

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Sermaye Piyasası Aracı Notu

Bu sermaye piyasası aracı notu, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce ...22.04.2026..... tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın toplam 500.000.000 TL tutarındaki ihraç tavanı kapsamındaki yatırım kuruluşu varantlarının halka arz edilecek [•] TL'lik kısmının halka arzına ilişkin sermaye piyasası aracı notudur.

Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun onaylanması, Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarına ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü, Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamıştır. Ayrıca halka arz edilecek yatırım kuruluşu varantlarının fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu, İhraççı Bilgi Dokümanı ve Özet ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur. Bu nedenle, halka arz edilecek yatırım kuruluşu varantlarına ilişkin yatırım kararları, İhraççı Bilgi Dokümanı, Sermaye Piyasası Aracı Notu ve Özet'in bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu sermaye piyasası aracı notu ile birlikte incelenmesi gereken ihraççı bilgi dokümanı/...../....., ve özet/...../..... tarihinde, aynı zamanda piyasa yapıcılığı görevini üstlenecek ve halka arzda satışa aracılık edecek ortaklığımızın www.garantibbvayatirim.com.tr adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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



İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	3
İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA YER VERİLEN GÖRÜŞLER VE ONAYLAR DIŞINDAKİ GÖRÜŞLER/ONAYLAR.....	6
1. SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER	7
2. RİSK FAKTÖRLERİ	8
3. TEMEL BİLGİLER.....	18
4. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK YATIRIM KURULUŞU VARANTLARINA İLİŞKİN BİLGİLER.....	18
5. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	35
6. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	41
7. GARANTİ HÜKÜMLERİ VE GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER.....	44
8. DİĞER BİLGİLER	44
9. YATIRIM KURULUŞU VARANTLARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	47
10. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER	51
11. EKLER.....	51



KISALTMA VE TANIMLAR

- Amerikan Tipi** : Yatırımcısına Dayanak varlığı/göstergeyi alım veya satım hakkını vade boyunca tanıyan türdeki varant tipi
- Avrupa Tipi** : Yatırımcısına Dayanak varlığı/göstergeyi alım veya satım hakkını sadece vade sonunda tanıyan türdeki varant tipi
- Banka/ Garanti Bankası** : Türkiye Garanti Bankası A.Ş.
- BDDK** : Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu
- Borsa/BİAŞ/BİST** : Borsa İstanbul A.Ş.
- BSMV** : Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
- BBVA** : Banco Bilbao Vizcaya Argentaria
- BBVA Grubu** : Banco Bilbao Vizcaya Argentaria ve Bağlı Ortaklıkları ile İştirakleri
- Dayanak Varlık/Gösterge** : BIST-30 endeksinde yer alan pay ve/veya BIST-30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepet, Borsa İstanbul tarafından oluşturulmuş pay endeksleri ile Kurul tarafından uygun görülmesi halinde Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen ve borsada işlem gören devlet iç borçlanma senetleri, emtia, geçerliliği uluslararası alanda genel kabul görmüş endeksler gibi diğer varlık ve/veya göstergeler
- Dayanak varlık/gösterge**
- Uzlaşma değeri** : Nakdi uzlaşma hesaplamaları için kullanılan dayanak varlık/göstergenin ilgili vade sonu değeri
- Döviz kuru uzlaşma değeri** : Dayanak varlık/gösterge'si Türk Lirası dışında farklı bir para biriminde işlem gören varantlarda uzlaşma hesaplaması yapılırken kullanılan ilgili döviz kuru
- DVKn** : 488 Sayılı Damga Vergisi Kanunu
- Garanti Yatırım/İhraççı/** : Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
- Şirket**
- Hesaplama Kuruluşu** : Vade sonunda bir birim varant karşılığında elde edilebilecek nakit tutarını vb. hesaplayan kuruluş. İşbu Sermaye Piyasası



Aracı Notu'nda bahsi geçen hesaplama kuruluşu Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'dir.

ICE	: Intercontinental Exchange
ISIN	: Uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası
İhraç tarihi	: Varantın borsada satışının başladığı tarih
İşleme koyma (kullanım- varant dönüşümü)	: Varantın sağladığı hakkın kullanımı
İşleme koyma fiyatı	: Varantın dayanak varlığının işleme koyma tarihindeki alım ya da satım fiyatı
İşleme koyma tarihi	: Varantın temsil ettiği hakkın talep edilebileceği tarih
İtibari değer	: Her bir varantın 1 Kuruştan az olmamak üzere ihraççı tarafından belirlenmiş olan değeri
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
Katsayı/Dönüşüm oranı	: Bir adet varantın kaç adet dayanak varlığa/dayanak göstergeye denk geldiğini gösteren oran
Kurul/SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
MKS	: Merkezi Kayıt Sistemi
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Piyasa yapıcı	: Sorumlu olduğu varantlarda piyasanın dürüst, düzenli ve etkin çalışmasını sağlamak ile likit ve sürekli bir piyasanın oluşmasına katkıda bulunmak amacıyla faaliyette bulunmak üzere, kotasyon vermekle yükümlü olan ve Borsa Yönetim Kurulu tarafından yetkilendirilmiş Borsa üyesi aracı kuruluş (Garanti Yatırım)
Piyasa yapıcılık	: Yetkilendirilmiş üyeler tarafından sorumlu oldukları varantın piyahasının dürüst, düzenli ve etkin çalışmasını sağlamak ve likiditeye katkıda bulunmak amacıyla yürütülen özellikli alım-satım faaliyeti
Takasbank	: İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TCMB	: Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş.



**İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANINDA YER VERİLEN GÖRÜŞLER VE ONAYLAR
DIŞINDAKİ GÖRÜŞLER/ONAYLAR**

Yoktur.



BARANTI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Barbaros
No:96 Çiftçi Towers Kat:10
81540 Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27334/1015



1. SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı/ Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. 20/04/2026	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Güçlü Hakan GÜRSOY Yavuz Jankat BOZKURT Genel Müdür Yardımcısı Genel Müdür Yardımcısı	SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI



2. RİSK FAKTÖRLERİ

2.1. İhraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarına ilişkin riskler

İhraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarına yapılacak herhangi bir yatırım çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, potansiyel yatırımcıların herhangi bir yatırım kararı almadan önce işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu, İhraççı Bilgi Dokümanı ile Özet ve Risk Bildirim Formu'nda yer alan sair bilgilerin yanı sıra aşağıdaki riskleri de dikkatlice değerlendirmeleri gerekmektedir.

Yatırım Kuruluşu Varantlarında işlem yapmak isteyen tüm yatırımcılar, işlem öncesi varant fiyatlamalarını etkileyen faktörler (dayanak varlık fiyatı, faiz oranı, piyasa oynaklığı, döviz kuru, temettü vb.) ve bu faktörlerdeki değişimlerin varantın fiyatı üzerindeki olası etkileri hakkında bilgi sahibi olmalıdır. Ek olarak bu faktörlerin öngörülemez olduğunu ve varant yatırımları sonucunda yaptıkları yatırımın tamamını kaybetme riskine sahip olduklarını bilmelidirler. Varantlar vadeleri içerisinde de değersiz kalabilmekte ve yatırımcılar sahip oldukları varantları vadeleri içerisinde satamama durumuyla karşı karşıya kalabilirler.

Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu, İhraççı Bilgi Dokümanı ile birlikte söz konusu riskler hakkında yatırımcılara bilgi vermeyi amaçlarken, bahsedilen risklerin ilgili yatırımlar konusundaki nihai tüm riskler olduğu iddia edilmemektedir. Yatırımcılar öngörülmeyen riskler olduğunun farkında olmalı, sunulan tüm dokümanları detaylı incelemeli, gerek görür ise kendi tercih ettikleri kişi ve/veya kurumlardan ayrıca hukuki, vergisel ve/veya finansal danışmanlık hizmetine başvurmalı ve kendi piyasa görüşlerini de dikkate alarak yatırım kararı almalıdır.

2.1.1. İhraç edilen yatırım kuruluşu varantlarına ve ilgili dayanak varlıklara/göstergelere ilişkin riskler

Piyasa ve Dayanak Varlık / Gösterge Riski:

Varant fiyatlamalarını etkileyecek faktörlerin başında dayanak varlık/gösterge fiyatı gelmektedir. Yatırım kuruluşu varantlarına yapılan yatırım aynı zamanda dayanak varlığa yatırım yapmaya ilişkin riskleri de taşıyabilir. Dayanak varlık değerinin ilgili varantın işlem gördüğü süre boyunca göstermiş olduğu değişimler, bu varlığa ilişkin her türlü alım satım işlemleri, yurtiçi ve yurtdışı makro göstergeler, yasal düzenlemeler ve spekülasyonları da içerecek şekilde birçok değişkenden kaynaklanabilir. Ayrıca bu faktörlerin dayanak varlık/gösterge fiyatı üzerindeki etkileri her zaman aynı yönde ve aynı güçte olmayabilir bu nedenle ilgili varant fiyatına etkinin yönü ve büyüklüğü farklılaşabilir.

Dayanak varlığın değerinin hesaplanmasındaki her türlü değişiklik, varantın Borsa'da işlem gördüğü süre boyunca fiyatında ve vade günü kullanım hakları üzerinde etki yaratabilir, uzlaşma anında ödenecek nakit tutar üzerinde etki oluşturabilir. Dayanak varlıkların geçmiş performansını gelecek performansının bir göstergesi olamaz.



Zaman Değer Kaybı Riski:

Varantlar vadeye kalan gün sayısı azaldıkça zaman değer kaybına uğrarlar. Vade sonuna yaklaşıldıkça varantlarda yaşanan zaman değer kaybı hızlanır. Yatırımcılar varantlarda yatırım yaparken zaman değer kaybını dikkate almalıdırlar.

Temettü Riski:

Dayanak varlığı pay veya pay endeksleri olan varantlar fiyatlanırken temettü beklentileri ve/veya açıklanan temettü verileri hesaplamalara dahil edilir. Temettü beklentilerindeki olası değişiklikler ve/veya açıklanan temettü miktarlarında ve/veya ödeme tarihlerinde herhangi bir değişiklik, iptal vb. durum varant fiyatlarında aşağı veya yukarı yönlü değişimlere neden olabilir.

Oynaklık Riski:

Varant fiyatlamalarını etkileyen bir diğer faktör olan örtük oynaklık beklentisi yükseldiğinde varantın kullanılabilir olma ihtimali arttığından değeri de artacaktır, bu nedenle oynaklık artışı hem alım varantlarının hem de satım varantlarının fiyatını arttırır (diğer faktörler sabit olmak kaydı ile) ve varant yatırımcısını pozitif yönde etkiler. Beklenen örtük oynaklığın düşüşü ise (diğer faktörler sabit olmak kaydı ile) nette varant fiyatını olumsuz etkiler.

Döviz Kuru Riski:

Dayanak varlık/göstergenin Türk Lirası dışında farklı bir para biriminde işlem görmesi durumunda ilgili para birimine ait döviz kurundaki fiyat dalgalanmaları varantların değerini etkileyebilir. Uluslararası döviz piyasalarındaki gelişmeler, makroekonomik etkenler, merkez bankaları ve diğer otoritelerin aldığı kararlar para birimleri arasındaki kurları etkileyebilir.

Faiz Oranı Riski:

Dayanak varlık uzlaşma para birimine ait faiz oranındaki dalgalanma, varantlar için faiz riski doğurabilir. Faiz oranları aynı şekilde uluslararası döviz piyasalarındaki gelişmeler, makroekonomik etkenler, merkez bankaları ve diğer otoritelerin aldığı kararlardan etkilenebilir. Dayanak varlık, sabit faiz getirili bir menkul kıymet ise veya sabit faiz getirili bir menkul kıymet içeriyorsa, ilgili menkul kıymet faiz oranlarındaki dalgalanmalardan etkilenebilir.

2.1.2. Varantların Sağladığı Hakların Dayanak Varlığa/Göstergeye Bağlılığı

Yatırım kuruluşu varantları menkul kıymetleştirilmiş opsiyon sözleşmeleridir ve aslen dayanak varlıkların/göstergelerin türevleridir. Vade sonundaki itfa fiyatları dayanak varlık/göstergenin uzlaşma fiyatı seviyesine göre belirlenir. Sadece karda olan varantlarda yatırımcılara ödeme yapılır. Diğer varantlar ise nakit akışı olmaksızın değersiz olarak itfa olur. Alım varantlarında, vade sonunda, eğer dayanak varlık/gösterge uzlaşma fiyatı varantın işleme koyma fiyatından yüksek ise aradaki farkın önceden belirlenen varant dönüşüm oranı ile çarpılmasıyla bulunan değer söz konusu alım varantının itfa fiyatı olur. Satım varantlarında ise, vade sonunda, eğer varantın işleme koyma fiyatı dayanak varlık/gösterge uzlaşma fiyatından yüksek ise aradaki farkın varant dönüşüm oranı ile çarpılmasıyla bulunan değer söz konusu satım varantının itfa fiyatı olur. Karda olan varantlarda bu hesaplanan değer pozitifdir. Dayanak varlığı Türk Lirası hariç



bir para biriminde işlem gören varantlarda ilgili döviz kuru ile çarpılıp itfa fiyatı hesaplaması yapılır.

2.1.3. Yatırım Kuruluşu Varantları ile İlgili Nakit Akışı

Amerikan Tipi varantlar, yatırımcısına dayanak varlığı vade boyunca alım veya satım hakkını verir, bu hakkın kullanımı için yatırımcıların gerekli bildirim prosedürüne uymaları gerekir.

Avrupa Tipi varantlar, yatırımcısına dayanak varlığı sadece vade sonunda alım veya satım hakkını verir. Garanti Yatırım'ın ihraç edeceği varant tipi Avrupa Tipi varanttır. Yatırımcılar vade sonuna kadar herhangi bir dönüşüm işlemi gerçekleştiremeyeceklerini bilmelidirler. Varantlar periyodik ödeme esasları içermiyorsa, varantların nakde çevrilmesi için ikincil piyasada satış işlemi gerçekleştirilmesi gerekmektedir. Yatırımcılar bu durumda değişen piyasa ve diğer faktörlerin varantların ikincil piyasa işlemlerindeki değerini etkileyebileceğini ve dolayısıyla yatırımcıların satış fiyatını olumsuz olarak etkileyebileceğini bilmelidirler.

2.1.4. Olağandışı Nedenlerden Dolayı Erken İtfa Halleri, Hukuka Aykırılık ve Mücbir Sebep Piyasa Bozulması Olayları, Ayarlamalar ve Yatırım Kuruluşu Varantlarının Erken Feshi

İhraççı, kontrolü dışında kalan nedenlerden dolayı, Yatırım Kuruluşu Varantları çerçevesindeki edimlerinin ifasının her nedenle olursa olsun tümüyle veya kısmen hukuka aykırı veya uygulanmaz olduğuna karar verirse veya kontrolünün dışında kalan nedenlerle, yatırım kuruluşu varantlarına ilişkin riskten korunma pozisyonlarını sürdürmesinin kendisi açısından artık yasal veya uygulanabilir niteliğinin katılmadığını tespit ederse, yürürlükteki düzenlemelerin izin verdiği ölçüde, Yatırım Kuruluşu Varant ve Sertifikası yatırımcılarına bildirimde bulunarak yatırım kuruluşu varantlarını/sertifikalarını zamanından önce kullanabilir veya erken itfa edebilir.

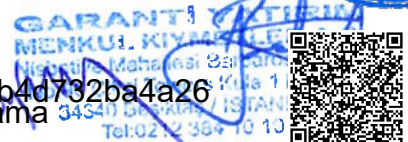
Bu durumda yürürlükteki düzenlemeler kanunlar uyarınca izin verilmesi halinde ve verildiği ölçüde, ihraççı varant sahiplerine ellerinde bulundurdukları her bir varant payı için, hesaplama kuruluşu tarafından hesaplanacak gerçekçi piyasa değerinden riskten korunma için alınmış pozisyonlarının kapatılması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

Hesaplama kuruluşu tarafından piyasa bozulması olayının gerçekleştiğinin tespit edilmesi durumunda dayanak varlıkla ilgili değerlendirme işleminde ve uzlaşma işleminde gecikme yaşanabilir. Piyasa Bozucu olaylar Sermaye Piyasası Aracı Notunun 4.3.1 numaralı maddesinde yer almaktadır.

Yatırımcıların bu maddede belirtilen hususlara ek olarak 4.2.4 maddesinde yer alan "Ayarlama" hükümlerini de incelemeleri gerekmektedir.

