

KİRA SERTİFİKASI İHRACINA İLİŞKİN
HUKUKİ DURUM DEĞERLENDİRME RAPORU
26/06/2020

AKOL HUKUK BÜROSU



İÇİNDEKİLER

A. GİRİŞ	3
B. TANIMLAR.....	3
C. RAPORA ESAS TEŞKİL EDEN BELGELER	5
D. VKŞ'NİN İHRAÇÇI SIFATI AÇISINDAN DEĞERLENDİRİLMESİ	5
1. Kira Sertifikası İhraç Etmeye Yetkili Kuruluş	5
2. VKŞ Hakkında Genel Bilgiler	5
2.1. Kuruluş.....	5
2.2. Faaliyet Alanı	5
2.3. Sermaye ve Ortaklık Yapısı Bilgileri	6
2.4. Yönetim Kurulu, Temsil ve İlzam	6
2.5. VKŞ'nin Yetkili Organ Kararı.....	7
E. PASHABANK'IN FON KULLANICISI OLARAK DEĞERLENDİRİLMESİ	7
1. Genel Olarak	7
2. Fon Kullanıcısı'nın Esas Sözleşmesi.....	7
2.1. Kuruluş.....	7
2.2. Sermaye ve Ortaklık Yapısı Bilgileri	8
2.3. Yönetim Kurulu, Temsil ve İlzam	8
2.4. Fon Kullanıcısı'nın Yetkili Organ Kararı.....	9
F. İŞLEM SÖZLEŞMELERİ	9
G. RAPORA KONU OLAN İHRACIN YAPISI.....	10
H. SONUÇ	11

A. GİRİŞ

Halk Varlık Kiralama A.Ş. tarafından, Pasha Yatırım Bankası A.Ş.'nin fon kullanıcısı olarak yer alacağı, 200.000.000,-TL'lik (ikiYüzMilyonTürkLirası) İhraç Tavanı içinde, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara ve/veya tahsisli olarak satılmak üzere çeşitli tür, vade ve koşullarda Kira Sertifikası (Sukuk) ihraç edilmesi hedeflenmektedir.

İhraç edilecek kira sertifikalarına ilişkin olarak hazırlanan bu Hukuki Durum Değerlendirme Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-61.1 sayılı Kira Sertifikaları Tebliği'nde yer alan EK-1 madde 16 uyarınca yurtiçinde ihraç edilecek kira sertifikalarına ilişkin ihraç belgelerinin Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanması kapsamında hazırlanmıştır.

B. TANIMLAR

Pashabank veya Fon Kullanıcısı : Pasha Yatırım Bankası A.Ş.'yi ifade eder.

İhraca İlişkin Sözleşmeler : Temel Hüküm ve Koşullar ve İhracın gerçekleştirilmesine yönelik olarak VKŞ ile Kaynak Kuruluş ve Fon Kullanıcısı arasında imzalanmış/imzalanacak olan:

- Kira Sertifikası İhraç Programı Temel Hüküm ve Koşulları'nı
- Yönetim (ve Vekâlet) Sözleşmesi'ni,
- Sertifika Hüküm ve Şartları'nı,
- Gider Sözleşmesi'ni,
- Varlık Kiralama Şirketi İhraca Aracılık Sözleşmesi ve

ve İhraç kapsamında VKŞ ile Fon Kullanıcısı arasında imzalanacak olan tüm sözleşme ve taahhütleri ifade eder.

İhraç : İhraç Programı çerçevesinde gerçekleştirilecek Kira Sertifikası tertip ihraçlarını ifade eder.

İhraç Belgesi : Halka arz edilmeksizin gerçekleştirilecek ihraçlarda Sertifikalar'ın niteliği ve satış şartları hakkında bilgileri içeren belgeyi ifade eder.

İhraç Tavanı : 200.000.000,-TL (ikiYüzMilyonTürkLirası) tutarındaki, Sertifikalar'ın İhraç Belgesi'nin geçerlilik süresi boyunca satışı yapılabilecek azami nominal değerini ifade eder.

İhraç Tutarı : Sertifikalar'ın İhracı neticesinde elde edilecek olan tutarı ifade eder.

İhraç Programı : İhraca İlişkin Sözleşmeler uyarınca SPK'dan ve ilgili diğer izin ve onaylar doğrultusunda gerçekleştirilebilecek olan toplam İhraçlar ve İhraç Tavanı'nı havi programı ifade eder.

