

**KİRA SERTİFİKASI İHRACINA İLİŞKİN
HUKUKİ DURUM DEĞERLENDİRME RAPORU
BALCIOĞLU SELÇUK ARDIYOK KEKİ AVUKATLIK ORTAKLIĞI**

MA

İÇİNDEKİLER

1	İNCELEME KONUSU KİRA SERTİFİKASININ YAPISI	3
2	İNCELENEN BELGELER	5
2.1	VKŞ Ana Sözleşmesi	5
2.1.1	Kuruluş	5
2.1.2	Faaliyet Alanı	5
2.1.3	Sermaye ve Ortaklık Yapısı	7
2.1.4	Yönetim Kurulu, Şirket'in Temsil ve İlzamı	7
2.1.5	VKŞ'nin Yetkili Organ Kararı	8
2.2	Fon Kullanıcısı/Kaynak Kuruluş Ana Sözleşmesi	8
2.2.1	Kuruluş	8
2.2.2	Faaliyet Alanı	8
2.2.3	Sermaye ve Ortaklık Yapısı	11
2.2.4	Yönetim Kurulu, Şirketin Temsil ve İlzamı	11
2.2.5	Fon Kullanıcısı Yetkili Organ Kararı	13
2.3	Yapıya İlişkin Sözleşmeler ve Değerlendirilmesi	13
2.3.1	Varlık Kiralama Şirketi İhraca Aracılık Sözleşmesi	13
2.3.2	Garanti Sözleşmesi	13
2.3.3	Gider Sözleşmesi	14
2.3.4	Sertifika Hüküm ve Şartları	14
2.3.5	Kira Sertifikası İhraç Programı Temel Hüküm ve Koşulları	14
2.3.6	Yönetim Sözleşmesi	14
2.3.7	İhraca Aracılık ve Yetkilendirme Sözleşmesi	15
3	KAYNAK KURULUŞ/FON KULLANICISININ TEBLİĞ UYARINCA HAK VE FİİL EHLİYETİ	15
4	KİRA SERTİFİKALARINA İLİŞKİN RİSK FAKTÖRLERİ	15
4.1	Şirket'in Kira Sertifikasına İlişkin Yükümlülüklerini Yerine Getirme Gücünü Etkileyebilecek Riskler	15
4.2	Kira Sertifikalarına İlişkin Risk Faktörleri	19
4.2.1	Kira sertifikası sahiplerinin varlık portföyü dışında VKŞ'nin diğer malvarlığı değerleri veya Fon Kullanıcısı'nın mal varlıkları üzerinde doğrudan bir talep hakkı bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi;	19
4.2.2	Borçların ifasında temerrüde düşülmesi halinde, ileri sürülebilecek hakların icrasının zaman alıcı olup olmayacağı ve maliyetine ilişkin bilgi;	20
4.2.3	Fonun kullanım yerine ilişkin sigorta konusu ve buna ilişkin bilgi/değerlendirme;	20
4.2.4	Daha önce gerçekleştirilen ihraçlara ilişkin hukuki statü;	20
4.3	Kaynak Kuruluş'un kira sertifikasına ilişkin yükümlülüklerini yerine getirip getiremeyeceğine ilişkin bilgi ve bunu etkileyebilecek riskler,	21
5	SONUÇ	22
6	RAPORDA İMZASI BULUNAN HUKUKÇUYA İLİŞKİN BİLGİ VE BELGELER	23

GİRİŞ

İşbu rapor, Yatırım Varlık Kiralama A.Ş. ("**VKŞ**" "**Şirket**" veya "**İhraççı**") tarafından, MLP Sağlık Hizmetleri A.Ş.'nin ("**Fon Kullanıcısı**", "**Kaynak Kuruluş**" veya "**MLP Sağlık**") fon kullanıcısı olarak yer alacağı, yurtiçinde, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcıya satış şeklinde ihraç edilecek kira sertifikalarına ilişkin hukuki durum değerlendirmesini içermektedir. ("**Rapor**").

Söz konusu Rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun 07.06.2013 tarihli ve 28670 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri III-No.61.1 sayılı Kira Sertifikaları Tebliği ("**Tebliğ**") Ek/1 uyarınca yurtiçinde ihraç edilecek kira sertifikalarına ilişkin ihraç başvurusunun onaylanması için talep edilen belgeler kapsamında hazırlanmıştır.

VKŞ tarafından MLP Sağlık'ın Kaynak Kuruluş /Fon Kullanıcısı olarak yer alacağı, Tebliğ'in 10.3. maddesi uyarınca, 500.000.000 TL'lik (Beşyüz milyon Türk Lirası) ihraç tavanı içerisinde, kira sertifikalarının yurtiçinde, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcıya satış şeklinde ihraç edilmesi amaçlanmaktadır.

İşbu Rapor, ihraca dayanak oluşturan işlemlerin mevzuatımız açısından hukuki anlamda riskler içerip içermediğine ilişkin değerlendirmeleri havi olup, kira sertifikası ihraç işlemi ve bu işleme dayanak oluşturan belgeler hakkında herhangi bir mali ve ticari değerlendirme içermemektedir.

1 İNCELEME KONUSU KİRA SERTİFİKASININ YAPISI

İncelemeye konu kira sertifikası yapısının Tebliğ'in 6. maddesinde düzenlenen Yönetim Sözleşmesi'ne Dayalı Kira Sertifikası olacağı ve yurtiçinde, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcıya satılmak üzere ihraç edileceği belirtilmektedir.

Yapının işleyişi şu şekilde planlanmıştır:

a. VKŞ (yatırımcıları temsil eden "müvekkil"), ihraççı kuruluş olarak, Kira Sertifikası (Sukuk) ihracını gerçekleştirir.

b. VKŞ, ihraçtan elde edeceği tutarı ("İhraç Tutarı") Kira Sertifikası (Sukuk) yatırımcılarından tahsil eder.

c. VKŞ, Sukuk ihracı yoluyla yatırımcılardan topladığı ihraç tutarını, İslami Finans Prensiplerine uygun yöntemlerle yönetmek ve değerlendirmek üzere vekil tayin etmiş olduğu ve bu işlemde Fon Kullanıcısı olarak yer alan MLP Sağlık'a aktarır. Aktarılan bu tutar, MLP Sağlık'ın sağlık alanında faaliyet gösteren tesislerinin varolan kapasitesinin artırılması, yeni tesis yatırımları yapılması, cihaz ve medikal malzemelerin alınması ve

sağlık sektörü bilgi sistemleri yatırımları için mevcut veya ihraç sonrası oluşturulacak yatırım ve işletme faaliyetlerine Sukuk yatırımcılarının almış oldukları sertifika payları oranında katılımları anlamına gelmektedir.

d. Fon Kullanıcısı ile VKŞ arasında düzenlenen Yönetim Sözleşmesi kapsamında VKŞ'nin vekili olarak hareket eden MLP Sağlık, kendisine devredilen ihraç tutarını İslami Finans Prensiplerine uygun yöntemlerle Fon Kullanıcısı'nın sağlık alanında faaliyet gösteren tesislerinin varolan kapasitesinin artırılması, yeni tesis yatırımları yapılması, cihaz ve medikal malzemelerin alınması ve sağlık sektörü bilgi sistemleri yatırımları için mevcut veya ihraç sonrası oluşturulacak yatırım ve işletme faaliyetlerinde değerlendirmeyi ve söz konusu işlemlerde VKŞ tarafından talep edilen belirli bir getiri oranının altında işlem yapmamayı ilgili Yönetim Sözleşmesi tahtında VKŞ'ye taahhüt eder.

e. Fon Kullanıcısı, ihraç tutarının yatırım faaliyetlerindeki katılım oranını ve belirlenen getiri miktarını dikkate alarak Fon Kullanıcısı'nın sağlık alanında faaliyet gösteren tesislerinin varolan kapasitesinin artırılması, yeni tesis yatırımları yapılması, cihaz ve medikal malzemelerin alınması ve sağlık sektörü bilgi sistemleri yatırımları için mevcut veya ihraç sonrası oluşturulacak yatırım ve işletme faaliyetlerinden sağladığı gelirlerden, işlem sözleşmelerinde belirlenmiş bulunan dönem ve tutarlarda Kira Sertifikası (Sukuk) yatırımcılarına ödenmesini teminen VKŞ'ye ödeme yapar. VKŞ de Kira Sertifikası (Sukuk) yatırımlarına ellerinde bulunan Kira Sertifikası (Sukuk) paylarına göre dönemsel getiri öder.

