

HUKUKİ DURUM DEĞERLENDİRME RAPORU

Bu Hukuki Durum Değerlendirme Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 7/6/2013 tarihli ve 28670 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Kira Sertifikaları Tebliği'ne (**kısaca "Tebliğ"**) Ek-1 "Yurt İçinde İhraç Edilecek Kira Sertifikası İzahnamelerinin Veya İhraç Belgelerinin Onaylanması İçin Gerekli Belgeler" in 16. Maddesi uyarınca, Aktif Bank Sukuk Varlık Kiralama A.Ş. 'nin (**kısaca "VKŞ" veya "İhraççı"**) ihraç edeceği kira sertifikalarından elde edilecek ihraç hasılatının, VKŞ tarafından Yeşilirmak Elektrik Dağıtım A.Ş. (**kısaca "Kaynak Kuruluş" veya "YEDAŞ"**)'ne aktarılmasına, söz konusu İhraç Hasılatının, YEDAŞ tarafından, Kira Sertifikalarının Vade Tarihi'ne kadar YEDAŞ'ın elektrik dağıtım yatırımlarında kullanılmak suretiyle VKŞ lehine yönetilmesine ve söz konusu elektrik dağıtım yatırımlarından elde edilen/edilecek ve VKŞ ile Kaynak Kuruluş arasında imzalanan 21.08.2024 tarihli Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası İhracına İlişkin Sözleşme (**kısaca "Sözleşme"**) hükümlerine uygun olarak hesaplanacak getirinin Periyodik Ödeme olarak VKŞ'ye ödenmesine, Kaynak Kuruluş'un, İtfa Bedeli'ni ve Periyodik Ödemelerin tamamını, Vade Tarihi'nde veya Erken İtfa Tarihi'nde Kira Sertifikası sahiplerine aktarılmak üzere VKŞ'ye ödemesine ilişkin işlemleri kapsayacak şekilde kira sertifikası ihracı ile ihraca dayanak oluşturan işlemlerin hukuka uygun olup olmadığına ilişkin olarak düzenlenmiştir.

VKŞ'nin ve YEDAŞ'ın esas sözleşmesi, ticaret sicil kayıtları, VKŞ ve YEDAŞ'ın tabi olduğu mevzuat hükümleri, VKŞ ile YEDAŞ arasında akdedilmiş olan sözleşme incelenerek yapılan değerlendirme sonucunda işbu hukuki görüşümüz oluşturulmuştur.

I- (İhraççı) Aktif Bank Sukuk Varlık Kiralama A.Ş., İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğünde 8652013 sicil numarası ile kayıtlı olup, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliği ve düzenlemeleri çerçevesinde münhasıran Kira Sertifikası ihraç etmek amacıyla anonim şirket şeklinde kurulmuş, faal bir varlık kiralama şirkettir.

(Kaynak Kuruluş) Yeşilirmak Elektrik Dağıtım A.Ş., Samsun Ticaret Sicil Müdürlüğünde 21110 sicil numarası ile kayıtlı olup; elektrik enerjisinin dağıtımını (üretim kaynağından veya iletim sisteminden son kullanıcıya iletim sistemiyle taşınan elektrik enerjisi dağıtım sisteminin işletilmesi) faaliyeti ile iştigal etmektedir.

YEDAŞ'ın, JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından 26.04.2024 tarihinde verilmiş yatırım yapılabilir seviyede (AA-) ulusal uzun vadeli derecelendirme notu bulunmakta olup, buna bağlı olarak YEDAŞ, Tebliğ'in 12/1-e ve 3/1-ğ hükmü çerçevesinde yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikası ihraçlarında Kaynak Kuruluş olabilmektedir.