- Kira Sertifikası veya Sertifika veya Sukuk** : Tebliğ'in 6'ncı maddesi hükümleri çerçevesinde Pashabank'ın Fon Kullanıcısı, Halk VKŞ'nin ihraççı olarak yer aldığı ve Halk VKŞ tarafından ihraçtan elde edilecek ve Pashabank'a devredilecek fonun Pashabank tarafından VKŞ'nin vekili sıfatıyla İslami Finans Prensipleri'ne uygun olacak şekilde Varlık ve Haklar'dan oluşacak Portföy'ün oluşturulması ve söz konusu Portföy'den elde edilecek gelirlere dayalı olarak Halk VKŞ tarafından Tebliğ çerçevesinde çeşitli tür ve vade ve tertiplerde ihraç edilecek **Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikalarıdır.**
- Rapor** : İhraç edilecek kira sertifikalarına ilişkin bu Hukuki Durum Değerlendirme Raporu'nu ifade eder.
- Sertifika Gelirleri veya Gelir** : VKŞ tarafından Yönetim Sözleşmesi kapsamında Fon Kullanıcısı'ndan beklenen ve Sertifika Hüküm ve Şartları'nda belirtilen Sertifika Gelir Oranına tekabül eden orandaki gelirdir.
- SPK** : Sermaye Piyasası Kurulu'nu ifade eder.
- SPKn** : 30 Aralık 2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nu ifade eder.
- Tebliğ** : SPK'nın III-61.1 sayılı Kira Sertifikaları Tebliği'ni ifade eder.
- TTK** : 14 Şubat 2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nu ifade eder.
- Varlık ve Haklar** : İhraca ilişkin Sözleşmeler çerçevesinde Fon Kullanıcısı tarafından VKŞ lehine yönetilen, VKŞ tarafından sağlanan İhraç Tutarı ile fonlanacak olan, BDDK tarafından verilen Banka'nın faaliyet izni kapsamında ve İslâmi Finans Prensipleri'ne uygun olacak şekilde, 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu'nu da içerecek şekilde BDDK'nın düzenlemelerine uygun olarak Fon Kullanıcısı tarafından faizsiz finansman hizmetleri ve finansal kiralama işlemleri gerçekleştirmek suretiyle elde edilmesi beklenen, üzerinde herhangi bir Takyidat bulunmayan menfaat, varlık ve hakları ve bu menfaat, varlık ve haklardan oluşan yatırım portföyünü ifade eder.
- VKŞ veya Halk VKŞ veya İhraççı** : Halk Varlık Kiralama A.Ş.'yi ifade eder.

C. RAPORA ESAS TEŞKİL EDEN BELGELER

Kira sertifikalarının ihracına ilişkin olarak hazırlanan Rapor'un içeriğinde, aşağıda belirtilen bilgi ve belgeler esas alınmıştır:

1. VKŞ'nin Esas Sözleşmesi,
2. VKŞ'nin 18/06/2020 tarih ve 2020/8 sayılı Yönetim Kurulu Kararı,
3. Fon Kullanıcısı'nın Esas Sözleşmesi,
4. Fon Kullanıcısı'nın 16/06/2020 tarih, 2020/51 sayılı Yönetim Kurulu Kararı,
5. İhraca İlişkin Sözleşmeler'in taslak metinleri.

D. VKŞ'NİN İHRAÇÇI SIFATI AÇISINDAN DEĞERLENDİRİLMESİ

1. Kira Sertifikası İhraç Etmeye Yetkili Kuruluş

SPKn 61(1) hükmüne göre; *"Kira sertifikaları, her türlü varlık veya hakkın finansmanını sağlamak amacıyla varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen ve sahiplerinin bu varlık veya haklardan elde edilen gelirlerden payları oranında hak sahibi olmalarını sağlayan, nitelikleri Kurulca belirlenen sermaye piyasası araçlarıdır."*

SPKn madde 61(2) hükmüne göre ise *"Varlık kiralama şirketleri münhasıran kira sertifikası ihraç etmek üzere kurulan anonim ortaklıklardır."*

Tebliğ madde 3(1)(h) hükmüne göre ise kira sertifikası "Her türlü varlık ve hakkın finansmanını sağlamak amacıyla varlık kiralama şirketi tarafından ihraç edilen ve sahiplerinin bu varlık veya haktan elde edilen gelirlerden payları oranında hak sahibi olmalarını sağlayan menkul kıymeti" ifade etmektedir.

Yukarıda yer alan ilgili mevzuat hükümleri uyarınca kira sertifikaları sadece varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilebilir.