2.1.5. Vergilendirme

Yatırımcıların yatırım kuruluşu varantlarında işlem yapmadan önce vergi danışmanlarına başvurarak kendi vergi durumlarını öğrenmeleri önem arz etmektedir. Vergi kanunları ve uygulamalarının zaman içerisinde değişebileceği ve değişikliklerin yatırımcılara ek vergi ödemeleri doğurabileceği bilinmelidir. Bazı varantların alım, satım ve uzlaşma işlemleri ek vergi



veya benzer ödemelere tabi olabilir. Bu durumda yatırımcılar ek vergi veya benzer ödemelerin yapılmasından sorumlu olabilir.

30.09.2010 tarihli ve 27715 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 27.09.2010 tarihli ve 2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (BKK) ile 22.07.2006 tarihli 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (BKK)’nın 1. maddesinin 1. fıkrasının (a) bendine göre; tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlarca Borsa İstanbul’da işlem gören hisse senedi ve hisse senedi endekslerine dayalı varantlardan elde edilen gelirler %0 oranında stopaja tabidir.

Diğer dayanak varlıklara dayalı varantlardan elde edilen gelirlerden %10 oranında stopaj kesilmektedir.

6802 sayılı Gider Vergileri Kanunu’nun 29. maddesinin birinci fıkrasının p bendi uyarınca Arbitraj muameleleri ile vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerine ilişkin muameleler ve bu muameleler sonucu lehe alınan paralar Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi (BSMV)’den istisnadır. Hukuki açıdan varantlar, opsiyon sözleşmelerinin dayanak varlık itibarıyla sınırlandırılmış bir çeşidi olarak kabul edildiğinden BSMV mükelleflerinin varantlara ilişkin muameleleri ve bu muameleler sonucu lehe aldıkları paraların BSMV’den istisna olması gerektiği düşünülmektedir.

7338 sayılı Veraset ve İntikal Vergisi Kanunu’nun 1. maddesinde, Türkiye Cumhuriyeti tabiiyetinde bulunan şahıslara ait mallar ile Türkiye’de bulunan malların veraset tarikiyle veya herhangi bir suretle olursa olsun ivazsız bir tarzda bir şahıstan diğer şahsa intikalinin Veraset ve İntikal Vergisine tabi olduğu hüküm altına alınmıştır. Yatırımcıların varantlardan elde edeceği gelirler veraset tarikiyle veya ivazsız bir tarzda bir şahıstan diğer şahsa intikali teşkil etmeyeceğinden bu gelirlerin Veraset ve İntikal Vergisi’nin konusuna girmeyeceği düşünülmektedir. Ancak varantların veraset tarikiyle veya ivazsız bir tarzda bir şahıstan diğer şahsa intikali Veraset ve İntikal Vergisi’nin konusuna gireceğinden yatırımcıların yatırım kuruluşu varantlarında işlem yapmadan önce Veraset ve İntikal Vergisi hususu için vergi danışmanlarından görüş alarak işlem yapmaları gerekmektedir.

Damga Vergisi Kanunu’nun 1. maddesinde, bu kanuna ekli (1) sayılı tabloda yazılı kağıtların damga vergisine tabi olduğu hüküm altına alınmıştır. Kanunun 9. maddesinde ise bu kanuna ekli (2) sayılı tabloda yazılı kağıtların damga vergisinden müstesna olduğu belirtilmiştir. Damga Vergisi Kanunu’na ek (2) sayılı tablonun “IV - Ticari ve medeni işlemlerle ilgili kâğıtlar” bölümünün 19. maddesinde, bankalar veya aracı kurumların taraf olduğu ya da bunlar aracılığıyla yapılan, belirli bir vadede önceden belirlenen fiyat, miktar ve nitelikte, ekonomik veya finansal göstergelere dayalı olarak düzenlenenler de dahil olmak üzere, para veya sermaye piyasası aracını, malı, kıymetli madeni ve dövizli alma, satma, değiştirme hak ve/veya yükümlülüğünü veren vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ile bu sözleşmelere ilişkin olarak düzenlenen diğer kâğıtlar yer almaktadır. Buna göre, hukuki açıdan bir çeşit opsiyon sözleşmesi niteliğindeki varantların damga vergisinden istisna olması gerektiği düşünülmektedir.



2.1.6. İhraççının yükümlülüklerini yerine getirme gücü:

Varantlar yatırım kuruluşları tarafından ihraç edilmekte ve vade sonunda karda olan yatırımcılara yapılacak ödemeler ihraççının ödeme gücü riskini taşımaktadır. İhraççının yatırımcıya hak kullanımı dolayısıyla yapılması gereken ödemeyi yapmaması durumunda ortaya çıkabilecek zarar Yatırımcı Tazmin Merkezi tarafından karşılanmaz ve bu risk tamamen yatırımcıya aittir. Söz konusu kayıplar için İhraççı'ya 2004 sayılı İcra ve İflas Kanunu (İİK'n) kapsamında yasal takip başlatılabilir fakat bu takip sonrasında yatırımcı lehine karar çıkması halinde dahi yatırımcının elde edeceği tutar sınırlı ve/veya tazmin süresi uzun olabilir, yatırımcı bu risklerin farkında olmalıdır.

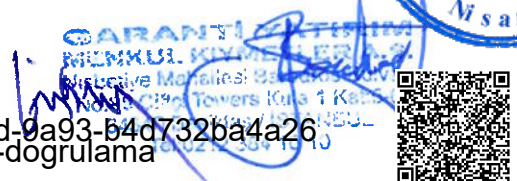
İhraççının yükümlülüklerini yerine getirmekte sıkıntı yaşamamasının yanı sıra, gelecekte böyle bir durum ile karşılaşma ihtimaline dair piyasada bir algı oluşması, İhraççının derecelendirme notundaki herhangi bir olumsuz değişiklik vb. ihraççının kredibilitasını etkileyebilecek gelişme ve beklentiler durumunda varant fiyatları da olumsuz etkilenebilir.

2.1.7. Takas Esasları

Yatırım kuruluşu varantlarının vade sonunda veya vadeden önce uzlaşya konu olabilecek varantlarda vadeden önce uzlaşma olması durumunda, uzlaşma işleminin takasının gerçekleşmesi vade veya uzlaşma bildirimini takip eden belli bir süre içerisinde gerçekleşecektir. Bu nakdi uzlaşma öngörülen varantlar için geçerlidir. Yatırımcılar varant dönüşümündeki bu uzlaşma işlemi takas süresinin nakit akışını etkileyebileceğini bilmelidirler. İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 4.1.12 no.lu maddesinde Yatırım Kuruluşu Varantlarının takas esasları ve süreleri detaylandırılmıştır.

2.1.8. Varantlar ile Korunma

Yatırım kuruluşu varantları, dayanak varlıkta/göstergede alım veya satım hakkı vermektedir. Bu nedenle aslında alım varantı taşımak dayanak varlıkta/göstergede uzun pozisyona sahip olmak, satım varantı taşımak ise dayanak varlıkta/göstergede kısa pozisyona sahip olmak gibi değerlendirilebilir. Bu özellikleri sayesinde yatırımcılar ellerinde bulundukları pozisyonları varantlarda ters pozisyon olarak koruyabilirler. Buradaki koruma işleminin etkili olabilmesi için söz konusu varantın ve dayanak varlığın/göstergenin özellikleri yatırımcı tarafından detaylıca incelenmelidir. Varantlar dönüşüm oranları ile ilişkili olarak alım veya satım hakkı verdiği için korunma amaçlı olarak açılacak varant pozisyonlarında dönüşüm oranına göre miktar ayarlaması yapmak gerekebilir. Ayrıca tüm ayarlamalar sonrası varantlarda ters pozisyon açılrsa da toplam portföy için tam korunma sağlanmamış olabilir. Örnek olarak bir payda uzun pozisyon taşıyan bir yatırımcı bu pozisyonu korumak için ilgili dayanağın satım varantında pozisyon açabilir fakat dayanak payın hareketi varant tarafından birebir takip edilmiyor olabilir ve/veya dayanak payda fiyat hareketi olmaz iken diğer faktörlerin (faiz, vadeye kalan gün vb.) değişmesi sonucu varant fiyatı değişebilir ve toplam portföyün korunması ortadan kalkabilir. Ayrıca piyasa koşulları ve piyasa likiditesi de varantların dayanak varlık/gösterge değerini doğrudan yansıtacak bir şekilde likidite edilmesini engelleyebilir ve toplam portföyün korunma



yapısını bozabilir. Anlatılan ve benzeri durumlarda oluşabilecek risklerin tamamen yatırımcıların sorumluluğunda olduğu bilinerek pozisyon açılmalı ve takibi yapılmalıdır.

2.1.9. Varantlarda Likidite ve Borsada İşlem Görme

Varantlar, Borsa İstanbul Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda (YÜFP) piyasa yapıcılı sürekli işlem yöntemiyle işlem görürler. YÜFP işleyiş esasları BİAŞ'ın 01.03.2016 tarihinde yayımlanan Pay Piyasası Prosedürü dokümanında belirlenmiştir. Piyasa yapıcısının vermesi gereken alım ve satım emir miktarları ve esasları da bu genelgede belirlenmiştir. Yatırımcılar varant alım ve satım kararlarını alırken YÜFP işleyiş esaslarını göz önünde bulundurmalıdırlar. İlgili prosedürün 5.1.11. maddesinde belirtildiği üzere; varant ve sertifikalarda serbest marj geçerli olduğu için herhangi bir baz fiyat ve fiyat sınırı söz konusu değildir, yatırımcıların bu hususa da özellikle dikkat etmeleri gerekmektedir.

Piyasa yapıcılığına ilişkin hükümler saklı kalmak koşuluyla, varantlara ilişkin bir piyasanın gelişip gelişmeyeceğini veya gelişmesi durumunda ne ölçüde gelişeceğini, varantların alım satım fiyatlarını veya piyasanın likiditesini öngörebilmek mümkün değildir.

Varant kotasyonları, bu iş için tasarlanmış bilgisayar sistemleri aracılığı ile piyasaya gönderilmektedir. İlgili sistemlerde oluşabilecek aksaklıklar neticesinde kotasyon gönderiminde kesinti yaşanabilir. Bu durumda yatırımcılar aksaklık giderilene kadar ellerinde bulundurdukları varantları satamayabilir veya yeni varant alımında bulunamayabilir.

2.1.10. Piyasa Yapıcının Kotasyon Verme Zorunluluğunun Bulunmadığı Haller

Garanti Yatırım'ın Piyasa Yapıcı olduğu varantlarda aşağıdaki hallerin gerçekleşmesi halinde Varant Pazarında vermeye mükellef olduğu varant alım ve satım kotasyonlarını durdurabilir.

- Dayanak varlığın sırasının kapalı olması veya dayanak varlıkta fiyat oluşmaması
- Dayanak göstergenin hesaplanamaması
- İlgili Borsa düzenlemelerinde yer alan olağanüstü durumların ortaya çıkması nedeniyle seansın durdurulması veya açılmaması
- Piyasa yapıcının kotasyon girişi için kullandığı bilgisayar sistemlerinde veya BİAŞ bağlantısında sorun olması
- Borsa Genel Müdürlüğü tarafından kabul edilecek nitelikteki diğer durumlar

Bu hususlar BİST'in, son olarak 05.01.2026 tarihinde güncellenen, 01.03.2016 tarihli Pay Piyasası Prosedürü'nün 3 nolu ekinde yer alan 11. maddesinde de belirtilmiştir.

2.1.11. Piyasa Yapıcılığının İptali

Tebliğ'in 13. Maddesinin beşinci fıkrası uyarınca, piyasa yapıcı faaliyetlerinin Kurul onayıyla geçici veya sürekli olarak durdurulması ya da piyasa yapıcı olmaya ilişkin şartların yitirildiğinin Kurulca tespiti veya Kurulca onaylanacak haklı gerekçeler nedeniyle piyasa yapıcısının lağvı veya değişiklik olması durumunda 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 belirlenmezse varantın işlem sırası vade sonuna



kadar kapalı kalır. Yatırımcılar bu durumda ellerinde bulundurdukları Yatırım Kuruluşu Varantlarının satış işlemlerini gerçekleştiremeyeceklerdir. Yatırımcılar Varant sırasının kapatılması veya piyasa yapıcılığının iptal olması halinde, ellerinde bulundurdukları varantların vade sonunda uzlaşma değerinin pozitif bir değer olması durumunda, nakit uzlaşma yöntemi ile varantın kendilerine sağladığı haklardan yararlanacaklardır.

2.1.12. Kullanım Süreçleri

Yatırım kuruluşu varantlarının uzlaşma prosedürleri işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 4.1.13 sayılı maddesinde belirtilmektedir. Yatırımcılar varantlarda işlem yapmadan önce varantların halka arzına ilişkin işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda belirtilen prosedürü incelemelidirler.

2.1.13. Egzotik Unsurlar

“Egzotik” olarak tanımlanan yatırım kuruluşu varantları farklı şekilde tasarlanmış olabilir. Egzotik özelliğe sahip olması durumunda ilgili yatırım kuruluşu varantlarının özellikleri sermaye piyasası aracı notunda detaylı olarak belirtilecektir. Yatırımcılar söz konusu egzotik varantların etkileri konusunda bilgilendirilecek ve uyarılacaktır.

2.1.14. Varantların Pazardan Çıkarılması veya Varant Sırasının Geçici Olarak İşleme Kapatılması

Borsada işlem gören varantlar; varantın vadesinin dolması, sepet varantlar ve endekse dayalı varantlar hariç olmak üzere, varantın dayanak varlığının birleşme, devrolma veya diğer nedenler ile kottan çıkarılması durumlarında Borsa kotundan ve pazardan sürekli olarak çıkarılır.

Dayanağı pay olan varantlarda, ilgili payın sırasının işleme kapatılması durumunda, bu pay ile ilgili varantın sırası da işleme kapatılır.

Dayanağı endeks olan varantlarda endekse dahil hisse senetlerinden işleme kapatılanlar olsa dahi varant işleme kapatılmaz. Endeks hesaplamaya 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 çıkarılarının korunmasına yönelik olarak piyasa yapıcı Borsa Başkanlığı'ndan ilgili olduğu varant sıralarının geçici olarak işleme kapatılmasını talep edebilir. Söz konusu talep Borsa başkanlığınca değerlendirilir.

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

2.1.15. Ek Riskler

Kurulun, varant ihracına ilişkin İhraççının yapmış olduğu başvuruyu, belirteceği herhangi bir sebep ile kabul etmemesi halinde ihraç gerçekleşmez.

İhraççının Kurulca kabul edilen uluslararası derecelendirme kuruluşlarından notlandırma ölçeğine göre yatırım yapılabilir düzeydeki notların içerisinde en yüksek üçüncü ve dördüncü seviyeye gelen uzun vadeli talebe bağlı derecelendirme notunun varantların satışı sırasında



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.

2.2. Risk Bildirim Formuna İlişkin Açıklama

Varantların alım satımına aracılık, alım satım aracılığı yetki belgesine sahip aracı kurumlarca yapılır. Tebliğ'in 9. maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca, 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 Piyasaları Birliği ("TSPB") tarafından belirlenen "Varantlara İlişkin Risk Bildirim Formu"nu kullanmaları ve bu formu müşterilerine vermeleri zorunlu tutulmuştur.

Bu kapsamda, yetkili aracı kurumların varant ile ilgili işlem yapmak isteyen yatırımcılara hesap açmadan önce "Varantlara İlişkin Risk Bildirim Formu"nu müşterilerine sunmaları, yatırımcıların ise formu okuyup anladıklarını beyan ederek bu formu imzalamaları ve yatırım kuruluşuna teslim etmeleri gerekmektedir. Varant yatırımcılarının bu formu okuyup anlamış olmaları ve bu formda belirtilen hususları göz önüne alarak işlem yapmaları gerekmektedir.

TSPB tarafından hazırlanan ve yetkili aracı kurumlarca kullanılacak "Varantlara İlişkin Risk Bildirim Formu" aşağıda sunulmuştur. Yatırım kuruluşlarının düzenlediği ve müşteriye sundukları risk bildirim formlarında yer alması gereken asgari bilgiler TSPB tarafından belirlenmektedir ve aşağıdaki metin bu asgari bilgileri içermektedir.

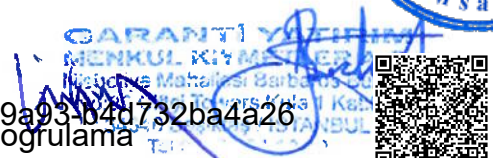
Aşağıda belirtilen detaylar yatırımcıyı genel olarak mevcut riskler hakkında bilgilendirmeyi amaçlamakta olup, varantların alım satımından ve uygulamadan kaynaklanabilecek tüm riskleri kapsamayabilir. Bu nedenle varant alımı gerçekleştirilmeden önce dikkatli bir şekilde araştırma yapılmalıdır. İşlemin yapılacağı aracı kuruluş ile imzalanacak çerçeve sözleşmede belirtilen hususlara ek olarak aşağıdaki hususların anlaşılması da önemli görülmektedir.

