

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

AYAZ AVUKATLIK ORTAKLIĞI

İÇİNDEKİLER

BASLIK	Sayfa No
GİRİŞ	03
1. İNCELEME KONUSU KİRA SERTİFİKASININ YAPISI	03
2. İNCELENEN BELGELER	05
2.1 VKŞ Ana Sözleşmesi	05
2.1.1 Kuruluş	05
2.1.2 Faaliyet Alanı	05
2.1.3 Sermaye ve Ortaklık Yapısı	07
2.1.4 Yönetim Kurulu, Şirketin Temsil ve İlzamı	07
2.1.5 VKŞ'nin Yetkili Organ Kararı	08
2.2 Fon Kullanıcısı Ana Sözleşmesi	08
2.2.1 Kuruluş	08
2.2.2 Görevleri	09
2.2.3 Sermaye ve Ortaklık Yapısı	10
2.2.4 Yönetim Kurulu, Temsil ve İlam	11
2.2.5 Fon Kullanıcısı Yetkili Organ Kararı	11
2.2.6 Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı Uygunluk Yazısı	12
2.3 Yapıya İlişkin Sözleşmeler Ve Değerlendirilmesi	12
2.3.1 Kira Sertifikası İhraç Programı Temel Hüküm Ve Koşulları	12
2.3.2 Sertifika Hüküm ve Şartları	12
2.3.3 Devir Sözleşmesi	13
2.3.4 Devralma Taahhüdü	13
2.3.5 Vekalet ve Yönetim Sözleşmesi	13
2.3.6 Gider Sözleşmesi	13
2.3.7 Varlık Kiralama Şirketi İhraca Aracılık Sözleşmesi	13
2.3.8 Finansal Danışmanlık Sözleşmesi	13
3. KAYNAK KURULUŞUN TEBLİĞ UYARINCA HAK VE FİİL EHLİYETİ	14
4. KİRA SERTİFİKALARINA İLİŞKİN RİSK FAKTÖRLERİ	14
4.1 Şirket'in Kira Sertifikasına İlişkin Yükümlülüklerini Yerine Getirme Gücünü Etkileyebilecek Riskler	15
4.2 Kira Sertifikalarına İlişkin Risk Faktörleri	16
4.2.1 Kira sertifikası sahiplerinin varlık portföyü dışında VKŞ'nin diğer malvarlığı değerleri veya Fon Kullanıcı'nın mal varlıkları üzerinde doğrudan bir talep hakkı bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi	16
4.2.2 Borçların ifasında temerrüde düşülmesi halinde, ileri sürülebilecek hakların icrasının zaman alıcı olup olmayacağı ve maliyetine ilişkin bilgi	16
4.2.3 Fonun kullanım yerine ilişkin sigorta konusu ve buna ilişkin bilgi/değerlendirme	17
4.2.4 Daha önce gerçekleştirilen ihraçlara ilişkin hukuki statü	17
5. SONUÇ	18
6. RAPORDA İMZASI BULUNAN HUKUKÇULARA İLİŞKİN BİLGİ VE BELGELER	19

İstanbul, 16.08.2019

GİRİŞ

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

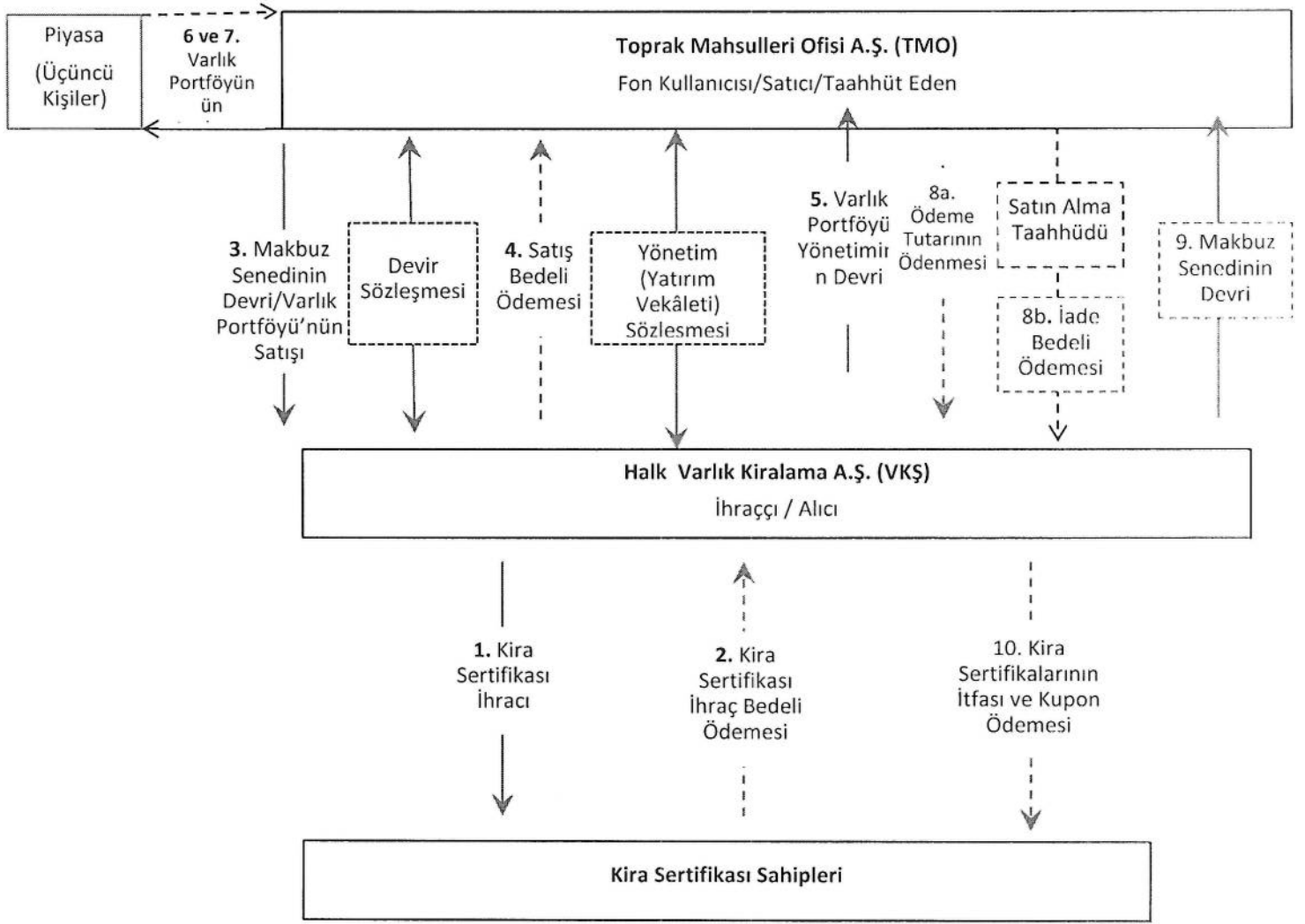
Söz konusu Rapor T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun 07.06.2013 tarihli ve 28670 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri III No.61.1 sayılı Kira Sertifikaları Tebliği ("Tebliğ") Ek 1 uyarınca yurtiçinde ihraç edilecek kira sertifikalarına ilişkin ihraç başvurusunun onaylanması için talep edilen belgeler kapsamında hazırlanmıştır.