f. Fon Kullanıcısının ihraç tutarını yatırım faaliyetlerinde kullanmak suretiyle sağladığı gelirin, işlem sözleşmeleriyle belirlenen beklenen getiriden fazla olması halinde, söz konusu fazlalık, Fon Kullanıcısı ile VKŞ arasındaki Yönetim Sözleşmesi ve yatırım vekâleti kapsamında Yönetim Ücreti olarak Fon Kullanıcısına ait olur.

g. Fon Kullanıcısı, gerçekleştireceği yatırım faaliyetleriyle ilgili olarak üçüncü taraflar nezdinde doğacak olan alacaklardan ihraç tutarı ile sınırlı olan kısmı eksiksiz ve gecikmesiz olarak tahsil edeceğini VKŞ ile akdetmiş olduğu Yönetim Sözleşmesi ve yatırım vekâleti ilişkisinden ayrı ve bağımsız olarak düzenlenen bir Garanti Sözleşmesi çerçevesinde VKŞ'ye taahhüt eder.

h. Fon Kullanıcısı, VKŞ tarafından ihraç aşamasında kendisine aktarılmış olan ihraç tutarını, işlem vadesinde VKŞ'ye ödeyerek, yatırımcıların MLP Sağlık'ın yatırım faaliyetlerine katılımlarını temsil eden Kira Sertifikalarının geri alınması ve takasın tamamlanmasıyla ilgili olarak işlem sözleşmelerinde belirlenen yükümlülüğünü yerine getirir.

i. VKŞ, Fon Kullanıcısı tarafından kendisine iade edilen tutarı ana para geri ödemesi olarak payları oranında Kira Sertifikası (Sukuk) sahiplerine öder (itfa).

2 İNCELENEN BELGELER

2.1 VKŞ Ana Sözleşmesi

2.1.1 Kuruluş

VKŞ, SPK'nin 07/06/2013 tarihi ve sayılı Resmi Gazetede Yayımlanan Seri:III ye 61.1 Nolu Kira Sertifikaları Tebliği (eski Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 1.4.2010 tarihli 27539 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Seri:III, No.43 nolu Kira Sertifikalarına ve Varlık Kiralama Şirketlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ) hükümlerine uygun faaliyette bulunmak üzere, 20/09/2019 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu'na 209269-5 sicil numarası ile tescil edilerek kurulmuş bir anonim şirkettir.

Şirket'in merkezi Ömer Avni Mahallesi Meclis-i Mebusan Caddesi No:81/1 Beyoğlu/İstanbul adresindedir.

2.1.2 Faaliyet Alanı

VKŞ Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3.maddesi incelendiğinde aşağıdaki alanlarda faaliyet göstermek üzere kurulduğu görülmüştür.

"Şirket, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu, 111-61.1 sayılı, Kira Sertifikaları Tebliği ile ilgili sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde münhasıran kira sertifikası ihraç etmek amacıyla kurulmuştur.

Şirket, bu amaç doğrultusunda başlıca aşağıdaki faaliyetleri yürütür.

a. Kendi nam ve kira sertifikası sahipleri hesabına her türlü varlık ve hakları kaynak kuruluştan devralmak ve bunları kaynak kuruluşa veya üçüncü kişilere kiralamak,

b. Kaynak kuruluşa ait varlık veya hakları mülkiyet devri olmaksızın, vade boyunca kiralamak da dahil olmak üzere kendi lehine yönetilmesini konu alan sözleşmeler düzenlemek,

c. Varlık veya hakların Şirket tarafından satın alınarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemelerinde belirtilen nitelikteki şirketlere vadeli olarak satılması yoluyla varlık veya hak alımının finansmanını sağlamak,

d. Yeni ortak girişim kurmak, bir ortak girişime ortak olmak ve ortaklık paylarını satın almak, satmak,



e. Şirket'in iş sahibi sıfatıyla taraf olduğu eser sözleşmesi veya amaca uygun sair sözleşmeler kapsamında eserin meydana getirilmesini sağlamak, eseri kiralamak veya satmak,

f. Sermaye Piyasası Kurulu düzenleme ve kararları çerçevesinde kira sertifikası ihracına yönelik sair işlemleri gerçekleştirmek, her türlü sözleşmeyi akdetmek ve faaliyetlerde bulunmak, sermaye piyasası mevzuatında izin verilen diğer faaliyetlerde bulunmak,

g. İhraca dayanak varlıklardan ve haklardan elde edilen gelirleri ve fon kullanıcılarından yapılan tahsilatları, paylan oranında kira sertifikası sahiplerine ödemek veya aktarmak,

h. Sahip olduğu varlık ve hakları veya mülkiyeti devralmaksızın üçüncü kişilerin sahip oldukları varlık ve hakları, kuruluş amacına uygun olarak yukarıda anılan faaliyetleri icra edebilmek ve bu faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla yönetmek, işletmek, kendi adına yönetilmesini/işletilmesini sağlamak ve bu varlık v haklar üzerinde hukuki tasarruflarda bulunmak, sermaye piyasası mevzuatının izin verdiği ölçüde, bunlar üzerinde kaynak kuruluş veya üçüncü kişiler lehine aynı haklar tesis etmek ve tesis edilen aynı hakları fek ettirmek,

i. Yukarıda anılan faaliyetleri gerçekleştirmek amacıyla fon kullanıcıları, kaynak kuruluşlar, aracı kuruluşlar ve 3. kişilerle sözleşmeler akdetmek,

j. Doğmuş veya doğabilecek her türlü hak ve alacaklarını veya risklerini teminatlandırmak için her türlü ipotek, rehin, garanti ve sair ayni ve şahsi teminatlar almak, doğmuş ve doğacak alacakları temlik almak; üçüncü kişilerce verilen garantileri almak; bu amaçla sair biçimle hukuki muamelelerde bulunmak,

k. Kira sertifikası sahiplerinin temsilcisi veya güvenilir kişi olarak tayin edilmek suretiyle kira sertifikası sahipleri yararına kendi lehine ipotek, rehin almak.

Yukarıda gösterilen konulardan başka ileride Şirket'in amaç ve konusuna uygun olarak, sermaye piyasası mevzuatının izin verdiği faydalı ve lüzumlu görülebilecek her türlü tasarruflar ve faaliyetler, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izinler alınmak suretiyle işbu Esas Sözleşme'nin "Amaç ve Konu" başlıklı maddesinin, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde değiştirilmesi suretiyle yapılabilecektir."



2.1.3 Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Şirket'in sermayesi 150.000.-TL'dir (yüzellibinTL). Bu sermaye her biri 1.-TL (birTL) kıymetinde 150.000 (yüzellibin) adet nama yazılı paya ayrılmış olup, tam ve nakden ödenmiştir. Bu sermayenin tamamı YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ'ne aittir. Söz konusu paylar üzerinde Şirket pay defterine kayıtlı herhangi bir rehin veya başkaca bir kısıtlama bulunmamaktadır.

2.1.4 Yönetim Kurulu, Şirket'in Temsil ve İlamı

Şirket Esas Sözleşmesi 11.maddeye göre, Yönetim Kurulu (YK) en az 3 üyeden oluşmakta olup, her bir üyenin görev süresi en çok 1-3 yıl arası olarak belirlenmiştir. Şirket'in en son YK üyelerinin görev süreleri 3 yıl olup Şirket Esas Sözleşmesi'nin 11.maddesine ve 21 Temmuz 2020 tarihli ve 10122 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde 16 Temmuz 2020 tarihinde ticaret siciline tescil edildiği ilan edilen Beyoğlu 48. Noterliği'nce 6 Temmuz 2020 tarih ve 49745 yevmiye numarasıyla tasdik edilen 30 Haziran 2020 tarihli 9 sayılı yönetim kurulu kararına göre aşağıdaki isimlerden oluşmaktadır.