VARANT ve VARANT BENZERİ SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI RİSK BİLDİRİM FORMU

Önemli Açıklama

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

Bu amaçla, Seri:VII, No:128-3 sayılı "Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği"nin (Tebliğ) 9.(3) maddesinde öngörüldüğü üzere "Varantlara İlişkin Risk Bildirim Formu"nda yer alan aşağıdaki hususları anlamanız gerekmektedir.



Uyarı

İşlem yapmaya başlamadan önce çalışmayı düşündüğünüz kuruluşun “alım satım aracılığı yetki belgesi”ne sahip olup olmadığını kontrol ediniz. Bu yetki belgesine sahip banka ve sermaye piyasası aracı kurumlarını www.spk.gov.tr veya www.tspb.org.tr web sitelerinden öğrenebilirsiniz.

Varantlara İlişkin Genel Bilgi

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

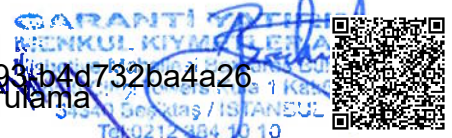
Varantın dayanak varlığını, BİST 30 endeksinde yer alan hisse senedi ve/veya BİST 30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla hisse senedinden oluşan sepet oluşturur. Dayanak göstergesi ise Borsa İstanbul A.Ş. (Borsa İstanbul) tarafından oluşturulmuş hisse senedi endeksleridir.

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

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

İşleyiş Esasları, Hak ve Yükümlülükler

1. Varantların alım satımı, Kurulun onayı üzerine Borsa İstanbul mevzuatı çerçevesinde belirlenecek işlem esasları kapsamında Borsa İstanbul’un uygun göreceği pazarda, piyasa yapıcılık esasına dayalı olarak yapılır. Piyasa yapıcılığı kapsamında, piyasa yapıcısı aracı kurum likidite sağlamak üzere, ilgili piyasa düzenlemeleri çerçevesinde sürekli alım-satım kotasyonu vermek zorundadır. Piyasa yapıcılığına ilişkin esaslar, Kurulun uygun görüşü üzerine Borsa İstanbul tarafından belirlenir.
2. Varantların satışının aracı kuruluşlar vasıtasıyla yapılması ve Borsa İstanbul’da işlem görmesi zorunludur. Borsa İstanbul’da işlem gören varantların işlem sırasının kapatılmasına ilişkin esaslar Borsa İstanbul tarafından belirlenir.
3. Varantların vadeleri iki aydan az, beş yıldan fazla olamaz.
4. Dayanak varlığı veya göstergesi BİST 30 endeksinde yer alan hisse senedi veya BİST 100 endeksi kapsamında yer alan birden fazla hisse senedinden oluşan sepetin olduğu varantlarda uzlaşısı biçimi kaydı teslimat veya nakit uzlaşısı olarak belirlenebilir. Dayanak



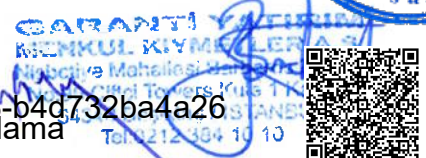
varlığı bunların dışında varlık ya da gösterge olan varantlarda ise nakit uzlaşması esaslarının uygulanması zorunludur.

5. Varant ihracından doğan uzlaşma yükümlülüğünün yerine getirilmesinden ihraççı sorumludur. Garantör bulunması halinde, ihraççı ile garantör müteselsilen sorumlu olur.
6. Varant ihraçları kaydi olarak yapılır ve ihraççının MKK üyesi olması zorunludur.

Risk Bildirimi

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

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



9. İşlemlerinize başlamadan önce, aracı kuruluşunuzdan yükümlü olacağınız bütün komisyon ve diğer muamele ücretleri konusunda teyit almalısınız. Eğer ücretler parasal olarak ifade edilmemişse, ücretlerin parasal olarak size nasıl yansıtacağı ile ilgili anlaşılır örnekler içeren yazılı bir açıklama talep etmelisiniz.

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

YATIRIMCILARA UYARI: Yatırımcılar, yatırım kuruluşu varantı yatırımlarının tamamını veya duruma göre bir bölümünü kaybedebilirler.

3. TEMEL BİLGİLER

3.1. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri

Yoktur.

3.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri

Garanti Yatırım, yatırım kuruluşu varantı ihraç ederek söz konusu varantlarda pozisyon taşımış olacaktır. Taşınan bu türev pozisyonların etkin risk yönetiminin yapılması gerekmektedir. Bu kapsamda yürütülecek risk yönetimi faaliyetleri için gereken fon, ihraç edilen varantlardan elde edilen fon ile finanse edilecektir.

Risk yönetimi faaliyeti, taşınan varantlarda ve/veya benzer risk detaylarına sahip farklı varantlarda ters pozisyon olarak yapılabileceği gibi, varantların delta-hedging işlemlerini ilgili spot veya türev piyasalarda yaparak da gerçekleştirilebilir.

Garanti Yatırım, varant ihracından sağlayacağı fonu yukarıda bahsi geçen işlemler için, işlemlerden kaynaklanabilecek maliyetler için ve/veya ilgili teminat ve fonlama giderleri için harcayacaktır.

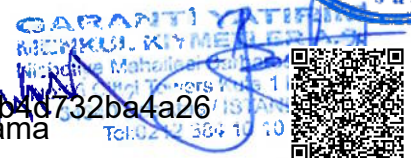
4. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK YATIRIM KURULUŞU VARANTLARINA İLİŞKİN BİLGİLER

4.1. Yatırım kuruluşu varantlarına ilişkin bilgiler

Beheri 1 Kuruş itibari değerli olmak üzere toplam tavan limit kapsamında 500.000.000 TL itibari değerli 50.000.000.000 adet Yatırım Kuruluşu Varantı ihracı yapılması planlanmaktadır.

4.1.1. İhraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarının;

- a) **Türü:** İş bu dökümanın onay tarihi itibarıyla gerçekleştirilmesi planlanan halka arz bulunmadığından bu madde içeriği daha sonra belirlenecektir.
- b) **Tipi:** İş bu dökümanın onay tarihi itibarıyla gerçekleştirilmesi planlanan halka arz bulunmadığından bu madde içeriği daha sonra belirlenecektir.



c) **ISIN kodu:** İş bu dökümanın onay tarihi itibarıyla gerçekleştirilmesi planlanan halka arz bulunmadığından bu madde içeriği daha sonra belirlenecektir.

d) **Nama/Hamiline olduğu:** İş bu dökümanın onay tarihi itibarıyla gerçekleştirilmesi planlanan halka arz bulunmadığından bu madde içeriği daha sonra belirlenecektir.

4.1.2. Dayanak varlığın/göstergenin değerindeki değişimin yatırım kuruluşu varantının değerini nasıl etkileyeceğine ilişkin bilgi

Yatırım kuruluşu varantları menkul kıymetleştirilmiş opsiyon sözleşmeleridir ve aslen dayanak varlıkların/göstergelerin türevleridir. Diğer etkenler sabit olmak kaydı ile dayanak varlık/gösterge fiyat artışı alım varantlarının değerini artırırken satım varantlarının değerini düşürür, dayanak varlık/gösterge fiyat düşüşü ise alım varantlarının değerini düşürürken satım varantlarının değerini artırır. Varant fiyatlarındaki değişim dayanak/gösterge fiyatının yanı sıra, dönüşüm oranı, vadeye kalan gün sayısı, temettü beklentileri, döviz kurları gibi faktörlere de bağlıdır. Ayrıca dayanak varlık/gösterge fiyatını etkileyen her türlü haber, gelişme, piyasa dinamiği, özsermaye hali, ülkesel ve/veya uluslararası faktörün aynı zamanda ilgili varant fiyatını da etkilemektedir. Bu faktörlerin dayanak varlık/gösterge fiyatı üzerindeki etkileri her zaman aynı yönde ve aynı güçte değildir. Geçmiş örneklere dayanarak gelecek durumlar için kesin yargılarda bulunulmamalıdır. Dayanak varlık/gösterge fiyatındaki bu belirsizlik varant fiyatlamalarına da yansır, söz konusu etkinin yönü ve gücü her zaman öngörülebilir değildir.

Ek olarak yatırımcılar, dayanak varlıkta/göstergede gerçekleşen son fiyatlardan alım veya satım işlemi yapabileceği yönünde beklenti içinde girebilmektedir. Fakat yatırımcılar varant fiyatlamalarını değerlendirirken dayanak varlığın/göstergenin likidite koşullarını ve alım satım miktarlarını hesaba katmalıdırlar. Eğer dayanak varlık/gösterge piyasasının sığ olması veya ihraççının riskten korunma amaçlı yaptığı işlemlerin yapılmasının mümkün olmaması nedeniyle böylesi dayanak varlık/gösterge fiyat hareketleri varant fiyatlarına yansımayaabilir.

4.1.3. Yatırım kuruluşu varantlarının hangi mevzuata göre oluşturulduğu

Yatırım kuruluşu varantları öncelikle Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nın, VII-128.3 sayılı "Varant ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği" olmak üzere sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmaktadır. Bunun yanında, BİST'in en son 05.01.2026 tarihinde güncellenen 01.03.2016 tarihli "Pay Piyasası Prosedürü"nde yer alan "Varantların Borsada İşlem Görmesine İlişkin Usul ve Esaslar" düzenlemesi uyarınca varant ihraçları gerçekleştirilmektedir.

4.1.4. Yatırım kuruluşu varantlarının kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi

İhraç edilecek yatırım kuruluşu varantları kaydileştirme esasları çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK) nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin adresi: Reşitpaşa Mahallesi Borsa Cad. No:4 Sarıyer/
İSTANBUL



4.1.5. Yatırım kuruluşu varantlarının hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi

Yatırım kuruluşu varantları Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

4.1.6. İhraççının yükümlülüklerini yerine getirme sıralaması içinde ihracı planlanan yatırım kuruluşu varantlarının yeri hakkında bilgi ile sıralamayı etkileyebilecek veya yatırım kuruluşu varantlarının ihraççının mevcut ya da gelecekteki diğer yükümlülüklerinden sonra gelmesine yol açabilecek hükümlerin özetleri

İhraççı yapacağı varant ihracının yanı sıra, özel sektör borçlanma aracı, yapılandırılmış borçlanma aracı, yatırım fonu vb. farklı nitelikte sermaye piyasası aracı ihracı da gerçekleştirebilir. Ayrıca, yatırım hizmet ve faaliyetleri gereğince işlem yaptığı sermaye piyasası araçları nedeniyle takas yükümlülükleri oluşabilmektedir. Tüm bunlar ve bunlarla sınırlı olmamak üzere faaliyetleri çerçevesinde oluşacak borç/alacaklarını ve buna bağlı nakit akışını, varant ihraçları nedeniyle oluşacak yükümlülükleri ile birlikte yönetecektir. Bu nakit akışı yönetiminde, takas yükümlülüğü için borç kapatma saati belirlenen yükümlülüklerine öncelik vermesi gerekebilecektir.

İşbu süreçte yükümlülükler arasında yapılacak sıralamaya ilişkin ihraççı tarafından alınmış herhangi bir karar bulunmamaktadır.

İhraççının iflas etmesi durumunda yatırım kuruluşu varantı sahibinin alacağının hukuki durumu ve varsa ödenme sırasına ilişkin hususlar iflas halinin vuku olduğu tarih itibarıyla yürürlükte olan Türkiye Cumhuriyeti Kanunları çerçevesinde icra edilecektir. Halihazırda yürürlükte olan 2128 sayılı 19.06.1932 tarihli Resmi Gazetede ilan olan İİK'n, alacaklının hakları üzerine iflasın tesirlerini düzenlemektedir. Yatırım kuruluşu varantı ve sertifikalarından doğan alacaklar "İmtiyazlı olmayan diğer bütün alacaklar" statüsünde olup İİK'n'nun 206. maddesinde sıralanan diğer alacaklardan sonra dördüncü ve son sırada yer almaktadır. Bir önceki sırada yer alan alacaklılar, alacaklarını tamamen almadıkça sonra gelen sıradaki alacaklılar bir şey alamazlar.

Tasfiye durumunda "alacaklıların çağrılması ve korunması"na ilişkin hususlara Türk Ticaret Kanunu'nun 541. maddesinde yer verilmekte olup, alacaklı oldukları şirket defterlerinden veya diğer belgelerden anlaşılan ve yerleşim yerleri bilinen kişiler taahhütlü mektupla, diğer alacaklılar Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ve şirketin internet sitesinde ve aynı zamanda esas sözleşmede öngörüldüğü şekilde, birer hafta arayla yapılacak üç ilanla şirketin sona ermiş bulunduğu konusunda bilgilendirilirler ve alacaklarını tasfiye memurlarına bildirmeye çağırılırlar.

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun yayımlandığı tarih itibarıyla İhraççının devrolması veya birleşmesine ilişkin karar verilmiş ya da planlanmış bir durum bulunmamaktadır. İhraççının ileri bir tarihte birleşme veya devir anlaşması yapması durumunda güncel kanun ve mevzuat hükümleri uyarınca yatırım kuruluşu varantı sahiplerinin alacağının hukuki durumu ve varsa ödenme sırasının ne olacağı yapılacak anlaşma metni ile düzenlenecek ve kamuoyuna duyurulacaktır.



4.1.7. İhraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarının yatırımcıya sağladığı haklar, bu hakların kullanım ile işleme koyma esasları, nakavt durumuna ilişkin hususlar ve bu haklara ilişkin kısıtlamalar

Vade boyunca oluşabilecek nakit akışının en önemli belirleyicisi ilgili varantın tipidir. Varant tipleri Amerikan ve Avrupa olmak üzere ikiye ayrılmaktadır. Amerikan tipi varantlar yatırımcılarına vade boyunca ilgili dayanak varlığı alma ya da satma hakkı verirken Avrupa tipli varantlar sadece vade sonunda bu hakkı yatırımcılarına sunar. İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamında ihraç edilecek varantların tamamı Avrupa tipli ve nakavt özelliği bulunmayan varantlardır. Avrupa tipli varantlarda vade sonunda uzlaşma olmaz ise varantlar otomatik olarak geçerliliklerini yitirir ve yatırımcılar işlem anında yaptıkları ödeme dışında bir nakit akışı yaşamazlar.

Vade sonundan önce Avrupa tipli varantlarda bir nakit akışı gerçekleşmezken, yatırımcılar taşıdıkları varantları istedikleri fiyat ve likiditeyi piyasada (BİAŞ'da) bulmaları durumunda ters pozisyon olarak kapatabilirler.

Vade tarihi sonrası yaşanacak her türlü dayanak varlık/gösterge hareketi ve/veya diğer faktörlerdeki değişimin itfa olan varant üzerinde bir etkisi bulunmamaktadır.

İhracı yapılacak olan varantlar yatırımcılarına vade sonunda dayanak varlığı/göstergeyi işleme koyma fiyatından nakit uzlaşma esasına göre alma (alım varantı) veya satma (satım varantı) hakkı vermektedir.

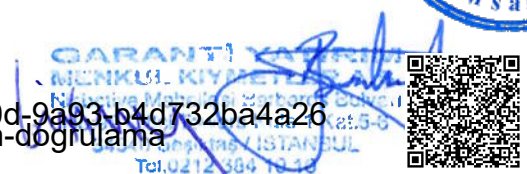
- Alım varantlarında vade sonu dayanak varlık/gösterge uzlaşma değeri işleme koyma fiyatından büyükse herhangi bir bildirim gerek duymadan nakit uzlaşma gerçekleşerek yatırımcılara hak ettikleri miktar nakden ödenir.
- Satım varantlarında vade sonu dayanak varlık/gösterge uzlaşma değeri işleme koyma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

Nakit uzlaşma ödemeleri vade sonunu takip eden üçüncü iş günü yatırımcıların varantları tuttıkları hesaplarına yapılır. Bu ödeme için Takasbank veya MKK tarafından ödeme komisyonu talep edilebilir. Yatırım kuruluşu varantlarında getirinin nasıl gerçekleşeceği ve nasıl hesaplandığı, ödeme veya teslimin nasıl yapılacağı hakkında bilgi işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 4.1.13 numaralı maddesinde detaylı olarak sunulmuştur.

