

## **YENİ HALİ**

### **4.2 İhraççının Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalara İlişkin Yükümlülüklerini Yerine Getirme Gücünü Etkileyebilecek Riskler**

Yatırım Kuruluşu Varantları/Sertifikaları İhraççıya sorumluluk yükleyen menkul kıymetlerdir. İş Yatırım tarafından ihraç edilecek Varantlara/Sertifikalara yapılacak yatırımlarda, İş Yatırım'ın Varantlara/Sertifikalara ilişkin yükümlülüklerini ilgili vade tarihinde yerine getirmemesi riski bulunmaktadır. Hak kullanımında İhraççının yaşayabileceği herhangi bir ödeme güçlüğüne, bundan kaynaklanacak risk tamamen yatırımcıya aittir ve hak kullanımında yatırımcıya yapılması gereken ödemenin yapılmaması, teslim edilmesi gereken Dayanak Varlıkların teslim edilmemesi, yatırımcıdan alınması gereken Dayanak Varlıkların satın alınmaması ve benzeri yükümlülük durumları Sermaye Piyasası Kanunu'nun 82. maddesi kapsamında değerlendirilmez. Söz konusu durumlarda ortaya çıkan mağduriyetler Yatırımcı Tazmin Merkezi tarafından karşılanmaz.

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

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

İhraççıya verilen derecelendirme notları, İhraççının yükümlülüklerini zamanında yerine getirip getiremeyeceği konusunda bir gösterge niteliğindedir. Bununla birlikte derecelendirme notu, Varantları/Sertifikaları satın alma, satma veya elde bulundurmaya devam etmeye ilişkin bir tavsiye niteliğinde değildir. Derecelendirme kuruluşları İhraççıya verdikleri notu askıya alabilirler, geri alabilirler veya düşürebilirler. İhraççıya verilen derecelendirme notu ne kadar düşükse, ilgili derecelendirme kuruluşu tarafından yükümlülüklerin hiçbir zaman ya da zamanında yerine getirilemeyeceğine ilişkin öngörülen risk de o derece büyük demektir. 11 Eylül 2025 itibarıyla SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. (SAHA Rating) tarafından İş Yatırım'ın uzun vadeli ulusal kredi notu stabil görünümle AAA olarak teyit edilmiştir. SAHA Rating'in hazırladığı kredi <https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/bizi-taniyin/yatirimci-iliskileri/Yatirimci-Iliskileri-Belgeler/derecelendirme-raporlari/2025/Kredi-Derecelendirme-Raporu-11092025.pdf> (11.09.2025) adresinde yayınlanmıştır. İş Yatırım'ın konuya ilişkin Kamuya Aydınlatma Platformu ("KAP") bildirimini 11 Eylül 2025 tarihinde saat 09:31'te <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1332710> (11.09.2025) adresinde yayınlanmıştır.

Derecelendirme kuruluşlarının İhraççıya ilişkin derecelendirme notunu düzenli olarak gözden geçirmeleri gerekmekte olup, derecelendirme notunun değişmesi tedavülde olan Varantların/Sertifikaların fiyatını etkileyebilir. Ayrıca İhraççıya ilişkin derecelendirme notunun Tebliğ'in 4 üncü maddesinde belirtilen seviyenin altına düşmesi halinde Varant/Sertifika ihraçları Sermaye Piyasası Kurulu tarafından durdurulacak ve yeni Varant/Sertifika ihracına

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



## **ESKİ HALİ**

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

Yatırım Kuruluşu Varantları/Sertifikaları İhraççıya sorumluluk yükleyen menkul kıymetlerdir. İş Yatırım tarafından ihraç edilecek Varantlara/Sertifikalara yapılacak yatırımlarda, İş Yatırım'ın Varantlara/Sertifikalara ilişkin yükümlülüklerini ilgili vade tarihinde yerine getirmemesi riski bulunmaktadır. Hak kullanımında İhraççının yaşayabileceği herhangi bir ödeme güçlüğünde, bundan kaynaklanacak risk tamamen yatırımcıya aittir ve hak kullanımında yatırımcıya yapılması gereken ödemelerin yapılmaması, teslim edilmesi gereken Dayanak Varlıkların teslim edilmemesi, yatırımcıdan alınması gereken Dayanak Varlıkların satın alınmaması ve benzeri yükümlülük durumları Sermaye Piyasası Kanunu'nun 82. maddesi kapsamında değerlendirilmez. Söz konusu durumlarda ortaya çıkan mağduriyetler Yatırımcı Tazmin Merkezi tarafından karşılanmaz.