Halk Varlık Kiralama A.Ş. tarafından Toprak Mahsulleri Ofisi'nin Kaynak Kuruluş/Fon Kullanıcısı olarak yer alacağı, Tebliğ'in 10.3. maddesi uyarınca, 1.000.000.000-TL'lık (birmilyarTL) ihraç tavanı içerisinde, kira sertifikalarının yurtiçinde, halka arz edilmeksizin tahsisli ve/veya nitelikli yatırımcılara 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 ve/veya 7. maddesinde düzenlenen Alım-Satıma Dayalı Kira Sertifikası kullanılmak suretiyle yahut Tebliğ'in 4.2 maddesi uyarınca yeni bir türde yurtiçinde, halka arz edilmeksizin tahsisli ve/veya nitelikli yatırımcılara satılmak üzere olacağı belirtilmektedir.



Yapının işleyişi şu şekilde planlanmıştır;

1. VKŞ, mülkiyeti Makbuz Senedi ile temsil edilen ve hububattan oluşan Varlık Portföyü'nü kendi adına ve sertifika sahipleri hesabına ve yararına satın almak amacıyla ve söz konusu Varlık Portföyü ve bu Varlık Portföyünden yapılacak satışlardan elde edilecek gelirler üzerinde Kira Sertifika Sahiplerinin hak sahibi olmalarını sağlayacak şekilde Kira Sertifikası ihraç eder.
2. VKŞ, Kira Sertifikası İhracı neticesinde Kira Sertifikası alan Kira Sertifikası Sahipleri'nden Varlık Portföyü'nün bedelini tahsil eder.
3. Satıcı (TMO) ile Alıcı (VKŞ) arasında Varlık Portföyü'nün satışına ilişkin Devir Sözleşmesi imzalanır. Devir Sözleşmesi kapsamında TMO, VKŞ'ye Varlık Portföyü'nü devreder.
4. VKŞ, Kira Sertifika Sahiplerinden tahsil ettiği bedeli, Varlık Portföyü'nün satış bedeli olarak TMO'ya öder.

5. VKŞ, Varlık Portföyünü yönetmesi için bir Yönetim (Yatırım Vekâleti) Sözleşmesi ile TMO'ya vekâlet verir. TMO, bu vekâlet çerçevesinde Kira Sertifika Sahipleri hesabına Kira Sertifikası vadesinde belirli bir fiyat karşılığında (Ödeme Tutarını karşılamaya yeterli bir fiyat üzerinden) Varlık Portföyü'nü satma, satış gelirlerini tahsil etme ve gelirlerin sözleşme hükümlerinde belirlenen kısmını VKŞ'ye ödeme yetkisi kazanır. Yönetim Sözleşmesi gereği TMO varlık portföyünün yönetimini VKŞ'den inanca mülkiyet esaslarına göre devir alır.
6. TMO, Varlık Portföyü'nü piyasada üçüncü kişilere Ödeme Tutarı'nı karşılamaya yeterli bir fiyat üzerinden satar.
7. TMO, satış bedelini üçüncü kişilerden tahsil eder.
8. (a) TMO, sözleşmeler çerçevesinde belirlenen Ödeme Tutarı'nı Kira Sertifikası vadesinde VKŞ'ye öder.
(b) TMO, Kira Sertifikası vadesinde Varlık Portföyü'nü Ödeme Tutarı'nı karşılayacak bir fiyattan üçüncü kişilere satamaması halinde Varlık Portföyü'nü belirlenen bir fiyatla (İade Bedeli üzerinden) geri satın alma taahhüdü kapsamında Varlık Portföyü'nü satın alır ve bedelini VKŞ'ye öder.
9. VKŞ makbuz senetlerini TMO'ya devreder.
10. VKŞ, yukarıda belirtilen Ödeme Tutarını, sertifikalardaki payları oranında Kira Sertifikası Sahipleri'ne dağıtır.

2. İNCELENEN BELGELER

2.1. VKŞ Ana Sözleşmesi

2.1.1. Kuruluş

Şirket, SPK'nın 07/06/2013 tarihi ve sayılı Resmi Gazetede Yayımlanan Seri:III ve 61.1 Nolu Kira Sertifikaları Tebliği (eski Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 1.4.2010 tarihli 27539 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:III, No.43 nolu Kira Sertifikalarına ve Varlık Kiralama Şirketlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ) hükümlerine uygun faaliyette bulunmak üzere, 09/10/2017 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu'nca 101271-5 sicil numarası ile tescil edilerek kurulmuş bir anonim şirkettir.

Şirket'in merkezi Barbaros Mahallesi, Şebboy Sokak No:4 B/1 Ataşehir/İstanbul adresindedir.

2.1.2. Faaliyet Alanı

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

“VKŞ'nin amaç ve konusu aşağıdakilerle kısıtlı olmamak üzere özetle;

Şirket 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili Tebliğ hükümleri gereği münhasıran kira sertifikası ihraç etmek amacıyla kurulmuştur. Şirket bu amaç doğrultusunda kira sertifikası ihracı ve fon topladığı yatırımcıların vekili sıfatıyla, kuruluş amacını gerçekleştirmek üzere aşağıdaki faaliyetleri yürütür:

Şirket'in kuruluş amacı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili Tebliği ve SPK'nun ilgili düzenlemeleri gereği “Kira Sertifikası” (“Sertifika”) ihraç etmektir.

