

**KİRA SERTİFİKASI İHRACINA İLİŞKİN
HUKUKİ DURUM EK DEĞERLENDİRME RAPORU**

AYAZ AVUKATLIK ORTAKLIĞI

12.12.2019

Yatırım Varlık Kiralama A.Ş. tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuruda, nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 250.000.000 TL tutara kadar kira sertifikası ihracına ilişkin ihraç belgesinin Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanması talep edilmiş olup; ihraç edilecek kira sertifikalarından elde edilecek fonun kullanıcısı Palmet Gaz Grup A.Ş.'nin (Palmet) doğal gaz ana hat yatırımları başta olmak üzere, doğal gaz tedarik, taşıma ve bağlantı altyapı hizmetlerinin sağlanması vb. yatırım ve üretim faaliyetlerinden elde edilmesi beklenen menfaat, gelir, varlık ve hakların söz konusu kira sertifikalarında yönetim sözleşmesine konu edildiği; bahse konu başvurunun sonuçlandırılabilmesini teminen Palmet ya da Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan ("EPDK") lisans almış bağlı ortaklıkları nezdinde, Palmet'in fon kullanıcısı olarak yer alacağı kira sertifikalarının ihracına engel teşkil eder nitelikte herhangi bir denetim/inceleme çalışmasının bulunup bulunmadığı ve bu kapsamda Palmet ya da söz konusu bağlı ortaklıklar ile ilgili ihraç belgesinde yer alması gereken hususlara ilişkin EPDK'nın görüşleri talep edilmiştir.

EPDK tarafından, kayıtlarında yapılan inceleme neticesinde, Palmet'in fon kullanıcısı olarak yer alacağı kira sertifikalarının ihracına engel teşkil eder nitelikte herhangi bir denetim/inceleme çalışmasının bulunmadığı anlaşılmıştır. Diğer yandan, Palmet'in ve anılan şirketin doğal gaz piyasasında faaliyet göstermek üzere lisans almış bağlı ortaklıkları ile ilgili ihraç belgesinde yer alması gereken hususlara ilişkin olarak Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunca alınan 05/12/2019 tarihli ve 8973-2 sayılı kararda: "*Palmet Gaz Grup A.Ş. 'nin ortağı olduğu şirketler açısından kira sertifikası ihraç belgesi ve sözleşmelere;*

- *Kira sertifikası ihracına konu tarafların, öncelikle 4646 sayılı Doğalgaz Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuattan kaynaklanan yükümlülüklerle uyacağı,*
- *Kira sertifikası sözleşmelerinin 4646 sayılı Doğalgaz Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuata aykırı hususlarının geçersiz sayılacağı,*
- *Doğalgaz dağıtım şebekesinin satışının ve hisse devirlerinin 4646 sayılı Doğalgaz Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde mümkün olabileceği ve şebeke satışı veya hisse devirleri için Kurul onayı alınması gerektiği,*

- *Yapılacak işlemin doğalgaz dağıtım lisansları açısından lisans kapsamındaki alacakların temliki ve/veya şebekenin üzerine ipotek konulması ve rehin edilmesi sonucu doğurmayacağı,*
- *Şirketlerin gelirleri kullanılırken, doğal gaz dağıtım lisansından kaynaklanan yükümlülüklerinin ve dağıtım faaliyetlerinin olumsuz etkilenmemesi için gerekli tüm önlemlerin alınacağı”*

Hususlarının eklenmesi şartıyla, söz konusu kira sertifikası ihracı işleminin mümkün olabileceğine”

Karar verilmiştir.

İlgili kararda Kira sertifikası ihracına konu tarafların, öncelikle 4646 sayılı Doğalgaz Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuattan kaynaklanan yükümlülüklerle uymasının gerekliliği ifade edilmiş ve Kira sertifikası sözleşmelerinin 4646 sayılı Doğalgaz Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuata aykırı hususlarının geçersiz sayılacağı açıkça belirtilmiştir. Kira Sertifikası sözleşmelerinde 4646 sayılı Doğalgaz Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuatına aykırı olarak yorumlanabilecek hükümler yer almamaktadır.

Kararda doğalgaz dağıtım şebekesinin satışının ve hisse devirlerinin 4646 sayılı Doğalgaz Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde mümkün olabileceği ve şebeke satışı veya hisse devirleri için Kurul onayı alınması gerektiği de ifade edilmiştir. Bu çerçevede “Temel Hüküm ve Koşullar” sözleşmesindeki 9 nolu ilgili madde açık olarak 4646 sayılı Doğalgaz Piyasası Kanunu’na atıfta bulunmak suretiyle değiştirilmiş, devir ve hisse satışı için öncelikli olarak Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu onayı alınması gerektiği belirtilmiştir. Bu karar çerçevesinde devir ve hisse satışının önü kapatılmamış olup sadece öncesinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu’ndan izin alma zorunluluğu vurgulanmıştır. Bu çerçevede Yatırım Varlık Kiralama A.Ş.’nin ihraca konu Varlık ve Haklar üzerinde 4646 Sayılı Doğal Gaz Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuata aykırı olmamak kaydıyla, Sertifika Sahiplerinin hak ve menfaatlerinin korunması için gerekli tüm tedbirleri almasına engel teşkil eden bir durum oluşmamaktadır.

Yapılacak işlemin doğalgaz dağıtım lisansları açısından lisans kapsamındaki alacakların temliki ve/veya şebekenin üzerine ipotek konulması ve rehin edilmesi sonucu doğurmaması gerektiği

ilgili kararda ifade edilmiştir. Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası ihracı için hazırlanan sözleşmelerdeki hükümler lisans kapsamındaki alacakların temliki, şebekenin üzerine ipotek konulması ve rehin edilmesi sonucunu doğurmamaktadır.

Şirketlerin gelirleri kullanılırken, doğal gaz dağıtım lisansından kaynaklanan yükümlülüklerinin ve dağıtım faaliyetlerinin olumsuz etkilenmemesi için gerekli tüm önlemlerin alınacağına dair talebe ilişkin olarak sözleşmelerde doğal gaz dağıtım lisansından kaynaklanan yükümlülüklerin ve dağıtım faaliyetlerinin olumsuz etkilenmesi sonucunu doğuracak bir hüküm bulunmamaktadır.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu ilgili kararda belirttiği hususların sözleşmelere eklenmesini talep etmiştir. İhraca yönelik sözleşmeler arasında yer alan “İhraca Aracılık Sözleşmesi”ne kararda belirtilen hususlar ile Yatırım Varlık Kiralama A.Ş. ve Palmet Gaz Grup A.Ş.’nin ilgili hususlara uygun olarak hareket etmeyi kabul, beyan ve taahhüt ettikleri bir ifade eklenmek suretiyle Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu’nun talebinin karşılandığını düşünüyoruz.

İhraca Aracılık Sözleşmesi ve Temel Hüküm ve Koşullar’da yapılan değişikliklerle birlikte Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu’nun kararında belirtilen koşulların karşılandığı, kararda yer verilen koşulların karşılanmasının yatırımcılar açısından etkileri değerlendirildiğinde yatırımcılar aleyhine **HUKUKİ BİR SAKINCA OLMADIĞI** tespit edilmiştir.

AYAZ AVUKATLIK ORTAKLIĞI
İstanbul Barosu-78

Av. Hasan AYAZ & Av. Akın KARATOY