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

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

İhraççıya verilen derecelendirme notları, İhraççının yükümlülüklerini zamanında yerine getirip getiremeyeceği konusunda bir gösterge niteliğindedir. Bununla birlikte derecelendirme notu, Varantları/Sertifikaları satın alma, satma veya elde bulundurmaya devam etmeye ilişkin bir tavsiye niteliğinde değildir. Derecelendirme kuruluşları İhraççıya verdikleri notu askıya alabilirler, geri alabilirler veya düşürebilirler. İhraççıya verilen derecelendirme notu ne kadar düşükse, ilgili derecelendirme kuruluşu tarafından yükümlülüklerin hiçbir zaman ya da zamanında yerine getirilemeyeceğine ilişkin öngörülen risk de o derece büyük demektir. 11 Eylül 2024 itibarıyla SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. (SAHA Rating) tarafından İş Yatırım'ın uzun vadeli ulusal kredi notu stabil görünümle AAA olarak teyit edilmiştir. SAHA Rating'in hazırladığı kredi derecelendirme raporu 11 Eylül 2024 tarihinde [https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/bizim-taniyin/yatirimci-iliskileri/Yatirimci\\_Iliskileri\\_Belgeler/derecelendirme-raporlari/2024/Kredi%20derecelendirme%20raporu.pdf](https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/bizim-taniyin/yatirimci-iliskileri/Yatirimci_Iliskileri_Belgeler/derecelendirme-raporlari/2024/Kredi%20derecelendirme%20raporu.pdf) (11.09.2024) adresinde yayınlanmıştır. İş Yatırım'ın konuya ilişkin Kamuya Aydınlatma Platformu ("KAP") bildirimini 11 Eylül 2024 tarihinde saat 09:31'te <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1332710> (11.09.2024) adresinde yayınlanmıştır.

Derecelendirme kuruluşlarının İhraççıya ilişkin derecelendirme notunu düzenli olarak gözden geçirmeleri gerekmekte olup, derecelendirme notunun değişmesi tedavülde olan Varantların/Sertifikaların fiyatını etkileyebilir. Ayrıca İhraççıya ilişkin derecelendirme notunun Tebliğ'in 4 üncü maddesinde belirtilen seviyenin altına düşmesi halinde Varant/Sertifika ihraçları Sermaye Piyasası Kurulu tarafından durdurulacak ve yeni Varant/Sertifika ihracına

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



## YENİ HALİ

doğan her türlü ihtilafın esas ve usulünde Türk hukuku uygulanacaktır ve uyuşmazlıkların çözümünde Türk Mahkeme ve yargı organları yetkilidir. (21 Mayıs 2025 tarihli Varant Aracılık ve Piyasa Yapıcılığı Beyanı)

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

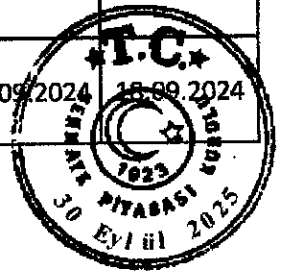
11 Eylül 2025 tarihinde SAHA Rating tarafından İş Yatırım'ın uzun vadeli ulusal kredi notu stabil görünümle AAA olarak teyit edilmiştir. Söz konusu not, yatırım yapılabilir seviyenin en yüksek birinci kademesine denk gelmektedir.

| Notun Türü                    | Derece   | Görünüm | Açıklama                                                                                                                                     |
|-------------------------------|----------|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Uzun Vadeli Ulusal Kredi Notu | (TR) AAA | Stabil  | "AAA" ulusal kredi derecelendirme notu finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetinin son derece yüksek olduğu anlamına gelmektedir. |