VKŞ YÖNETİM KURULU ÜYELERİ			
AD - SOYAD	GÖREV	GÖREVE BAŞLAMA TARİHİ	GÖREV SÜRESİ
MERAL MURATHAN	Yönetim Kurulu Üyesi	20.9.2019	20.09.2022 tarihine kadar
SERCAN ZENGİN	Yönetim Kurulu Üyesi	16.7.2020	20.09.2022 tarihine kadar
ZEKİ DAVUT	Yönetim Kurulu Üyesi	20.9.2019	20.09.2022 tarihine kadar
KORHAN AKLAR	Yönetim Kurulu Üyesi	20.9.2019	20.09.2022 tarihine kadar
AYSEL ÖLÇEN AYDINER	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	20.9.2019	20.09.2022 tarihine kadar

Şirket Esas Sözleşmesi 13.maddeye göre, Yönetim kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğunun olumlu oyu ile alır. Fon kullanıcısı ile Şirket kurucusunun aynı olduğu kira sertifikası ihraçlarında, varlık ve hakların satılması veya kira sertifikası sahipleri lehine rehnedilen varlık ve hakların paraya çevrilmesi dahil ihraca dayanak oluşturan önemli işlemlerin gerçekleştirilmesine ilişkin kararlarda tüm bağımsız yönetim kurulu üyelerin olumlu oy vermesi gerekmektedir.

2.1.5 VKŞ'nin Yetkili Organ Kararı

VKŞ'nin YK tarafından 22/10/2020 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile "MLP Sağlık'ın fon kullanıcısı ya da kaynak kuruluş olarak yer alacağı izahnamenin ilk yayımlandığı ve/veya ihraç belgesinin onaylanmasının kararlaştırıldığı SPK karar tarihinden itibaren 1 yıl içinde, çeşitli vadelerde ve Tebliğ'de öngörülen kira sertifikası tür ve sözleşmelerine dayalı olarak veya bunları birlikte kullanılması suretiyle; halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılması yöntemiyle 500.000.000,- TL'ye TL beşyüzmilyonTL ile sınırlı olarak satılmak üzere yurt içinde kira sertifikaları ihraç edilmesine," yönelik karar alınmış olduğu ve bu kararın Beyoğlu 48. Noterliği 2 Kasım 2020 tarih, 73123 yevmiye sayılı tasdikiyle tasdik edilmiş olduğu tespit edilmiştir.

2.2 Fon Kullanıcısı/Kaynak Kuruluş Ana Sözleşmesi

2.2.1 Kuruluş

Kaynak Kuruluş/Fon Kullanıcısı, Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nin 02/01/2006 tarihli ve 6465 sayılı yayınında kuruluş ilanı yayımlanan ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun faaliyette bulunmak üzere, İstanbul Ticaret Sicili Memurluğunca 574014 sicil numarası ile tescil edilerek MLP Sağlık Hizmetleri Anonim Şirketi unvanı ile kurulan ve faaliyet göstermeye devam eden bir anonim şirkettir.

Şirketin merkezi ve adresi Otakçılar Caddesi Flatofis İstanbul No:78 Kat: 3 D Blok No: 103 Eyüp / İstanbul'dur.

2.2.2 Faaliyet Alanı

Kaynak Kuruluş/Fon Kullanıcısı Esas Sözleşmesi'nin "Şirketin Amacı ve Faaliyet Konuları" başlıklı 4. maddesi incelendiğinde aşağıdaki alanlarda faaliyet göstermek üzere kurulduğu görülmüştür:

"Şirketin amaç ve faaliyet konuları aşağıdaki gibidir:

- 1. Sağlık hizmetleri ile ilgili olarak hastaneler, poliklinikler, ilk yardım ve kan merkezleri, laboratuvarlar, huzurevi, kreş, çocuk bakım evleri açmak ve evde bakım hizmetleri sunmak, radyoloji tesisleri kurmak ve işletmek, kiralamak ve kiraya vermek, satın almak ve bu tesisleri satmak.*
- 2. Sağlık hizmetlerinin yerine getirilmesi kapsamında, sigorta, laboratuvar, yiyecek-içecek, görüntüleme hizmetleri dâhil ve bunlarla sınır olmamak üzer çeşitli yan iş kollarında faaliyet göstermek.*

Şirket amaç ve faaliyet konusunu gerçekleştirmek amacıyla aşağıdaki işleri de yapabilir:



1. Her nevi özel hastane, kreşler, çocuk bakım yurtları, tıbbi tahlil ve röntgen laboratuvarları ve sair sağlık tesislerinde kullanılan makine, alet, edevat, teçhizat, sıhhi malzeme, ilaç ve kimyevi madde ve malzemeleri imal edebilir, satın alabilir, satabilir, kiralayabilir veya kiraya verebilir.
2. Amaç ve konusu ile ilgili her türlü makine, emtiayı, taşıt, araç ve gereçleri pazarlayabilir, ithal ve ihraç edebilir, satabilir veya satın alabilir, satım ve teknik yardım sözleşmeleri yapabilir.
3. Amaç ve konusuyla ilgili ithalat, ihracat, iç ve dış ticaret yapabilir.
4. Sermaye piyasası mevzuatı ile düzenlenen yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla özel ve kamu hukukuna tabi tüzel kişiler tarafından ihraç olunmuş veya olunacak pay ve pay benzeri diğer kıymetler ile borçlanma aracı, intifa senedi gibi bilcümle menkul kıymetleri ve diğer sermaye piyasası araçlarını satın alabilir, satabilir, devredebilir, mevzuattaki sınırlamalar dahilinde ve usullere uymak koşuluyla bunları teminat gösterebilir, üzerlerinde intifa hakkı tesis edebilir veya bunların intifasından yararlanabilir veya bunlarla ilgili sair hukuki tasarruflarda bulunabilir.
5. Konusu ile ilgili olarak bankalardan veya diğer finans kuruluşlarından uzun, orta ve kısa vadeli ve sair her türlü krediyi alabilir, bu amaçla gerekirse tüm varlıkları üzerinde üçüncü şahıslar lehine teminat kurabilir, teminat karşılığı veya teminatsız ödünç ve sair kredi alabilir.
6. Konusu ile ilgili her türlü mali, hukuki, ticari ve sınai işlemleri icra edebilir, teknik yardım, müşavirlik, mühendislik hizmetleri sağlayabilir; proje, lisans, patent, faydalı model, marka, endüstriyel tasarım, ticaret unvanı, model, resim, iş yapışı ya da teknik bilgi, peştemaliye, şerefiye, franchising gibi gayri maddi ve fikri hakları iktisap edebilir, üzerinde her türlü tasarrufta bulunabilir, bu hakları tescil ve iptal ettirebilir, ilgili anlaşmaları ve diğer sınai mülkiyet hakkı veren anlaşmaları yerli ve yabancı firmalarla yapabilir, devir ve ferağ edebilir, alabilir.
7. Şirket amaç ve konusunu gerçekleştirmek için her türlü taşınır ve taşınmaz malı iktisap edebilir, kiralayabilir, kiraya verebilir, satabilir, devir ve temlik edebilir, taşınır ve taşınmazlara ilişkin sahip olduğu hakları sicil ve tapular dâhil olmak üzere her türlü mercii nezdinde kayıt, şerh ve fek ettirebilir; taşınır ve taşınmaz varlıkları üzerinde her türlü tasarrufta bulunabilir. Şirket her türlü taşınır ve taşınmaz varlıkları üzerinde, 6750 Sayılı Ticari İşlemlerde Taşınır Rehni Kanunu ve 4721 sayılı Türk Medeni Kanunu uyarınca tesis edilecek taşınır rehni, ticari işletme rehni, ipotek ve sair teminat da dâhil olmak üzere her türlü teminatı ve her türlü ayni ve şahsi hakkı tesis etmek de dâhil olmak üzere, her türlü tasarrufta bulunabilir, söz konusu varlıkları başkalarına tahsis edebilir veya bölebilir; Şirket, gerek kendi

14

gerek üçüncü kişiler lehine, üçüncü kişilerin her türlü taşınır ve taşınmaz varlıkları üzerinde bu fıkra kapsamında belirtilenler de dâhil olmak üzere her türlü ayni ve şahsi teminatı, kefaleti ve garantiyi alabilir; Şirket her türlü garanti ve kefaleti verebilir.