Şirket, ilgili mevzuat kapsamında, kuruluş amacında yer alan kira sertifikası ihracı ile fon topladığı yatırımcıların vekili sıfatıyla, kuruluş amacını gerçekleştirmek üzere 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 dâhil olmak üzere kendi lehine yönetilmesini konu alan sözleşmeler düzenlemek,
- c. İhraca dayanak varlıklardan ve haklardan elde edilen gelirleri ve fon kullanıcından yapılan tahsilâtları, payları oranında kira sertifikası sahiplerine ödemek veya aktarmak,
- d. 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,
- e. 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 varlıklar üzerinde hukuki tasarruflarda bulunmak, varlıklar üzerinde kaynak kuruluş veya üçüncü kişiler lehine Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemelerinin izin verdiği aynı hakları tesis etmek,
- f. Varlık veya hakları satın alarak Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde ve ilgili Tebliğ'de belirtilen nitelikteki şirketlere vadeli olarak satmak yoluyla varlık veya hak alımının finansmanını sağlamak,
- g. Münhasıran veya diğer ortaklarla birlikte kar zarar ortaklığı esasına dayalı olarak yeni ortak girişim kurmak, bir ortak girişime ortak olmak ve ortaklık paylarını satmak,

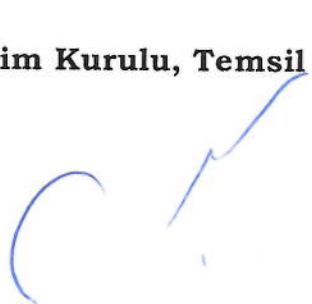
- h. İş sahibi sıfatıyla eser sözleşmesine taraf olmak, eseri kiralamak veya satmak, eser sözleşmesine dayalı kira sertifikası ihracını gerçekleştirmek ve eserin finansmanını sağlamak için hizmet, kat veya arsa karşılığı inşaat veya ortaklık gibi sair sözleşmeler düzenlemek,
- i. Yukarıda anılan faaliyetleri gerçekleştirmek amacıyla fon kullanıcıları, kaynak kuruluşlar, yetkili/aracı kuruluşlar ve 3. kişilerle sözleşmeler akdetmek, maksat ve mevzuuna faydalı olabilecek her türlü anlaşmalara ve düzenlemelere taraf olmak,
- j. Kira sertifikası sahiplerinin temsilcisi veya güvenilir kişi olarak tayin edilmek suretiyle kira sertifikası sahipleri yararına kendi lehine doğmuş, veya doğabilecek her türlü hak ve alacaklarını güvence altına alma veya maruz kalacağı risklerden korunma amacıyla, teminat olarak her türlü menkul ve gayrimenkul rehni (ipotek) ve sair aynı ve şahsi teminatları almak, doğmuş ve doğacak alacakları temlik almak, üçüncü kişilerce verilen garantileri almak, bu amaçla gereken her türlü hukuki muamelelerde bulunmak,
- k. Şirketin kaynak kuruluştan devraldığı gayrimenkuller üzerinde, tapu sicilinde kaynak kuruluş lehine önalım hakkı tesis etmek ve/veya gayrimenkullerin kaynak kuruluşa geri satışını teminen gerekli anlaşmaları akdetmek, bu yolda gereken tüm hukuki muameleleri ifa etmek,
- l. Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve kararları çerçevesinde kira sertifikası ihracına yönelik sair işlemleri gerçekleştirmek, sözleşmeleri yapmak ve faaliyetlerde bulunmak, Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenecek diğer faaliyetlerde bulunmak,

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

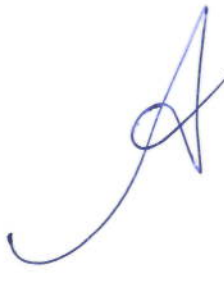
2.1.3. Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Şirket'in sermayesi 100.000-TL'dir (yüzbinTL). Bu sermaye her biri 1-TL (birTL) kıymetinde 100.000 (yüzbin) adet nama yazılı paya ayrılmış olup, tam ve nakden ödenmiştir. Bu sermayenin tamamı Türkiye Halk Bankası A.Ş.'ne aittir. Söz konusu paylar üzerinde Şirket pay defterine kayıtlı herhangi bir rehin veya başkaca bir kısıtlama bulunmamaktadır.

2.1.4. Yönetim Kurulu, Temsil ve İlzam



7



Şirket Esas Sözleşmesi 14.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 16.maddesine göre aşağıdaki isimlerden oluşmaktadır.

VKŞ YÖNETİM KURULU ÜYELERİ			
AD-SOYAD	GÖREV	GÖREVE BAŞLAMA TARİHİ	GÖREV SÜRESİ
Mehmet Emin ÖZCAN	YK Başkanı	24/06/2019	25/03/2022'c kadar
Serdar SÜRER	YK Başk. Vekili	18/04/2019	"
Edip GÜNERİ	YK Üyesi	18/04/2019	"
Miraç TAŞ	YK Üyesi	18/04/2019	"
Ali ŞÖNER	YK Üyesi	18/04/2019	"

Şirket Esas Sözleşmesi 18.maddeye göre, YK üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlar toplantıya katılan üyelerin olumlu oyu çoğunluğuyla alınır. Şirket Esas Sözleşmesi'ne göre Şirket'in temsil ve ilzamu YK'na ait olup, YK üyelerinden herhangi ikisinin müştereken atacakları imza ile temsil edileceği düzenlenmiştir.

2.1.5. VKŞ'nin Yetkili Organ Kararı

VKŞ'nin YK tarafından 31.07.2019 tarih ve 2019/12 nolu YK kararı ile "T.C. Toprak Mahsulleri Ofisi (Toprak Mahsulleri Ofisi A.Ş.)'nin ("Kaynak Kuruluş/Fon Kullanıcısı") fon kullanıcısı ve kaynak kuruluş olarak yer alacağı, izahnamenin ilk yayımlandığı ve/veya ihraç belgesinin onaylanmasının kararlaştırıldığı SPK karar tarihinden itibaren bir 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, 1.000.000.000-TL (birmilyarTL) ile sınırlı olarak satılmak üzere yurt içinde kira sertifikaları ihraç edilmesine" yönelik karar alınmış olduğu tespit görülmüştür.