İhraç Tavanı alınan ve 27 Haziran 2025 tarihi itibari ile İş Yatırım tarafından satışı gerçekleştirilmiş varant ihraçlarını gösteren tablo aşağıda yer almaktadır.

| Daha Önce İhraç Edilen Toplam Tutar |                          |               |                                         |               |              |                                    |
|-------------------------------------|--------------------------|---------------|-----------------------------------------|---------------|--------------|------------------------------------|
|                                     | Türü                     | Tutar (TL)    | Vade                                    | Satış Yöntemi | İhraç Tarihi | KAP'ta Yayınlanan SPAN/ÖZET Tarihi |
| 1. Tertip                           | Yatırım Kuruluşu Varantı | 50.000.000,00 | 16.09.2024 - 25.09.2024<br>- 30.09.2024 | Halka Arz     | 4.07.2024    | 3.07.2024                          |
| 2. Tertip                           | Yatırım Kuruluşu Varantı | 30.000.000,00 | 30.09.2024                              | Halka Arz     | 16.07.2024   | 12.07.2024                         |
| 3. Tertip                           | Yatırım Kuruluşu Varantı | 30.000.000,00 | 15.10.2024                              | Halka Arz     | 1.08.2024    | 31.07.2024                         |
| 4. Tertip                           | Yatırım Kuruluşu Varantı | 40.000.000,00 | 01.11.2024 -05.11.2024                  | Halka Arz     | 15.08.2024   | 14.08.2024                         |
| 5. Tertip                           | Yatırım Kuruluşu Varantı | 30.000.000,00 | 15.11.2024                              | Halka Arz     | 4.09.2024    | 3.09.2024                          |
| 6. Tertip                           | Yatırım Kuruluşu Varantı | 40.000.000,00 | 26.11.2024 - 29.11.2024                 | Halka Arz     | 19.09.2024   | 18.09.2024                         |

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



### ESKİ HALİ

doğan her türlü ihtilafın esas ve usulünde Türk hukuku uygulanacaktır ve uyuşmazlıkların çözümünde Türk Mahkeme ve yargı organları yetkilidir. (21 Mayıs 2025 tarihli Varant Aracılık ve Piyasa Yapıcılığı Beyanı)

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

11 Eylül 2024 tarihinde SAHA Rating tarafından İş Yatırım'ın uzun vadeli ulusal kredi notu stabil görünümle AAA olarak teyit edilmiştir. Söz konusu not, yatırım yapılabilir seviyenin en yüksek birinci kademesine denk gelmektedir.

| Notun Türü                    | Derece   | Görünüm | Açıklama                                                                                                                                     |
|-------------------------------|----------|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Uzun Vadeli Ulusal Kredi Notu | (TR) AAA | Stabil  | "AAA" ulusal kredi derecelendirme notu finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetinin son derece yüksek olduğu anlamına gelmektedir. |

İhraç Tavanı alınan ve 27 Haziran 2025 tarihi itibari ile İş Yatırım tarafından satışı gerçekleştirilmiş varant ihraçlarını gösteren tablo aşağıda yer almaktadır.