8. Finansal kiralama (leasing) sözleşmeleri yapabilir.
9. Şirketin amacına yönelik teknik personeli yetiştirmek için gerekli kuruluşları oluşturabilir, işletebilir, ya da bu yönde kuruluşlara burs vererek gerekli elemanı yetiştirebilir, bu yönde kültür ve eğitim vakfı kurabilir ya da sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak kaydıyla kurulmuş vakıflara katılabilir, bu vakıflara malvarlığı tahsis edebilir ve yine bu yönde söz konusu kişi ve/veya kurumlara kardan pay ayırabilir ya da kar dağıtımını yapabilir.
10. Şirketin çalışanlarının faydalanması için gerekli her türlü kültürel, sosyal ve medeni ihtiyaçları karşılayacak tesisler kurabilir, iktisap edebilir, faaliyette bulundurabilir.
11. Şirketin enerji piyasası mevzuatına uygun ihracatını karşılayacak kojenerasyon oto prodüktör tesisleri kurabilir, enerji üretebilir ve üretim fazlasını mevzuat hükümlerine uygun olarak satabilir, Şirketin elektrik enerjisi ihtiyacı için elektrik enerjisi ithal edebilir.
12. Sağlık hizmetlerinin geliştirilmesine yönelik tesisler kurarak otel, motel, tatil köyü, devre mülkler, eğitim, dinlenme ve eğlence yerleri, lokanta, kafeterya, sıhhi banyo, sauna, yaz kış sporları için tesisler yapabilir, iktisap edebilir, işletebilir, bu tür tesisleri kiralayabilir, onarabilir, kiraya verebilir, sağlık turizmine yönelik hizmetlerde bulunabilir.
13. Sağlık amaç ve konusu ile ilgili yap-işlet devret modeli işleri yapabilir, sağlık alanında kamu-özel sektör işbirliğinde faaliyette bulunabilir, sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak koşuluyla konusu ile ilgili yerli ve yabancı gerçek ve tüzel kişiler ile işbirliği yapabilir, yeni şirketler, iş ortaklıkları, ortak girişimler kurabilir, kurulmuş şirket ve iş ortaklıklarına iştirak edebilir, bu şirketlerin paylarını devralabilir ve devredebilir, ihalelere, açık arttırmalara katılabilir, taahhütte bulunabilir.
14. Sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuata uygun olarak hareket etmek ve gerekli özel durum açıklamalarını yapmak kaydıyla Şirket kendi paylarını geri alabilir.
15. Şirket, sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımı ve sair düzenlemelerine aykırılık teşkil etmemesi, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması şartıyla, kendi amaç ve konusunu aksatmayacak şekilde üniversiteler,



öğretim kurumları, vakıflar, kamuya yararlı dernekler ve bu nitelikteki kişi veya kurumlar dahil olmak her türlü kişi, kurum ve kuruluşa, her türlü bağış ve yardımı yapabilir. Yapılacak bağışların yıllık üst sınırı genel kurul tarafından belirlenir, aynı yıl içinde bu sınırı aşan tutarda bağış yapılamaz ve yapılan bağışlar dağıtılabılır kar matrahına eklenir. Bağış miktarına ilişkin olarak her halde, T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun belirleyeceği emredici sınırlara uyulur.

Şirketin kendi adına ve üçüncü kişiler lehine, garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dâhil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur.

Şirket yukarıda belirtilen faaliyetleri Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı ve sair ilgili mevzuata uygun olarak gerçekleştirir.

Şirketin amaç ve konusunda değişiklik yapılması halinde T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı ile T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izinlerin alınması gerekmektedir. "

2.2.3 Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Kaynak Kuruluş/Fon Kullanıcısının sermaye ve ortaklık yapısının işbu Rapor tarihi itibarıyla aşağıdaki şekilde olduğu görülmüştür.

Pay Sahibi	Pay Sayısı	Toplam Pay Değeri
Lightyear Healthcare B.V.	67.067.559	67.067.559 TL
Sancak İnşaat Turizm Nakliyat ve Dış Tic. A.Ş.	31.943.689	31.943.689 TL
Muharrem Usta	19.626.289	19.626.289 TL
Diğer	89.399.665	89.399.665 TL
TOPLAM	208.037.202	208.037.202 TL

2.2.4 Yönetim Kurulu, Şirketin Temsil ve İlzamı

Kaynak Kuruluş/Fon Kullanıcısı, Esas Sözleşmesi'nin 12. ve 13. maddelerine göre, Yönetim Kurulu altı üyeden oluşmakta olup, Yönetim Kurulu en çok 3 yıl için seçilmektedir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin görev süreleri ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine ve esas sözleşme hükümlerine uyulur. Yönetim Kurulu aşağıdaki isimlerden oluşmaktadır:



KAYNAK KURULUŞ/FON KULLANICISI YÖNETİM KURULU ÜYELERİ			
AD SOYAD	GÖREV	GÖREVE BAŞLAMA TARİHİ	GÖREV SÜRESİ
Muharrem Usta	Yönetim Kurulu Başkanı	29.04.2019	14.05.2021'e kadar
Sullivan B.V. (temsilcisi Seymur Tarı)	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	29.04.2019	14.05.2021'e kadar
Haydar Sancak	Yönetim Kurulu Üyesi	29.04.2019	14.05.2021'e kadar
Elinor B.V. (temsilcisi Hatice Hale Özsoy Bıyıklı)	Yönetim Kurulu Üyesi	29.04.2019	14.05.2021'e kadar
Meral Kurdaş	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	18.06.2020	29.05.2021'e kadar
Tayfun Bayazıt	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	18.06.2020	29.05.2021'e kadar

Kaynak Kuruluş/Fon Kullanıcısı, MLP Sağlık Esas Sözleşmesi'nin 12. maddesine göre, şirketin işleri ve idaresi Yönetim Kurulu tarafından yürütülecektir. MLP Sağlık Esas Sözleşmesi'nin 17. Maddesine göre, Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve esas sözleşme uyarınca genel kurulun yetkisine bırakılmış bulunanlar dışında, Şirketin amaç ve faaliyetleri kapsamında gerekli olan her çeşit iş ve işlemler hakkında karar almaya yetkilidir. MLP Sağlık Esas Sözleşmesi'nin 15. maddesi uyarınca şirketin üçüncü kişilere karşı temsili Yönetim Kuruluna aittir. Şirket adına düzenlenecek ve Şirketi taahhüt altına sokacak her türlü evrak ve sözleşmenin geçerli olabilmesi için bunların Şirket unvanı altına, Yönetim Kurulunun alacağı karar ile Türk Ticaret Kanunu'nun 373. Maddesine uygun olarak temsil ve ilzam yetkisi verilmiş olan kişilerin imzasını taşıması gereklidir. Yönetim Kurulu, Şirket lehine imza yetkisi olan kişileri ve bu kişilerin imza yetkilerinin sınırlarını belirlemeye yetkilidir. Şirketi sadece tescil ve ilan olunan imza yetkilileri temsil ve ilzam edeceklerdir. Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararın noterce onaylanmış sureti ticaret sicilinde tescil ve ilan edilmedikçe, temsil yetkisinin devri geçerli olmaz. Yönetim Kurulunun alacağı karar üzerine, Şirketin temsil yetkisi tek imza ile Yönetim Kurulu üyelerinden birine ya da bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredilebilir. Bu şekilde kendisine temsil yetkisi devredilen kişilerin yetki süreleri Yönetim Kurulu üyelerinin görev süreleri ile sınırlı değildir.

MLP Sağlık Esas Sözleşmesi'nin 17. maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun 367. maddesi çerçevesinde düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetim yetki ve sorumluluklarını kısmen veya tamamen bir veya birkaç Yönetim Kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir. Bu şekilde kendisine yönetim yetkisi devredilen üçüncü kişilerin yetki süreleri Yönetim Kurulu üyelerinin görev süreleri ile sınırlı değildir.

