANAK VARLIK	TIP	VADE	İŞLEM GÖRME TARİHİ	KULLANIM	ÇARPAN	İTİBARI DEĞER (TL)	İHRAÇ MİKTARI
TRWISMD02134	OZICE	İMKB30	ALIM VARANTI	28.06.2013	19.03.2013	90.000	0,0002	50.000	5.000.000
TRWISMD02142	OZICF	İMKB30	ALIM VARANTI	28.06.2013	19.03.2013	95.000	0,0002	50.000	5.000.000
TRWISMD02159	OZICG	İMKB30	ALIM VARANTI	28.06.2013	19.03.2013	100.000	0,0002	50.000	5.000.000
TRWISMD02167	OZICH	İMKB30	ALIM VARANTI	28.06.2013	19.03.2013	105.000	0,0002	50.000	5.000.000
TRWISMD02175	OZICI	İMKB30	ALIM VARANTI	28.06.2013	19.03.2013	110.000	0,0002	50.000	5.000.000
TRWISMD02183	OZIUS	İMKB30	SATIM VARANTI	28.06.2013	19.03.2013	90.000	0,0002	50.000	5.000.000
TRWISMD02191	OZIUT	İMKB30	SATIM VARANTI	28.06.2013	19.03.2013	95.000	0,0002	50.000	5.000.000
TRWISMD02209	OZIUU	İMKB30	SATIM VARANTI	28.06.2013	19.03.2013	100.000	0,0002	50.000	5.000.000
TRWISMD02217	OZIUV	İMKB30	SATIM VARANTI	28.06.2013	19.03.2013	105.000	0,0002	50.000	5.000.000
TRWISMD02225	OZIUY	İMKB30	SATIM VARANTI	28.06.2013	19.03.2013	110.000	0,0002	50.000	5.000.000

**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 Sermaye Piyasası Kanunu'nun 46/A maddesi kapsamındaki Yatırımcıları Koruma Fonu kapsamında değerlendirilmez. Söz konusu durumlarda ortaya çıkan mağduriyetler Yatırımcıları Koruma Fonu kapsamından karşılanmaz



*[Handwritten signature]*

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.

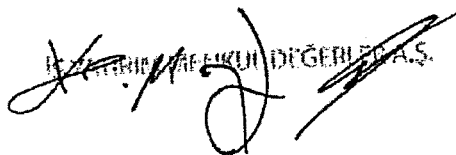
İhraççıya verilen derecelendirme notları, ihraççının yükümlülüklerini zamanında yerine getirip getiremeyeceği konusunda bir gösterge niteliğindedir. Bununla birlikte derecelendirme notu, varantları satın alma, satma veya elde bulundurmaya devam etmeye ilişkin bir tavsiye niteliğinde değildir. Derecelendirme 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 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 öngörülemez. 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.

  
İBRAHİM AKIN DEĞERLİ A.Ş.





Bunun dışında ihraçcının mali yapısında kötüleşme, nakit akışında yaşanan sorunlar, finansal sistemde yaşanabilecek sorunlar, fon transfer sisteminin işlememesi, ihraçcının faaliyetlerinin durdurulması da yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler arasında yer almaktadır. İhraçcının ödeme gücüne 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 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, faiz hadleri ve temettü beklentisine 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 kardanır. Satım varantlarında vade sonu dayanak gösterge uzlaşısı değeri işleme koyma fiyatından küçük ise varant kardanır. Varantın vade sonunda karda olması durumunda dayanak gösterge uzlaşısı değeri ile işleme koyma fiyatı arasındaki fark 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 öngöründe bulunmak mümkün değildir.

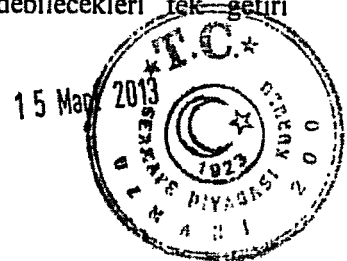
Dayanak göstergenin hesaplanmasına esas teşkil eden hususlar zaman içerisinde değişebilir ve buna bağlı olarak varantın piyasa değeri ve dolayısıyla uzlaşısı anında ödenecek olan nakit tutar bu durumdan etkilenebilir.

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

### 1.3. İtfaya Kadar Nakit Akışı:

İş Yatırım 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

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



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 edecekleri 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 İMKB Kurumsal Ürünler Pazarı altında Varant Pazarı'nda piyasa yapıcı destekli çok fiyat-sürekli müzayede sistemi ile işlem görecektir<sup>2</sup>. Kurumsal Ürünler Pazarı esasları İMKB'nin 17/09/2009 tarihinde yayınlanan 307 numaralı genelgesinde belirlenmiştir (<http://www.imkb.gov.tr/Regulations/Circulars.aspx>). Aracı Kuruluş Varantlarının Borsa'da Kotasyonu ve İşlem Görmesine İlişkin Usul ve Esaslar da İMKB'nin 05/10/2010 tarihli ve 318 numaralı genelgesinde belirtilmiştir. Piyasa yapıcısının vermesi gereken alım ve satım emir miktarları ve esasları bu genelgede belirlenmiştir. (<http://www.imkb.gov.tr/Regulations/Circulars.aspx>). Yatırımcılar varant alım ve satım kararlarını alırken Kurumsal Ürünler Pazarı altındaki Varant Pazarı işlem esaslarını göz önünde bulundurmalıdırlar.

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

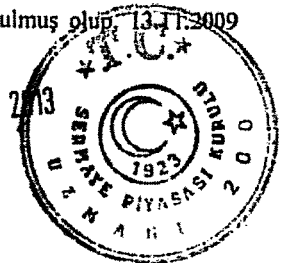
#### 1.6. Varant Sırasının Geçici Olarak İşleme Kapatılması:

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.

<sup>2</sup>Kurumsal Ürünler Pazarı, İMKB 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.

15 Mart 2013



### 1.7. Piyasa Yapıcısının Kotasyon Verme Zorunluluğunun Bulunmadığı Haller:

İş Yatırım 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 yapıcının kotasyon girişi için kullandığı ExAPI'de veya bağlantıda sorun olması,
- iii. Dayanak varlıkta fiyat oluşmaması,
- iv. İlgili İMKB Pay 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.

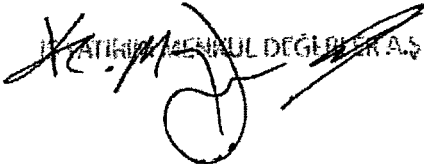
### 1.8. Piyasa Yapıcılığının İptali:

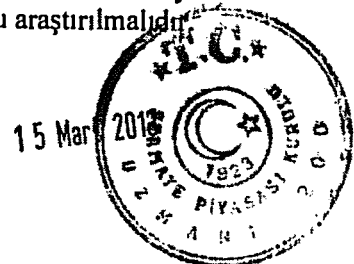
Piyasa yapıcısının faaliyetlerinin Kurul onayıyla geçici ya da sürekli olarak durdurulması ya da piyasa yapıcısı olmaya ilişkin şartları yitirdiğinin Kurulca tespiti veya Kurul tarafından onaylanacak haklı gerekçeler nedeniyle piyasa yapıcısında değişiklik olması durumlarında Kurul tarafından yeni bir 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 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 İMKB 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 olarak 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.

  
İBRAHİM KEMAL DEĞİRLER A.Ş.



İş Yatırım Varantları Dayanak Göstergeyi 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 ve vade sonunda dayanak gösterge uzlaşma değeri ile korunması amaçlanan pozisyonun değerlendirilmesinde farklılıklar oluşabilir. Nakit uzlaşma sonucunda ödemenin vade sonunu takiben üçüncü işgünü yapılması sonucunda nakit akışında farklılıklar yaşanabilir. Piyasa koşulları, derinlik ve likidite gibi diğer etkenler 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 göstergeyi kullanım fiyatından alma ya da 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 hisse senetlerinde olduğu gibi fiyat hareketlerinin avantajlı duruma gelmesini beklemek için varantlar itfa oldukça yeniden almak yöntemi maliyet açısından sürdürülemez olabilir.