2. VKŞ Hakkında Genel Bilgiler

2.1. Kuruluş

VKŞ, Tebliğ hükümlerine uygun olarak faaliyette bulunmak üzere 03.10.2017 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili nezdinde 101271-5 Ticaret Sicil Numarası ile tescil edilerek kurulmuş bir anonim şirkettir.

VKŞ'nin merkezi Barbaros Mah. Şebboy Sok. N:4 /1, Ataşehir, İstanbul'dur.

2.2. Faaliyet Alanı

VKŞ'ye ait ana sözleşmenin "Amaç ve Konu" başlıklı Madde 3 çerçevesinde, VKŞ'nin amaç ve konusu (bunlarla sınırlı olmamak üzere) başlıca aşağıdakilerdir:

- SPKn kapsamında kira sertifikası ihraç etmek,
- Kendi nam ve kira sertifikası sahipleri hesabına her türlü varlık ve hakları kaynak kuruluştan devralmak ve bunları kaynak kuruluşuna veya üçüncü kişilere kiralamak,
- Kaynak kuruluşa ait varlık ve hakları mülkiyet devri olmaksızın, vade boyunca kiralamak da dahil olmak üzere kendi lehine yönetilmesini konu alan sözleşmeler düzenlemek,
- İhraca dayanak varlıklardan ve haklardan elde edilen gelirleri ve fon kullanıcılarından yapılan tahsilatlar, payları oranın kira sertifikası sahiplerine ödemek veya aktarmak,
- Kira sertifikası ihracının gerektirmesi durumunda vade sonunda başlangıçta anlaşılan konularda sözleşmeye konu varlık ve hakları kaynak kuruluşa veya üçüncü kişilere devretmek ve satış bedelini kira sertifikası sahiplerine payları oranında ödemek, ve
- Sahip olduğu varlıkları veya mülkiyeti devralmaksızın üçüncü kişilerin sahip oldukları varlıkları, yatırımcıların menfaatlerine ve kuruluş amacına uygun olarak yukarıda anılan faaliyetleri icra edebilmek ve bu faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla yürütmek, kendi adına yönetilmesini sağlamak, işletmek ve bu varlıkları üzerindeki hukuki tasarruflarda bulunmak, varlıklar üzerinde kaynak kuruluş veya üçüncü kişileri lehine SPK'nın ilgili düzenlemelerinin izin verdiği aynı hakları tesis etmek.

2.3.Sermaye ve Ortaklık Yapısı Bilgileri

VKŞ'nin sermayesi halihazırda 100.000 TL (Yüz Bin Türk Lirası) olup, beheri 1,00 TL (bir Türk Lirası) değerindeki 100.000 (yüz bin) adet tamamı nakden ödenmiş nama yazılı hisseye bölünmüştür.

VKŞ'nin Kadıköy 32. Noterliği'nin 03.10.2017 tarih ve 31888 sayı ile tasdikli pay defteri uyarınca VKŞ'nin güncel ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Hissedar	Payın İtibari Değeri (TL)	Hissedarlık Yüzdesi (%)	Pay Adedi	Toplam Pay Değeri (TL)
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	1,00	100	100.000	100.000,00
TOPLAM		100	100.000	100.000,00

2.4.Yönetim Kurulu, Temsil ve İlam

Şirket Esas Sözleşmesi madde 17'ye göre yönetim kurulu en az 3 üyeden oluşmakta olup her bir üyenin görev süresi en az 1 en çok 3 yıl olarak belirlenmiştir. Şirket'in güncel yönetim kurulu aşağıdaki kişilerden oluşmaktadır:

Yönetim Kurulu Üyeleri			
Adı – Soyadı	Görevi / Unvanı	Seçildiği GK Tarihi ¹	Görev Süresi
Serdar SÜRER	Yönetim Kurulu Başkanı	24.06.2020	3 yıl

¹ 24.06.2020 tarihli Genel Kurul ile seçilen Yönetim Kurulu üyelerinin tescil işlemleri devam etmektedir.

Hüseyin ZEYBEK	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	24.06.2020	3 yıl
Ali ŞÖNER	Yönetim Kurulu Üyesi	24.06.2020	3 yıl
Memduh YILMAZLAR	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)	24.06.2020	3 yıl
Tekin ELDEM	Yönetim Kurulu Üyesi	24.06.2020	3 yıl

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 18'inci maddesine göre, yönetim kurulu üye tam sayısının çoğunluğuyla toplanır ve kararlar toplantıya katılanların olumlu oy çoğunluğuyla alınır.