4.1.8. Yatırım kuruluşu varantlarının ihracına ilişkin yetkili organ kararları

Garanti Yatırım Yönetim Kurulu'nun 10/03/2026 tarih ve 2026-17 sayılı kararına göre, Tebliğ çerçevesinde;

“Şirketimizin yurtiçinde toplam 500.000.000 TL (Beş Yüz Milyon Türk Lirası) nominal değerli Pay Senetleri ve Endekslere dayalı olarak çeşitli vadelerde çıkarılacak yatırım kuruluşu varantlarının ihraçlarıyla ilgili tüm şart ve hükümlerin belirlenmesi ve bu kapsamda Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul ve diğer ilgili resmi ve özel merciler nezdinde gerekli



başvuruların ve sair işlemlerin yapılması ve tamamlanması hususunda Genel Müdürlüğe yetki verilmesi ve düzenlenecek izahname, sirküler, sözleşme ile her tür mektup, talep, rapor ve sair evrakı Şirketimizin adına tanzim ve imza etmek üzere Genel Müdür Sn. Hülya Türkmen Keçecioglu, Genel Müdür Yardımcısı Sn. Yavuz Jankat Bozkurt ve Genel Müdür Yardımcısı Sn. Güçlü Hakan Gürsoy'dan herhangi ikisinin müştereken yetkili kılınmasına, toplantıda hazır bulunanların oybirliği ile karar verilmiştir.”

4.1.9. Yatırım kuruluşu varantlarının ihraç tarihi

İş bu dokümanın onay tarihi itibariyle gerçekleştirilmesi planlanan halka arz yolu ile ihraç bulunmadığından, bu maddenin içeriği daha sonra belirlenecektir.

4.1.10. Yatırım kuruluşu varantlarının üzerinde, devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya bunları alanların haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi

Yoktur.

4.1.11. Yatırım kuruluşu varantlarının;

a) **Vadesi:** İşbu dokümanın onay tarihi itibariyle gerçekleştirilmesi planlanan halka arz yolu ile ihraç bulunmadığından, bu madde içeriği daha sonra belirlenecektir.

b) **İtibari değeri:** İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamındaki tüm varantlar için 0,01 TL (1 Kuruş)' dir.

c) **İşleme koyma tarihi:** İşbu dokümanın onay tarihi itibariyle gerçekleştirilmesi planlanan halka arz yolu ile ihraç bulunmadığından, bu madde içeriği daha sonra belirlenecektir.

d) **Uzlaşma şekli:** İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamındaki tüm varantlar nakdi uzlaşma yöntemine göre ihraç edilmektedir.

e) **Erken itfaya ve artık değere ilişkin esaslar:** Erken itfaya ilişkin esaslar işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun madde 4.3.1 Piyasa Bozulmaları başlığı altında detaylandırılmış olup, ihraca konu varantlarda nakavt özelliği bulunmamaktadır.

f) **Dönüşüm oranı:** Bir adet varantın kaç adet dayanak varlığa denk geldiğini gösteren oranı ifade eder.

4.1.12. Takas esasları

Yatırım kuruluşu varantlarının takas işlemleri BIST Pay Piyasası takas işlemleri düzenlemeleri ve işleyiş esasları çerçevesinde gerçekleştirilir. İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamındaki tüm varantlar nakdi uzlaşmaya tabidir, vade sonunda dayanak varlığın/göstergenin kendisi el değiştirmez. Varant vade sonu ödemesi, ihraççı tarafından MKK hesabına ödeme yapılması ile gerçekleşir. Her bir varant adedi için yapılacak ödeme, varantın işleme koyma



fiyatı ile dayanak varlığın/göstergenin uzlaşma değerini karşılaştırarak ve dönüşüm oranını göz önüne alarak Hesaplama Kurulu tarafından hesaplanır, İhraççı tarafından kamuya duyurulur.

Yatırım kuruluşu varantlarında son işlem günü vade sonu günüdür. MKK da hak sahibi kayıtlarının oluşması için son işlem tarihinde gerçekleşen işlemlerin takasının tamamlanması gerekmektedir. (Vade sonu (V) + 2 iş günü) Dolayısıyla yatırım kuruluşu varantlarının son hak sahipleri (V+2)'de belirlenmekte ve hak kullanım işlemleri (V+3)'te başlamaktadır.

Varant piyasasında son hak sahipleri son işlem tarihini takip eden ikinci iş günü belirlenir. Son hak sahiplerinin bu tarihte Merkezi Kayıt Sistemine göre hesaplarında bulunan varant payları esas alınır. Varant dönüşümünde işleme koyma fiyatı ve dayanak göstergenin uzlaşma değeri karşılaştırılır ve kat sayıya göre her bir varantın hak kazandığı uzlaşma miktarı hesaplanır.

Vade sonunda varant dönüşümü MKK nezdinde gerçekleşir, müşteri hesaplarında bulunan varant bakiyeleri otomatik olarak silinir ve İhraççı tarafından ödenen nakit tutar, MKK tarafından aracı kuruluşların İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (Takasbank) nezdindeki serbest cari hesaplarına aktarılır. Varantlar MKK'da kaydi olarak izlendiği için ödemeler MKK tarafından üye hesaplarına otomatik olarak geçmektedir. Bu tür ödemeler için Takasbank veya MKK tarafından ödeme komisyonu talep edilebilir. Yatırımcıların varantlardan elde ettiği gelirlerden, dayanak varlığa göre, stopaj kesilmesi söz konusu olabilecektir. Yatırımcıların varantlardan elde ettiği gelirlere ilişkin vergisel yükümlülükleri iş bu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 9. bölümünde "Yatırım Kuruluşu Varantlarının Vergilendirme Esasları" başlığı altında detaylandırılmıştır.

4.1.13. Yatırım kuruluşu varantlarında getirinin nasıl gerçekleşeceği ve nasıl hesaplandığı, ödeme veya teslimin nasıl yapılacağı hakkında bilgi

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nde belirtilen varantlar Avrupa tipli varantlar olmaları nedeniyle sadece vade sonunda uzlaşma tabidirler. Sadece vade sonunda karda olan varantlarda nakdi uzlaşma gerçekleşirken karda olmayan varantlar herhangi bir nakit akışı gerçekleşmeksizin değersiz olarak itfa olur.

Aşağıdaki tablo vade sonu durumuna göre varantların sağladığı hakları özetlemektedir.

ALIM VARANTI:

Vade Sonunda Varlık/Göstergenin Durumu	Dayanak	Dönüşümün Gerçekleşmeyeceği	Gerçekleşip
Dayanak varlık/gösterge uzlaşma değeri işleme koyma fiyatından büyüktür.		Varant kardadır. Dönüşüm gerçekleşir.	
Dayanak varlık/gösterge uzlaşma değeri işleme koyma fiyatına eşittir.		Varant başa baştır. Dönüşüm gerçekleşmez.	



Dayanak varlık/gösterge uzlaşma değeri işleme koyma fiyatından küçüktür.	Varant zarardadır. Dönüşüm gerçekleşmez.
--	--

SATIM VARANTI:

Vade Sonunda Dayanak Varlık/Göstergenin Durumu	Dönüşümün Gerçekleşmeyeceği	Gerçekleşip
Dayanak varlık/gösterge uzlaşma değeri işleme koyma fiyatından küçüktür.	Varant kardadır. Dönüşüm gerçekleşir.	
Dayanak varlık/gösterge uzlaşma değeri işleme koyma fiyatına eşittir.	Varant başa baştır. Dönüşüm gerçekleşmez.	
Dayanak varlık/gösterge uzlaşma değeri işleme koyma fiyatından büyüktür.	Varant zarardadır. Dönüşüm gerçekleşmez.	

Karda olan varantlarda vade sonu uzlaşma hesaplama yöntemi aşağıdaki gibidir:

- **Alım Varantı:**

(Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaşma Fiyatı – Varant İşleme Koyma Fiyatı) * (Dönüşüm Oranı)

- **Satım Varantı:**

(Varant İşleme Koyma Fiyatı - Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaşma Fiyatı) * (Dönüşüm Oranı)

Dayanak varlık/göstergesi Türk Lirası dışında farklı bir para biriminde işlem gören varantlarda uzlaşma hesaplaması yapılırken ilgili döviz kuru (dayanak varlık/göstergeye bağlı olarak kullanılan kur 4.2. maddede belirtilmektedir) uzlaşma değeri ile çarpılır.

Bu uzlaşma hesaplaması sadece karda olan varantlar için geçerli olacağından, hesaplama değerinin sıfır veya negatif olması durumu, varantların karda değil başa baş veya zararda olması durumunu gösterir ve nakdi uzlaşma olmaksızın varantlar itfa olur.

Söz konusu uzlaşma hesaplamasında bulunan değer, varantın tabi olduğu uzlaşma para biriminde en yakın iki ondalık basamağa (Kuruş) yuvarlanır.

4.2. Dayanak Varlığa/Göstergeye İlişkin Bilgiler

a) Dayanağı Borsa İstanbul tarafından oluşturulmuş pay endeksleri olan varantlar:

Uzlaşma hesaplamalarında referans alınan “Dayanak Gösterge Uzlaşma Fiyatı”, Borsa İstanbul tarafından vade tarihinde açıklanan ilgili endeksin kapanış değeridir. Bu değere veri yayıncı kuruluşları aracılığı ile ve/veya Borsa İstanbul internet sitesinden (www.borsaistanbul.com) “Veriler” bölümünden ulaşılabilir. Söz konusu uzlaşma fiyatı Türk Lirası (TL) cinsinden açıklanan bir değerdir. Ayrıca herhangi bir sebeple Borsa İstanbul tarafından günün sonu ilgili endeks değerinin açıklanmaması/açıklanamaması durumunda son açıklanan endeks değeri



referans olarak alınarak varant uzlaş fiyatı hesaplaması yapılır. Böyle bir durumda Hesaplama Kuruluşu tarafından KAP'ta açıklama yapılması gerekmektedir.

b) Dayanağı Borsa İstanbul pay senedi olan varantlar: Uzlaş hesaplamalarında referans alınan "Dayanak Gösterge Uzlaş Fiyatı", ilgili payın vade son günündeki Borsa İstanbul gün sonu kapanış fiyatıdır. Bu değere veri yayın kuruluşları aracılığı ile ve/veya Borsa İstanbul internet sitesinde (www.borsaistanbul.com) "Veriler" bölümünden ulaşılabilir. Söz konusu uzlaş fiyatı Türk Lirası (TL) cinsinden açıklanan bir değerdir. Ayrıca herhangi bir sebeple Borsa İstanbul tarafından gün sonu ilgili pay değerinin açıklanmaması/açıklanamaması durumunda bir sonraki işlem günü açılış seansı fiyatı referans olarak alınarak varant uzlaş fiyatı hesaplaması yapılır. Böyle bir durumda Hesaplama Kuruluşu tarafından KAP'ta açıklama yapılması gerekmektedir.

c) Dayanağı DAX Endeksi olan varantlar: Uzlaş hesaplamalarında referans alınan "Dayanak Gösterge Uzlaş Fiyatı" DAX endeksi için Deutsche Boerse AG tarafından vade sonu gününde açıklanan kapanış değeridir. Herhangi bir sebep ile DBAG tarafından gün sonu kapanış değerinin açıklanamaması durumunda bir gün önceki endeks değeri kapanışı baz alınarak hesaplama yapılır. DAX endeksi uzlaş fiyatı Avro (EUR) cinsinden açıklanan bir değerdir. Uzlaş fiyatının Türk lirasına çevrilmesinde vade sonu saat 15:30'da TCMB tarafından açıklanan gösterge niteliğindeki EUR/TRY alış kuru kullanılır. Eğer vade sonunda TCMB tarafından EUR/TRY döviz kurunun herhangi bir mücbir sebeple açıklanmaması durumunda ilgili döviz kuru uzlaş değeri Hesaplama Kuruluşu tarafından hesaplanacaktır. Bu kur için vade gün sonunda saat 17:00'da Bloomberg ekranlarında görülen EUR/TRY alış kuru referans alınacaktır. Böyle bir durumda Hesaplama Kuruluşu tarafından KAP'ta açıklama yapılması gerekmektedir.

d) Dayanağı Deutsche Boerse AG (DBAG) Borsası'nda işlem gören pay senedi olan varantlar: Uzlaş hesaplamalarında referans alınan "Dayanak Gösterge Uzlaş Fiyatı", ilgili payın vade son günündeki Deutsche Boerse AG tarafından vade sonu gününde açıklanan kapanış değeridir. Herhangi bir sebep ile DBAG tarafından gün sonu kapanış değerinin açıklanamaması durumunda ilgili pay senedinin bir gün önceki kapanış değeri baz alınarak hesaplama yapılır. DBAG pay senetleri uzlaş fiyatı Avro (EUR) cinsinden açıklanan bir değerdir. Uzlaş fiyatının Türk lirasına çevrilmesinde vade sonu saat 15:30'da TCMB tarafından açıklanan gösterge niteliğindeki EUR/TRY alış kuru kullanılır. Eğer vade sonunda TCMB tarafından EUR/TRY döviz kurunun herhangi bir mücbir sebeple açıklanmaması durumunda ilgili döviz kuru uzlaş değeri Hesaplama Kuruluşu tarafından hesaplanacaktır. Bu kur için vade gün sonunda saat 17:00'da Bloomberg ekranlarında görülen EUR/TRY alış kuru referans alınacaktır. Böyle bir durumda Hesaplama Kuruluşu tarafından KAP'ta açıklama yapılması gerekmektedir.

e) Dayanak varlığı Dow Jones Endeksi olan varantlar: Uzlaş hesaplamalarında referans alınan "Dayanak Gösterge Uzlaş Fiyatı" vade sonu günündeki Dow Jones Industrial Average Endeksi kapanış değeridir. Herhangi bir sebep ile gün sonu kapanış değerinin açıklanmaması



durumunda bir gün önceki endeks değeri kapanışı baz alınarak hesaplama yapılır. Dow Jones endeksi uzlaş fiyatı Dolar (USD) cinsinden açıklanan bir değerdir. Uzlaş fiyatının Türk lirasına çevrilmesinde vade sonu saat 15:30'da TCMB tarafından açıklanan gösterge niteliğindeki USD/TRY alış kuru kullanılır. Eğer vade sonunda TCMB tarafından USD/TRY döviz kurunun herhangi bir mücbir sebeple açıklanmaması durumunda ilgili döviz kuru uzlaş değeri Hesaplama kuruluşu tarafından hesaplanacaktır. Bu kur için vade gün sonunda saat 17:00'da Bloomberg ekranlarında görülen USD/TRY alış kuru referans alınacaktır. Böyle bir durumda Hesaplama Kuruluşu tarafından KAP'ta açıklama yapılması gerekmektedir.

f) Dayanak varlığı Nasdaq-100 Endeksi olan varantlar: Uzlaş hesaplamalarında referans alınan "Dayanak Gösterge Uzlaş Fiyatı" vade sonu günündeki Nasdaq-100 Endeksi kapanış değeridir. Herhangi bir sebep ile gün sonu kapanış değerinin açıklanmaması durumunda bir gün önceki endeks değeri kapanışı baz alınarak hesaplama yapılır. Nasdaq-100 Endeksi uzlaş fiyatı Dolar (USD) cinsinden açıklanan bir değerdir. Uzlaş fiyatının Türk lirasına çevrilmesinde vade sonu saat 15:30'da TCMB tarafından açıklanan gösterge niteliğindeki USD/TRY alış kuru kullanılır. Eğer vade sonunda TCMB tarafından USD/TRY döviz kurunun herhangi bir mücbir sebeple açıklanmaması durumunda ilgili döviz kuru uzlaş değeri Hesaplama kuruluşu tarafından hesaplanacaktır. Bu kur için vade gün sonunda saat 17:00'da Bloomberg BFIX ekranlarında görülen USD/TRY alış kuru referans alınacaktır. Böyle bir durumda Hesaplama Kuruluşu tarafından KAP'ta açıklama yapılması gerekmektedir.

g) Dayanak varlığı S&P 500 Endeksi olan varantlar : Uzlaş hesaplamalarında referans alınan "Dayanak Gösterge Uzlaş Fiyatı" vade sonu günündeki S&P500 Endeksi kapanış değeridir. Herhangi bir sebep ile gün sonu kapanış değerinin açıklanmaması durumunda bir gün önceki endeks değeri kapanışı baz alınarak hesaplama yapılır. S&P500 Endeksi uzlaş fiyatı Dolar (USD) cinsinden açıklanan bir değerdir. Uzlaş fiyatının Türk lirasına çevrilmesinde vade sonu saat 15:30'da TCMB tarafından açıklanan gösterge niteliğindeki USD/TRY alış kuru kullanılır. Eğer vade sonunda TCMB tarafından USD/TRY döviz kurunun herhangi bir mücbir sebeple açıklanmaması durumunda ilgili döviz kuru uzlaş değeri Hesaplama kuruluşu tarafından hesaplanacaktır. Bu kur için vade gün sonunda saat 17:00'da Bloomberg BFIX ekranlarında görülen USD/TRY alış kuru referans alınacaktır. Böyle bir durumda Hesaplama Kuruluşu tarafından KAP'ta açıklama yapılması gerekmektedir.

h) Dayanağı New York Stock Exchange (NYSE) Borsası'nda işlem gören pay senedi olan varantlar: Uzlaş hesaplamalarında referans alınan "Dayanak Gösterge Uzlaş Fiyatı", ilgili payın vade son günündeki NYSE tarafından vade sonu gününde açıklanan kapanış değeridir. Herhangi bir sebep ile NYSE tarafından gün sonu kapanış değerinin açıklanmaması durumunda ilgili pay senedinin bir gün önceki kapanış değeri baz alınarak hesaplama yapılır. NYSE pay senetleri uzlaş fiyatı Amerikan Doları (USD) cinsinden açıklanan bir değerdir. Uzlaş fiyatının Türk lirasına çevrilmesinde vade sonu saat 15:30'da TCMB tarafından açıklanan gösterge niteliğindeki USD/TRY alış kuru kullanılır. Eğer vade sonunda TCMB tarafından USD/TRY döviz kurunun herhangi bir mücbir sebeple açıklanmaması durumunda ilgili döviz kuru uzlaş değeri Hesaplama Kuruluşu tarafından hesaplanacaktır. Bu kur için vade



gün sonunda saat 17:00'da Bloomberg ekranlarında görülen USD/TRY alış kuru referans alınacaktır. Böyle bir durumda Hesaplama Kuruluđu tarafından KAP'ta açıklama yapılması gerekmektedir.