Dayanak gösterge olan İMKB 30 Endeksi İMKB Pay Piyasasının performansını yansıttığı düşünülen bir göstergedir. İMKB'nin etkileneceği her türlü sistematik riskin Endekse yansımazı beklenmelidir. Bu durumda ekonomik değerdeki gelişmeler doğrudan Endeksi olumlu ya da olumsuz şekilde etkileyebilir. Finansal sistemi etkileyecek gelişmeler, döviz kuru, faiz oranları ve diğer etkenler hem Endeks hem de varant payları üzerinde olumsuz etkiye 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, zebrecet, inci, kübik virconia) döviz, para, damga pulu, değerli kâğıtlar, hisse senedi, tahvil, varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen kira sertifikaları ile metal, plastik, lastik, kauçuk, kâğıt, cam hurda ve atıklarının ve Türkiye'de kurulu borsalarda işlem gören sermaye piyasası araçlarının teslimi" şeklinde değiştirilmiştir. Yeni düzenlemeyle Türkiye'de kurulu borsalarda işlem gören sermaye piyasası araçları da KDV istisnası kapsamına sokulmuştur. Aracı kuruluş varantları Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca menkul kıymet niteliğinde olan sermaye piyasası aracı olarak

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



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.

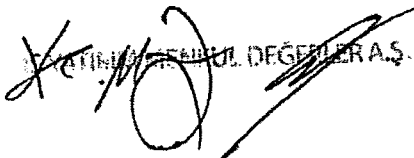
## 2. HALKA ARZ EDİLECEK VARANTLARA İLİŞKİN BİLGİLER

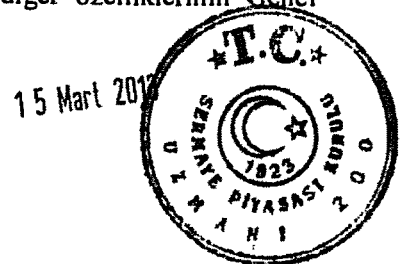
### 2.1. Varantlara İlişkin Bilgiler

#### 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 01.04.2012 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,

  
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



- İhraç ve piyasa yapıcılığı ile ilgili işlemleri yürütmek üzere Genel Müdürlüğün yetkili kılınmasına,

karar verilmiştir.

#### 2.1.2. İhraç edilecek varantların;

##### **OZICE 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: İMKB 30 Endeksi.

e) ISIN veya diğer menkul kıymet tanımlama kodu: **OZICE**

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. Sützer 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](http://www.mkk.com.tr)

##### **OZICF KISA KODLU İHRAÇ:**

a) Türü: Alım Varantı.

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

c) Uzlaşma şekli: Nakit uzlaşma.

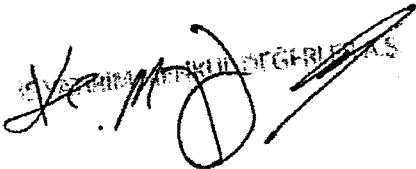
d) Dayanak varlığı/göstergesi: İMKB 30 Endeksi.

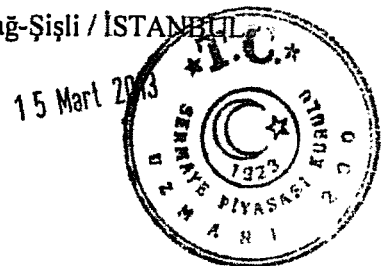
e) ISIN veya diğer menkul kıymet tanımlama kodu: **OZICF**

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. Sützer 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

**OZICG 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: İMKB 30 Endeksi.

e) ISIN veya diğer menkul kıymet tanımlama kodu: **OZICG**

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

**OZICH 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: İMKB 30 Endeksi.

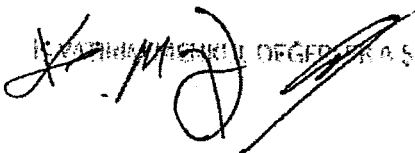
e) ISIN veya diğer menkul kıymet tanımlama kodu: **OZICH**

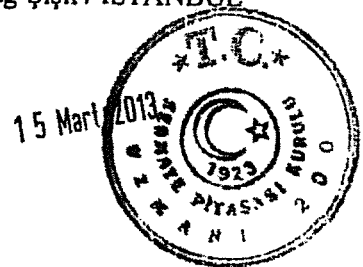
f) Kayden izlendiği kuruluşun unvanı ve adresi: Tebliğ uyarınca varant ihraçları kaydi olacak ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde kayden izlenecektir.

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

  
KAPALI MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Fax: (212) 334 57 57

İnternet adresi: www.mkk.com.tr

**OZICI 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: İMKB 30 Endeksi.

e) ISIN veya diğer menkul kıymet tanımlama kodu: OZICI

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

**OZIUS 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: İMKB 30 Endeksi.

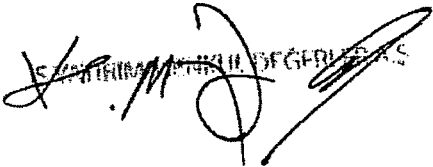
e) ISIN veya diğer menkul kıymet tanımlama kodu: OZIUS

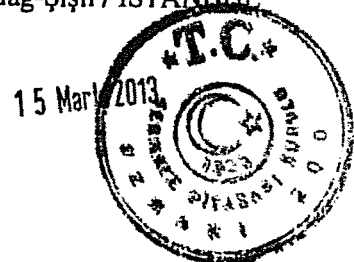
f) Kayden izlendiği kuruluşun unvanı ve adresi: Tebliğ uyarınca varant ihraçları kaydi olacak ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde kayden izlenecektir.

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

**OZIUT 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: İMKB 30 Endeksi.

e) ISIN veya diğer menkul kıymet tanımlama kodu: OZIUT

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

**OZIUU 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: İMKB 30 Endeksi.

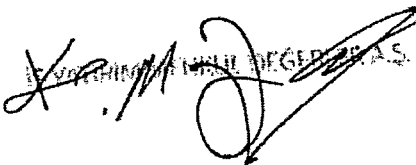
e) ISIN veya diğer menkul kıymet tanımlama kodu: OZIUU

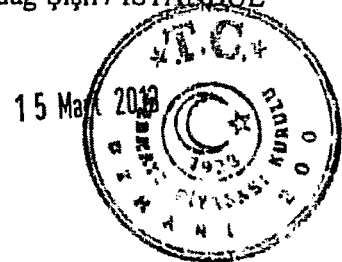
f) Kayden izlendiği kuruluşun unvanı ve adresi: Tebliğ uyarınca varant ihraçları kaydi olacak ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde kayden izlenecektir.

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](http://www.mkk.com.tr)

#### OZIUUV 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: İMKB 30 Endeksi.

e) ISIN veya diğer menkul kıymet tanımlama kodu: OZIUUV

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

#### OZIUUY 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: İMKB 30 Endeksi.

e) ISIN veya diğer menkul kıymet tanımlama kodu: OZIUUY

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

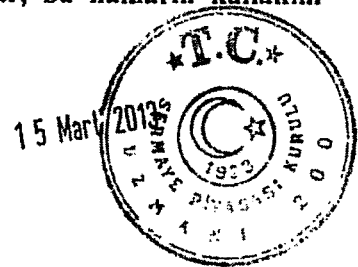
Tel: (212) 334 57 00

#### 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 İMKB'nin Aracı Kuruluş Varantlarının Borsa'da Kotasyonu ve İşlem Görmesine İlişkin Usul ve Esaslar'a İlişkin 318 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:

İÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



İhracı yapılacak olan varantlar yatırımcılarına vade sonunda İMKB 30 Endeksini işleme koyma fiyatından nakit uzlaşısı esasına göre alma (alım varantı) veya satma (satım varantı) hakkı vermektedir.

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

Nakit uzlaşısı ödemeleri vade sonunu takip eden üçüncü iş günü varantları tuttıkları 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 bulundukları 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:**

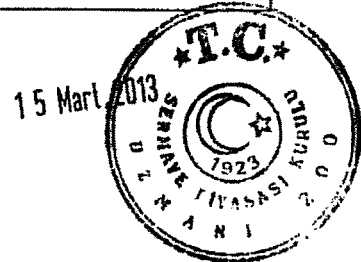
İhraççı kuruluşun iflas etmesi durumunda, Aracı Kuruluş Varantı sahibinin alacağı, yürürlükte bulunan İcra İflas Kanunu hükümlerine uygun olarak takip edilecektir. Yürürlükte bulunan Kanun gereği, Aracı Kuruluş Varantı gibi menkul kıymetlerden doğan alacaklar imtiyazlı olmayan alacaklar sırasında yer 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; teminatlı 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:**

İCRA VE İFLAS MEVZUATI  
KURULUŞ MÜDÜRÜ  
15 Mart 2013



a) 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,

b) 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,

c) 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).