2.5. VKŞ'nin Yetkili Organ Kararı

Tebliğ'in "Yurt İçinde İhraç Edilecek Kira Sertifikalarının İhraç Belgelerinin Onaylanması İçin Gerekli Belgeler" başlıklı EK 1 Madde 3'e göre; "VKŞ ve fon kullanıcılarının yetkili organlarınca ihraca ilişkin alınan kararın noter onaylı örneği" yurt içinde kira sertifikası ihracı için SPK'ya iletilecek başvuru belgeleri arasında yer almaktadır.

Bu kapsamda, VKŞ Yönetim Kurulu tarafından oy birliği ile alınmış 18 Haziran 2020 tarihli ve 2020/8 numaralı yönetim kurulu kararı uyarınca; "Pasha Yatırım Bankası A.Ş.'nin Fon Kullanıcısı olarak yer alacağı, izahnamenin ilk yayınlandığı 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 bunların birlikte kullanılması suretiyle halka arz edilmeksizin tahsisli olarak ve/veya nitelikli yatırımcılara satılması yöntemiyle 200.000.000.-TL ile sınırlı olarak satılmak üzere yurt içinde kira sertifikaları ihraç edilmesine" karar verilmiştir.

Söz konusu yönetim kurulu kararı, TTK'nin ilgili hükümleri, VKŞ'nin Esas Sözleşmesi ve Tebliğ'e uygun olarak alınmıştır.

E. PASHABANK'IN FON KULLANICISI OLARAK DEĞERLENDİRİLMESİ

1. Genel Olarak

Tebliğ madde 3/1(ç) hükmüne göre fon kullanıcıları; "Sahipliğe ve yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikası ihraçlarında kaynak kuruluşları, alım-satıma dayalı kira sertifikası ihraçlarında varlık kiralama şirketinin vadeli olarak sattığı varlık veya hakkı alan kurucu niteliğini haiz şirketleri, ortaklığa dayalı kira sertifikası ihraçlarında girişimciyi ve ortak girişimin varlık kiralama şirketi dışındaki ortaklarını, eser sözleşmesine dayalı kira sertifikası ihraçlarında meydana getirilecek eseri satın alan kişiyi veya yükleniciyi" ifade etmektedir.

İhraçlar, Tebliğ madde 6'da öngörülmüş olan yönetim sözleşmesine dayalı olarak gerçekleştirilecektir.

2. Fon Kullanıcısı'nın Esas Sözleşmesi

2.1. Kuruluş

Fon Kullanıcısı, 25.12.1987 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili nezdinde 240320 Ticaret Sicil Numarası ile tescil edilerek kurulmuş bir anonim şirkettir.

Şirketin merkezi PASHA Plaza, Sultan Selim Mahallesi, Hümevra Sokak, No:2/7, 34415, Kağıthane, İstanbul'dur.

2.2. Sermaye ve Ortaklık Yapısı Bilgileri

Şirket'in 500.000.000,- TL olan çıkarılmış/ödenmiş sermayesinin ortakları arasındaki dağılımı aşağıdaki tabloda verilmektedir:

Ortaklık Yapısı			
Ortağın Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı		
	Grubu	Tutar (TL)	Oran (%)
PASHA Bank OJSC	-	254.795.121	50,96
PASHA Holding LLC	-	245.000.000	49,00
Diğer Ortaklar	-	204.879	0,04
Toplam		500.000.000	

Banka sermayesinde doğrudan %49, dolaylı olarak %30,58 ve toplam olarak %79,58 oranında pay sahibi olan PASHA Holding LLC'nin ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Ortaklık Yapısı			
Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermayedeki Payı		
	Grubu	Tutar (AZN)	Oran (%)
1. Reveri LLC	-	780.000.000,00	%37,5
2. Bless LLC	-	780.000.000,00	%37,5
3. Arif Pashayev	-	312.000.000,00	%15
4. Jamal Pashayev	-	208.000.000,00	%10
Toplam		2.080.000.000,00	%100

2.3. Yönetim Kurulu, Temsil ve İlam

Yönetim Kurulu Üyeleri			
Adı – Soyadı	Görevi / Unvanı	Seçildiği GK Tarihi	Görev Süresi
Hikmet Cenk EYNEHAN	Yönetim Kurulu Üyesi	30/03/2020	3 Yıl
Shahin MAMMADOV	Yönetim Kurulu Üyesi	30/03/2020	3 Yıl
Jalal GASIMOV	Yönetim Kurulu Üyesi	30/03/2020	3 Yıl
Kamala NURIYEVA	Yönetim Kurulu Üyesi	30/03/2020	3 Yıl
Meriç ULUŞAHİN	Yönetim Kurulu Üyesi	30/03/2020	3 Yıl
Farid MAMMADOV	Yönetim Kurulu Üyesi	30/03/2020	3 Yıl
Ebru OĞAN KNOTTNERUS	Yönetim Kurulu Üyesi	30/03/2020	3 Yıl
Nuri TUNCALI	Yönetim Kurulu Üyesi	30/03/2020	3 Yıl
Javid GULIYEV	Yönetim Kurulu Üyesi	30/03/2020	3 Yıl