4.2.1. Dayanak varlığa/dayanak göstergeye ilişkin hususlar

a) Dayanak varlığın/göstergenin son referans fiyatı veya işleme koyma fiyatı

İşbu dokümanın onay tarihi itibarıyla gerçekleştirilmesi planlanan halka arz yolu ile ihraç bulunmadığından, bu madde içeriğı daha sonra belirlenecektir.

b) Nakavt özellikli yatırım kuruluşu varantlarında bariyerin değeri

Yoktur.

c) İskontolu Yatırım Kuruluşu Sertifikalarında dayanak varlığın/göstergenin azami değeri

Yoktur.

4.2.2. Dayanak varlığın/göstergenin türü ve dayanak varlık/göstergeye ilişkin detaylı bilgi

a) Dayanak varlığın/göstergenin geçmişı, geçmiş performansı ve değışkenliğı hakkında bilginin nereden edinilebileceğı ve dayanak varlık ve/veya göstergenin piyasa fiyatının yatırım kuruluşu varantının/sertifikasının vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar

Dayanağı Borsa İstanbul'da işlem gören pay senedi olan varantlar: Dayanak teşkil eden paylar hakkında detaylı bilgiye Borsa İstanbul'dan (www.borsaistanbul.com) ulaşılabilir. Söz konusu payların geçmiş verileri ve performansı veri dağıtım firmalarından sağlanmaktadır. İlgili payın değışkenliğı hakkında bilgiye ulaşmak için ulusal/uluslararası finansal bilgi sağlayıcı kuruluşlara başvurulabilir.

Dayanağı Borsa İstanbul tarafından oluşturulmuş pay endeksleri olan varantlar: Borsa İstanbul tarafından oluşturulmuş pay endeksleri hakkında detaylı bilgiye Borsa İstanbul'dan (www.borsaistanbul.com) ulaşılabilir. Söz konusu endekslerin geçmiş verileri ve performansı veri dağıtım firmalarından sağlanmaktadır. Endeksin değışkenliğı hakkında bilgiye ulaşmak için ulusal/uluslararası finansal bilgi sağlayıcı kuruluşlara başvurulabilir.

Dayanağı DBAG'da işlem gören pay senedi olan varantlar: Dayanak teşkil eden paylar hakkında detaylı bilgiye [Deutsche Börse Group \(www.deutsche-boerse.com\)](http://www.deutsche-boerse.com) dan ulaşılabilir. Söz konusu payların geçmiş verileri ve performansı veri dağıtım firmalarından sağlanmaktadır. İlgili payın değışkenliğı hakkında bilgiye ulaşmak için ulusal/uluslararası finansal bilgi sağlayıcı kuruluşlara başvurulabilir.

Dayanağı DAX endeksi olan varantlar: DAX endeksi hakkında detaylı bilgiye Deutsche Boerse AG'den (www.dax-indices.com) ulaşılabilir. Söz konusu endeksin geçmiş verileri ve



performansı veri dağıtım firmalarından sağlanmaktadır. Endeksin değişkenliği hakkında bilgiye ulaşmak için ulusal/uluslararası finansal bilgi sağlayıcı kuruluşlara başvurulabilir.

Dayanağı S&P500 endeksi olan varantlar: DAX endeksi hakkında detaylı bilgiye S&P Global'dan (www.spglobal.com) ulaşılabilir. Söz konusu endeksin geçmiş verileri ve performansı veri dağıtım firmalarından sağlanmaktadır. Endeksin değişkenliği hakkında bilgiye ulaşmak için ulusal/uluslararası finansal bilgi sağlayıcı kuruluşlara başvurulabilir.

Dayanağı Nasdaq-100 endeksi olan varantlar: DAX endeksi hakkında detaylı Nasdaq'dan (www.nasdaq.com) ulaşılabilir. Söz konusu endeksin geçmiş verileri ve performansı veri dağıtım firmalarından sağlanmaktadır. Endeksin değişkenliği hakkında bilgiye ulaşmak için ulusal/uluslararası finansal bilgi sağlayıcı kuruluşlara başvurulabilir.

Dayanağı Dow Jones endeksi olan varantlar: Dow Jones endeksi hakkında detaylı Dow Jones'tan (www.dowjones.com) ulaşılabilir. Söz konusu endeksin geçmiş verileri ve performansı veri dağıtım firmalarından sağlanmaktadır. Endeksin değişkenliği hakkında bilgiye ulaşmak için ulusal/uluslararası finansal bilgi sağlayıcı kuruluşlara başvurulabilir.

Dayanağı New York Stock Exchange (NYSE) Borsası'nda işlem gören pay senedi olan varantlar: Dayanak teşkil eden paylar hakkında detaylı bilgiye The New York Stock Exchange (www.nyse.com)'dan ulaşılabilir. Söz konusu payların geçmiş verileri ve performansı veri dağıtım firmalarından sağlanmaktadır. İlgili payın değişkenliği hakkında bilgiye ulaşmak için ulusal/uluslararası finansal bilgi sağlayıcı kuruluşlara başvurulabilir.

Yukarıda yer alan dayanak varlıkların uzlaş fiyatının hesaplamasında kullanılan döviz kurlarına TCMB'nin resmi sitesinden (https://www.tcmb.gov.tr/kurlar/kurlar_tr.html) ulaşılabilir.

b) Dayanak varlık bir menkul kıymet ise ihraççısının unvanı ile ISIN kodu

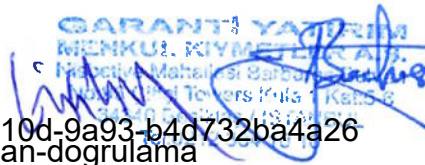
İşbu dokümanın onay tarihi itibarıyla gerçekleştirilmesi planlanan halka arz yolu ile ihraç bulunmadığından, bu madde içeriği daha sonra belirlenecektir.

c) Dayanak gösterge bir endeks ise endeksin adı ve endeksin ihraççı tarafından oluşturulmuş olması durumunda endeksin tanımı ile endeksin ihraççı tarafından oluşturulmadığı durumlarda endeksin kimin tarafından oluşturulduğu ile endekse ilişkin bilginin nereden edinilebileceği

İşbu dokümanın onay tarihi itibarıyla gerçekleştirilmesi planlanan halka arz yolu ile ihraç bulunmadığından, bu madde içeriği daha sonra belirlenecektir.

d) Dayanak varlık, menkul kıymetler sepeti ise sepette yer alan her bir menkul kıymetin ağırlığı ve menkul kıymetlerin ihraççılarının unvanları ile ISIN kodları

İşbu dokümanın onay tarihi itibarıyla gerçekleştirilmesi planlanan halka arz yolu ile ihraç bulunmadığından, bu madde içeriği daha sonra belirlenecektir.



e) Dayanak varlık/gösterge yukarıda yer alan kategorilerden hiçbirine girmiyor ise konuya ilişkin bilgi

İşbu dokümanın onay tarihi itibarıyla gerçekleştirilmesi planlanan halka arz yolu ile ihraç bulunmadığından, bu madde içeriği daha sonra belirlenecektir.

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

Dayanağı pay olan varantlar: Dayanak varlık olan payın değeri, ilgili şirketin kendisi, mali yapısı, şirketi etkileyen haberler, bulunduğu sektör dinamikleri ve beklentileri, genel pay piyasası dinamikleri, ilgili vergi vb. mevzuat uygulamaları, ülkesel ve/veya global gelişmeler ve beklentiler ve daha pek çok etkene göre değişmektedir. Bu ifadelere ek olarak dayanak varlığın/göstergenin Türk Lirası dışında farklı para biriminde işlem görmesi durumunda ilgili para birimine ait döviz kurunda oluşabilecek fiyat dalgalanmaları dayanak varlık/gösterge üzerinde herhangi bir etkisi olmasa da varantların değerini etkileyebilmektedir.

Dayanağı BIST Pay Endeksleri, DAX, S&P500, NASDAQ-100 ve Dow Jones endeksleri olan varantlar: Bu endeksleri oluşturan her bir payın fiyat hareketleri ilgili endeks değerini de ağırlıklı olarak etkilemektedir. Bu ifadelere ek olarak dayanak varlığın/göstergenin Türk Lirası dışında farklı para biriminde işlem görmesi durumunda ilgili para birimine ait döviz kurunda oluşabilecek fiyat dalgalanmaları dayanak varlık/gösterge üzerinde herhangi bir etkisi olmasa da varantların değerini etkileyebilmektedir.

4.2.4. Dayanak varlıkta/göstergede yapılan fiyat düzeltmelerinin ya da değişikliklerin ihraç edilen yatırım kuruluşu varantını nasıl etkileyeceğine ilişkin düzeltme kuralları

Dayanağı Pay olan varantlar: Dayanak teşkil eden payda bir özsermaye hali yaşandığı takdirde söz konusu dayanak payın değeri ile ilgili varantın işleme koyma fiyatı arasındaki bağlantı bozulacağından, bu bağlantıyı eski haline getirecek bir ayarlama işlemi yapılması gerekir. Bu gerekliliği sağlayan durumlar özsermaye halleri ile sınırlı değildir. Ayarlama işleminin gerekliliğinin tespitini Hesaplama Kuruluşu yapar ve gerek gördüğü takdirde, ilgili payın işlem gördüğü diğer spot ve türev piyasalarda uygulanan ayarlama yöntemlerini de rehber olarak bir ayarlama metoduna karar verir. Bu ayarlama genelde varantın işleme koyma fiyatı ve/veya dönüşüm katsayısını etkileyebileceği gibi varanta ait farklı detayları/bilgileri de etkileyebileceği unutulmamalıdır. Hesaplama kuruluşu uygulamaya karar verdiği ayarlama metodunu, uygulamaya koyma tarihini ve olası vergi uygulamaları ve/veya mevzuat açısından doğurabileceği sonuçları kamuya açıklamakla yükümlüdür. Olağan temettüler ayarlama gereksinimi doğurmaz. Varant sahibi, payların sahiplerine verdiği temettü hakkına ve/veya bedelsiz pay hakkına sahip değildir.

Dayanağı Borsa İstanbul tarafından oluşturulmuş pay endeksleri olan varantlar: İlgili endeksler, Borsa İstanbul A.Ş. tarafından oluşturulmaktadır ve endeks değerini etkileyebilecek her türlü değişiklik Borsa İstanbul A.Ş. tarafından kamuya açıklanmaktadır. Bu değişikliklerin, ilgili varant özelliklerine ve değerine olan etkisi Hesaplama Kuruluşu tarafından incelenip yine Hesaplama Kuruluşu'nun uygun gördüğü şekilde düzenleme yapılacaktır ve kamuya bilgi



verilecektir. Hesaplama Kuruluşu ilgili dayanaktaki değişikliklerin varant üzerinde etkilerini değerlendirirken ve yapılacak değişikliklere karar verirken aynı dayanağın işlem gördüğü diğer spot ve türev piyasalardaki ayarlama uygulamalarını da göz önünde bulunduracaktır. Kamuya yapılacak açıklama, değişikliğin muhteviyatını ve uygulamaya koyulacağı tarihi içerecektir. Söz konusu ayarlama en temel olarak varantın işleme koyma fiyatını ve/veya dönüşüm oranını etkileyecektir fakat ilgili dayanak değişikliğinin çeşidine ve etkisine göre varanta ait farklı detaylar/bilgiler de etkilenebilir. Ayarlamamanın vergisel ve/veya mevzuat olarak farklı sonuçlar doğurabileceği tespit edilirse, bunlarla ilgili detaylara da aynı kamu bilgilendirme notunda yer verilir.

Dayanağı DAX, S&P500, NASDAQ-100 ve DowJones Endeksi olan varantlar: Endeksin hesaplamasını yapan ilişkili borsa, söz konusu endeksin değerinde değişim yaratacak herhangi bir değişikliği kamuya açıklamaktadır. Bu değişikliklerin, ilgili varant özelliklerine ve değerine olan etkisi Hesaplama Kuruluşu tarafından incelenip, yine Hesaplama Kuruluşu'nun uygun gördüğü şekilde düzenleme yapılacak ve kamuya bilgi verilecektir. Hesaplama Kuruluşu ilgili dayanaktaki değişikliklerin varant üzerinde etkilerini değerlendirirken ve yapılacak değişikliklere karar verirken aynı dayanağın işlem gördüğü diğer spot ve türev piyasalardaki ayarlama uygulamalarını da göz önünde bulunduracaktır. Kamuya yapılacak açıklama, değişikliğin muhteviyatını ve uygulamaya koyulacağı tarihi içerecektir. Söz konusu ayarlama en temel olarak varantın işleme koyma fiyatını ve/veya dönüşüm oranını etkileyecektir fakat ilgili dayanak değişikliğinin çeşidine ve etkisine göre varanta ait farklı detaylar/bilgiler de etkilenebilir. Ayarlamamanın vergisel ve/veya mevzuat olarak farklı sonuçlar doğurabileceği tespit edilirse, bunlarla ilgili detaylara da aynı kamu bilgilendirme notunda yer verilir.

Ayarlamalar: Ayarlama gereksinimi doğurabilecek olaylar bedelsiz sermaye artışı, bedelli sermaye artışı, ilgili payların bölünmesi, konsolidasyonu veya tekrar sınıflandırılması, olağanüstü temettü dağıtımı, ihale yolu ile satış, pay alım teklifi, millileştirme, iflas ve/veya benzeri durumlardır. Ayarlama gerekliliğinin tespitini Hesaplama Kuruluşu yapacaktır. Ayarlama işleminin temel amacı, dayanak varlık/gösterge değeri ile varantın işleme koyma fiyatı arasında bulunan ve yukarıdaki ve benzeri olaylar sonrası bozulan ilişkinin tekrar tesisidir.

4.3. Diğer Hususlar

4.3.1 Piyasa Bozulması:

Aşağıdaki durumlarda Piyasa Bozulmasının gerçekleştiği kabul edilecektir:

- 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 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 bozulması durumunu tespit etme Hesaplama Kuruluşu tarafından yapılacak ve varant sahiplerine KAP'ta açıklama yapılarak duyurulacaktır. Piyasa Bozulması tarifine uyan gelişmeleri Hesaplama Kuruluşu kendi takdir ve tercihinin dayanarak, varant işlemleri ve riskten korunma işlemlerine önemli bir etkisi olmadığı nedeni ile Piyasa Bozulması olarak nitelendirmeyebilir.