2.2. Fon Kullanıcısı Ana Statüsü

2.2.1. Kuruluş

Fon Kullanıcısı, (T.C.) Resmi Gazete'nin 11.12.1984 tarih ve 18602 sayılı yayınında yayımlanarak kurulmuş ve 8.6.1984 tarih ve 233 sayılı Kamu İktisadi Teşebbüsleri Hakkında Kanun Hükmünde Kararname hükümlerine tabi olarak ve söz konusu Kanun Hükmünde Kararname çerçevesinde faaliyette bulunmak üzere, Toprak Mahsulleri Ofisi (T.M.O.) A.Ş. adı altında kurulmuş bulunan bir iktisadi devlet teşekkülüdür.

Merkez adresi; Milli Müdafaa Caddesi No:18 06420 Bakanlıklar-Çankaya/Ankara'dır.

2.2.2. Görevleri

Fon Kullanıcısı Ana Statüsünün 4.ncü maddesinde belirtilen faaliyet konuları incelendiğinde aşağıdaki alanlarda faaliyet göstermek üzere görevlendirildiği görülmüştür.

- "TMO, kuruluş amacının gerçekleşmesi için;Faaliyet alanına giren ürünlerin, her yıl cins, nevi ve mahallerine göre tespit olunacak fiyatlarla, alım ve satışını yapmak, gerekli stok tesisini ve muhafazasını sağlamak suretiyle, bu ürünlerin piyasalarında istikrar sağlamak,
- Gerek görülen durumlarda faaliyet konularına giren ürünleri ve bu ürünlerin mamullerini dış piyasalardan satın almak,
- Yurt içinden satın aldığı ürünlerin ve bunların mamullerinin dış piyasalarda sürümünü sağlamak için her türlü işlemleri yapmak ve gerekirse bunları yurt dışına satmak,
- Buğdayı Bakanlar Kurulu tarafından verilen görev çerçevesinde, önceden belirlenmiş olan kalite gruplarına göre ilan edilecek fiyatlarla satın almak,
- Faaliyet konusuna giren ürünlerin muhafaza, kurutma, temizleme, ilaçlama ve kalibrasyon işlerini yapmak,
- Umumi Mağazacılık faaliyetlerinde bulunmak,
- Mevcut ve bundan sonra devreye girecek silo veya diğer depolama tesislerini işletmek,
- Faaliyet konuları ile ilgili yatırım, etüd, araştırma, fizibilite ve projeler ile gerektiğinde mühendislik ve müşavirlik hizmetlerini yapmak ve/veya yaptırmak,
- Gerektiğinde, faaliyet konularına giren ürünleri ve bunlardan elde edilecek mamülleri depolamak üzere depolama tesisleri kurmak,
- Kurulan tesislerin bakım ve onarımı için gerekli olan yedek parça, araç ve makinaları bulundurmak, gerekirse bu amaçla atelyeler kurmak ve

imalat yapmak veya bunlar için gerekli makine ve donatımın yurt içinden veya dışından alımını yapmak,

- Kurulan tesisler ile, mevcut malzeme, makine ve cihazların artık kapasitelerini değerlendirmek,
- Faaliyet konuları ile ilgili olmak üzere, yurt içinde ve yurt dışında her türlü alım, satım, nakliyat, imalat, depolama ve muhafaza işleri için şirket ve kooperatifler kurmak veya bu amaçla kurulan ortaklıklara katılmak,
- Dünya hububat üretimi hareketlerini ve fiyatlarını izlemek, değerlendirmek, faaliyet konuları ile ilgili her türlü yayınları yapmak,
- Faaliyet konuları ile ilgili olmak üzere, yurt içinde ve yurt dışında teşkilat ve tesisler kurmak, işletmek, satın almak, satmak, kiraya vermek veya kiralamak,
- İstihdamı geliştirme çalışmaları kapsamında düzenlenen beceri kazandırma programlarının uygulanmasını sağlamak,
- Kurulmuş ve kurulacak küçük ve orta büyüklükteki özel kuruluşlara idari ve teknik alanlarda rehberlik yapmak,
- Her yıl Bakanlar Kurulunca kararlaştırılan yerlerde, haşhaş ekimi yapacak olanlara izin belgesi vermek, haşhaş ekimi, afyon ve kapsül üretimini kontrol etmek ve Bakanlar Kurulu'nun tespit edeceği fiyattan bu ürünleri satın almak,
- Haşhaş kapsülü, afyon ve tıbbi bitkilerden alkaloidler ve uyuşturucu maddeler ile türevlerini imal edecek fabrikalar ve bunlarla ilgili entegre tesisler kurmak ve kurulmuş olan fabrikaları işletmek,
- Uyuşturucu maddelerin yurt içi ve yurt dışı pazarlamasını yapmak, bilimsel ve tıbbi amaçlı uyuşturucuları ithal etmek,
- Haşhaş türlerinin, tohum, afyon ve kapsülün ihtiva ettiği morfin ve alkaloidler yönünden ıslahı için araştırmalar yapmak ve araştırma izni verilen diğer kuruluşların bu konuda yapacakları çalışmalara katılmak şeklinde sıralanabilecek görevleri yürütür.”

2.2.3. Sermaye ve Ortaklık Yapısı

2.2.3.1. Fon Kullanıcısı Toprak Mahsulleri Ofisi Ana Statüsü' nün “Hukuki Bünye” başlıklı 3.maddesi incelendiğinde sermaye yapısının aşağıdaki şekilde olduğu görülmüştür.

“1-Bu Ana Statü ile teşkil olunan T.M.O. Tüzel Kişiliğe sahip, faaliyetlerinde özerk ve sorumluluğu sermayesiyle sınırlı bir iktisadi devlet teşekkülüdür.

2-Teşekkül, KHK ve bu Ana Statü Hükümleri saklı kalmak üzere özel hukuk hükümlerine tabidir.

3-Teşekkül Genel Muhasebe Kanunu ile Devlet İhale Kanunu Hükümlerine ve Sayıştay'ın denetimine tabi değildir.