Banka Genel Kurul tarafından seçilmiş en az 5 (beş) üyeden meydana gelen bir yönetim kurulu tarafından yönetilir ve temsil edilir. (Esas Sözleşme Madde 12) Yönetim kurulu; Yukarıdaki tabloda görüldüğü üzere 9 kişiden oluşmaktadır. Üyeler en çok 3 (üç) yıl görev yapmak üzere seçilebilirler. Yönetim kurulu üyelerinin seçimi ve atanması Bankacılık Kanunu düzenlemelerine uygun olarak yapılır. Yönetim Kurulu toplantıları ve bu toplantılardaki karar nisabı, Türk Ticaret Kanunu hükümlerine tabidir. (Esas Sözleşme Madde 16) Bankayı temsil yetkisi çift imza ile kullanılmak üzere yönetim kuruluna aittir. Temsil yetkili olanlar Banka'nın amacına ve işletme konusuna giren her türlü işleri ve hukuki işlemleri Banka adına yapabilir ve bunun için Banka unvanını kullanabilirler. (Esas Sözleşme Madde 19)

2.4. Fon Kullanıcısı'nın Yetkili Organ Kararı

Fon Kullanıcısı'nın Yönetim Kurulu tarafından 16 Haziran 2020 tarih ve 2020/51 sayılı yönetim kurulu kararı ile Pasha Yatırım Bankası A.Ş.'nin fon kullanıcısı olarak yer alacağı, Tebliğ'de öngörülen kira sertifikası tür ve sözleşmelerine dayalı olarak halka arz edilmeksizin tahsisli olarak ve/veya nitelikli yatırımcılara satılması yöntemiyle 200.000.000,-TL (İkiYüzMilyonTürkLirası) ile sınırlı olarak satılmak üzere bir yıl içinde çeşitli vadelerde yurt içinde kira sertifikaları ihraç edilmesine yönelik karar alınmıştır.

F. İŞLEM SÖZLEŞMELERİ

İhraççı tarafından ihraç edilecek kira sertifikaları, Tebliğ'in 4'üncü ve 6'ncı maddelerinde düzenlenen Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası türünde olacaktır. Bu kapsamda imzalanması öngörülen sözleşme seti aşağıdaki sözleşmelerden oluşmaktadır:

- a. **VKŞ İhraca Aracılık Sözleşmesi:** Fon Kullanıcısı'nın talebi ile İhraççı tarafından Tebliğ kapsamında Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası ihracına ilişkin koşulların, VKŞ'nin vereceği İhraç Hizmetleri'nin ve tarafların sorumluluklarının belirlenmesine ilişkindir. VKŞ İhraca Aracılık Sözleşmesi ile aracılık ücreti, VKŞ tarafından bu kapsamda verilecek İhraç Hizmetleri, Kira Sertifikasının özet işleyişi ve yapısı, ihraç için ön koşullar belirlenmiştir.
- b. **Kira Sertifikası İhraç Programı Temel Hüküm ve Koşullar:** VKŞ tarafından, Pashabank'ın fon kullanıcısı olarak yer alacağı, Tebliğ kapsamında, SPK tarafından onaylanması beklenen İhraç Belgesi ile verilmiş olan 200.000.000,-TL'lik (İkiYüzMilyonTürkLirası) İhraç Tavanı ile sınırlı olarak, çeşitli tür, vade ve koşullarda ihraç edilecek kira sertifikalarına ilişkin oluşturulacak İhraç Programına ilişkin temel hüküm ve koşulların belirlenmesine ilişkindir. Taraflar, İhraç Programı çerçevesinde gerçekleştirilecek her İhraç öncesinde, ihraç türüne ve yapısına bağlı olarak bu Sözleşme ekinde yer alan İhraca İlişkin Sözleşmeler'den gerekli olanları akdederler.
- c. **Sertifika Hüküm ve Şartları:** Sertifika Hüküm ve Şartları'nın konusu, İhraç Programı çerçevesinde ihraç edilecek Sertifikaların halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara veya tahsisli olarak satışında Sertifikalar'ın hüküm ve şartlarının belirlenmesidir. Sertifika Hüküm ve Şartları, Temel Hüküm ve Koşullar'ın ayrılmaz bir parçasını oluşturmaktadır.
- d. **Gider Sözleşmesi:** 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