#### 2.1.6. Varantların;

##### OZICE KISA KODLU İHRAÇ:

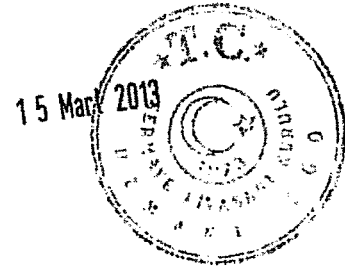
a) vadesi: 28/06/2013

b) satış süresi: Vade sonuna kadar.

c) işleme koyma tarihi: 28/06/2013

d) işleme koyma fiyatı: 90.000

*[Handwritten signature]*



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 1/5.000 (beşbindebir) dir.

f) takas esasları: Nakit Uzlaşma

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

#### OZICF KISA KODLU İHRAÇ:

a) vadesi: 28/06/2013

b) satış süresi: Vade sonuna kadar.

c) işleme koyma tarihi: 28/06/2013

d) işleme koyma fiyatı: 95.000

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 1/5.000 (beşbindebir) dir.

f) takas esasları: Nakit Uzlaşma

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

#### OZICG KISA KODLU İHRAÇ:

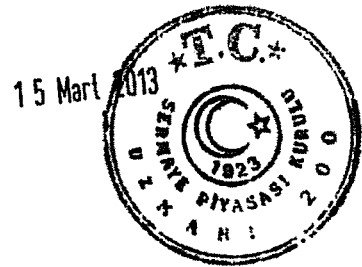
a) vadesi: 28/06/2013

b) satış süresi: Vade sonuna kadar.

c) işleme koyma tarihi: 28/06/2013

d) işleme koyma fiyatı: 100.000

İÇİŞİLERİ BAKANLIĞI DEĞERLEME MERKEZİ  
15 Mart 2013



e) işleme koyma esasları: : “Dayanak Gösterge Vade Sonu Uzlaşma Değeri”nin “Kullanım Fiyatı”ndan büyük olması durumunda aradaki fark dönüşüm oranı ile çarpılarak nakit uzlaşma ile yatırımcıya ödenir. Dönüşüm Oranı 1/5.000 (beşbindebir) dir.

f) takas esasları: Nakit Uzlaşma

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

#### OZICH KISA KODLU İHRAÇ:

a) vadesi: 28/06/2013

b) satış süresi: Vade sonuna kadar.

c) işleme koyma tarihi: 28/06/2013

d) işleme koyma fiyatı 105.000

e) işleme koyma esasları: : “Dayanak Gösterge Vade Sonu Uzlaşma Değeri”nin “Kullanım Fiyatı”ndan büyük olması durumunda aradaki fark dönüşüm oranı ile çarpılarak nakit uzlaşma ile yatırımcıya ödenir. Dönüşüm Oranı 1/5.000 (beşbindebir) dir.

f) takas esasları: Nakit Uzlaşma

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

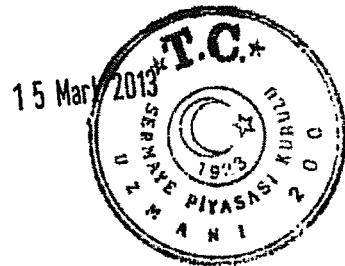
#### OZICI KISA KODLU İHRAÇ:

a) vadesi: 28/06/2013

b) satış süresi: Vade sonuna kadar.

c) işleme koyma tarihi: 28/06/2013

d) işleme koyma fiyatı: 110.000



YATIRIMCI KURULUŞU DEĞERLEME

e) işleme koyma esasları: : “Dayanak Gösterge Vade Sonu Uzlaşma Değeri”nin “Kullanım Fiyatı”ndan büyük olması durumunda aradaki fark dönüşüm oranı ile çarpılarak nakit uzlaşma ile yatırımcıya ödenir. Dönüşüm Oranı 1/5.000 (beşbindebir) dir.

f) takas esasları: Nakit Uzlaşma

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

#### OZIUS KISA KODLU İHRAÇ:

a) vadesi: 28/06/2013

b) satış süresi: Vade sonuna kadar.

c) işleme koyma tarihi: 28/06/2013

d) işleme koyma fiyatı: 90.000

e) işleme koyma esasları: : “Dayanak Gösterge Vade Sonu Uzlaşma Değeri”nin “Kullanım Fiyatı”ndan küçük olması durumunda aradaki fark dönüşüm oranı ile çarpılarak nakit uzlaşma ile yatırımcıya ödenir. Dönüşüm Oranı 1/5.000 (beşbindebir) dir.

f) takas esasları: Nakit Uzlaşma

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

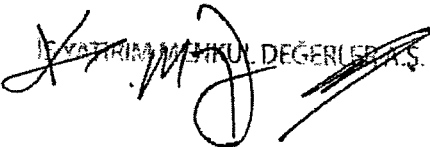
#### OZIUT KISA KODLU İHRAÇ:

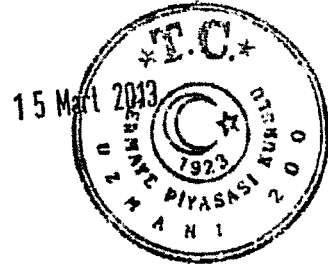
a) vadesi: 28/06/2013

b) satış süresi: Vade sonuna kadar.

c) işleme koyma tarihi: 28/06/2013

d) işleme koyma fiyatı: 95.000

  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



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 1/5.000 (beşbindebir) dir.

f) takas esasları: Nakit Uzlaşma

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

#### OZIUU KISA KODLU İHRAÇ:

a) vadesi: 28/06/2013

b) satış süresi: Vade sonuna kadar.

c) işleme koyma tarihi: 28/06/2013

d) işleme koyma fiyatı: 100.000

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 1/5.000 (beşbindebir) dir.

f) takas esasları: Nakit Uzlaşma

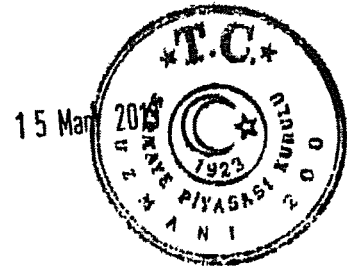
g) teslim zamanı ve yeri: Teslim Merkezi Kayıt Kuruluşu aracılığıyla Değerleme Tarihinden sonraki üçüncü iş gününde gerçekleşecektir.

#### OZIUUV KISA KODLU İHRAÇ:

a) vadesi: 28/06/2013

b) satış süresi: Vade sonuna kadar.

c) işleme koyma tarihi: 28/06/2013



İSYATIRIM MERKEZİ DEĞERLER A.Ş.



d) işleme koyma fiyatı: 105.000

e) işleme koyma esasları: : “Dayanak Gösterge Vade Sonu Uzlaşma Değeri”nin “Kullanım Fiyatı”ndan küçük olması durumunda aradaki fark dönüşüm oranı ile çarpılarak nakit uzlaşma ile yatırımcıya ödenir. Dönüşüm Oranı 1/5.000 (beşbindebir) dir.

f) takas esasları: Nakit Uzlaşma

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

#### OZIUY KISA KODLU İHRAÇ:

a) vadesi: 28/06/2013

b) satış süresi: Vade sonuna kadar.

c) işleme koyma tarihi: 28/06/2013

d) işleme koyma fiyatı: 110.000

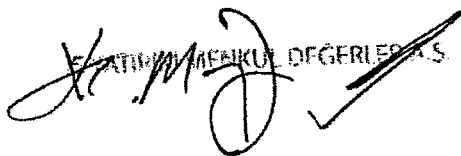
e) işleme koyma esasları: : “Dayanak Gösterge Vade Sonu Uzlaşma Değeri”nin “Kullanım Fiyatı”ndan küçük olması durumunda aradaki fark dönüşüm oranı ile çarpılarak nakit uzlaşma ile yatırımcıya ödenir. Dönüşüm Oranı 1/5.000 (beşbindebir) dir.