| Daha Önce İhraç Edilen Toplam Tutar |                          |               |                                      |               |              |                                    |
|-------------------------------------|--------------------------|---------------|--------------------------------------|---------------|--------------|------------------------------------|
|                                     | Türü                     | Tutar (TL)    | Vade                                 | Satış Yöntemi | İhraç Tarihi | KAP'ta Yayınlanan SPAN/ÖZET Tarihi |
| 1. Tertip                           | Yatırım Kuruluşu Varantı | 50.000.000,00 | 16.09.2024 - 25.09.2024 - 30.09.2024 | Halka Arz     | 4.07.2024    | 3.07.2024                          |
| 2. Tertip                           | Yatırım Kuruluşu Varantı | 30.000.000,00 | 30.09.2024                           | Halka Arz     | 16.07.2024   | 12.07.2024                         |
| 3. Tertip                           | Yatırım Kuruluşu Varantı | 30.000.000,00 | 15.10.2024                           | Halka Arz     | 1.08.2024    | 31.07.2024                         |
| 4. Tertip                           | Yatırım Kuruluşu Varantı | 40.000.000,00 | 01.11.2024 - 05.11.2024              | Halka Arz     | 15.08.2024   | 14.08.2024                         |
| 5. Tertip                           | Yatırım Kuruluşu Varantı | 30.000.000,00 | 15.11.2024                           | Halka Arz     | 4.09.2024    | 13.09.2024                         |
| 6. Tertip                           | Yatırım Kuruluşu Varantı | 40.000.000,00 | 26.11.2024 - 29.11.2024              | Halka Arz     | 19.09.2024   | 18.09.2024                         |

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doğrulama Kodu: c0ea0328-4a45-47a9-8e0a-d5aba5b5d42c  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



## **YENİ HALİ**

### **15. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER**

YOKTUR.

### **16. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER**

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

İş Yatırım'ın son 3 yıllık ve ara dönem finansal tabloları [www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr) ve [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) internet adreslerinden de incelemeye açık tutulmaktadır.

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

SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş tarafından hazırlanan Kredi Derecelendirme Raporu'na [https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/bizi-taniyin/yatirimci-iliskileri/Yatirimci\\_Iliskileri\\_Belgeler/derecelendirme-raporlari/2025/Kredi-Derecelendirme-Raporu-11092025.pdf](https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/bizi-taniyin/yatirimci-iliskileri/Yatirimci_Iliskileri_Belgeler/derecelendirme-raporlari/2025/Kredi-Derecelendirme-Raporu-11092025.pdf) (30.09.2025) adreslerinden ulaşılabilir.

İlgili üçüncü kişilere aşağıdaki internet adreslerinden ulaşılabilir:

SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş: [www.saharating.com](http://www.saharating.com)

TSPB: [www.tspb.org.tr](http://www.tspb.org.tr)

BİAŞ: [www.borsaistanbul.com](http://www.borsaistanbul.com)

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

### **17. İNCELEMeye AÇIK BELGELER**

Aşağıdaki belgeler İş Kuleleri, Kule-2, Kat 13, 34330 4. Levent İSTANBUL adresindeki ihraççının ve piyasa yapıcısının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi [www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- 3) İhraççı Bilgi Dokümanında yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme vb.)
- 4) İhraççının 2023 ve 2024 yıllarına ait bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolar.

### **18. EKLER**

YOKTUR.

  
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

51



## **ESKİ HALİ**

### **15. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER**

YOKTUR.

### **16. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER**

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

İş Yatırım'ın son 3 yıllık ve ara dönem finansal tabloları [www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr) ve [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) internet adreslerinden de incelemeye açık tutulmaktadır.

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

SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş tarafından hazırlanan Kredi Derecelendirme Raporu'na <https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/bizi-taniyin/yatirimci-iliskileri/Yatirimci-Iliskileri-Belgeler/derecelendirme-raporlari/2024/Kredi%20derecelendirme%20raporu.pdf> (21.05.2025) adreslerinden ulaşılabilir.

İlgili üçüncü kişilere aşağıdaki internet adreslerinden ulaşılabilir:

SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş: [www.saharating.com](http://www.saharating.com)

TSPB: [www.tspb.org.tr](http://www.tspb.org.tr)

BİAŞ: [www.borsaistanbul.com](http://www.borsaistanbul.com)

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

### **17. İNCELEMeye AÇIK BELGELER**

Aşağıdaki belgeler İş Kuleleri, Kule-2, Kat 13, 34330 4. Levent İSTANBUL adresindeki ihraççının ve piyasa yapıcısının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi [www.isyatirim.com.tr](http://www.isyatirim.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- 1) İhraççı Bilgi Dokümanında yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme vb.)
- 2) İhraççının 2023 ve 2024 yıllarına ait bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolar.

### **18. EKLER**

YOKTUR.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