Hakların değerlemesi ve temerrüt halinde yapılacak giderler dâhil tüm giderlerin ödenmesine ilişkin koşulların belirlenmesine ilişkindir. Bu doğrultuda Aracılık Sözleşmesi'ne ilişkin giderler, İhraca İlişkin Sözleşmeler ve İhraç Programı'na ilişkin giderler, danışmanlık hizmetleri giderleri, mahkeme ve dava masrafları ile cezalara ilişkin giderler, VKŞ çalışanları tarafından yapılan giderler ve vergilere ilişkin giderler bakımından belirlenmeler yapılmıştır.

- e. **Yönetim (ve Vekalet) Sözleşmesi:** İhraç Programı ve Temel Hüküm ve Koşullar kapsamında Tebliğ'in 4/1 ile 6'ncı maddesi hükümleri çerçevesinde yönetim sözleşmesine dayalı ihraç edilecek Kira Sertifikalarına esas Varlık ve Hakların, Fon Kullanıcısı tarafından VKŞ lehine yönetilmesine ilişkin hüküm ve koşulların belirlenmesine ilişkindir. Buna Göre; VKŞ, İhraca İlişkin Sözleşmeler çerçevesinde Fon Kullanıcısı adına, VKŞ lehine yönetmesi amacıyla sınırlı olmak ve Sertifika Gelirleri için İhraca İlişkin Sözleşmeler tahtında belirlenen Sertifika Gelir Oranı/Getiri Oranı'nın altında işlem yapmamak şartıyla Fon Kullanıcısını, vekil tayin etmiştir.

G. RAPORA KONU OLAN İHRACIN YAPISI

Rapora konu olan sertifikalar, Tebliğ'in 6'ncı maddesi tahtında düzenlenmiş olan Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikaları türünde ve halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara veya tahsisli olarak satılmak üzere ihraç edilecektir. Kira sertifikalarının ihraç yapısını gösteren tablo Ek-1'de sunulmaktadır.

Özetle;

- 1) Halk Varlık Kiralama A.Ş. (Kaynak Kuruluşa vekâlet veren müvekkil ve yatırımcıları temsil eden VKŞ), ihraççı kuruluş olarak, Kira Sertifikası (Sukuk) ihracını gerçekleştirir.
- 2) Halk VKŞ, İhraç Tutarı'nı Kira Sertifikası (Sukuk) yatırımcılarından tahsil eder.
- 3) Halk VKŞ, Sukuk ihracı yoluyla yatırımcılardan topladığı İhraç Tutarını, İslâmi Finans Prensiplerine uygun yöntemlerle yönetmek ve değerlendirmek üzere vekil tayin etmiş olduğu ve bu işlemde Fon Kullanıcısı olarak yer alan Pashabank'a aktarır. Aktarılan bu tutar, Pashabank'ın mevcut ve gerçekleştirilecek yatırımları ve İslami finans prensiplerine uygun yatırım bankacılığı faaliyetlerine ilişkin ticari işlemlerinden oluşan Sukuk yatırımcılarının almış oldukları sertifika payları oranında katılımları anlamına gelmektedir.
- 4) Fon Kullanıcısı ile Halk VKŞ arasında düzenlenen Yönetim Sözleşmesi kapsamında Halk VKŞ'nin vekil olarak hareket eden Pashabank, kendisine devredilen İhraç Tutarını BDDK tarafından verilen Banka'nın faaliyet izni kapsamında ve İslâmi Finans Prensipleri'ne uygun olacak şekilde, 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu'nu da içerecek şekilde BDDK'nın düzenlemelerine uygun olarak Fon Kullanıcısı tarafından faizsiz finansman hizmetleri ve finansal kiralama işlemleri faaliyetlerinde değerlendirmeyi ve söz konusu işlemlerde Halk VKŞ tarafından talep edilen belirli bir getiri oranının altında işlem yapmamayı ilgili Yönetim Sözleşmesi tahtında Halk VKŞ'ye taahhüt eder.
- 5) Fon Kullanıcısı, İhraç Tutarının yatırım faaliyetlerindeki katılım oranını ve belirlenen getiri miktarını dikkate alarak faizsiz finansman hizmetleri ile ilgili Fon Kullanıcısı'nın faaliyetlerine ilişkin ticari işlemlerinden oluşan benzer ve/veya aynı nitelikteki yatırımların yeniden finansmanı ve kiralama faaliyetlerinden sağladığı gelirlerden, işlem sözleşmelerinde belirlenmiş bulunan dönem ve

tutarlarda Kira Sertifikası (Sukuk) yatırımcılarına ödenmesini teminen Halk VKŞ'ye ödeme yapar. Halk VKŞ de Kira Sertifikası (Sukuk) yatırımcılarına ellerinde bulunan Kira Sertifikası (Sukuk) paylarına göre dönemsel getiri öder.