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

  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



kullanım fiyatı karşılığı değişimi söz konusu değildir. Nakit uzlaşıda yatırımcı kullanım fiyatından varanttan doğan hakkını kullanıp, dayanak gösterge uzlaşısı değerinden

- 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 ihraççı tarafından vade sonu dayanak gösterge uzlaşısı 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 uzlaşısı değeri karşılaştırılır ve Dönüşüm Oranı'na göre her bir varantın hak kazandığı uzlaşısı miktarı hesaplanır.

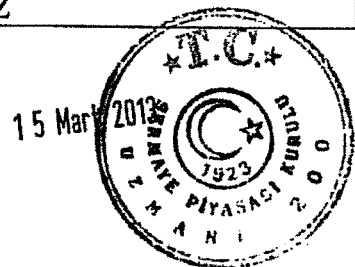
Vade sonunda varant dönüşümü MKS'de gerçekleştirilir. Müşteri hesaplarında bulunan varant bakiyeleri otomatik olarak silinerek, ödemeler ihraççı tarafından ödenen nakdin, MKK tarafından aracı kuruluşların Takasbank nezdindeki serbest cari hesaplarına aktarımı ile gerçekleşir. Varantın ödemesi ihraççının MKK hesabına ödemeyi yaptığı tarih yani vade sonunu takip eden üçüncü iş günü olacaktır. Uzlaşısı 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 and stamp)*



**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 beşbindebirdir (0,0002). Bu her bir varant payının sağladığı hakkın nakit değerini ifade eden bir katsayıdır. Bir başka deyiş ile dönüşüm oranı vade sonunda dönüşüm olması durumunda İMKB 30 Endeksinin vade sonu uzlaşi değeri ile işleme koyma fiyatının arasındaki farkın ne oranda yatırımcıya ödeneceğini belirler.

Örnek olarak;

- Bir Alım Varantının işleme koyma fiyatı 70.000 iken İMKB 30 Endeksi vade sonu uzlaşi değeri 75.000 olur ise, varantın yatırımcıya sağladığı ödeme 1,00 TL'dir (0,0002 \* (75.000 - 70.000)). İMKB 30 Endeksi vade sonu uzlaşi değeri ile işleme koyma fiyatının arasındaki farkın endeks çarpanı 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 70.000 iken İMKB 30 Endeksi vade sonu uzlaşi değeri 65.000 olur ise, varantın yatırımcıya sağladığı ödeme 1,00 TL'dir (0,0002 \* (70.000 - 65.000)). İşleme koyma fiyatı ile İMKB 30 Endeksi vade sonu uzlaşi değeri arasındaki farkın endeks çarpanı 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.

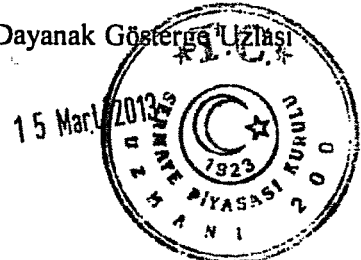
**2.1.8. Diğer hususlar:**

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 İMKB 30 vadeli işlem sözleşmesinin vade sonu uzlaşma fiyatıdır. VOB vade sonu uzlaşma fiyatı VOB tarafından hesaplanmaktadır. 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.

Vade sonu iş günü değil ise takip eden ilk iş günü Vade Sonu Dayanak Gösterge Uzlaşi

Y. M. S.



Değeri hesaplanacaktır. Eğer varantın vadesi ile aynı vadeye sahip VOB İMKB 30 vadeli işlem sözleşmesinin vade sonu uzlaşısı değeri açıklanmaz ise Vade Sonu Dayanak Gösterge Uzlaşısı 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:

İş Yatırım İMKB 30 Varantlarının dayanak göstergesi İMKB 30 Endeksi'dir. Türk Lirası bazındaki Endeks, İMKB tarafından İMKB'nin işlem saatleri içerisinde gerçek zamanlı olarak hesaplanır ve 10 saniyede bir veri dağıtım firmaları yoluyla açıklanır. İMKB 30 Endeksi hakkında detaylı bilgi İMKB'den veya [www.imkb.gov.tr](http://www.imkb.gov.tr) internet adresinden elde edilebilir. Endeksin geçmiş verileri ve performansı veri dağıtım firmaları tarafından yayınlanmaktadır. İMKB 30 Endeksi'nin değişkenliği hakkında bilgi için finansal bilgi sağlayıcılarından elde edilebilir. Endeksin 30 günlük tarihsel oynaklık değeri İMKB'nin Hisse Senedi 2. Seans Bülteninde "Hisse Senetleri Piyasası Endeksleri Tarihsel Volatilité Değerleri" başlığı altında elde edilebilir (<http://www.imkb.gov.tr/Data/StocksData.aspx>).

### 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 ihraççılarının unvanları, ISIN veya diğer menkul kıymet tanımlama kodları:

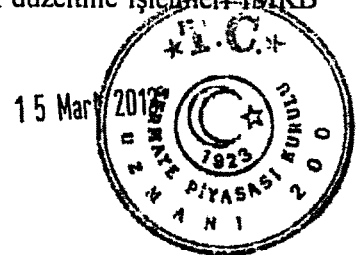
Yoktur.

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

Dayanak gösterge İMKB 30 Endeksi'dir. İMKB 30 Endeksi Ulusal Pazar'da işlem gören şirketlerle, Kurumsal Ürünler Pazarında işlem gören gayrimenkul yatırım ortaklıkları ve girişim sermayesi yatırım ortaklıklarından İMKB hisse senedi endekslerinin seçim ölçütleri ve dönemsel değerlendirme ve değişiklikler usullerinde belirtilen şartlara göre seçilen 30 hisse senedinden oluşmaktadır.

İMKB Yönetim Kurulu, İMKB Endeks ve Veri Müdürlüğü tarafından hazırlanan periyodik piyasa verilerini inceleyerek endekslerde ve yedek listelerde yer alacak hisse senetlerini belirler. Endekslerin sürekliliğinin sağlanmasına yönelik düzeltme işlemleri İMKB Endeks ve Veri Müdürlüğü tarafından yapılır.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



İMKB 30 Endeksi hakkında detaylı bilgi İMKB'den veya <http://www.imkb.gov.tr> internet adresinden elde edilebilir.

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

İMKB 30 Endeksi, endeksi oluşturan hisse senetlerinin fiyatlarında oluşan değişimleri endeksteği ağırlıkları oranında yansıtmaktadır. Bu bağlamda İMKB 30 Endeksini oluşturan hisse senetlerini etkileyecek etkenler, ağırlıkları oranında Endeksi de etkileyeceklerdir.

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

İhraç edilecek varantlar İMKB 30 Endeksini baz almaktadır. Gerekli değişimler İMKB 30 Endeksi hesaplaması aşamasında gerçekleştirildiğinden, dönüşüm oranında herhangi bir düzeltme sonucu değişiklik gerçekleşmeyecektir.

#### 2.2.7. Diğer hususlar

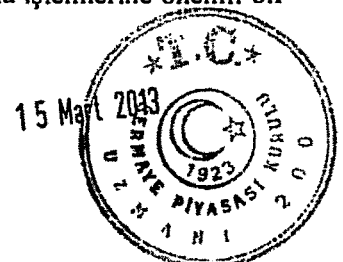
##### 2.2.7.1. Piyasa Bozulması

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 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.

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

  
İSVEÇ MENKUL DEĞERLER A.Ş.



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 Kuruluşu tarafından hesaplanacak gerçekçi piyasa değerinden riskten korunma için alınmış pozisyonlarının kapatılması sonucu oluşacak ve diğer maliyetlerin düşülmesi ile bulunacak tutarı ödeyecektir.

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

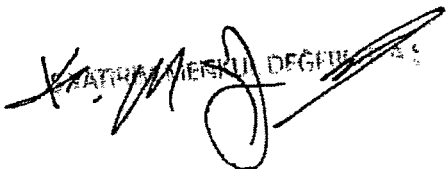
İhraççı, tarafından herhangi bir Aracı Kuruluş Varantı ihracı için bir Hesaplama Kuruluşu atanmaması halinde Hesaplama Kuruluşu İhraççı olacaktır. Ancak İhraççı herhangi bir anda herhangi bir Aracı Kuruluş Varantı için başka bir kuruluşu Hesaplama Kuruluşu atayabilir, Hesaplama Kuruluşu'nu değiştirebilir, 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.