Dayanak Varlığın hesaplanmasında,

- Hesaplama Kuruluşu'nun önemli olarak değerlendirdiği ve öngörülen gözden geçirme ve düzeltme kuralları dışında bir değişim gerçekleşirse veya,
- Dayanak Varlığın hesaplanması durdurulursa veya,
- İhraççının kendisini veya varantlarla ilgili yükümlülüklerini önemli şekilde etkileyen:
 - i. Mevzuatta değişiklik yapılırsa,
 - ii. Mahkeme, SPK, vergi makamları, tahkim heyeti veya düzenleyici diğer bir kurumun mevzuatı veya mevzuat yorumunda değişikliğe gidilirse,
 - iii. Varantlarda ve riskten korunma işlemleri için diğer varlık ve sözleşmelerde gerçekleştirilen işlemlerin hukuka aykırı veya uygulanamaz hale gelirse veya ek maliyet getirirse,
 - iv. Piyasa Bozulması 5 işgününden fazla sürerse ve bu durum İhraççı tarafından varantları ve riskten korunma işlemlerinin işleyişi açısından önemli olarak değerlendirilirse,

İhraççının talebi üzerine aşağıdaki maddelerden biri uygulanabilir:

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



GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Sok. No: 1
 Kat: 5-8 / Beşiktaş / İSTANBUL
 Tel: 0212 34 10 10



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

Ayrıca İhraççı, kontrolü dışında kalan nedenlerden dolayı, Yatırım Kuruluşu Varantları çerçevesindeki edimlerinin ifasının her nedenle olursa olsun tümüyle veya kısmen hukuka aykırı veya uygulanamaz olduğuna karar verirse veya kontrolünün dışında kalan nedenlerle, Yatırım Kuruluşu Varantlarına ilişkin riskten korunma pozisyonlarını sürdürmesinin kendisi açısından artık yasal veya uygulanabilir niteliğinin kalmadığını tespit ederse, yürürlükteki düzenlemeler izin verdiği ölçüde, Yatırım Kuruluşu Varantı yatırımcılarına bildirimde bulunarak Yatırım Kuruluşu Varantlarını zamanından önce kullanabilir veya itfa edebilir.

Bu durumda yürürlükteki düzenlemeler uyarınca izin verilmesi halinde ve verildiği ölçüde, İhraççı Varant sahiplerine ellerinde bulundurdıkları 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.

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

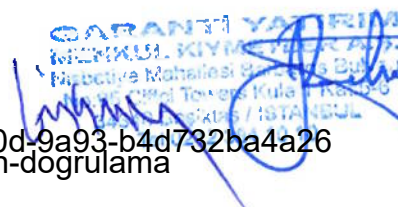
İhraççı, tarafından herhangi bir Yatırım Kuruluşu Varantı ihracı için bir Hesaplama Kuruluşu atanmaması halinde Hesaplama Kuruluşu İhraççı olacaktır. Ancak ihraççı herhangi bir anda herhangi bir Yatırım Kuruluşu Varantı için başka bir kuruluşu Hesaplama Kuruluşu atayabilir, Hesaplama Kuruluşunu değiştirebilir 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.

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

4.3.2. Yasal Açıklama:

BIST Pay Endeksleri Yasal Uyarı:

BIST Pay Endeksleri sadece BIST tarafından oluşturulmakta ve hesaplanmakta olup, endekse ilişkin tüm fikri haklar ile sınai mülkiyet hakları tamamen BIST'e aittir. BIST, endekslerin veya endeks içinde yer alan herhangi bir verinin doğruluğu ve/veya tamlığı konusunda garanti vermediği gibi bu endeksin hesaplanmasında kullanılan verilerin hatalı olmasından, hesaplama ve/veya yayınında oluşabilecek veya endeksin bir finansal ürüne uygulanmasından kaynaklanabilecek hata, yanlışlık, gecikme ve/veya ihmalden dolayı hiçbir sorumluluk kabul etmez. BIST, pay endekslerine dayalı olarak oluşturulan Garanti Yatırım BIST Pay Endeksleri Yatırım Kuruluşu Varantlarına hiçbir şekilde sponsor, garantör veya kefil olmadığı gibi,



endeksin bu finansal ürün için kullanılmış olması, bu finansal ürünün BIST tarafından uygun bulunduğu veya tavsiye edildiği anlamına gelmez.

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

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamında Endeks kullanılarak oluşturulan varantlarda, Borsa İstanbul'un kontrolü dışındaki faktörler de dahil olmak üzere farklı sebeplerle Endeksler esaslı biçimde değişebilecek ve/veya hesaplanmasına/yayımlanmasına son verilebilecektir. Endeksin esaslı biçimde değişmesi ve/veya hesaplanmasına/yayımlanmasına son verilmesi halinde, İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 4.2. maddesinde belirtilen hükümler uygulanacaktır.

Borsa İstanbul, Endeks üzerinde mutlak mülkiyet sahibi olarak her zaman Endeks'te esaslı değişiklikler yapabilir, Endeks'in hesaplama yöntemini, içeriğini, içeriğinde yer alan unsurların ağırlığını ihraççı'ya önceden haber vermeksizin kendiliğinden değiştirebilir.

DAX Endeksi Yasal Uyarı:

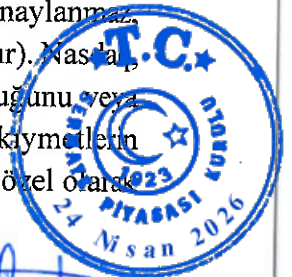
DAX Endeksi Deutsche Boerse AG tarafından hesaplanıp yayımlanmakta ve DAX terimi Deutsche Boerse AG'nin markası olarak korunmaktadır. Varantlar Deutsche Boerse AG tarafından sponsor edilmemekte ve satılmamaktadır. Deutsche Boerse AG, DAX endeksinin kullanımından elde edilen sonuçlara ve/veya sözü geçen endeksin herhangi bir günde veya zamandaki rakamsal değerine ilişkin açık veya zımni olarak herhangi bir beyan veya taahhütte bulunmamaktadır. Deutsche Boerse AG DAX endeksindeki herhangi bir hata sebebiyle herhangi bir kişiye karşı sorumlu olmayacaktır.

Bloomberg Yasal Uyarı:

"Bloomberg", "BFIK" ve Bloomberg para birimi ve sabitleme isimleri Bloomberg Finance L.P. ve iştiraklerinin hizmet markasıdır. Kollektif olarak bu isimler Bloomberg olarak anılmaktadır.

NASDAQ-100 Endeksi Yasal Uyarı:

Menkul kıymetler, Nasdaq Inc. veya bağlı kuruluşları tarafından desteklenmez, onaylanmaz, satılmaz veya tanıtılmaz. (Nasdaq, bağlı kuruluşları ile birlikte "Nasdaq" olarak anılır). Nasdaq, menkul kıymetlere ilişkin açıklamaların ve açıklamaların yasallığını veya uygunluğunu veya bunların doğruluğunu veya yeterliliğini devretmemiştir. Nasdaq, menkul kıymetlerin sahiplerine veya halkın herhangi bir üyesine, genel olarak menkul kıymetlere veya özel olarak



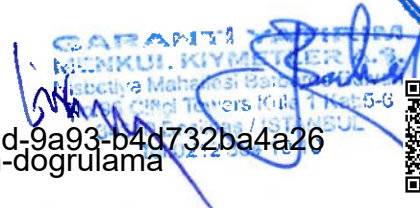
Ürün(ler)e yatırım yapmanın tavsiye edilebilirliği veya Nasdaq-100 Endeksi'nin genel borsa performansını izlemek için yeterliliğe sahip olduğuna dair açık veya zımni hiçbir beyan veya garantide bulunmamaktadır. Nasdaq'ın İhraççı ile tek ilişkisi, Nasdaq belirli ticari unvanlarının lisanslanması ve İhraççı ve menkul kıymetlere bakılmaksızın Nasdaq tarafından belirlenen, oluşturulan ve hesaplanan Nasdaq-100'ün kullanımınıdır. Nasdaq'ın, Nasdaq-100 Endeksini belirlerken, oluştururken veya hesaplarırken İhraççı veya menkul kıymetlerin sahiplerinin ihtiyaçlarını dikkate alma yükümlülüğü yoktur. Nasdaq, ihraç edilecek Ürün(ler)in zamanlamasının, fiyatlarının veya miktarlarının belirlenmesinden veya menkul kıymetlerin nakde çevrileceği denklemin belirlenmesinden veya hesaplanmasından sorumlu değildir ve bunlara dahil olmamıştır. Nasdaq'ın, menkul kıymetlerin idaresi, pazarlanması veya alım-satımı ile bağlantılı olarak hiçbir sorumluluğu yoktur.

Nasdaq, Nasdaq-100 veya burada bulunan verilerin doğruluğunu ve/veya kesintisiz hesaplanacağını garanti etmez. Nasdaq, Nasdaq-100 veya burada bulunan herhangi bir veri kullanımından İhraççı, ürün(ler)in sahipleri veya başka bir kişi veya kuruluş tarafından elde edilecek sonuçlara ilişkin açık veya zımni hiçbir garanti vermez. Nasdaq, Nasdaq-100 veya bunlarda bulunan herhangi bir veri ile ilgili hiçbir açık ve zımni garanti vermez ve satılabilirlik, belirli bir amaca uygunluk veya kullanıma ilişkin tüm garantileri açıkça reddeder. Yukarıda belirtilen husulardan herhangi birini sınırlamaksızın, Nasdaq herhangi bir kar kaybından veya özel, arizi, cezai, dolaylı veya sonuç olarak ortaya çıkan zararlardan hiçbir durumda, bu tür hasarların olasılığı bildirilmiş olsa dahi hiçbir durumda sorumlu olmayacaktır.

Nasdaq, Nasdaq-100 Endeksi, NDX, ve Nasdaq-100, Nasdaq Inc.'in tescilli ticari markasıdır ve Namka tarafından kullanımı için lisans verilmiştir. Ürün(ler) yasallıkları veya uygunlukları konusunda Nasdaq tarafından görüş açıklanmamaktadır. Menkul kıymetler, Nasdaq tarafından ihraç edilmez, onaylanmaz, satılmaz veya tanıtılmaz. Nasdaq ürünlerle ilgili hiçbir garanti vermez ve hiçbir sorumluluk kabul etmez.

S&P ve Dow Jones Endeksi Yasal Uyarı:

S&P500 ve Dow Jones Endeksi, S&P Dow Jones Indices LLC'nin ve/veya iştiraklerinin bir ürünüdür ve İhraççı'nın kullanımı için lisans edilmiştir. Tüm hakları saklıdır. S&P Dow Jones Indices LLC'nin yazılı izni olmaksızın tamamen veya kısmen çağaltılması veya dağıtımına sokulması yasaktır. S&P Dow Jones Indices LLC endekslerinden herhangi bir tanesi için daha fazla bilgi edinmek istiyorsanız, lütfen www.spdji.com adresini ziyaret ediniz. S&P, S&P Global'in tescilli markasıdır ve Dow Jones, Dow Jones Trademark Holdings LLC'nin tescilli ticari markasıdır. S&P Dow Jones Indices LLC'nin Dow Jones Trademark Holdings LLC'nin, iştiraklerinin veya üçüncü şahıs lisans verenlerin hiçbiri, herhangi bir endeksin temsil ettiğini belirttiği bir varlık sınıfını veya piyasa sektörünü doğru bir şekilde temsil edebildiğine dair açık ve zımni hiçbir beyan veya garantide bulunmamaktadır ve S&P Dow Jones Indices LLC'nin, Dow Jones Trademark Holdings LLC'nin, iştiraklerinin veya üçüncü şahıs lisans verenlerinin hiçbiri, herhangi bir endekste ki veya içeriğinde yer alan verilerdeki herhangi bir hata, atlama veya kesintiden dolayı sorumluluk kabul etmemektedir.



işlem aracılığına yetkili herhangi bir yatırım kuruluşu vasıtasıyla BİST’de gerçekleştirilecek alım işlemi ile halka arza katılabilir.

5.1.4. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami miktarlar hakkında bilgi

Yatırım Kuruluşu Varantları/Sertifikaları halka arzında talep toplama yöntemi kullanılmayacağından asgari ve azami miktarlar söz konusu değildir. Ancak Varant ihraç miktarı SPK tarafından onaylanan ve işbu bu Sermaye Piyasası Aracı Notu ile halka arz edilen varant pay adedi ile sınırlıdır.

5.1.5. Yatırım kuruluşu varantı almak için başvuru yapılacak yerler ile bunların bedellerinin ödenme yeri ve şekli ile teslim süresi de dahil yatırım kuruluşu varantlarının teslimine ilişkin bilgi

a) Başvuru yapılacak yerler ile yatırım kuruluşu varantlarının bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi

BİST Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı’nda işlem görecektir olan varantların halka arzı, borsada satış yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Yatırımcılar, emir iletimine aracılık ve/veya işlem aracılığına yetkili herhangi bir yatırım kuruluşu aracılığı ile Borsa İstanbul’a alım emri ileterek halka arza katılabilir.

Aracı kurumların müşterileriyle varantlara ilişkin herhangi bir işlem gerçekleştirilmeden ve sözleşme yapmadan önce varantların işleyiş esaslarını ve getirdiği hak ve yükümlülükleri ve söz konusu işlemlerin risklerini açıklayan ve içeriği TSPB tarafından belirlenen “Varantlara İlişkin Risk Bildirim Formu”nu kullanmaları ve bu formu müşterilerine vermeleri zorunludur.

b) Yatırım kuruluşu varantlarının teslimine ilişkin bilgi

Halka arz edilecek yatırım kuruluşu varantları, satışın tamamlanmasını müteakip Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır. Varantlar Kurul tarafından izahname onayını takiben, tertipler halinde ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notu’nun onaylanmasını müteakiben MKK kayıtlarına alınacaktır. Varantlar satış sonrası iki iş günü içerisinde takasın gerçekleşmesinin ardından yatırımcıların kendi hesaplarında kayden izlenebilecektir.

5.1.6. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurul’un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul’un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

5.1.7. Başvuran yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iadesi şekli hakkında bilgi

Yatırım kuruluşu varantları talep toplama yöntemi ile halka arz edilmeyeceği için halka arz sonrası satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iadesi söz konusu olmayacaktır.



5.1.8. Yatırım kuruluşu varantlarının satışının ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği, durdurulabileceği veya ertelenebileceği hakkında açıklama

İhraççı, kendi öngördüğü herhangi bir sebeple ihracı iptal edebilir.

Tebliğ'in dördüncü maddesinde belirtildiği üzere, yatırım kuruluşu varant ve sertifikaları, derecelendirme kuruluşlarından talebe bağlı olarak, notlandırma ölçeğine göre yatırım yapılabilir seviyenin en yüksek ilk üç kademesine denk gelen uzun vadeli derecelendirme notu alan Türkiye'de veyahut yurtdışında yerleşik banka ya da aracı kurumlar tarafından ihraç edilebilir. İhraç başvurusu sırasında sunulan derecelendirme notunun güncel olduğunu tevsik edici belgelerin ihraççı tarafından Kurul'a sunulması ve derecelendirme kuruluşunun derecelendirme notuna esas teşkil eden bilgileri yatırım kuruluşu varantı ve sertifikasının vadesi boyunca yılda en az bir sefer olmak üzere ve Kurul'un sermaye piyasasında derecelendirme faaliyeti ve derecelendirme kuruluşlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde notun güncellenmesini gerektiren durumlarda düzenli olarak gözden geçirmesi zorunludur. Yatırım kuruluşu varantlarının ya da sertifikalarının satışı sırasında, ihraççı veya garantör kuruluşun derecelendirme notunun bu maddede belirtilen notun altına düşmesi durumunda yatırım kuruluşu varantı/sertifikası ihraçları ihraççı tarafından durdurulur. İhraççının ihracı durdurulmaması ya da durdurmakta gecikmesi halinde, söz konusu ihraçlar Kurul tarafından durdurulur ve yeni yatırım kuruluşu varantı ve sertifikası ihracına Kurulca izin verilmez. İhraç edilmiş ve işlem görmekte olan yatırım kuruluşu varantları ve sertifikaları ise işlem görmeye devam eder.

Yaşanan bir aksaklık neticesinde ya da yatırımcı çıkarlarının korunması amacıyla piyasa yapıcı, Borsa Genel Müdürlüğü'nden ilgili olduğu varant sıralarının geçici olarak işleme kapatılmasını talep edebilir. Söz konusu talep Borsa Genel Müdürlüğü tarafından değerlendirilir.

Piyasa yapıcı faaliyetlerinin Kurul onayıyla geçici veya sürekli olarak durdurulması ya da piyasa yapıcı olmaya ilişkin şartları yitirdiğinin Kurulca tespiti veya Kurulca onaylanacak haklı gerekçeler nedeniyle piyasa yapıcısında değişiklik olması durumunda 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, varantın işlem sırası vade sonuna kadar kapalı kalır.

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

İlgili maddelerdeki hususlar saklı kalmak kaydıyla ihraççı varant ihracını aşağıdaki sebepler de dahil olmak üzere herhangi bir sebeple iptal edebilir.