- 6) Fon Kullanıcısı'nın İhraç Tutarını yatırım faaliyetlerinde kullanmak suretiyle sağladığı gelirin, işlem sözleşmeleriyle belirlenen beklenen getiriden fazla olması halinde, söz konusu fazlalık, Fon Kullanıcısı ile Halk VKŞ arasındaki Yönetim Sözleşmesi ve Yatırım Vekaleti ilişkisi kapsamında Yönetim Ücreti olarak Fon Kullanıcısına ait olur.
- 7) Fon Kullanıcısı, Halk VKŞ tarafından ihraç aşamasında kendisine aktarılmış olan İhraç Tutarını, işlem vadesinde Halk VKŞ'ye ödeyerek, yatırımcıların Pashabank'ın yatırım faaliyetlerine katılımlarını temsil eden Kira Sertifikalarının geri alınması ve takasın tamamlanmasıyla ilgili olarak işlem sözleşmelerinde belirlenen yükümlülüğünü yerine getirir.
- 8) Halk VKŞ, Fon Kullanıcısı tarafından kendisine iade edilen tutarı anapara geri ödemesi olarak payları oranında Kira Sertifikası (Sukuk) sahiplerine öder (itfa).

H. SONUÇ

İşbu Rapor, Fon Kullanıcı ve VKŞ tarafından hazırlanan ve tarafımıza sunulan bilgi ve belgelere dayanılarak hazırlanmış olup **26 Haziran 2020** tarihi itibarıyla mevcut durumu yansıtmaktadır.

Bu Rapor kapsamında sonuç olarak;

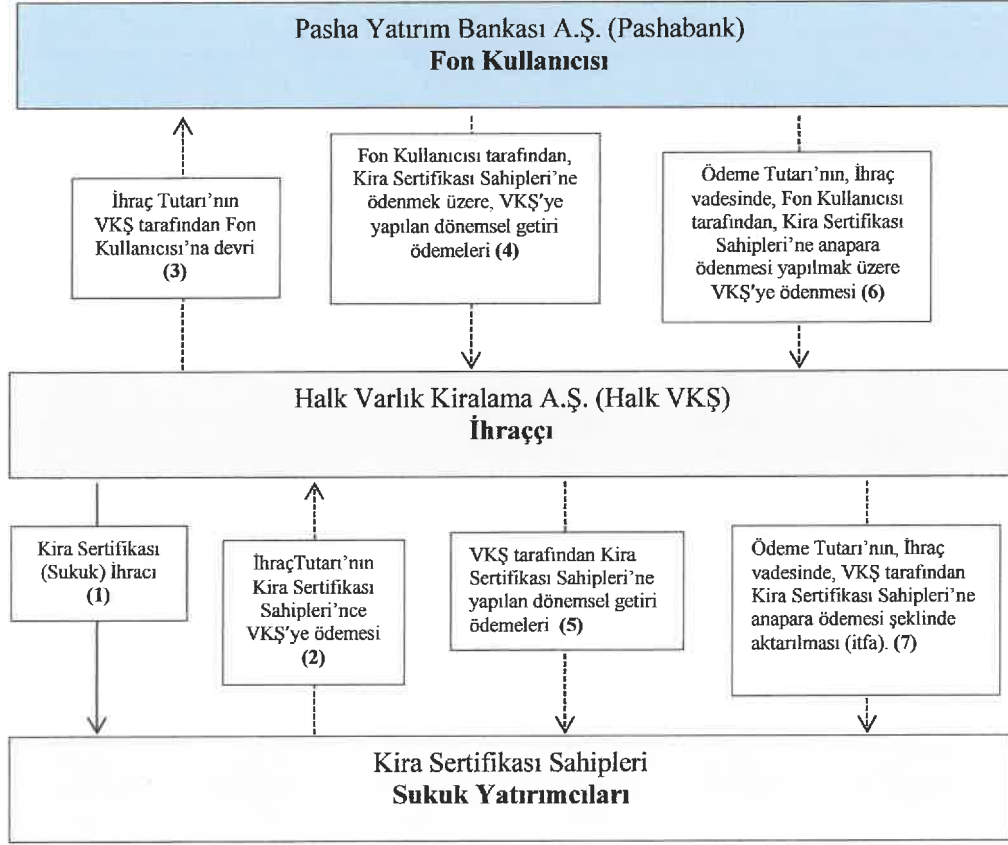
1. VKŞ'nin kira sertifikası ihracı için Tebliğ'de öngörülen gerekli izin ve onaylar alınarak kurulmuş bir şirket olduğu, Yönetim Kurulu'nun kira sertifikası ihracına ilişkin gerekli kararı aldığı ve ilgili sözleşmeleri akdetmeye yetkili olduğu;
2. Fon Kullanıcısı'nın Türk Ticaret Kanunu'nda öngörülen şartlar gerçekleştirilerek kurulmuş bir şirket olduğu, Yönetim Kurulu'nun kira sertifikası ihracına ilişkin gerekli kararı aldığı ve ilgili sözleşmeleri akdetmeye yetkili olduğu;
3. SPK tarafından kabul edildiği takdirde kira sertifikalarının ihraç edilmesinde **HUKUKİ BİR SAKINCA OLMADIĞI** tespit edilmiştir.