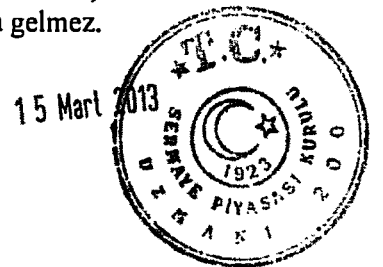
Bariz hatalar dışında, Hesaplama Kuruluşunun yaptığı hesaplamalar, İzahnamenin ve Sirkülerin verdiği karar verme işlevlerinde yaptığı tercihler, yatırımcıları bağlayıcı, kesin ve son olacaktır. Aynı şekilde, İzahnamenin ve Sirkülerin İhraççıya verdiği karar verme işlevlerinde İhraççının yaptığı tercihler,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

#### 2.2.7.2. Yasal Açıklama

İMKB 30 Endeksi sadece İMKB tarafından oluşturulmakta ve hesaplanmakta olup, Endekse ilişkin tüm fikri haklar ile sınai mülkiyet hakları tamamen İMKB'ye aittir. İMKB, Endeksin veya Endeks içinde yer alan herhangi bir verinin doğruluğu ve/veya tamlığı konusunda garanti vermediği gibi bu Endeksin hesaplanmasında kullanılan verilerin hatalı olmasından, hesaplanma ve/veya yayınında oluşabilecek veya endeksin bir finansal ürüne uygulanmasından kaynaklanabilecek hata, yanlışlık, gecikme ve/veya ihmalden dolayı hiçbir sorumluluk kabul etmez. İMKB, Endekse dayalı olarak oluşturulan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İMKB 30 Aracı Kuruluş Varantlarına ("Finansal Ürün") hiçbir şekilde sponsor, garantör veya kefil olmadığı gibi, Endeksin bu Finansal Ürün için kullanılmış olması, bu Finansal Ürünün İMKB tarafından uygun bulunduğu veya tavsiye edildiği anlamına gelmez.





Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş. ("VOB") ismi, logosu ve markalarına ilişkin tüm fikri haklar ile sınai mülkiyet hakları tamamen VOB'a aittir. VOB hiçbir surette, işbu dokümanda tanımlanmış Varantların ihraç edilmesine sponsorluk etmemekte, garantör ve kefil olmamaktadır. Bu dokümanda VOB isminin geçmesi Varantların VOB tarafından uygun bulunduğu veya tavsiye edildiği anlamına gelmemektedir, VOB ihraca ilişkin bir onay vermemektedir ve VOB'un Varantların ihracıyla hiçbir ilgisi bulunmamaktadır. Şüpheye mahal vermemek adına ifade ederiz ki, VOB Borsa Teslim Uzlaş Fiyatının doğruluğuna ve/veya eksiksiz olduğuna ilişkin herhangi bir garanti vermemekte olup, VOB'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 500.000 TL itibari değerli 50.000.000 adet varant ihraç edilecektir. İhraç dağılımı aşağıdaki gibidir:

#### **OZICE KISA KODLU İHRAÇ:**

Toplam 50.000 TL itibari değerli 5.000.000 adet Alım hakkı sağlayan varant ihraç edilecektir.

#### **OZICF KISA KODLU İHRAÇ:**

Toplam 50.000 TL itibari değerli 5.000.000 adet Alım hakkı sağlayan varant ihraç edilecektir.

#### **OZICG KISA KODLU İHRAÇ:**

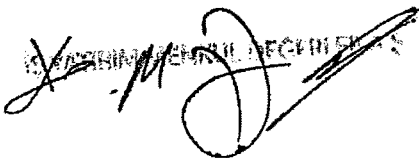
Toplam 50.000 TL itibari değerli 5.000.000 adet Alım hakkı sağlayan varant ihraç edilecektir.

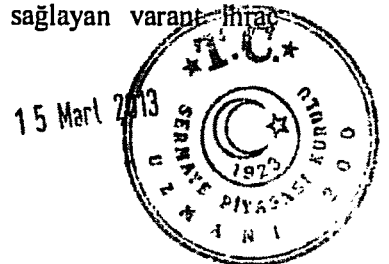
#### **OZICH KISA KODLU İHRAÇ:**

Toplam 50.000 TL itibari değerli 5.000.000 adet Alım hakkı sağlayan varant ihraç edilecektir.

#### **OZICI KISA KODLU İHRAÇ:**

Toplam 50.000 TL itibari değerli 5.000.000 adet Alım hakkı sağlayan varant ihraç edilecektir.





**OZIUS KISA KODLU İHRAÇ:**

Toplam 50.000 TL itibari değerli 5.000.000 adet Satım hakkı sağlayan varant ihraç edilecektir.

**OZIUT KISA KODLU İHRAÇ:**

Toplam 50.000 TL itibari değerli 5.000.000 adet Satım hakkı sağlayan varant ihraç edilecektir.

**OZIUU KISA KODLU İHRAÇ:**

Toplam 50.000 TL itibari değerli 5.000.000 adet Satım hakkı sağlayan varant ihraç edilecektir.

**OZIUUV KISA KODLU İHRAÇ:**

Toplam 50.000 TL itibari değerli 5.000.000 adet Satım hakkı sağlayan varant ihraç edilecektir.

**OZIUUY KISA KODLU İHRAÇ:**

Toplam 50.000 TL itibari değerli 5.000.000 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 İMKB 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 düzeltilenecektir.

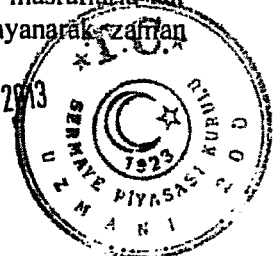
**3.4. Birim varantın öngörülen satış fiyatı, satış fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ve bu çerçevede hazırlanan rapor ile nihai satış fiyatının kamuya açıklanma süreci hakkında bilgi:**

Varantların ihracı İMKB Kurumsal Ürünler Pazarı altında bulunan Varant Pazar'ında yapılacak satışlar ile gerçekleştirilecektir. İlk satış fiyatı İMKB'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 düzeltilenecektir.

Varant fiyatı varantın sağladığı hakkın değerinden oluşmakla beraber, masraflarla kar marjını karşılamak amacıyla İhraççı tarafından ihraççının beklentilerine dayanarak zafifan

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

15 Mart 2013





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.

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 İMKB Kurumsal Ürünler Pazarı altında bulunan Varant Pazarı'nda halka arz edilecektir. Varantlarda talep toplama yöntemi ile bir halka arz gerçekleştirilmeyecektir. İhraç fiyatı İMKB 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 İMKB'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.

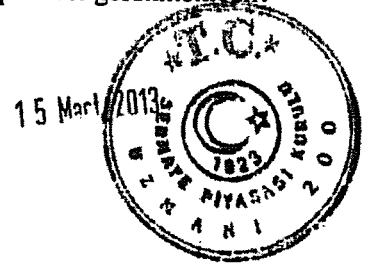
### 3.7. Başvuru yerleri:

Varantlar İMKB 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 İMKB'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:**

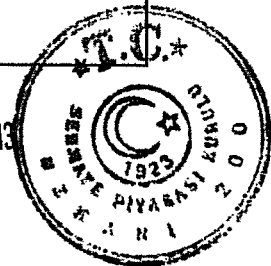
İş Yatırım Varant ihracında hem İhraççı, hem piyasa yapıcısı, hem de (diğer aracı kurumlarla birlikte) aracılık faaliyetini yürütecek aracı kurum olduğundan konuya ilişkin olarak Beyan hazırlanmış olup, söz konusu Beyanda ihraç edilecek Varantlara, aracılık faaliyetine, piyasa yapıcılık faaliyetine ilişkin 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 Kayda Alma Ücreti	İhraç sırasında kayda alınan 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.
İMKB 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.
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)
İzahnamenin tescili ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilanı	Değişken

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



**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 dönüşüme konu olması durumunda nakit uzlaşısı sonucunda ödenen tutarın onbinde biri üzerinden MKK'ya yatırımcı tarafından Nakit Ödeme Hizmetleri bedeli ödenecektir. Varantların kaydı 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:**

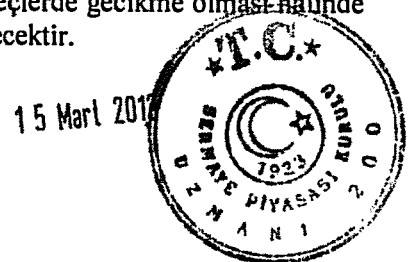
**a) Varantların Borsada işlem görme esaslarına ilişkin bilgi:**

Varantlar İMKB 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 İMKB'nin 318 sayılı Genelgesinde düzenlenmiştir. Varant Pazarında uygulanacak alım-satım yöntemi "piyasa yapıcılığı çok fiyat-sürekli müzayede sistemidir.