- İhraççının varantlar çerçevesinde yükümlülüklerini yerine getirmemesinin veya varantlara ilişkin riskten korunma işlemlerinin hukuka aykırı veya makul bir değerlendirme çerçevesinde imkansız hale geldiğinin tespit edilmesi,
- Her türlü vergi artışı ve diğer varant süreçlerinde maliyetlerin önemli derecede artışı



- Hesaplama Kuruluşu tarafından piyasa bozulması olayının gerçekleştiğinin tespit edilmesi, dayanak varlığın/göstergenin hesaplanmasını engelleyen unsurların meydana gelmesi,
- İlgili dayanak varlığın/göstergenin işlem sırasının kapatılması, likidite veya piyasa koşullarının önemli ölçüde olumsuz etkilenmesi,
- Varant ihraççısının herhangi bir varantta yükümlülüklerini yerine getirememesi, ihraççı ile ilgili iflas, konkordato talebinde bulunulması

Yatırımcıların bu maddede yer alan hususlara ek olarak işbu Sermaye Piyasası Araçları Notu'nun 4.2.4 no'lu maddesinin incelenmesi gerekmektedir.

Ayrıca 4.3.1 Piyasa Bozulması maddesinde belirtilen durumlar akabinde varantların erken feshinin gerçekleşmesi durumunda varantların işlem sırası sürekli olarak kapatılır.

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

Yoktur.

5.2. Dağıtım ve tahsis planı

5.2.1. Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi ile her bir kategori bazında halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları hakkında bilgi

Yoktur.

5.2.2. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları hakkında bilgi

Yoktur.

5.2.3. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş yatırım kuruluşu varantı miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi

Yoktur.

5.3. Yatırım Kuruluşu Varantlarının Satış Fiyatı veya Fiyatın Tespit Edildiği/Edileceği Yöntem ile Nihai Fiyatın Kamuya Açıklanma Süreci

Varantın satış değeri, dayanak varlık/gösterge fiyatı, varantın işleme koyma fiyatı, vadeye kalan gün, temettü beklentisi, piyasa faiz oranları ve ihraççı tarafından beklenen örtük oynaklık temel alınarak opsiyon fiyatlama yöntemleri kullanılarak hesaplanacaktır.

Ayrıca, arz talep dengesi, piyasa koşulları ve likidite şartları da satış fiyatını etkileyen diğer faktörler olarak göre çarpılmaktadır.

Varantların ihracı Borsa İstanbul YÜFP'te yapılacak satışlar ile gerçekleştirilecektir. Nihai ilk satış fiyatları, Borsa İstanbul'daki ilk işlem tarihinden bir gün önce ihraççının web sitesi ve



KAP aracılığı ile kamuya duyurulacaktır. Varantların piyasada işlem görmeye başlaması ile alışı ve satış fiyatları farklılık gösterebilir.

5.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

5.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluş hakkında bilgi

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluş, merkezi Nispetiye Mahallesi, Barbaros Bulv. No:96 Çiftçi Tovvers Kule 1 Kat:5-6 Beşiktaş/İstanbul adresinde mukim Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. olacaktır.

5.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Yoktur.

5.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi

			Yüklenimde Bulunulan Yatırım Kuruluşu Varantlarının *		Yüklenimde Bulunulmayan Yatırım Kuruluşu Varantlarının *	
Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Varanta/Sertifika Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Varanta/Sertifika Oranı (%)
Garanti Yatırım	-	En İyi Gayret	-	-	-	-

* İşbu dokümanın onay tarihi itibarıyla gerçekleştirilmesi planlanan halka arz yolu ile ihraç bulunmamaktadır.

5.4.4. Aracılık ve yüklenim sözleşmesi hakkında bilgi

Garanti Yatırım hem ihraççı, hem piyasa yapıcısı, hem de aracılık faaliyetlerini yürütecektir. İhraçta yüklenim kullanması planlanmamaktadır.

5.4.5. Hesaplama Kuruluşu

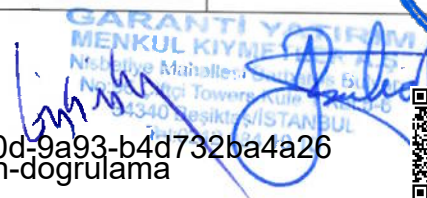
Hesaplama kuruluşu Garanti Yatırım'dır.

5.5. Halka arza ilişkin olarak ihraççının ödemesi gereken toplam ve halka arz edilecek yatırım kuruluşu varantı başına maliyet:



Varant ihracında katlanılacak maliyetlerin bazıları değişken nitelikte olduğundan ihrac miktarına bağlı olarak değişiklik gösterebilmektedir. Bu nedenden dolayı aşağıda halka arza ilişkin olarak İhraççının ödemesi gereken toplam ve halka arz edilecek yatırım kuruluşu varantı başına maliyet aşağıdaki tabloda sadece gösterge olması açısından verilmiştir.

Ücret	Açıklama	Maliyet
SPK Ücreti	a. İhraç edilecek varantların itibari değerinin binde ikisi (%0,2) ve ihracı takiben azami tedavül günündeki varant sayısı ile düzeltilmiş satış fiyatının çarpılması ile bulunan tutar üzerinden binde ikisi (%0,2) oranında ücret ödenir. b. Ayrıca, yatırım kuruluşu varantlarının yada sertifikalarının satışa sunulmasından sonraki altı aylık dönemi izleyen altı iş günü içerisinde, azami tedavül günündeki yatırım kuruluşu varantı yada sertifikası sayısı ile düzeltilmiş satış fiyatının çarpılması suretiyle bulunan tutar üzerinden hesaplanan binde iki (%0,2) oranındaki ücreti Kurul hesabına yatırılır.	a. 1.000.000 TL (İhraççı Bilgi dökümanı onayı sırasında) b. İlerleyen aşamalarda hesaplanacaktır. (Altı aylık dönemi izleyen altı iş günü içerisinde)
Borsa Kotasyon Ücreti	Kota alınan her bir varant (her bir ISIN) için 4.600 TL + BSMV Varant için kotta kalma ücreti ödenmez.	
Borsa Endeks Lisanslama Ücreti	Sabit ücret: 420.000 TL Değişken ücret: 21.000 TL/Varant (İhraç edilen farklı ISIN koduna sahip her bir varant için) Lisans alanın bir yılda ödeyeceği en yüksek değişken ücret 630.000 TL'dir. 1 endeks için ödenecek ücretin üst sınırı 1.050.000 TL, 2 endeks için 1.680.000 TL, 3 endeks için 2.100.000 TL'dir. Sonraki her endeks için 420.000 TL/endeks ücret alınır.	
Takasbank ISIN Ücreti	Varant için numaralandırma hizmeti ihraçta 312,5 TL + BSMV	
MKK İhraç ve İtfa Ücretleri	Kaydi Sermaye Piyasası Aracı İhraç Hizmet Bedeli: Kayden yaratılan varant adedinin onbinde biri (%0,01) Üst Limit: Üst limit 25.341 TL + BSMV/ISIN veya 675.584 TL BSMV/yıllık Varant Nakdi Uzlaşma Hizmet Bedeli: Ödenen tutarın	



onbinde beşi (Alt limit 8.477 TL +BSMV/ işlem – Üst limit 422.220 TL +BSMV/işlem)	%0,05)
---	--------

5.6. Talepte bulunan yatırımcının ödeyeceği maliyetler hakkında bilgi

Yatırımcılar menkul kıymetlerin alım satımıyla ilgili olarak hizmet aldıkları aracı kuruluşlara komisyon ödemek durumunda olabilirler. Varantların dönüşüme konu olması halinde nakdi uzlaşma sonucunda ödeme yapılan üye (yatırımcı) tarafından MKK'ya ödenen tutarın onbinde biri kadar Nakit Ödeme Hizmetleri bedeli ödenecektir.

Ayrıca işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 9. bölümünde yer alan "Yatırım Kuruluşu Varantları ile İlgili Vergilendirme Esasları" başlığının da incelenmesi gerekmektedir.

6. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

6.1. Yatırım kuruluşu varantlarının borsada işlem görmesine ilişkin esaslar ile işlem görmeye başlayacağı muhtemel tarihler

Varantlar BİST Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda işlem görecektir. Yatırımcılar varantları BİST Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'ndan satın alabilir ve daha önce BİST Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'ndan satın almış oldukları varantların satışı yapabilirler. Varantların Borsada kotasyonu ve işlem görmesine ilişkin esaslar BİST'in 01/03/2016 tarihli Pay Piyasası Prosedürü belgesinde düzenlenmiştir. BİST Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda uygulanacak alım-satım yöntemi "piyasa yapıcılı çok fiyat-sürekli müzayede" sistemidir.

Varantların işlem görmeye başlayacağı muhtemel tarih Kurul ve Borsa İstanbul onay süreçlerinden sonra belirlenecektir.

6.2. İhraç edilecek ve borsada işlem göreceği aynı nitelikteki yatırım kuruluşu varant grubundan yatırım kuruluşu varantlarının halen işlem görmekte oldukları tüm düzenlenmiş piyasalar ile ilgili bilgi

Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nun 19.06.2025 ve 35/1089 sayılı kararı ile Garanti Yatırım tarafından ihraç edilmiş Yatırım Kuruluşu Varantları halen BİST Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda işlem görmektedir. Garanti Yatırım tarafından şu ana kadar ihraç edilmiş bir sertifika bulunmamaktadır.

6.3. Borsada işlem göreceği olan yatırım kuruluşu varantlarının hangi durumlarda işlem sırasının kapatılabileceği hakkında bilgi



BİST'in, son olarak 05.01.2026 tarihinde güncellenen, 01.03.2016 tarih ve 16 sayılı Pay Piyasası Prosedürü'nün 3 no'lu ekinde yer alan "Varantların Borsada İşlem Görmesine İlişkin Usul ve Esaslar" başlıklı bölümünde madde 2'de "Varantların Pazardan Çıkartılması" ve madde 15'te "Varant Sıralarının Geçici Olarak İşleme Kapatılması" başlıkları altında yer alan ilgili düzenlemelere aşağıda yer verilmiştir.

6.3.1. Varantların Pazardan Çıkartılması

Borsada işlem gören varantlar:

- Varantın vadesinin dolması,
- Sepet varantlar ve endekse dayalı varantlar hariç olmak üzere, varantın dayanak varlığının birleşme, devrolma ve diğer nedenlerle kottan çıkarılması,

durumlarında Borsa kotundan ve pazardan sürekli çıkarılır.

6.3.2. Varant sıralarının geçici olarak işleme kapatılması

- Dayanağı pay olan varantlarda, ilgili payın sırasının işleme kapatılması durumunda, bu pay ile ilgili tüm varant sıraları da işleme kapatılır.
- Dayanağı birden fazla paydan, bir sepetten oluşan varantlarda söz konusu paydan herhangi birisinin sırası kapatıldığında sepet varant sırası da işleme kapatılır.
- Dayanağı endeks olan varantlarda endekse dâhil paylardan 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 çıkarılarının korunmasına yönelik olarak piyasa yapıcı ilgili olduğu varant sıralarının geçici olarak işleme kapatılmasını talep edebilir. Söz konusu talep Borsa Genel Müdürlüğünce 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.

Dayanak varlık/göstergenin işlem gördüğü pazarların kapanması veya İhraççı'nın faaliyet gösterdiği sürdürdüğü piyasaların resmi tatil olması durumlarında kotasyon verilmez ya da Borsa'dan söz konusu varantların işlem sırasının geçici olarak kapatılması talep edilir.



6.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları

a) Piyasa yapıcısının unvanı

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

b) Piyasa yapıcılık esasları hakkında bilgi

Tebliğ'in 13. maddesi uyarınca yatırım kuruluşu varantlarına ve sertifikalarına ilişkin izahnamenin ya da ihraç belgesinin Kurul'ca onaylanması için yapılan başvuru sırasında İhraççı tarafından bir aracı kurum piyasa yapıcısı olarak belirlenerek Kurul'a bildirilir. Piyasa yapıcıları Borsa tarafından hazırlanan ve SPK tarafından onaylanmış olan "Piyasa Yapıcılık Taahhütnamesi"ni imzalamak zorundadır. Aksi takdirde piyasa yapıcılık faaliyetlerine başlayamazlar. "Piyasa Yapıcılık Taahhütnamesi"ne aykırı davranan üyelerin piyasa yapıcılık görevlerine Borsa yönetimince son verilir.

Garanti Yatırım varantlarının piyasa yapıcılığı faaliyetleri Garanti Yatırım tarafından üstlenilmiştir. Yatırım Kuruluşu Varantları ve Sertifikaları Piyasa Yapıcılığı Kuralları BİST'in 01/03/2016 tarihli Pay Piyasası Prosedürü belgesinde belirtilmiştir.

Piyasa yapıcılık esasları BİST'in, son olarak 05.01.2026 tarihinde değiştirilen, 01.03.2016 tarihli "Pay Piyasası Prosedürü"nü'nün 3 nolu Ekinde yer alan 'Varantların Borsada İşlem Görmesine İlişkin Usul ve Esaslar'ın 8. maddesinde aşağıdaki gibi belirtilmiştir:

- Piyasa Yapıcı, sorumlu olduğu varantlarda mevcut düzenlemeler çerçevesinde alıŖ-satıŖ şeklinde çift taraflı veya alıŖ/satıŖ şeklinde tek 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 en az bir piyasa yapıcı olması zorunludur ve bir piyasa yapıcı üye birden fazla varantta piyasa yapıcılık yapabilir.
- Bir üyenin girdiği normal bir emir, öncelik kurallarına uygun olarak, ya bir kotasyonla ya da kendisinin ya da diğerk bir üyenin girdiği normal bir emirle eşleşerek işlem görür.
- Varantlar seansın açılıŖ, gün ortası ve kapanıŖ bölümlerinde alım satıma konu olamaz.
- Piyasa yapıcı üyenin FixAPI ve OUCH kullanıcıları ve baş temsilcileri kotasyon giriŖi/değışikliği yapabilir. Kotasyon emri değışikliği, sistemsel işleyiŖ açısından değıştirilmek istenen kotasyon emrinin iptal edilerek yeni bir kotasyon emrinin girilmesini ifade eder.
- Piyasa yapıcı üye, her bir ihraççı için ayrı ve sadece bu ihraççının ihraç ettiği varant ve bu varantlara bağlı tüm işlemlerinde kullanılmak üzere belirlenmiŖ olan hesap numarasını/numaralarını kullanarak kotasyon girer.



- Bir varantta piyasa yapıcı tarafından kotasyon verilmeden emir kabulü ve işlemler başlayabilir.
- Sisteme iletilen emirler, belirlenmiş kurallar çerçevesinde, Sistem tarafından fiyat ve zaman önceliği kuralları çerçevesinde kotasyonlarla ya da kotasyon harici emirlerle eşleşir.
- Piyasa yapıcılar, girmiş oldukları kotasyonlar üzerinde kotasyon değişikliği kuralları çerçevesinde değişiklik yapabilirler.
- Pay Piyasasında geçerli olan emir ve işlem kuralları aksi belirtilmedikçe varant işlemleri için de geçerlidir.

7. GARANTİ HÜKÜMLERİ VE GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER

Yoktur.

8. DİĞER BİLGİLER

8.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler

Yoktur.

8.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler

Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda Garanti Yatırım bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayımladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, uzman raporları ve üçüncü kişilerden alınan bilgilerin aynen alındığını ve açıklanan bilgilerin yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan eder.

Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tabloları Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından bağımsız denetime tabi tutulmuştur. 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolar "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardına uygun olarak hazırlanmıştır.

31.12.2025

Unvanı	:	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Hayrettin Ergül
Adresi	:	Eski Büyükdere Cad. Orjin Maslak No:27 Maslak Sarıyer 34398 İstanbul



GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27090 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27090 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27090 Beşiktaş/İstanbul

31.12.2024

Unvanı	:	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Aykut Üşenti
Adresi	:	Eski Büyükdere Cad. Orjin Maslak No:27 Maslak, Sarıyer, 34398 İstanbul

31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Ernst and Young (Güney Bağımsız Denetim) şirketi tarafından yapılan bağımsız denetim sonrası olumlu görüş verilmiştir.

Finansal Tablo Tarihi	Bağımsız Kuruluşu	Denetim	Hazırlama Esasları	Konsolide/Solo	Bağımsız Denetim Görüşü
31.12.2024	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi	II-14.1 Sayılı Tebliğ TMS-TFRS	Sayıli TMS-TFRS	Konsolide	Olumlu
31.12.2025	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi	II-14.1 Sayılı Tebliğ TMS-TFRS	Sayıli TMS-TFRS	Konsolide	Olumlu

Garanti Yatırım'ın bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2024 tarihli konsolide finansal raporları ve bağımsız denetim raporu ise 18.02.2025 tarihinde KAP'ta (www.kap.gov.tr) ve Garanti Yatırım'ın internet adresinde (www.garantibbvayyatirim.com.tr) yayımlanmıştır.