4-Teşekkül'ün merkezi Ankara'dadır. Teşekkül'ün merkezi Koordinasyon Kurulu Kararı ile değiştirilebilir.

5-Teşekkül'ün sermayesi 50 (Elli) milyar Türk lirası olup, tamamı Devlete aittir. Teşekkülün sermayesi ilgili Bakanlığın teklifi üzerine Koordinasyon Kurulu kararı ile değiştirilir.”

2.2.4. Yönetim Kurulu, Temsil ve İlzam

Fon Kullanıcısı Ana Statüsü'nün Teşekkülün Organları başlıklı 5.maddesine göre, temsil organları Yönetim Kurulu ve Genel Müdürlük'tür.

Fon Kullanıcısı Ana Statüsü'nün Teşekkülün Yönetim Kurulu başlıklı 6/2. maddesine göre, Yönetim Kurulu, Teşekkül'ün amaç ve faaliyetlerini gerçekleştirmek ve yönetimi ile ilgili gerekli her türlü kararları alır.

Fon Kullanıcısı Ana Statüsü'nün Teşekkül Yönetim Kurulunun Toplanması başlıklı 7/3.maddesine göre, Yönetim Kurulu üye tam sayısının salt çoğunluğu olan en az dört üye ile toplanır ve kararlarını üye tam sayısının salt çoğunluğu ile alır. Ancak, Yönetim Kurulu'nun üye tam sayısı ile toplanması halinde, oylarda eşitlik olursa Başkanın bulunduğu taraf salt çoğunluğu sağlamış sayılır.

Fon Kullanıcısı Resmi internet sitesi (<http://www.tmo.gov.tr/Main.aspx?ID=27>) ve tarafımıza iletilen belge ve bilgilere göre Fon Kullanıcısı'nın görevi devam eden YK üyeleri aşağıdaki isimlerden oluşmaktadır.

FON KULLANICISI YÖNETİM KURULU ÜYELERİ			
AD-SOYAD	GÖREV	GÖREVE BAŞLAMA TARİHİ	GÖREV SÜRESİ
Ahmet GÜLDAL	YK Başkanı ve GM	19/08/2018	3 Yıl (233 Sayılı KHK 8. Maddesi gereğince)
Kerim ÜSTÜN	YK Üyesi	20/10/2016	”
Cihan SOYALP	YK Üyesi	04/01/2019	”
Aylin ÇAĞLAYAN ÖZCAN	YK Üyesi	03/01/2019	”
İbrahim SEPİCİ	YK Üyesi	16/09/2017	”

2.2.5. Fon Kullanıcısı Yetkili Organ Kararı

Fon Kullanıcısı'nın Yönetim Kurulu tarafından 30.07.2019 tarih ve 16/70-5 sayılı alınan karar gereğince farklı tür, tutar ve vadelerde bir veya birden fazla defada, yurt içinde TL cinsinden, azami 24 ay vadeli toplam 1-milyar TL nominal değerli kira sertifikasının halka arz edilerek veya edilmeksizin Bireysel, Kurumsal ve/veya nitelikli yatırımcılara satılması ve bu işlemler için gerekli olan tüm kararları almak, bu kapsamda gereken her türlü belge ve sözleşmeyi hazırlamak, imzalamak ve ilgili kurumlara teslim etmek üzere Genel Müdürlük makamının yetkili kılındığı görülmüştür.

2.2.6. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı Uygunluk Yazısı

Yetkili üst makam Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı Kamu Sermayeli Kuruluş ve İşletmeler Genel Müdürlüğü tarafından 17.07.2019 tarih ve E.231018 sayılı uygunluk yazısı ile sağlanacak finansmanını geri ödeme döneminde Kuruluşun öngörülen Nakit akışlarının borç seviyelerini ve sair yükümlülüklerini karşılayacak düzeyde olması kaydıyla 1-milyar TL'ye kadar kira sertifikası ihracı gerçekleştirilmesinde her hangi bir sakınca olmadığı yönünde görüş/izin alınmış olduğu görüldü.

2.3. Yapıya İlişkin Sözleşmeler Ve Değerlendirilmesi

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

2.3.1. Kira Sertifikası İhraç Programı Temel Hüküm Ve Koşulları

İhraççı ile Fon Kullanıcısı arasında akdedilen bu sözleşme kapsamında, VKŞ tarafından, TMO'nun fon kullanıcısı olarak yer alacağı, SPK'nın Kira Sertifikaları Tebliği (Seri: III-61.1) ("Tebliğ") kapsamında, SPK'nın onay vereceği İhraç belgesi çerçevesinde ve İhraç Tavanı ile sınırlı olarak, çeşitli tür, vade ve koşullarda ihraç edilecek kira sertifikalarına ilişkin oluşturulacak ihraç programına ilişkin Temel Hüküm ve Koşullar belirlenmiştir.

2.3.2. Sertifika Hüküm ve Şartları

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

2.3.3. Devir Sözleşmesi

İhraççı ile Fon Kullanıcısı arasında akdedilen bu sözleşme kapsamında ihraca dayanak varlık ve hakların Fon Kullanıcısı tarafından İhraççıya satılmasının hüküm ve koşulları belirlenmektedir.

2.3.4. Devralma Taahhüdü

Devir Sözleşmesi kapsam ve şartlarında Fon Kullanıcısına mülkiyeti devredilmiş olan dayanak varlığın belirli vadelerde ya da vade sonunda Fon Kullanıcısı tarafından geri alınması taahhüdü hüküm ve şartları düzenlenmektedir.

2.3.5. Vekalet ve Yönetim Sözleşmesi

Tebliğ'in 6. maddesi çerçevesinde yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikası ihraçlarında varlık ve hakların VKŞ lehine yönetilmesine ilişkin hüküm ve koşullar düzenlenmektedir.