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

Bu sirkülerde belirtilen Aracı Kuruluş Varantları 19/03/2013 tarihinde İMKB'de işlem görmeye başlayacaktır. Ancak SPK ve İMKB onay ve diğer süreçlerde gecikme olması halinde mümkün olan en kısa zamanda başlamak üzere ihraç ertelenebilecektir.

İS. YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



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

İş Yatırım tarafından ihraç edilmiş varantlar İMKB Varant Pazarı altında işlem görmektedir. Detaylı bilgi [www.isvarant.com](http://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.

### **3.15. Halka arz sirkülerlerinin ilan edileceği yerler:**

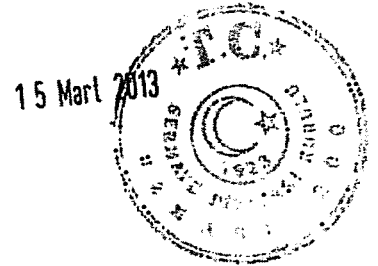
**[www.isvarant.com](http://www.isvarant.com) internet adresi, Kamuyu Aydınlatma Platformu ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)) ve,**

**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



*[Handwritten signature]*  
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**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 Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Levent Şubesi**

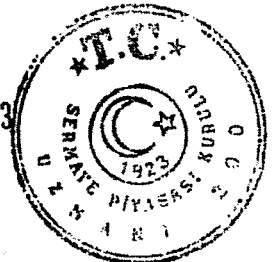
Adres: İş Kuleleri Kule-2 Kat: 4  
34330 4. Levent İSTANBUL  
Telefon: 0212 350 29 00  
Faks: 0212 350 29 01

**İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Maslak Şubesi**

Adres: Büyükdere Caddesi Nurol Plaza No: 257 / 16

*[Handwritten signature]*

15 Mart 2013



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 Çıkmazı  
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

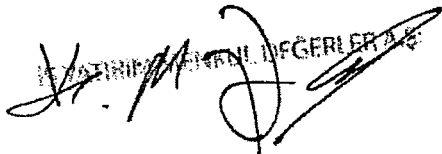
**3.16. Halka arz ile ilgili menfaatler ile söz konusu menfaatlerin niteliği, bu menfaatlerden yararlanacak kişiler ve menfaatlerin çatışıp çatışmadığı hakkında bilgi:**

Yoktur.

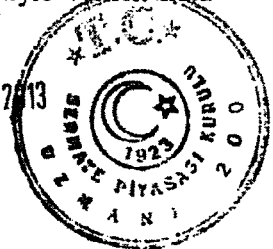
**3.17. İhraççıya ilişkin derecelendirmeler ile derecelendirme notlarının anlamı hakkında bilgi:**

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 güncellemesi zorunludur.

  
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

15 Mart 2013



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

Türkiye’de derecelendirme faaliyetinde bulunmak üzere yetkilendirilmiş olan Fitch Ratings Aralık 2012 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:

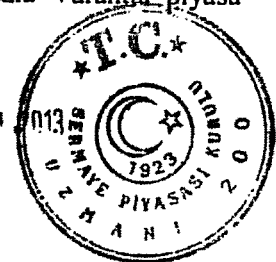
Tebliğ’in 17. maddesi uyarınca Varantların Kurul kaydına alınması için yapılan başvuru sırasında İhraççı tarafından bir aracı kurum piyasa yapıcısı olarak belirlenerek Kurul’a bildirilir. Varantlarda piyasa yapıcısı olabilecek aracı kurumlara ilişkin şartlar Kurul tarafından belirlenir. Piyasa Yapıcıları 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 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 İMKB’nin 318 nolu genelgesi ile yayınlanmıştır. Buna göre Varant Piyasa Yapıcılığının Genel Kuralları şöyledir:

Piyasa yapıcı, sorumlu olduğu Varantlarda mevcut düzenlemeler çerçevesinde alım-satım 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.

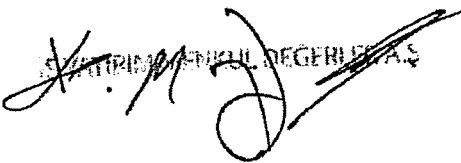
Her Varantta bir piyasa yapıcı olması zorunludur ve her bir Varantta sadece bir üye piyasa yapıcı olarak atanır. Diğer taraftan bir piyasa yapıcı üye birden fazla Varantta piyasa yapıcılık yapabilir.

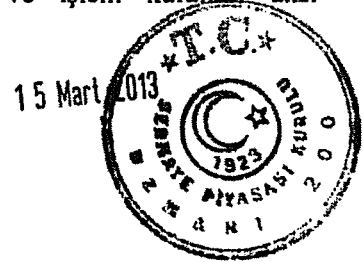
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



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.
- vii. Piyasa yapımcılar, girmiş oldukları kotasyonlar üzerinde (kotasyon değişiklik 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.

  
SİYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.





**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 uzlaşılı yükümlülüklerin 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.

15 Mart 2013



İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 İMKB 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:**

İhracı 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.

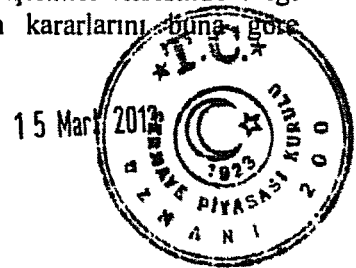
**3.24. Diğer hususlar:**

Yoktur.

**4. VARANTLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI**

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

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



#### 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

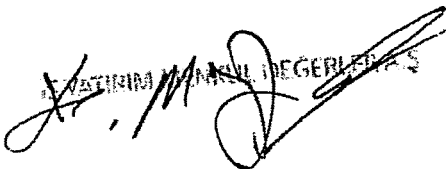
"1) Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibarıyla;

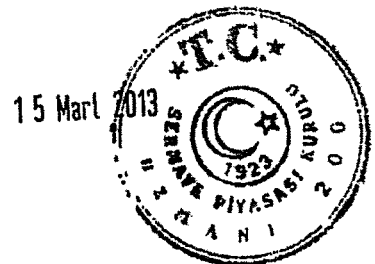
- a) Alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- b) Alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c) Aracı Kuruluş Varantlarının 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 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 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.

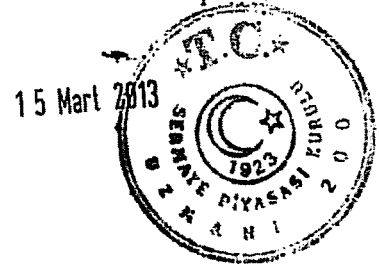
Bu Tebliğ uygulamasında, Türkiye'de münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan sınırlı sorumlu ortaklıklar, ülke fonları, kurum ve kuruluş fonları ve yatırım kuruluşları gibi 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 kişilerince 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 göstergeye dayalı olarak düzenlenenler de dahil olmak üzere, para veya sermaye piyasası aracını, malı, kıymetli madeni ve dövizli 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.

İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



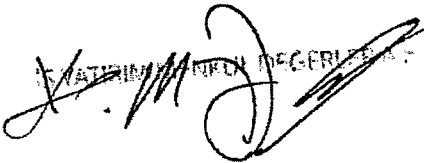
GVK'nın Geçici 67. maddesine ilişkin 30.09.2010 tarih 2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı'nda ("BKK") stopaj oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

"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,

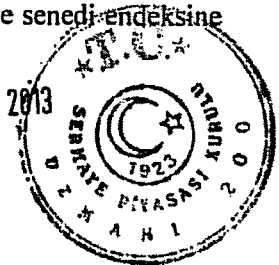
2) (1) numaralı fıkrada yer alan oran; 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 2'nci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette 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 görecektir 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 mükellefler bazında aşağıdaki tablomuzda yer alan oranlarda vergilendirilmesi gerektiği düşünülmektedir.