AKOL HUKUK BÜROSU

Av. Güneş Yalçın



Ek- 1: KİRA SERTİFİKALARININ İHRAÇ YAPISI



Ek- 2: RAPORDA İMZASI BULUNAN HUKUKÇULARA İLİŞKİN BİLGİ VE BELGELER

Güneş Yalçın: Galatasaray Lisesi'nden 2002 yılında, İstanbul Bilgi Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden ise 2007 yılında mezun olmuştur. 2008'den bu yana 36563 Baro Sicil Numarası ile İstanbul Barosu'na kayıtlıdır. Güneş Yalçın, ağırlıklı olarak yapılandırılmış finansman, banka ve finans hukuku, sermaye piyasaları, seküritizasyon, proje finansmanı ve kredi işlemlerinde hukuki danışmanlık vermektedir. Türkiye'deki ilk teminatlı menkul kıymet programının (İTMK), ilk orta vadeli borçlanma aracı programının (MTN) ve ilk ipotek teminatlı menkul kıymet programlarının (VTMK) kurulması da dahil olmak üzere uluslararası ve yerel ve finansal kuruluşların yapılandırılmış fonlama ve seküritizasyon işlemlerini hukuki danışman olarak yürütmüştür. Bu işlemlere ilişkin farklı hukuki konularda birçok uluslararası ve yerel bankanın, uluslararası finansal kuruluşunun ve çok uluslu şirketlerin danışmanlığını yapmıştır.

Güneş Yalçın, firmamıza katılmadan önce 2012 ile 2019 yılları arasında Türkiye'nin önde gelen banka ve finans hukuku bürolarından Yazıcı Legal'de ortak olarak görev almıştır. Öncesinde de yine üst düzey banka ve finans hukuku bürolarından biri olan Verdi&Yazıcı'da 2007 ile 2012 yılları arasında çalışmıştır.

Av. Güneş Yalçın Halk Varlık Kiralama A.Ş. ile birçok sukuk ihracında hukuki danışmanlık hizmeti vermiştir. Akol Hukuk Bürosu halihazırda katılım bankacılığı ve finans sektöründe hizmet veren bir hukuk firması olup firmanın ortağı olan Güneş Yalçın da birçok islami finansman aracının ihracında hukuki danışmanlık hizmeti vermiştir.

Av. Güneş Yalçın yurtdışında ihraç edilen islami finansman araçlarının Türk hukukuna uyarlanması ve yurtdışında ihracı konusunda da Halk Yatırım ile çeşitli projeler geliştirmektedir.

Ayrıca aşağıda belirtilenlerle sınırlı olmamak üzere sermaye piyasasında arz edilen birçok kira sertifikası ihracı işleminde görev almıştır.

İhraççı	Sermaye Piyasası Aracı Türü	Nominal İhraç Tavanı	Satış Türü	Fon Kullanıcısı
Halk Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası	2.000.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Halk Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası	2.000.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Halk Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Halk Varlık Kiralama A.Ş.	Alım Satıma Dayalı Kira Sertifikası	400.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Toprak Mahsulleri Ofisi
Halk Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası	500.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Superonline İletişim Hizmetleri A.Ş.