2.2.5 Fon Kullanıcısı Yetkili Organ Kararı

MLP Sağlık Esas Sözleşmesi'nin 10. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu "*Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili maddesi ve ilgili sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde borçlanma aracı niteliğindeki sermaye piyasası araçları ile T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu tarafından borçlanma aracı kapsamında olduğu belirlenen diğer sermaye piyasası araçlarını ihraç yetkisine sahiptir*". Kaynak Kuruluş/Fon Kullanıcısı Yönetim Kurulu, 21.10.2020 tarihli ve 2020-40 numaralı Yönetim Kurulu kararı ile "*Yatırım Varlık Kiralama Anonim Şirketi'nce 500.000.000 TL'ye (BeşyüzmilyonTürkLirası) kadar nominal değerde, Türk Lirası cinsinden, 1-60 Ay aralığındaki vadelerle kira sertifikaları ihraç edilmesine, bu kira sertifikalarının yurtiçinde nitelikli yatırımcılara satılmak üzere hamiline olarak çıkarılmasına, bu kapsamda Sermaye Piyasası Kurulu'na kira sertifikası ihracı için başvuru yapılması*" yetki kararı alınmış olduğu ve bu kararın İstanbul 39. Noterliği 02.11.2020 tarih ve 22979 yevmiye sayılı tasdikiyle tasdik edilmiş olduğu görülmüştür.

2.3 Yapıya İlişkin Sözleşmeler ve Değerlendirilmesi

İhraççı tarafında işbu ihraç çerçevesinde birden fazla tertipte ve farklı vadelerde ihraç edilebilecek kira sertifikaları, III-61.1 sayılı Kira Sertifikaları Tebliği'nin 4.1.b ve 6. maddesi kapsamında belirtilen Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası türünde gerçekleştirilebilecektir. Bu bağlamda, imzalanması düşünülen sözleşmeler aşağıdaki şekildedir.

2.3.1 Varlık Kiralama Şirketi İhraca Aracılık Sözleşmesi

İhraççı ve Fon Kullanıcısı/Kaynak Kuruluş arasında akdedilen bu sözleşme ile Fon Kullanıcısı'nın talebi ile VKŞ tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") III-61.1 sayılı Kira Sertifikaları Tebliği ("Tebliğ") kapsamında Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası (Sukuk) ihracı ve buna ilişkin koşullar, VKŞ'nin vereceği İhraç Hizmetleri ve Taraflar'ın sorumluluklarının belirlenmektedir.

2.3.2 Garanti Sözleşmesi

Bu sözleşmenin konusu, Fon Kullanıcısı tarafından Yönetim Sözleşmesi'ne konu olacak Fon Kullanıcısı'nın sağlık alanında faaliyet gösteren tesislerinin varolan kapasitesinin artırılması, yeni tesis yatırımları yapılması, cihaz ve medikal malzemelerin alınması ve sağlık sektörü bilgi sistemleri yatırımları için mevcut veya İhraç sonrası oluşturulacak



Varlık ve Haklar'ın Fon Kullanıcısı hesabına VKŞ lehine yönetilmesi suretiyle sunulan sağlık hizmetleri karşılığında Fon Kullanıcısına borçlanacak olan muhatapların söz konusu borçlarının garanti edilmesini ve bu kapsamdaki borçlarının, zamanında, tam ve eksiksiz olarak ödeneceğinin VKÇ lehine garanti edilmesidir.

Fon Kullanıcısı, Portföy'den (Yönetim Sözleşmesi'nde tanımlandığı üzere) kaynaklanan alacakların ihraç tutarı ile sınırlı kısmının, Müşteriler (Yönetim Sözleşmesi'nde tanımlandığı üzere) tarafından vadesinde tam ve eksiksiz olarak ödeneceğini, 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu'nun 128'inci maddesi gereği Taraflar arasındaki vekalet ilişkisinden ve İhraca İlişkin Sözleşmeler (Temel Hüküm ve Koşullarda tanımlandığı üzere) tahtında üstlenmiş oldukları borç, taahhüt ve yükümlülüklerinden bağımsız olarak Garanti Sözleşmesi tahtında (Kefalet kabilinden değil, bağımsız bir borç olarak) garanti ettiğini kabul, beyan ve taahhüt eder.

2.3.3 Gider Sözleşmesi

İhraççı ile Kaynak Kuruluş/Fon Kullanıcısı arasında akdedilen bu sözleşme konusu İhraç Programı çerçevesinde ve İhraca İlişkin Sözleşmeler'den veya ifasından kaynaklanan tüm vergi, SPK ve Yatırımcı Tazmin Merkezi ücreti ve diğer yükümlülükler ile Varlık ve Haklar'ın değerlemesi ve temerrüt halinde yapılacak giderler dahil tüm giderlerin ödenmesine ilişkin koşulların belirlenmesidir.

2.3.4 Sertifika Hüküm ve Şartları

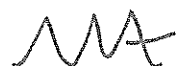
İhraççı ile Kaynak Kuruluş/Fon Kullanıcısı arasında akdedilen bu sözleşme kapsamında, İhraç Programı çerçevesinde ihraç edilecek Sertifikaların halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmasının hüküm ve şartları belirlenmiştir.

2.3.5 Kira Sertifikası İhraç Programı Temel Hüküm ve Koşulları

İhraççı ile Kaynak Kuruluş/Fon Kullanıcısı arasında; VKŞ tarafından, MLP Sağlık Hizmetleri A.Ş.'nin fon kullanıcısı olarak yer alacağı, SPK'nın Kira Sertifikaları Tebliği (III-61.1) ("Tebliğ") kapsamında çeşitli tür, vade ve koşullarda ihraç edilecek Kira Sertifikaları'na ilişkin oluşturulan İhraç Programına ilişkin temel hüküm ve koşulların belirlendiği Temel Hüküm ve Koşulları sözleşmesi imzalanmıştır.

2.3.6 Yönetim Sözleşmesi

İhraççı ile Kaynak Kuruluş/Fon Kullanıcısı arasında akdedilen bu sözleşme kapsamında, Tebliğ'in 4.1.b ile 6. maddesi hükümleri çerçevesinde Yönetim Sözleşmesine dayalı ihraç edilecek kira sertifikalarında elde edilecek ihraç tutarının VKŞ lehine yönetilmesine ilişkin hüküm ve koşullar belirlenmiştir.



2.3.7 İhraca Aracılık ve Yetkilendirme Sözleşmesi

Sözleşme, VKŞ, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. arasında imzalanmıştır.

Sözleşmenin konusu, VKŞ'nin, gerçekleştireceği Kira Sertifikası (Sukuk) ihracında, Kaynak Kuruluş olarak yer alacak olan MLP Sağlık ile imzalamış olduğu, Varlık Kiralama Şirketi İhraca Aracılık Sözleşmesi kapsamında, VKŞ'nin ihraç etmeyi planladığı 500.000.000.-TL nominal tutarındaki Kira Sertifikalarının Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") III-61.1 sayılı Kira Sertifikaları Tebliği ("Tebliğ") Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK" veya "Kurul") Tebliğleri ve ilgili mevzuat çerçevesinde nitelikli yatırımcıya satışına aracılık edilmesidir. Aracılığın türü, Sözleşme hükümlerine göre ihraç edilecek kira sertifikalarının nitelikli yatırımcıya satışıdır.

3 KAYNAK KURULUŞ/FON KULLANICISININ TEBLİĞ UYARINCA HAK VE FİİL EHLİYETİ

Kaynak Kuruluş/Fon Kullanıcısı, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde usulüne uygun olarak kurulmuş ve halen geçerli bir şekilde faaliyetlerini sürdürmekte olan bir anonim şirkettir. Mevzuat hükümleri uyarınca yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikası ihracında fon kullanıcısı olmak için gerekli sözleşmeleri akdetme yetkisini haizdir.