- A. Tam Mükellef Sermaye Şirketi Olan Yatırımcılar: Bu tip yatırımcıların İMKB'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 İMKB'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 İMKB'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 İMKB'de işlem görecektir olan ve hisse senedi veya hisse senedi endeksine



15 Mart 2013



dayalı olmayan aracı kurum Varantlarından elde ettikleri gelirler üzerinden %0 oranında tevkifat uygulanacaktır.

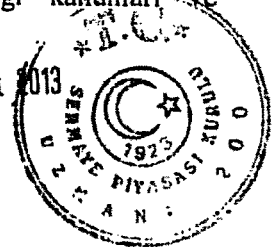
- E. Münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte 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 İMKB'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 İMKB'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 ("KDV") sosyal ve askeri amaçlı istisnalarla diğer istisnalara ilişkin 17. maddesinin 4-g bendi, "Külçe altın, külçe gümüş, kıymetli taşlar (elmas, pırlanta, yakut, zümrüt, topaz, safir, zebrecet, inci, kübik virconia) döviz, para, damga pulu, değerli kâğıtlar, hisse senedi, tahvil, varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen kira sertifikaları ile metal, plastik, lastik, kauçuk, kâğıt, cam hurda ve atıklarının ve Türkiye'de kurulu borsalarda işlem gören sermaye piyasası araçlarının teslimi" şeklinde değiştirilmiştir. Yeni düzenlemeyle Türkiye'de kurulu borsalarda işlem gören sermaye piyasası araçları da KDV istisnası kapsamına sokulmuştur. 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 KDV 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 2012’de İş Yatırım’ın uzun vadeli ulusal kredi notunu durağan görünüm ile “AAA” olarak teyit etmiştir. Söz konusu bilgi 17 Aralık 2012 tarihinde kamuya açıklanmıştır.

Söz konusu derecelendirme raporunda yer alan uzman bilgileri aşağıda verilmiştir:

Turda Ozmen:

Tel: +90 212 284 7882  
E-posta: [turda.ozmen@fitchratings.com](mailto:turda.ozmen@fitchratings.com)

Levent Topcu:

Tel: +90 212 284 7819  
E-posta: [levent.topcu@fitchratings.com](mailto:levent.topcu@fitchratings.com)

Fitch Ratings’in Genel Müdürlüklerinin İletişim bilgileri aşağıda verilmiştir:

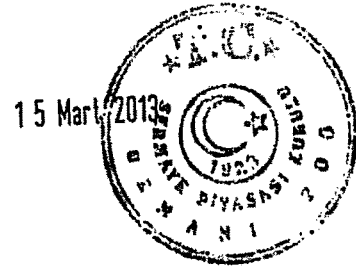
One State Street Plaza  
NY 10004  
New York, ABD  
Telefon: +1 212 908 0500

30 North Colonnade, Canary Wharf  
E14 5GN  
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/TURKIYE

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



İNVESTİSİYON MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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,

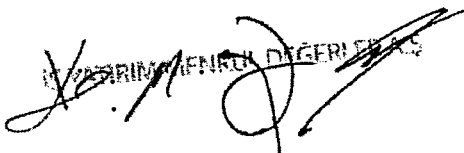
d) İhraççının menkul kıymetlerinin halka arzında görev alan aracı kuruluşlar ile bağlantılarının olmadığını belirtmişlerdir.

## 6. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

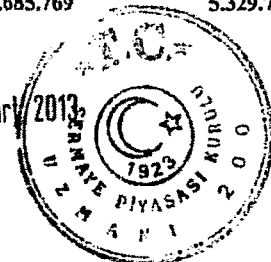
İş Yatırım'ın son 2 yıl itibarıyla finansal tabloları [www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr) ve [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) internet adreslerinden de incelemeye açık tutulmaktadır.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 30.09.2012 tarihli konsolide finansal tablolarını 16 Kasım 2012 tarihinde kamuya açıklamıştır. Açıklanan Son Finansal Tablolara İlişkin Seçilmiş Finansal Bilgiler aşağıdadır.

	Dipnot Referansları	Incelemeden Geçmemiş Cari Dönem	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem
		30 Eylül 2012	31 Aralık 2011
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>3.537.900.431</b>	<b>2.979.355.376</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	2.073.645.871	1.776.419.835
Finansal Yatırımlar	7	519.479.379	505.385.176
Ticari Alacaklar	10	861.638.208	640.066.519
Diğer Alacaklar	11	59.948.192	51.893.591
Stoklar	13	11.464.208	260.478
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	19	38.804	-
Diğer Dönen Varlıklar	25	11.685.769	5.329.777

  
İBRAHİM ÇELEBİ  
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

15 Mart 2013

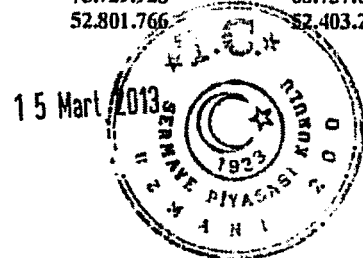




Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	26	22.372.214	-
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>83.471.074</b>	<b>83.969.659</b>
DİĞER ALACAKLAR	11	5.706.004	4.396.212
Finansal Yatırımlar	7	21.576.898	18.016.549
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	24.324.778	51.135.382
Maddi Duran Varlıklar	17	14.683.571	8.738.453
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	18	4.386.267	1.484.139
Şerefiye		9.206.499	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	33	3.443.151	191.918
DİĞER DURAN VARLIKLAR	25	143.906	7.006
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>3.643.743.719</b>	<b>3.063.325.035</b>

KAYNAKLAR	Dipnot Referansları	Incelemeden Geçmemiş Cari Dönem	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem
		30 Eylül 2012	31 Aralık 2011
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>2.834.839.651</b>	<b>2.372.722.900</b>
Finansal Borçlar	8	2.089.728.452	1.816.056.324
DİĞER Finansal Yükümlülükler	9	38.911.410	38.803.614
Ticari Borçlar	10	686.202.436	501.849.008
DİĞER Borçlar	11	6.716.619	4.556.271
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	33	471.170	637.527
Borç Karşılıkları	21	1.405.886	670.397
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	23	8.818.997	6.973.448
DİĞER Kısa Vadeli Yükümlülükler	25	2.584.681	3.176.311
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>7.130.928</b>	<b>3.080.895</b>
Finansal Borçlar	8	2.790.792	118.763
Ticari Borçlar	10	24.467	82.554
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	23	2.456.249	2.262.602
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	33	1.859.420	616.976
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>801.773.140</b>	<b>687.521.240</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		440.790.362	399.917.152
Ödenmiş Sermaye	27	286.000.000	260.000.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi		(4.870.206)	(4.890.131)
Hisse Senetleri İhraç Primleri		1.302.324	1.302.324
Değer Artış Fonları	27	3.621.273	941.499
Yabancı Para Çevrim Farkları		534.846	200.325
Nakit Akış Riskinden Korunma Yedeği		(49.936)	(35.563)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	25.647.936	21.185.401
DİĞER Yedekler		72.431	72.431
Geçmiş Yıllar Karları	27	75.729.928	68.737.637
Dönem Karı		52.801.766	52.403.229

*[Handwritten signature]*



Kontrol Gücü Olmayan Paylar  
TOPLAM KAYNAKLAR

360.982.778	287.604.088
<b>3.643.743.719</b>	<b>3.063.325.035</b>

	İncelemeden Geçmiş Cari Dönem	İncelemeden Geçmemiş Cari Dönem	İncelemeden Geçmiş Önceki Dönem	İncelemeden Geçmemiş Önceki Dönem
	1 Ocak - 30 Haziran 2012	1 Nisan - 30 Haziran 2012	1 Ocak - 30 Haziran 2011	1 Nisan - 30 Haziran 2011
<b>DÖNEM KARI</b>	79.836.174	34.140.789	22.117.284	15.458.394
<b>Diğer kapsamlı gelir/(gider):</b>				
Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerindeki değişim	1.239.029	(1.110.653)	(1.139.895)	(853.996)
Nakit akış riskinden korunma yedeği	(60.664)	(46.041)	98.839	(63.864)
Yabancı para çevrim farkı	1.649.681	(1.565.549)	658.093	408.504
Diğer kapsamlı gelir kalemlerinde ilişkin vergi gelir / (giderleri)	(454.443)	655.615	76.593	63.926
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER) (VERGİ SONRASI)</b>	<b>2.373.603</b>	<b>(2.066.628)</b>	<b>(306.370)</b>	<b>(445.430)</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>	<b>82.209.777</b>	<b>32.074.161</b>	<b>21.810.914</b>	<b>15.012.964</b>