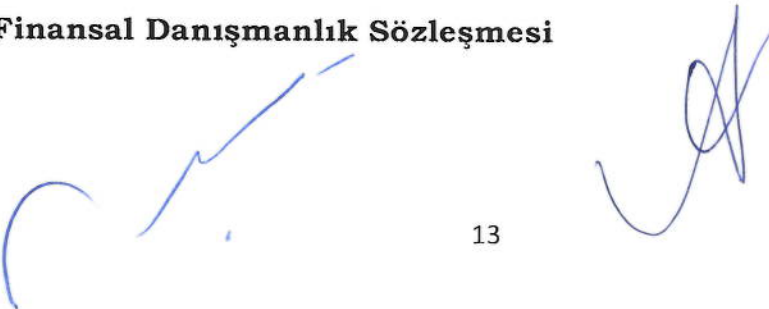
2.3.6. Gider Sözleşmesi

İhraççı ile Fon Kullanıcısı arasında akdedilen bu sözleşme kapsamında, İhraç Programı çerçevesinde başta Danışmanlık Hizmetleri ve Aracılık Sözleşmesi, Mahkeme ve Dava Masrafları ile Cezalar, VKŞ Çalışanları Tarafından Yapılan Giderler olmak üzere diğer tüm İşlem Sözleşmeleri'nden veya ifasından kaynaklanan tüm vergi ve diğer giderlere ilişkin yükümlülükler ile Varlık ve Haklar'ın değerlendirilmesi ve temerrüt halinde yapılacak giderler dâhil tüm giderlerin ödenmesine ilişkin koşullar belirlenmiştir.

2.3.7. Varlık Kiralama Şirketi İhraca Aracılık Sözleşmesi

İhraççı ve Fon Kullanıcısı arasında akdedilen bu sözleşme ile Tebliğ kapsamında Kira Sertifikası ihraç edilmesine ilişkin koşullar, VKŞ'nin vereceği ihraç hizmetleri ve tarafların sorumluluklarına ilişkin hüküm ve koşulları belirlemektedir.

2.3.8. Finansal Danışmanlık Sözleşmesi



Fon Kullanıcısı ile Aracı Kurum (Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.) arasında akdedilen bu sözleşme ile TTK, BK, SPKn, başta III-61.1 sayılı Kira Sertifikaları Tebliği olmak üzere, tüm ilgili SPK Tebliği, BİAŞ düzenlemeleri ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde, Fon Kullanıcısı'nın hak ve/veya varlıklarına dayalı olarak ihracını sağlayacağı ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde ihraççı tarafından gerçekleştirilecek, Fon Kullanıcısı tarafından onaylanacak ihraç programı (ihraç tavanı) kapsamındaki bir veya daha fazla sayıda tertipte ihraç edilecek kira sertifikalarının yurt içinde halka arz edilmeksizin tahsisli olarak veya nitelikli yatırımcılara satışında Aracı Kurum'un [münhasıran] ve tam yetkili finansal danışman ve aracı olarak yetkilendirilmesi ve bu yetkilendirme kapsamında Taraflar'ın karşılıklı hak ve yükümlülükleri düzenlenmiştir.

3. KAYNAK KURULUŞUN TEBLİĞ UYARINCA HAK VE FİİL EHLİYETİ

Kaynak Kuruluş, (T.C.) Resmi Gazete'nin 11.12.1984 tarih ve 18602 sayılı yayınında yayımlanarak kurulmuş ve 8.6.1984 tarih ve 233 sayılı Kamu İktisadi Teşebbüsleri Hakkında Kanun Hükmünde Kararname hükümlerine tabi olarak ve söz konusu Kanun Hükmünde Kararname çerçevesinde faaliyette bulunmak üzere, Toprak Mahsulleri Ofisi (T.M.O.) A.Ş. adı altında kurulmuş bulunan tüzel kişiliğe sahip, faaliyetlerinde özerk ve sorumluluğu sermayesi ile sınırlı bir İktisadi Devlet Teşekkülüdür.

Mevzuat hükümleri uyarınca kira sertifikası ihracı 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 Şirket'in finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

Kira Sertifikası Sahiplerine karşı ödeme yükümlülüğü her ne kadar doğrudan garanti edilmiş bulunmasa da, Fon Kullanıcısı'nın;

- Özerk,
- Sermayesi ile sorumlu,
- İktisadi Devlet Teşekkülü,
- Bakanlığa bağlı olması gibi hususlar değerlendirildiğinde kullanılması düşünülen fon miktarının bir anlamda devlet tarafından garanti edildiği şeklinde yorumlanabilir.

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 Şirket esas sözleşmesinde ifade edildiği üzere varlık ve haklar, Şirket'in yönetiminin ve denetiminin kamu kurumlarına devredilmesi halinde dahi teminat amacı dışında tasarruf edilemez, rehnedilemez veya teminat gösterilemez. Kamu alacaklarının tahsili amacı da dâhil olmak üzere haczedilemez, iflas masasına dâhil 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. Şirket'in Kira Sertifikası Sahiplerine yapacağı ödemeler, Kaynak Kuruluş'un Şirket'e yapacağı ödemelerin tam ve zamanında yapılmasına bağlı olacağından, Şirket 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, Şirket ile Kaynak Kuruluş arasında akdedilmesi düşünülen sözleşme taslaklarında öngörülerek hüküm altına alınmış olduğu müşahede edilmiştir.

Dolayısıyla, Fon Kullanıcısı'nın İşlem Sözleşmeleri'ndeki taahhütlerinin herhangi birini zamanında ve eksiksiz olarak yerine getirmemesi durumunda, VKŞ Varlık ve Haklar üzerinde doğrudan tasarruf edebilecek ve bu çerçevede Varlık ve Hakları Tebliğ'e uygun olarak ve Tebliğ'in gerektirmesi durumunda yaptırılacak değerlendirme çerçevesinde ve piyasa koşullarında, yasal yollara başvurmaksızın Sertifika Sahipleri dâhil 3. kişilere satarak veya Sertifika Sahiplerine alacaklarına mahsuben devrederek Sertifika Sahiplerinin zararlarını tazmin edebilecektir.