4 KİRA SERTİFİKALARINA İLİŞKİN RİSK FAKTÖRLERİ

VKŞ tarafından ihracı yapılacak olan kira sertifikalarına ilişkin, Kira Sertifikası Sahiplerine karşı ödeme yükümlülüğü herhangi bir özel veya kamu kuruluşu tarafından doğrudan garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının, Kira Sertifikası Sahipleri ve sair ilgililer tarafından MLP Sağlık'ın finansal durumu analiz edilerek verilmesi gerekmektedir.

4.1 Şirket'in Kira Sertifikasına İlişkin Yükümlülüklerini Yerine Getirme Gücünü Etkileyebilecek Riskler

VKŞ, yalnızca kira sertifikası ihraç etmek amacıyla, ilgili mevzuat ve esas sözleşmesinde yer alan faaliyetlerde bulunmak üzere kurulmuş bir anonim şirkettir. VKŞ bu faaliyetler dışında herhangi bir ticari faaliyette bulunamayacağı gibi her ne ad altında olursa olsun kredi kullanamaz, borçlanamaz, sahip olduğu varlık ve hakları yukarıda ifade edilen faaliyetlerin yürütülmesi dışında kullanamaz; sahip olduğu varlık ve haklar üzerinde esas sözleşmede izin verilenler hariç olmak üzere üçüncü kişiler lehine hiçbir ayni hak tesis edemez ve bu varlık ile haklar üzerinde kira sertifikası sahiplerinin menfaatlerine aykırı bir şekilde tasarrufta bulunamaz.



Sermaye Piyasası Kanunu, Kira Sertifikaları Tebliği ve VKŞ esas sözleşmesinde ifade edildiği üzere varlık ve haklar, VKŞ'nin yönetiminin ve denetiminin kamu kurumlarına devredilmesi halinde dahi teminat amacı dışında tasarruf edilemez, rehnedilemez veya teminat gösterilemez. Kamu alacaklarının tahsili amacı da dahil olmak üzere haczedilemez, iflas masasına dahil edilemez, ayrıca bunlar hakkında ihtiyati tedbir kararı verilemez.

VKŞ'nin sahip olduğu tek değer kendi nam ve Kira Sertifikası Sahipleri hesabına devraldığı "Varlık Portföyü" olacaktır. Şirket'e, belirlenen şartlarda Kaynak Kuruluş tarafından her bir Kira Sertifikası için belirli aralıklarla gelir/getiri dağıtımı yapılacaktır. VKŞ'nin Kira Sertifikası Sahiplerine yapacağı ödemeler, Kaynak Kuruluş'un VKŞ'ye yapacağı ödemelerin tam ve zamanında yapılmasına bağlı olacağından, VKŞ doğrudan, İhraç ise dolaylı olarak Kaynak Kuruluş'a ilişkin risklere de maruz kalacaktır. Söz konusu risklerin ne şekilde bertaraf edileceğinin ya da en aza indirileceğinin, VKŞ ile Kaynak Kuruluş arasında akdedilmesi düşünülen sözleşme taslaklarında öngörülerek hüküm altına alınmış olduğu müşahade edilmiştir.

Bu anlamda Kaynak Kuruluş ve VKŞ arasında akdedilmesi planlanan taslak Garanti Sözleşmesi hükümleri ile Kaynak Kuruluş'un garantörlüğü aşağıdaki gibi belirlenmiştir:

1. 4. Madde gereğince;

"Fon Kullanıcısı, yukarıda açıklandığı şekliyle, Portföy Borçluları olan hizmet alıcılarına işbu ihraç konusu Varlık ve Hakların yönetimi kapsamında sağlamış olduğu sağlık hizmetleri karşılığı olarak doğan hak ve alacaklarının, Müşteriler tarafından vadesinde tam ve eksiksiz olarak ödeneceğini 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu m. 128 anlamında ve Taraflar arasındaki vekalet ilişkisinden bağımsız olarak düzenlenen iş bu Garanti Sözleşmesi tahtında VKŞ lehine garanti ettiğini kabul, beyan ve taahhüt eder. İş bu Garanti beyanı tahtında Fon Kullanıcısı, vadesi gelmiş ancak Müşterilerden tahsil edilememiş tutarlar için, Müşterilerle arasındaki sözleşmesel ilişki ve hükümleri veya Müşterilerden kaynaklanabilecek itirazları dikkate almaksızın, vadesi gelmiş ve ödenmemiş olan söz konusu tutarları, VKŞ ile akdetmiş olduğu işbu Garanti Beyanı tahtında, nakden ve defaten VKŞ'ye ödeyeceğini, bu kapsamda, VKŞ aleyhine, herhangi bir yasal sürece baş vurmayacağını, her türlü savuma ve def'i 'ye rücu hakkından feragat ettiğini kabul, beyan ve taahhüt eder. İşbu garanti yükümlülüğü VKŞ'nin işbu Garanti Beyanıyla ilgili İhraç kapsamındaki alacaklarıyla sınırlıdır; Fon Kullanıcısı'nın söz konusu üçüncü kişilerden İhracın henüz ödenmemiş kısmını aşan tutardaki alacaklarının ödenmesini kapsamaz."



Kira sertifikalarından ve işlem dokümanlarından doğan yükümlölüklerin tam ve eksiksiz olarak ifa edilmemesi ve bu nedenle ortaya çıkacak ihlâl yahut ihlâllerin verilecek süre içerisinde giderilememesi halinde; Temel Hüküm ve Koşullar'ın:

2. 9. maddesi gereğince;

"Erken İtfa Halleri saklı kalmak kaydıyla, Fon Kullanıcısı'nın İhraca İlişkin Sözleşmeler'deki itfa yükümlölüğünü zamanında ve eksiksiz olarak yerine getirmemesi durumunda, Fon Kullanıcısı İhraca İlişkin Sözleşmeler nezdinde temerrüde düşmüş addedilir. VKŞ Varlık ve Haklar'ı devralarak üzerinde doğrudan tasarruf edebilir ve Sertifika Sahiplerinin zararlarının tazmin edilmesini sağlamak amacıyla Sertifika Sahiplerinin hak ve menfaatlerinin korunması için gerekli tüm tedbirleri alabilir."

3. 10. Maddesi gereğince;

"Varlık ve Haklar üzerinde üçüncü kişinin Fon Kullanıcısı'na karşı sahip olduğu ve sonradan meydana gelecek bir hak dolayısıyla, Varlık ve Haklar'dan herhangi biri, bir üçüncü kişi tarafından kısmi veya tam zapta konu olur ise, Fon Kullanıcısı, VKŞ'nin yazılı talebini müteakip, zapta konu olan Varlık ve Haklar yerine, bu Varlık ve Haklar ile aynı değerde, sözleşmelerde belirlenen getiriyi üretme kapasitesine sahip, İslami finans prensiplerine uygun başka bir Varlık veya Hakkın Portföy'e dahil edilmesini sağlayacaktır. Portföy'de yer alan bu Varlık ve Hakların değerlemesinin gerekmesi durumunda, Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca uygulanan değerlendirme kuralları uygulanacaktır."

4. 11. Maddesi gereğince;

"Fon Kullanıcısı, VKŞ'ye karşı aşağıdaki hususları beyan ve tekeffül eder.

- 1. Fon Kullanıcısı, Türkiye Cumhuriyeti kanunlarına uygun olarak kurulmuş ve Esas Sözleşmesi'nde belirtilen faaliyet konularına ilişkin her türlü izinleri alarak faaliyet göstermekte olan bir anonim şirkettir. Fon Kullanıcısı, ihraca ilişkin yönetim kurulu kararının bir kopyası işbu Sözleşme'nin imza anında VKŞ'ye teslim edecektir.*
- 2. Fon Kullanıcısı, hak ve yükümlölükler edinmek ve faaliyetlerini mevcut şekliyle sürdürmek ehliyetine sahiptir.*
- 3. Bu Temel Hükümler ve Koşullar kapsamındaki yükümlölükler Fon Kullanıcısı için yasal, geçerli ve bağlayıcı yükümlölüklerdir.*
- 4. Bu Temel Hükümler ve Koşullar kapsamındaki yükümlölükler, Fon Kullanıcısı'na uygulanabilir olan mevzuat hükümlerine, ana sözleşmesine ve diğer iç*



düzenlemelerine, taraf olduğu diğer sözleşmelere veya tabi olduğu kararlara aykırılık teşkil etmemektedir.