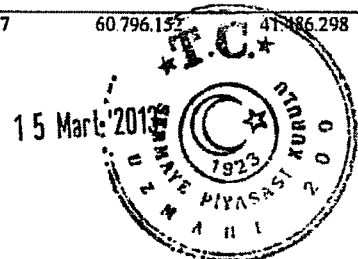
**Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:**

Kontrol gücü olmayan paylar	35.613.841	19.428.115	1.972.139	2.953.188
Ana ortaklık payları	46.595.936	12.646.046	19.838.775	12.059.776
	<b>82.209.777</b>	<b>32.074.161</b>	<b>21.810.914</b>	<b>15.012.964</b>

Hisse başına kazanç	0,1629	0,0442	0,0694	0,0422
---------------------	--------	--------	--------	--------

	Dipnot Referansları	İncelemeden Geçmemiş Cari Dönem	İncelemeden Geçmemiş Cari Dönem	Yeniden Düzenlenmiş(*) İncelemeden Geçmemiş Önceki Dönem	Yeniden Düzenlenmiş(*) İncelemeden Geçmemiş Önceki Dönem
		1 Ocak - 30 Eylül 2012	1 Temmuz - 30 Eylül 2012	1 Ocak - 30 Eylül 2011	1 Temmuz - 30 Eylül 2011
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>					
Satış gelirleri	28	22.905.078.362	8.611.285.174	36.390.683.105	10.373.562.864
Satışların maliyeti	28	(22.829.370.751)	(8.589.752.835)	(36.348.713.664)	(10.332.112.770)
Esas faaliyetlerden faiz ve vadeli işlem gelirleri, net	28	45.579.482	12.991.291	27.377.480	7.170.332
Hizmet gelirleri, net	28	73.081.903	22.300.366	83.228.942	25.869.671
Esas faaliyetlerden diğer gelirler, net	28	21.918.355	5.378.979	14.653.587	5.169.205
<b>BRÜT KAR</b>		<b>216.287.351</b>	<b>62.202.975</b>	<b>167.229.450</b>	<b>79.659.302</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	29	(22.551.922)	(5.887.093)	(16.588.044)	(6.135.113)
Genel yönetim giderleri	29	(108.936.356)	(35.440.631)	(88.486.930)	(30.956.867)
Araştırma ve geliştirme giderleri	29	(2.255.368)	(718.747)	(1.764.171)	(543.985)
Diğer faaliyet gelirleri	30	7.914.548	493.559	1.819.352	418.428
Diğer faaliyet giderleri	30	(1.848.859)	(443.216)	(1.413.505)	(955.467)
		<b>88.609.394</b>	<b>20.206.847</b>	<b>60.796.155</b>	<b>41.886.298</b>

*(Handwritten signature and stamp)*



**FAALİYET KARI**

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar / (zararlarındaki) paylar	16	4.741.233	764.584	(4.630.218)	(121.663)
Esas faaliyet dışı finansal gelirler	31	43.779.590	11.633.054	29.992.853	10.242.745
Esas faaliyet dışı finansal giderler	32	(27.088.361)	(10.163.916)	(8.087.670)	(2.847.010)

**SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI**

		110.041.856	22.440.569	78.071.117	48.760.370
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri		(13.685.608)	(1.718.010)	(8.168.787)	10.928
- Dönem vergi gideri	33	(14.949.557)	(3.588.475)	(9.200.902)	(2.063.928)
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	33	1.263.949	1.870.465	1.032.115	2.074.856
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI</b>		<b>96.356.248</b>	<b>20.722.559</b>	<b>69.902.330</b>	<b>48.771.298</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI</b>		<b>4.202.485</b>	<b>-</b>	<b>986.253</b>	<b>-</b>
<b>DÖNEM KARI</b>		<b>100.558.733</b>	<b>20.722.559</b>	<b>70.888.583</b>	<b>48.771.298</b>

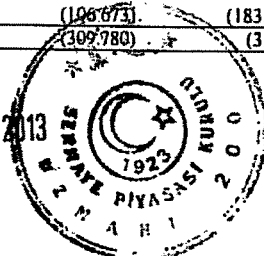
**Dönem karının dağılımı:**

Kontrol gücü olmayan paylar		47.756.967	13.179.357	28.217.389	26.627.961
Ana ortaklık payları		52.801.766	7.543.202	42.671.194	22.143.337
		100.558.733	20.722.559	70.888.583	48.771.298

Sürdürülen faaliyetlerden hisse başına kazanç	34	0,1838	0,0264	0,1493	0,0774
Toplam faaliyetlerden hisse başına kazanç	34	0,1846	0,0264	0,1492	0,0774

	Incelemeden Geçmemiş Cari Dönem	Incelemeden d' Önceki Dönem	Yeniden Düzenlenmiş(*) Incelemeden Geçmemiş Önceki Dönem	Yeniden Düzenlenmiş(*) Incelemeden Geçmemiş Önceki Dönem
	1 Ocak - 30 Eylül 2012	1 Temmuz - 30 Eylül 2012	1 Ocak - 30 Eylül 2011	1 Temmuz - 30 Eylül 2012
<b>DÖNEM KARI</b>	100.558.733	20.722.559	70.888.583	48.771.298
<b>Diğer kapsamlı gelir/(gider):</b>				
Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerindeki değişim	3.067.710	1.596.363	(1.870.339)	(730.444)
Nakit akış riskinden korunma yedeği	(60.664)	-	(81.435)	(180.274)
Yabancı para çevrim farkı	1.745.560	189.239	1.748.667	1.090.574
Diğer kapsamlı gelir kalemlerinde ilişkin vergi gelir / (giderleri)	33	(545.877)	47.524	(183.266)
<b>Diğer kapsamlı gelir/(gider)</b>	4.206.729	1.833.126	(106.673)	(3.410)

*[Handwritten signature]*

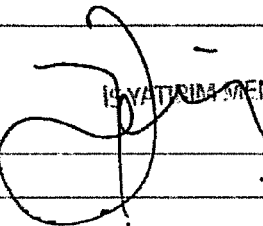
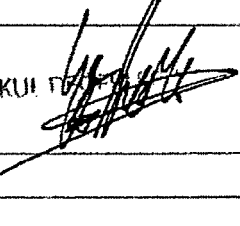
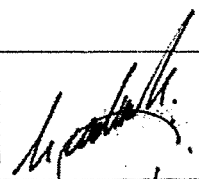
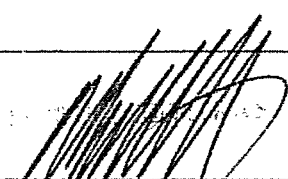


(VERGİ SONRASI)

<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>	<b>104.765.462</b>	<b>22.555.685</b>	<b>70.578.803</b>	<b>48.767.888</b>	
<b>Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:</b>					
Kontrol gücü olmayan paylar	48.963.774	13.349.933	28.726.783	26.754.644	
Ana ortaklık payları	55.801.688	9.205.752	41.852.020	22.013.244	
	<b>104.765.462</b>	<b>22.555.685</b>	<b>70.578.803</b>	<b>48.767.888</b>	
Hisse başına kazanç	34	0,1951	0,0322	0,1463	0,0770

## 7. 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.

<b>İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b> <b>İş Kuleleri Kule 2 Kat:12</b> <b>4. Levent 34330 İSTANBUL</b> Yasin Demir                      Yiğit Arıkök Müdür                              Direktör	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
 	<b>SİRKÜLERİN TAMAMI</b>
<b>İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b> <b>İş Kuleleri Kule 2 Kat:12</b> <b>4. Levent 34330 İSTANBUL</b> Ekrem Kutlu Çakılcıoğlu      Mustafa Ertaş Bölüm Yönetmeni              Müdür Yardımcısı	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
 	<b>SİRKÜLERİN TAMAMI</b>