Varlık Portföyünün yukarıdaki şekilde Kaynak Kuruluş dışında üçüncü kişilere devrinden 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 Kullanıcı'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 Portföyünden elde edilen dönemsel gelirler ile bu Varlık Portföyünün satışından elde edilecek gelir Kira Sertifikası Sahiplerine yapılacak tek ödeme kaynağıdır. Kira sertifikası ihracı kapsamında düzenlenen sözleşmelerin herhangi bir nedenle feshedilmesi halinde, Şirket aracılığı ile her bir Kira Sertifikası Sahibi'nin Kaynak Kuruluştan sözleşme ve taahhütlerden kaynaklanan yükümlülükleri yerine getirmesini isteme hakkı bulunmaktadır. Kira Sertifikası Sahipleri, Şirket'ten sözleşme ve taahhütlere uyumunun istenmesi ve bunlara aykırılıktan kaynaklanan hakları talep etme hakları bulunmakla birlikte, Varlık Portföyü dışında Şirket'in diğer mal varlıkları üzerinde doğrudan hak iddia edemezler. Varlık Portföyünün Kira Sertifikası Sahiplerine yapılması öngörülen ödemeleri karşılamaması mümkündür. Bahsi geçen değer Kira Sertifikası Sahiplerine ödendikten sonra, Kira Sertifikası sahiplerinin 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 Şirket'e ve Şirket'in Kira Sertifikası Sahiplerine ihraca ilişkin sözleşme ve taahhütlerde öngörülen şekilde ödeme yapmasına bağlıdır. Kaynak Kuruluş veya Şirket 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 alacaklıların takip

prosedürlerinden ya da yasalardan kaynaklanacak takip ve tahsilattaki öncelik hakları (rüşhanlı 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/hakların sigortalandığına ilişkin her hangi bir kayda rastlanılmamıştır. Ancak Varlık Portföyüne dahil varlık/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 de “Varlık Kiralama Şirketi, Kurul tarafından uygun görüş ve 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 aynı hak tesis edemez ve bunları kira sertifikası sahiplerinin menfaaletlerine 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 Şirketin 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 denetiminin kamu kurumlarına devredilmesi, faaliyet izninin kaldırılması veya iflası 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.

5. SONUÇ

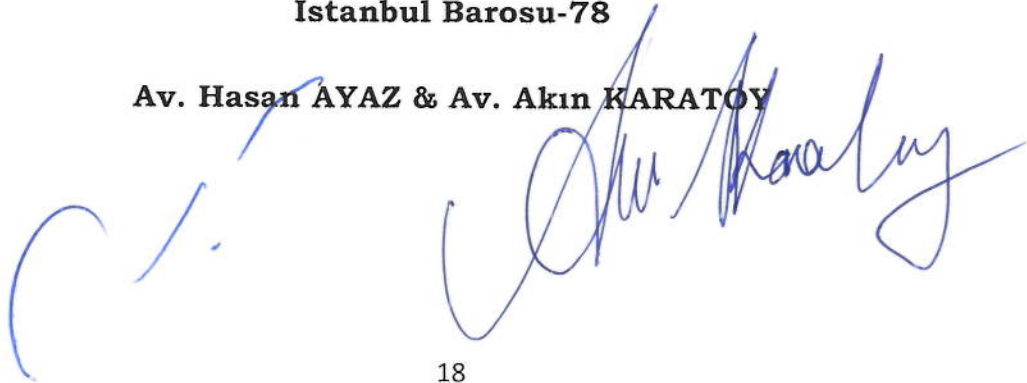
İşbu Rapor, Fon Kullanıcısı ve VKŞ tarafından hazırlanan ve tarafımıza sunulan bilgi ve belgelere dayanılarak hazırlanmış olup 16/08/2019 itibariyle mevcut durumu yansıtmaktadır.

1. VKŞ, Kanun ve Tebliğ'de öngörülen kira sertifikaları ihracı için gerekli izin ve onaylar alınarak kurulmuş bir şirket 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. Fon Kullanıcısı, Fon Kullanıcısı, iktisadi devlet teşekkülü şeklinde kurulmuş bir anonim şirket olup, Yönetim Kurulu tarafından kira sertifikası ihracı neticesinde fon kullanımı için geçerli bir şekilde karar almıştır. Yine 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 6. maddesinde düzenlenen Yönetim Sözleşmesi ve/veya 7. maddesinde düzenlenen Alım-Satıma Dayalı Kira Sertifikası kullanılmak suretiyle yahut Tebliğ'in 4.2 maddesi uyarınca yeni bir türde** yurtiçinde, halka arz edilmeksizin tahsisli ve/veya nitelikli yatırımcılara satılmak üzere, 1,000,000,000.-TL (birmilyarTL) ile sınırlı kira sertifikası ihracının gerçekleştirilmesinde **HUKUKİ BİR SAKINCA OLMADIĞI** tespit edilmiştir.

Saygılarımızla,

AYAZ AVUKATLIK ORTAKLIĞI
İstanbul Barosu-78

Av. Hasan AYAZ & Av. Akın KARATOY



6. RAPORDA İMZASI BULUNAN HUKUKÇULARA İLİŞKİN BİLGİ VE BELGELER

• **Av. Hasan AYZAZ** :İstanbul Barosuna 21001 sicil numarası ile kayıtlı bulunan Av. Hasan AYZAZ, 1997-2002 yılları arasında Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş. hukuk müşavirliğinde görev yapmış olup daha sonra 2002 yılında kurulan İstanbul Barosu'nun 02 sicil numaralı Mutlu&Halaçoğlu&Yalçın&Ayaz Avukatlık Ortaklığı'nda 2002-2003 yılları arasında Kurucusu Ortak ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevini üstlenmiştir. Bu dönemlerde müvekkil Kurumun diğer hukuk ve bankacılık çalışmaları yanında özellikle Avukatlık Ortaklığı olarak Türkiye'de ilk kira sertifikası işlemlerini gerçekleştiren Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş vekili olarak, KT Sukuk Varlık kiralama A.Ş'nin ve Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş'nin yurtdışında kurduğu SPV aracılığı ile yapılan sukuk ihraçlarında hukuk hizmeti vermiştir.

Yukarıda belirtilen Avukatlık Ortaklığındaki görev ve sorumluluğu 2013 yılında sona eren Av. Hasan AYZAZ aynı yıl İstanbul Barosu'na 78 sicil numarası ile kayıtlı bulunan Ayaz Avukatlık Ortaklığı'nda Kurucu Ortak ve Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini üstlenmiştir.