5. Fon Kullanıcısı, Varlık ve Haklar'ın yasal malikidir ve Varlık ve Haklar üzerinde bu Temel Hükümler ve Koşullar konusu işlemleri gerçekleştirme yetkisini haizdir.
6. Fon Kullanıcısı, Temel Hükümler ve Koşullar kapsamında üstlendiği yükümlülükler için gerekli her türlü izni almıştır.
7. Varlık ve Haklar üzerinde, İhraç tarihi itibarıyla, herhangi bir Takyidat bulunmamaktadır.
8. Varlık ve Haklar mevcut kullanım amaçlarına uygun yeterliliğe sahiptir. Bu çerçevede Fon Kullanıcısı, İhraca İlişkin Sözleşmeler çerçevesinde yükümlülüklerini yerine getirmek ve Portföy'de yer alan Varlık ve Haklar'dan elde edilmesi beklenen Sertifika Gelirleri'nin sağlanmasını teminen gerekli yönetim yapısına, yeterli sayı ve nitelikte personele, gerekli teknik donanım ve iş devamlılığı planına sahip olduğunu; olası güvenlik risklerine, yangın ve doğal afetler gibi acil durumlara karşı gerekli önlemleri alacağını kabul ve beyan eder.
9. Fon Kullanıcısı, İhraca konu Varlık ve Haklar'ın dayanağı olan yatırım portföyünü işbu belgelerin düzenlenmesi akabinde en kısa sürede İhraca İlişkin Sözleşmeler'de belirlenen esaslar çerçevesinde oluşturup, vekil sıfatıyla yönetecektir."

5. 12. Maddesi gereğince;

"Tazmin Yükümlülüğü

1. Taraflardan herhangi biri, bu Temel Hüküm ve Koşullar'dan kaynaklanan yükümlülüklerinin veya beyan ve tekeffüllerinin ihlali nedeniyle veya Varlık ve Haklar'dan oluşan Portföy'ün yönetimine ilişkin olarak karşı Tarafın veya Sertifika Sahiplerinin iddiaları da dâhil üçüncü kişilerin talepleri nedeniyle ilgili Tarafın, (her biri "Tazmin Edilen" birlikte "Tazmin Edilenler") herhangi bir doğrudan zarara uğraması halinde, kesinleşmiş mahkeme kararı ile sabit olunan veya Tarafların üzerinde mutabık kalacağı doğrudan zararları derhal tazmin etmeyi kabul ve taahhüt eder.
2. İlgili Taraf, zarara uğrayan Tarafın ve/veya Tazmin Edilenler'in yukarıda belirtilen nedenlerle doğrudan zarara uğradıklarını yazılı olarak kendisine bildirmeleri durumunda, bu bildirimin alınmasını müteakip kesinleşmiş mahkeme kararı ile



sabit olunan veya Tarafların üzerinde mutabık kalacağı söz konusu doğrudan zarar tutarını derhal zarara uğrayan Tarafa ve Tazmin Edilenler'e veya onların göstereceği üçüncü kişilere ödeyecektir.

3. *Fon Kullanıcısı, Varlık ve Haklar'dan oluşan Portföy'ün belirlenen şartlarla VKŞ adına yönetilmesinin hukuki nedenler de dâhil herhangi bir nedenle gerçekleşmemesi halinde, yönetilmeyen Varlık ve Haklar için VKŞ tarafından ödenen İhraç Bedeli'nin ilgili kısmını VKŞ'ye iade etmeyi veya derhal eşdeğer nitelikte ve yerine ikame edildiği Varlık ve Haklar ile aynı geliri üretme kapasitesine sahip VKŞ tarafından kabul edilebilir başka bir Varlık veya Hak ile ikame etmeyi ve bu yükümlülüğünün ifasının Temel Hükümler ve Koşullar kapsamındaki diğer yükümlülüklerinden bağımsız olarak talep edilebileceğini kabul ve taahhüt eder."*

Dolayısıyla, Kaynak Kuruluş/Fon Kullanıcısı'nın İhraca İlişkin Sözleşmelerdeki taahhütlerinin herhangi birini zamanında ve eksiksiz olarak yerine getirmemesi durumunda, VKŞ Varlık ve Haklar'ı devralarak üzerinde doğrudan tasarruf edebilecek ve Sertifika Sahiplerinin zararlarını tazmin edebilecektir.

Varlık ve Haklar'ın yukarıdaki şekilde Kaynak Kuruluş dışında üçüncü kişilere devrinde elde edilen gelir, kira sertifikalarının tümünün itfasını ve kalan kira ödemelerini karşılayacak düzeyde olmayabilir. Bunun sonucunda Kira Sertifikası sahiplerinin anapara ve dönemsel ödemelerini tam olarak ve zamanında elde etmemeleri söz konusu olabilir.

4.2 Kira Sertifikalarına İlişkin Risk Faktörleri

4.2.1 Kira sertifikası sahiplerinin varlık portföyü dışında VKŞ'nin diğer malvarlığı değerleri veya Fon Kullanıcısı'nın mal varlıkları üzerinde doğrudan bir talep hakkı bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi;

Kira Sertifikaları, VKŞ'nin borç yükümlülükleri değildir. Aksine, Kira Sertifikaları yalnızca Kira Sertifikası Sahipleri'nin Varlık Portföyündeki haklarını temsil eder. Kira Sertifikaları bakımından VKŞ'ye rücu, Varlık Portföyü ile sınırlıdır ve bu Varlık Portföyünde elde edilen dönemsel gelirler ile itfa tarihinde yapılacak ödeme Kira Sertifikası Sahiplerine yapılacak tek ödeme kaynağıdır. Kira sertifikası ihracı kapsamında düzenlenen sözleşmelerin herhangi bir nedenle feshedilmesi halinde, VKŞ aracılığı ile her bir Kira Sertifikası Sahibi'nin Kaynak Kurulustan sözleşme ve taahhütlerden kaynaklanan yükümlülükleri yerine getirmesini isteme hakkı bulunmaktadır. Kira Sertifikası Sahipleri'nin VKŞ'den, sözleşme ve taahhütlere uyumunun istenmesi ve bunlara aykırılıktan kaynaklanan hakları talep etme hakları bulunmakla birlikte, Varlık Portföyü dışında VKŞ'nin diğer mal varlıkları



üzerinde doğrudan hak iddia edemezler. Varlık Portföyü'nün Kira Sertifikası Sahiplerine yapılması öngörülen ödemeleri karşılamaması mümkündür. Bahsi geçen değer Kira Sertifikası Sahipleri'ne ödendikten sonra, Kira Sertifikası Sahipleri'nin VKŞ'ye ve Kaynak Kuruluş'a karşı herhangi talep hakkı kalmayacaktır.

4.2.2 Borçların ifasında temerrüde düşülmesi halinde, ileri sürülebilecek hakların icrasının zaman alıcı olup olmayacağı ve maliyetine ilişkin bilgi;

Kira Sertifikaları uyarınca ödemeler, Kaynak Kuruluş'un VKŞ'ye ve VKŞ'nin Kira Sertifikası Sahiplerine İhraca İlişkin Sözleşmeler ve taahhütlerde öngörülen şekilde ödeme yapmasına bağlıdır. Kaynak Kuruluş veya VKŞ bu ödemeleri gerektiği gibi ifa etmez ise, onlara karşı her birinin yükümlülüklerini icra etmeleri için ve/veya uygun olduğu takdirde tazminat talep etmek için dava açılması söz konusu olabilecektir. Bu süreçler normal şartlar altında masraflı ve zaman alıcı olabileceği gibi, Kaynak Kuruluş'a karşı yapılacak takip işlemlerinin, Kaynak Kuruluş'un mevcut borcu karşılamaya yeterli malvarlığı bulunmaması ya da başka alacaklılarının takip prosedürlerinden ya da yasalardan kaynaklanacak takip ve tahsilattaki öncelik hakları (rüçhanlı alacaklar) nedeniyle sonuçsuz kalması söz konusu olabilecektir.