Garanti Yatırım'ın bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2025 tarihli konsolide finansal raporları ve bağımsız denetim raporu ise 11.03.2026 tarihinde KAP'ta (www.kap.gov.tr) ve Garanti Yatırım'ın internet adresinde (www.garantibbvayyatirim.com.tr) yayımlanmıştır.

Derecelendirme Notları

Sermaye piyasası aracı notunda kullanılan derecelendirme notları bilgilerinin kaynakları aşağıdaki gibidir:

JCR Avrasya Derecelendirme Anonim Şirketi (JCR Eurasia Ratings)

Adres: Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak No:1/F F2 Blok Kat:2 34485 Sarıyer/İstanbul/Türkiye

Tlf: 0.212.352.56.73 - 0.212.352.56.74 - 0.212.352.56.79



Faks: 0.212.352.56.75

www.jcrer.com.tr/

Garanti Yatırım sermaye piyasası aracı notunda kullanılan bilgilerin bu kaynaklardan aynen alındığını beyan eder.

8.3. İhraççıya ilişkin derecelendirmeler ile derecelendirme notlarının anlamı hakkında bilgi

Garanti Yatırım için derecelendirme kuruluşu tarafından verilen derecelendirme notları ve söz konusu notların anlamı aşağıda belirtilmiştir. Derecelendirme kuruluşları tarafından verilen derecelendirme notları aynen alınmış olup, herhangi bir eksiklik olmadığını beyan ederiz.

İhraççı'ya verilen derecelendirme notları ihraççının yükümlülüklerini zamanında yerine getirip getiremeyeceği konusunda bir gösterge niteliğindedir. Ancak derecelendirme notu, sadece kendi başına, Varantları satın alma, satma veya elde bulundurmaya devam etme konusunda bir tavsiye niteliğinde değildir.

Derecelendirme kuruluşu tarafından verilen ve aşağıda detayları bulunan kredi notları, söz konusu derecelendirme kuruluşu tarafından askıya alınabilir, geri alınabilir veya düşürülebilir. İhraççıya ilişkin derecelendirme notunun Tebliğ'in 4. maddesinde belirtilen seviyenin altına düşmesi durumunda varant ihraçları Kurul tarafından durdurulacak ve yeni varant ihracına izin verilmeyecektir. Bununla birlikte ihraç edilmiş ve işlem görmekte olan varantlar borsada işlem görmeye devam edecektir.

JCR Eurasia Ratings:

30 Mayıs 2025 tarihli JCR Eurasia Ratings, Garanti Yatırım Kredi notları ve görünümleri ile ilgili raporunun sonucu aşağıda yer almaktadır.

Uzun Vadeli Ulusal	AAA(Tr)	Yükümlünün, mevcut taahhütlerini yerine getirmekte en yüksek kapasiteye sahip olduğunu gösterir.
Kısa Vadeli Ulusal	J1+ (Tr)	Yükümlünün, mevcut taahhütlerini yerine getirmekte en yüksek kapasiteye sahip olduğunu gösterir.
Uzun Vadeli Uluslararası Para	BB	Özellikle zaman içinde ticari veya ekonomik koşullarda olumsuz değişiklikler olması durumunda, temerrüt riskine karşı yüksek bir kırılma eğilimine işaret eder. Bununla birlikte, finansal yükümlülüklerin yerine getirilmesini destekleyen ticari veya finansal esneklik mevcuttur.



Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para	BB	Özellikle zaman içinde ticari veya ekonomik koşullarda olumsuz değişiklikler olması durumunda, temerrüt riskine karşı yüksek bir kırılma eğilimine işaret eder. Bununla birlikte, finansal yükümlülüklerin yerine getirilmesini destekleyen ticari veya finansal esneklik mevcuttur.
--	----	--

8.4. Diğer hususlar

Yoktur.

9. YATIRIM KURULUŞU VARANTLARI 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 Yatırım Kuruluşu Varantlarında yapacakları işlemler öncesinde vergi danışmanlarından kendi vergi durumlarını öğrenmeli ve yatırım kararlarını buna göre almalıdırlar.

9.1. Gelir Vergisi:

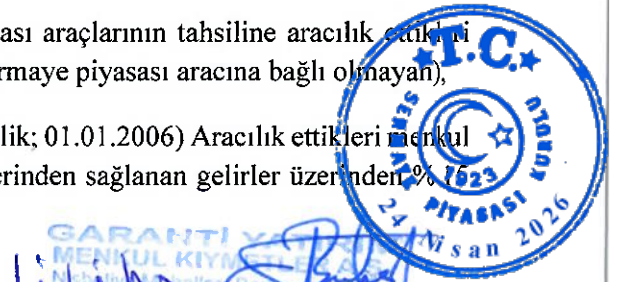
Tebliğ'de Yatırım Kuruluşu Varantları, sahibine, dayanak varlığı ya da göstergesi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı veren ve bu hakkın kaydı teslimat ya da nakdi uzlaşma ile kullanıldığı sermaye piyasası aracı olarak tanımlanmıştır.

Aynı Tebliğ'in 4'üncü maddesinin dokuzuncu fıkrası uyarınca, Sermaye Piyasası Kurulu'nca uygun görülmesi halinde, Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen ve borsada işlem gören devlet iç borçlanma senetleri, konvertibl döviz, kıymetli maden, emtia, geçerliliği uluslararası alanda genel kabul görmüş endeksler gibi diğer varlık ve göstergelerin de yatırım kuruluşu varantına ya da sertifikasına dayanak teşkil edebileceği belirtilmektedir.

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

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

- Alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- Alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- Yatırım Kuruluşu Varantlarının veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- (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 %



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 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 (1) numaralı fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için 01.10.2010 tarihinden itibaren % 0 oranında uygulanacaktır."

Bu durumda söz konusu yasal düzenleme çerçevesinde;

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

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

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

Dolayısıyla, yukarıda belirlenenler dışında kalanların Geçici 67'nci maddenin (1) numaralı fıkrası kapsamında 01.10.2010 tarihinden itibaren elde ettikleri gelirler, 27.09.2010 tarih ve 2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca % 10 oranında tevkifata tabi tutulacaktır"

açıklamalarına yer verilmiştir.

GVK'nun geç. 67/13. maddesinde;

"13) Bu maddede geçen menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı ifadesi, özel bir belirtme yapılmadığı sürece **Türkiye'de ihraç edilmiş ve Sermaye Piyasası Kurulunca kayda alınmış veya**



Türkiye'de kurulu menkul kıymet ve vadeli işlem ve opsiyon borsalarında işlem gören menkul kıymetler veya diğer sermaye piyasası araçları ile kayda alınmamış olsa veya menkul kıymet ve vadeli işlem borsalarında işlem görmese dahi Hazinece veya diğer kamu tüzel kişilerinca ihraç edilecek her türlü menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracını ifade eder."

hükmü yer almaktadır.

Diğer taraftan, 27.09.2010 tarihli ve 2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile 193 sayılı Kanunun Geçici 67. maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı fıkralarında 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, bunların dışında kalan (dayanak varlıkları yurtdışı endeksler, emtialar ve döviz kurları vb. olan) varantlar için vergi kesintisi oranı %10 olarak belirlenmiştir.

282 Seri no'lu GVK Genel Tebliği'nin "6. Aracı Kuruluş Varantları" başlıklı bölümünde de;

Aracı kuruluş varantı, elinde bulunduran kişiye, dayanak varlığı ya da göstergesi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı veren ve bu hakkın kaydı teslimat ya da nakit uzlaşısı ile kullanıldığı, aracı kuruluşlarca ihraç edilen menkul kıymet niteliğindeki bir sermaye piyasası aracıdır. Aracı kuruluş varantları opsiyon sözleşmelerine gösterdiği benzerlik nedeniyle opsiyon sözleşmelerinin menkul kıymetleştirilmiş bir çeşidi olarak kabul edilmektedir.

27.09.2010 tarihli ve 2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile yapılan düzenleme ile İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında işlem gören hisse senetlerine ve hisse senedi endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantlarından elde edilen gelirler, hisse senetlerine ilişkin olarak elde edilen kazançlar kapsamına alınmış olup, 01.10.2010 tarihi itibarıyla tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar tarafından İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında işlem gören bu kapsamdaki aracı kuruluş varantlarından elde edilen gelirler üzerinden % 0 oranında tevkifat yapılmaktadır.

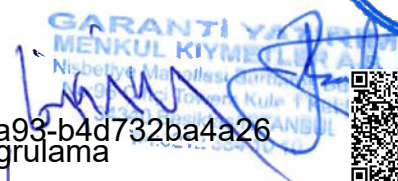
Diğer taraftan, bu kapsamda olmayan aracı kuruluş varantlarının gelirleri geçici 67. maddeye göre genel hükümler çerçevesinde tevkifata tabi tutulacaktır."

açıklamaları yer almaktadır.

9.2. Kurumlar Vergisi

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.

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 2. Maddesinin 1. Fıkrasında Sermaye şirketleri: 29/6/1956 tarihli ve 6762 sayılı Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre kurulmuş olan anonim, limited ve sermayesi paylara bölünmüş komandit şirketler ile benzer nitelikteki yabancı kurumlar sermaye şirkettir. Bu Kanunun uygulanmasında, Sermaye Piyasası Kurulunun düzenleme ve denetimine tabi fonlar ile bu fonlara benzer yabancı fonlar sermaye şirketi sayılır.



Tam mükellef Kurum tarafından elde edilen gelirler Kurumlar vergisi matrahına dahil edilecektir.

9.3. Katma Değer Vergisi:

3065 Sayılı Katma Değer Vergisi Kanunu'nun 17. Maddesinin 4. Fıkrasının (g) bendinde (Değişik: 16/7/2004-5228/15 md.) Külçe altın ve külçe gümüş teslimleri ile kıymetli taşların (elmas, pırlanta, yakut, zümrüt, topaz, safir, zebercet, inci) 6/12/2012 tarihli ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre Türkiye'de kurulu borsalarda işlem görmek üzere ithali, borsaya teslimi ve borsa üyeleri arasında el değiştirmesi, döviz, para, damga pulu, değerli kâğıtlar, hisse senedi, tahvil, elde edilen faiz gelirleri ile sınırlı olmak üzere tahvil satın almak suretiyle verilen finansman hizmetleri (kiralama şirketi dâhil) varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen kira sertifikaları, Türkiye'de kurulu borsalarda işlem gören sermaye piyasası araçları ile metal, plastik, lastik, kauçuk, kâğıt, cam hurda ve atıkları ile konfeksiyon kırpıntılarının teslimi, Katma Değer Vergisi'nden (KDV) istisna tutulmuştur.

Bu çerçevede Türkiye'de kurulu borsalarda işlem gören sermaye piyasası araçları da KDV istisnası kapsamında değerlendirilmiştir. Yatırım Kuruluşu Varantları Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca menkul kıymet niteliğinde olan sermaye piyasası aracı olarak tanımlanmıştır. Bu kapsamda, söz konusu varantların teslimlerinin de istisna kapsamında değerlendirilmesi ve bu kapsamda yatırımcılar arasında gerçekleştirilen varant alım satım işlemlerinin KDV'den istisna olması gerektiği düşünülmektedir. Ayrıca söz konusu varant hakkının kullanılması dolayısıyla nakdi uzlaşmaya gidilmesi durumunda, sözleşmeden doğan bir ödeme olarak kabul edilerek Katma Değer Kanununun 2'nci maddesi uyarınca teslim olarak nitelendirilemeyeceği, bu kapsamda KDV'ye tabi olmadığı görüşü bulunmaktadır. Yukarıda belirtilen görüşlerden farklı görüşler olabileceği için yatırımcıların Yatırım Kuruluşu Varantlarında/Sertifikaalarında işlem yapmadan önce KDV hususu için vergi danışmanlarından görüş alarak işlem yapmaları yerinde olacaktır.

9.4. Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi

6802 Sayılı Gider Vergileri Kanununun 29. Maddesinin (p) bendinde; "Arbitraj muameleleri ile vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerine ilişkin muameleler ve bu muameleler sonucu lehe alınan paralar" denilmek suretiyle Banka ve Sigorta muameleleri vergisinden müstesna tutulmuştur.

Bununla birlikte; 19.01.2012 tarihli 89 Seri No'lu Gider Vergileri Genel Tebliği'nin "Varantların Vergilendirilmesi" başlıklı E bendinde "6802 sayılı Kanunun 29 uncu maddesinin (p) bendi uyarınca, Türkiye'de kurulu borsalarda gerçekleştirilen vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerine ilişkin muameleler ve bu muameleler sonucu lehe alınan paralar BSMV'den istisna edilmiştir. Hukuki açıdan opsiyon sözleşmelerinin dayanak varlık itibarıyla sınırlandırılmış bir çeşidi olarak kabul edilen varantlar için de, Türkiye'de kurulu bir borsada işlem görmeleri durumunda söz konusu istisnanın uygulanması gerekmektedir. Dolayısıyla, İMKB'de işlem gören varantlara ilişkin muameleler ve bu muameleler sonucu lehe alınan paralar BSMV'den istisna olup, Türkiye'de kurulu borsalarda işlem gören opsiyonların vergilemesine yönelik açıklamalar, varantlar için de geçerli olacaktır." ifadesine yer verilmiştir.

Bahsi geçen düzenlemeler doğrultusunda Yatırım Kuruluşu Varantları ve Sertifikalarının Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisinden istisna olduğu değerlendirilmiştir.

9.5. Veraset ve İntikal Vergisi

7338 sayılı Veraset ve İntikal Vergisi Kanunu'na (VİVKn) göre Türkiye Cumhuriyeti tabiiyetinde bulunan şahıslara ait mallar ile Türkiye'de bulunan malların veraset tarihiyle veya herhangi bir suretle



olursa olsun ivasız bir tarzda bir şahıstan diğer şahsa intikali Veraset ve İntikal Vergisine tabidir. "Mal" tabiri VİVKn'nun 2. Maddesinin (b) bendinde "mülkiyete mevzu olabilen menkul ve gayrimenkul şeylerle mameleke girebilen sair bütün hakları ve alacaklar" olarak tanımlanmaktadır.

Veraset ve İntikal Vergisinin mükellefi, veraset tarihiyle veya ivasız bir tarzda mal iktisabeden şahıstır. Bu kapsamda gerek Yatırım Kuruluşu Varantlarının ve gerekse Yatırım Kuruluşu Sertifikalarının veraset veya ivasız bir surette intikalinde Veraset ve İntikal Vergisi doğabilir. Bunun için beyanname verilmesi ve verginin ödenmesi yükümlülüğü söz konusu olabilir.

9.6. Damga Vergisi

488 Sayılı Damga Vergisi Kanununun (DVKn) Ek (2) Sayılı Tablosunun;

- IV-19 Maddesine göre; "Bankalar veya aracı kurumların taraf olduğu ya da bunlar aracılığıyla yapılan, belirli bir vadede önceden belirlenen fiyat, miktar ve nitelikte, ekonomik veya finansal göstergelere dayalı düzenlenenler de dahil olmak üzere, para veya sermaye piyasası aracını, emtiayı, kıymetli madeni ve dövizi alma, satma, değiştirme hak ve/veya yükümlülüğünü veren vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ile bu sözleşmelere ilişkin olarak düzenlenen diğer kâğıtlar..."

IV-36 Maddesine göre; "Sermaye piyasası araçlarının ihracına ve 6/12/2012 tarihli ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununun 31/B maddesi kapsamında teminat yöneticisinin taraf oldukları dahil bu ihraca konu teminatlara ilişkin olarak düzenlenen makbuz ve kâğıtlar, konut finansmanı kuruluşlarının konut finansmanı işlemleri ve bu kuruluşların ipotekli sermaye piyasası araçları, varlık teminatlı menkul kıymetler ve varlık finansmanı fonlarını temsilen menkul kıymet ihracı ve bu ihraca konu teminatlara ilgili olarak düzenlenen makbuz ve kâğıtlar" damga vergisinden istisna edilmektedir.

Yukarı yer verilen düzenlemeler ile sınırlı olmaksızın, Yatırım Kuruluşu Varantları ve Sertifikalarına ilişkin düzenlenecek ve taahhüt içerecek her türlü anlaşma, sözleşme vb. kâğıtlar için Damga Vergisi Kanunu'nun ilgili hükümlerinin göz önünde bulundurulması yerinde olacaktır.

10. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Nispetiye Mahallesi, Barbaros Bulv. No:96 Çiftçi Tovvers Kule 1 Kat:5-6 Beşiktaş/İstanbul adresindeki ihraççının ve piyasa yapıcısının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.garantibbvayatirim.com.tr) ve Kamuyu Aydınlatma Platformunda (www.kap.org.tr) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, vb.)

11. EKLER

Yoktur.