Ayaz Avukatlık Ortaklığı hâlihazırda Katılım Bankacılığı ve Finans sektöründe faaliyet göstermekte olan bir hukuk firması olup, Av. Hasan AYZAZ temsil etmekte olduğu Ayaz Avukatlık Ortaklığı, kuruluşunda görev almış bulunduğu Ziraat Katılım Bankası A.Ş.'nin halen de hukuk müşavirliğini yapmaktadır. Yine, Ziraat Katılım Varlık Kiralama A.Ş., ZKB Varlık Kiralama A.Ş. ve Nurok Varlık Kiralama A.Ş.'nin kuruluşlarında bizzat bulunmuş ve halen de her üç VKŞ'ye hukuki destek vermektedir.

Ayrıca aşağıdaki tabloda belirtilenlerle sınırlı olmamak üzere sermaye piyasasında arz edilen birçok kira sertifikası ihracı işleminde görev alarak hukuki durum değerlendirme raporu tesis etmiştir.

Bülten İlan Tarihi	İhraççı	Sermaye Piyasası Aracı Türü	Nominal İhraç Tavanı	Satış Türü	Kira Sertifikası İhraçlarında	
					Kurucu	Kaynak Kuruluş/Fon Kullanıcı
21/04/2017	KT Sukuk Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası	200.000.000	Tahsisli/Niteli kli Yatırımcı	Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	Derindere Turizm Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş.
6.12.2017	Halk Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası	1.000.000.000	Tahsisli/Niteli kli Yatırımcı	Halk GYO A.Ş.	Halk GYO A.Ş.
26.02.2016	Ziraat Katılım Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası	1.500.000.000	Tahsisli/Niteli kli Yatırımcı	Ziraat Katılım Bankası A.Ş.	Ziraat Katılım Bankası A.Ş.
1.3.2018	KT Sukuk Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası	300.000.000	Tahsisli/Niteli kli Yatırımcı	Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	Superonline İletişim Hizmetleri A.Ş.

Yine Av. Hasan AYZ, İslami Finans konusunda çeşitli katılım bankaları ve finans şirketlerine danışma kurulu hizmeti veren ve aynı zamanda AAOİF ve CIBAFI'nin Türkiye temsilcisi olan Türkiye'nin ilk ve tek İslami Finans danışmanlık kuruluşu olan İSFA'nın (İslami Finans Akademisi) kuruluşunda kurucu ortak olarak bulunmuş ve halen burada da yönetici ortak olarak görev yapmaktadır. Av. Hasan AYZ, İSFA ile çeşitli kurum ve kuruluşlara İslami Finans konularında danışmanlık yapmış ve halen yapmaya devam etmektedir.

Av. Hasan Ayaz bu dönem içerisinde ayrıca Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş ve Asya Katılım Bankası A.Ş (TMSF döneminde) vekilliğinde bulunmuştur.

- **Av. AKIN KARATÖY** :İstanbul Barosuna 35879 sicil numarası ile kayıtlı bulunan Av. Akın KARATÖY, Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş hukuk müşavirliği olan İstanbul Barosu'nun 02 sicil numaralı

Mutlu&Halaçoğlu&Yalçın&Ayaz Avukatlık Ortaklığı'nda 2006-2008 yılları arasında avukat olarak çalışmıştır.

Yukarıda belirtilen Avukatlık Ortaklığındaki görev ve sorumluluğunda ve bir dönem finans ve bankacılık hukuku ağırlıklı çalışmalarından sonra Av. Akın KARATOY, 2013 yılında İstanbul Barosu'na 78 sicil numarası ile kayıtlı Ayaz Avukatlık Ortaklığı'nda Kurucu Ortak ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevini üstlenmiştir.

Ayaz Avukatlık Ortaklığı hâlihazırda Katılım Bankacılığı ve Finans sektöründe faaliyet göstermekte olan bir hukuk firması olup, Av. Akın KARATOY temsil etmekte olduğu Ayaz Avukatlık Ortaklığı, kuruluşunda görev almış bulunduğu Ziraat Katılım Bankası AŞ'nin halende Hukuk Müşavirliğini yapmaktadır. Yine, Ziraat Katılım Varlık Kiralama A.Ş., ZKB Varlık Kiralama A.Ş. ve Nuro Varlık Kiralama A.Ş.'nin kuruluşlarında bizzat bulunmuş ve halen de her üç VKŞ'ye hukuki destek vermektedir.

Ayrıca aşağıdaki tabloda belirtilenlerle sınırlı olmamak üzere sermaye piyasasında arz edilen birçok kira sertifikası ihracı işleminde görev alarak hukuki durum değerlendirme raporu tesis etmiştir.

Bülten İlan Tarihi	İhraççı	Sermaye Piyasası Aracı Türü	Nominal İhraç Tavanı	Satış Türü	Kira Sertifikası İhraçlarında	
					Kurucu	Kaynak Kuruluş/Fon Kullanıcı
21/04/2017	KT Sukuk Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası	200.000.000	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcı	Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	Derindere Turizm Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş.
6.12.2017	Halk Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası	1.000.000.000	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcı	Halk GYO A.Ş.	Halk GYO A.Ş.
26.02.2016	Ziraat Katılım Varlık Kiralama A.Ş. (1)	Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası	1.500.000.000	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcı	Ziraat Katılım Bankası A.Ş.	Ziraat Katılım Bankası A.Ş.

1.3.20 18	KT Sukuk Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası	300.000.000	Tahsisli /Nitelikli Yatırımcı	Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	Superonline İletişim Hizmetleri A.Ş.
--------------	---	---	-------------	-------------------------------------	--	---

Yine, Av. Akın KARATOY, İslami Finans konusunda çeşitli katılım bankaları ve finans şirketlerine danışman kurulu hizmeti veren ve aynı zamanda AAOIFI ve CIBAFI'nin Türkiye temsilcisi olan Türkiye'nin ilk ve tek İslami Finans danışmanlık kuruluşu olan İSFA 'da (İslami Finans Akademisi) ortak olarak bulunmaktadır. Av. Akın KARATOY, İSFA ile çeşitli kurum ve kuruluşlara İslami Finans konularında danışmanlık yapmış ve halen yapmaya devam etmektedir.

Av. Akın KARATOY bu dönem içerisinde ayrıca Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş ve Asya Katılım Bankası A.Ş (TMSF döneminde) vekilliğinde bulunmuştur.

AYAZ AVUKATLIK ORTAKLIĞI

İstanbul Barosu-78

Av. Hasan AYAZ & Av. Akın KARATOY