4.2.3 Fonun kullanım yerine ilişkin sigorta konusu ve buna ilişkin bilgi/değerlendirme;

Fonun kullanılacağı, Varlık Portföyüne dahil Varlık ve Hakların sigortalandığına ilişkin herhangi bir kayda rastlanılmamıştır. Ancak Varlık Portföyüne dahil Varlık ve Hakların sigortalı olması halinde gerekli yasal prosedür işletilerek VKŞ tarafından zapt altına alınabilecektir.

4.2.4 Daha önce gerçekleştirilen ihraçlara ilişkin hukuki statü;

Tebliğin 13. maddesinin 1. fıkrası uyarınca *"Her bir tertip kira sertifikası ihracına konu varlık ve haklar ile bunlardan elde edilecek gelirler ile katlanılacak giderler, ilgili kira sertifikası bazında VKŞ'nin muhasebe kayıtlarında ayrı ayrı izlenir."* Yine Sermaye Piyasası Kanunu'nun 61. maddesinin 3. fıkrasına göre *"Varlık Kiralama Şirketi, Kurul tarafından uygun görüş verilen esas sözleşmesinde belirtilen faaliyetler dışında herhangi bir ticari faaliyetle uğraşamayacağı gibi sahip olduğu varlıklar ve haklar üzerinde esas sözleşmesinde izin verilenler hariç olmak üzere, üçüncü kişiler lehine hiçbir ayni hak tesisi edemez ve bunları kira sertifikası sahiplerinin menfaatlerine aykırı bir şekilde kiralayamaz veya devredemez. Kira sertifikaları itfa edilinceye kadar, varlık kiralama şirketinin portföyünde yer alan varlıklar ve haklar, ihraççının yönetiminin veya denetiminin kamu kurumlarına devredilmesi halinde dahi teminat amacı dışında tasarruf edilemez, rehnedilemez, teminat gösterilemez, kamu alacaklarının tahsili amacı da dahil olmak*

üzere haczedilemez, iflas masasına dahil edilemez, ayrıca bunlar hakkında ihtiyati tedbir kararı verilemez.”

Dolayısıyla kural olarak VKŞ'nin varsa daha önce ihraç ettiği kira sertifikalarından kaynaklanan yükümlülükleri ile işbu ihraca ilişkin yükümlülükleri birbirinden bağımsız olacak, bu ihraçlara dair kayıtlar birbirinden ayrı tutulacak ve her üç ihracın muhatabı olan kira sertifikası sahiplerinin bu sertifikalar tahtında talep edebilecekleri hak ve alacakları sadece ilgili sertifikanın temsil ettiği varlıklar üzerinde söz konusu olabileceklerdir.

Şirketin kira sertifikalarından kaynaklanan yükümlülüklerini vadesinde yerine getirememesi, yönetimin veya denetimin kamu kurumlarına devredilmesi, faaliyet izninin kaldırılması veya ifası halinde portföyündeki varlıklardan elde edilen gelir öncelikle kira sertifikası sahiplerine yapılacak ödemelerde kullanılır. SPK kira sertifikası sahiplerinin haklarının korunmasını teminen gerekli her türlü tedbiri almaya yetkilidir. Bu anlamda iflas halinde kira sertifikası sahiplerinin alacakları “imtiyazlı alacak” niteliğindedir. Kanunun açık hükmü nedeniyle ihraca konu varlıkların iflas masasına dahil edilmesi de mümkün değildir.

4.3 Kaynak Kuruluş’un kira sertifikasına ilişkin yükümlülüklerini yerine getirip getiremeyeceğine ilişkin bilgi ve bunu etkileyebilecek riskler,

Kaynak Kuruluş’un iflası, iflaslarının ertelenmesinin talep edilmesi, borçlarını ödemekten aciz hale gelmeleri, *konkordato* ilan etmeleri, kendilerine vasi, kayyım ya da yasal temsilci atanması ehliyetlerinin sınırlandırılması ya da yasal yükümlülüklerini ifa etmeleri olanaksız hale gelebilecektir.

Bu durumda, yasal hakların kullanılması neticesinde elde edilen gelirlerde Kira Sertifikası Sahiplerinin kira sertifikası uyarınca sahip olduğu alacakların ödenmesine yetmezse, Kira Sertifikası Sahiplerinin bu alacaklarını tahsil imkanı kalmamış olacaktır.



5 SONUÇ

İşbu Rapor, Kaynak Kuruluş/Fon Kullanıcısı ve VKŞ tarafından hazırlanan ve tarafımıza sunulan bilgi ve belgelere dayanılarak hazırlanmış olup 6 Kasım 2020 tarihi itibarıyla mevcut durumu yansıtmaktadır.

1. VKŞ, Kanun ve Tebliğ'de öngörülen kira sertifikaları ihracı için gerekli izin ve onaylar alınarak kurulmuş bir varlık kiralama şirketi olup, VKŞ Yönetim Kurulu, kira sertifikası ihracı için gerekli kararı ve bu ihraç için gerekli sözleşmeleri düzenleyip akdetme ve bunları uygulama hususunda gereken yetkiyi haizdir ve bunlar için gerekli izinleri ve onayları da almıştır.
2. Kaynak Kuruluş/Fon Kullanıcısı, Türk Ticaret Kanunu'nda belirtilen şartları havi olarak kurulmuş bir anonim şirket olup, Yönetim Kurulu tarafından kira sertifikası ihracı neticesinde fon kullanımı için geçerli bir şekilde karar almıştır. Yine Kaynak Kuruluş/Fon Kullanıcısı Yönetim Kurulu, bu ihraç için gerekli sözleşmeleri düzenleyip akdetme ve bunları uygulama hususunda gereken yetkiyi haizdir.
3. İncelememiz neticesinde; Sermaye Piyasası Kurulu'nca kabul edilmesi ve onay görmesi halinde, Tebliğ'in 4.1.b ve 6. maddelerinde düzenlenmiş olan Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası'na ilişkin hükümler kullanılarak Kira sertifikası ihracının gerçekleştirilmesinde **HUKUKİ BİR SAKINCA OLMADIĞI** tespit edilmiştir.

BALCIOĞLU SELÇUK ARDIYOK KEKİ AVUKATLIK ORTAKLIĞI

adına

Av. Müfit Arapoğlu



6 RAPORDA İMZASI BULUNAN HUKUKÇUYA İLİŞKİN BİLGİ VE BELGELER

İstanbul Barosu'na kayıtlı 27982 sicil numarası ile kayıtlı olan Müfit Arapoğlu, şirketler hukuku, birleşme ve devralmalar ve sermaye piyasaları alanlarında uzmanlaşmıştır. Bankacılık, çimento üretimi, tütün, medya ve perakendecilik sektörlerinde faaliyet gösteren pek çok müvekkile şirket birleşme ve satın alma işlemlerinde danışmanlık yapmıştır.

Müfit Arapoğlu aynı zamanda ihraççıları ve garantörleri, Türk ve yabancı şirketleri hisse senetleri piyasası, borçlanma araçları piyasası, birincil ve ikincil halka arzlar, borçlanma araçları arzları, sukuk ve yapılandırılmış borç ihraçlarında temsil etmektedir. Bu çerçevede geçtiğimiz yıllarda hukuki danışmanlık verdiği ihraçlar arasında aşağıdakiler bulunmaktadır:

İhraççı	Sermaye Piyasası Aracı	Satış Türü
Coca Cola İçecek A.Ş.	Tahvil	Yurtdışı satış
Koç Holding A.Ş.	Tahvil	Yurtdışı satış
Mercedes-Benz Finansman Türk A.Ş.	Tahvil	Nitelikli yatırımcıya satış
MNG Kargo Yurtiçi ve Yurtdışı Taşımacılık	Kira Sertifikası	Nitelikli yatırımcıya satış

Müfit Arapoğlu, İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden 2001 yılında mezun olup, Northwestern University Hukuk Fakültesi'nde lisansüstü hukuk eğitimini 2005 yılında tamamlamıştır. Hâlihazırda Balcıoğlu Selçuk Ardiyok Keki Avukatlık Ortaklığı'nda sermaye piyasası bölümünü yönetmektedir.

Av. Müfit Arapoğlu