II-VKŞ'nin 22.07.2024 tarihli yönetim kurulu kararı ile YEDAŞ'ın fon kullanıcısı olacağı yapıda, yurtiçinde nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 1.700.000.000,-TL tutarına kadar yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikası ihracına karar verilmiştir. YEDAŞ'ın 22.07.2024 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında ise VKŞ tarafından söz konusu ihracın yapılabilmesi için gerekli işlemlerin yapılmasına karar verilmiştir. Bu kapsamda, VKŞ ile Kaynak Kuruluş arasında imzalanmış olan 21.08.2024 tarihli Sözleşme uyarınca VKŞ tarafından, Tebliğ'in 6. Maddesi kapsamında "Yönetim Sözleşmesine Dayalı" Kira Sertifikası ihraç edilmesi planlanmaktadır. VKŞ ile Kaynak Kuruluş arasında akdedilmiş olan Sözleşme'de, Tebliğ hükümlerine uygun olarak, Kaynak Kuruluş'a ait varlık veya hakların, mülkiyeti devredilmeksizin VKŞ lehine yönetilmesine, bu yönetim kapsamında elde edilecek olan getirinin hesaplanmasına ve periyodik olarak VKŞ'ye ödenmesine ilişkin esasların düzenlendiği görülmektedir.

III-İhraç edilecek Kira Sertifikasının konusu, Kaynak Kuruluş'un, elektrik piyasası mevzuatı çerçevesinde görevli tedarik şirketi olarak sahip olduğu elektrik tedarik ve satış hakkını kullanarak Kira Sertifikası ihracından elde edeceği ihraç gelirini elektrik satış faaliyeti kapsamında değerlendirmek suretiyle VKŞ lehine yönetmesi ve Kaynak Kuruluş tarafından, İhraç Hasılatının yanı sıra, söz konusu yönetim faaliyeti kapsamında elde edilecek olan getirinin (belirli periyotlar halinde) VKŞ'ye ödenmesidir.

IV- VKŞ ile Kaynak Kuruluş arasında imzalanmış olan Sözleşme kapsamında, taraflar arasında üzerinde anlaşmaya varılan yapı ve uygulama esasları aşağıdaki şekilde belirtilmektedir:

i) VKŞ, III-61.1 sayılı Kira Sertifikaları Tebliği ("Tebliğ") uyarınca Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası ihraç ederek, elde ettiği İhraç Hasılatı'nı, İhraç Tarihi'nde Kaynak Kuruluş'a ödeyecektir.

ii) Kaynak Kuruluş ise, İhraç Hasılatını elektrik dağıtım yatırımlarında kullanmak suretiyle VKŞ lehine yönetecektir.

iii) Sözleşme tahtında Kaynak Kuruluş, her bir Periyodik Ödeme Tarihi'nde VKŞ'ye yapılacak olan Periyodik Ödeme'nin Tahmini Getiri Tutarı'nı karşılayacak şekilde olmasını sağlamak amacıyla Tahmini Getiri Oranı'nın altında işlem yapmamayı taahhüt etmiştir. Sözleşme uyarınca, Periyodik Ödeme Tarihlerinde, Periyodik Ödeme tutarı olarak Tahmini Getiri Tutarı avans mahiyetinde olmak üzere ödenir. Getiri Oranına göre ödenmesi gereken Periyodik Ödeme Tutarları, Son Periyodik Ödeme Tarihinden bir gün önce hesaplanır. Avans olarak ödenen Periyodik Ödeme Tutarlarının, Getiri Oranına göre ödenmesi gereken Periyodik Ödeme tutarlarının üzerinde olması durumunda, aşan kısım son Periyodik Ödeme tutarından mahsup edilir.

iv) Kaynak Kuruluş elde edeceği getiriyi Sözleşme hükümleri çerçevesinde hesaplanacak olan Periyodik Ödeme/ler olarak VKŞ'ye ödeyecek, VKŞ ise Periyodik Ödeme Tarihlerinde Kaynak Kuruluş'un kendisine yaptığı her bir Periyodik Ödemeyi Kira Sertifikası sahiplerine aktaracaktır.

v) Kaynak Kuruluş Vade Tarihi'nde veya Erken İtfa Tarihi'nde varsa kalan Periyodik Ödeme ve İtfa Bedelini Kira Sertifikası sahiplerine aktarılmak üzere VKŞ'ye ödeyecek, buna bağlı olarak VKŞ de Erken İtfa Tarihi'nde ya da Vade Tarihi'nde varsa kalan Periyodik Ödeme ve İtfa Bedeli karşılığında Kira Sertifikaları'nı itfa edecektir.

vi) Kaynak Kuruluş dilerse, VKŞ' ye en az 30 gün öncesinden yazılı olarak bildirimde bulunmak kaydıyla, Vade Tarihi'nden önceki herhangi bir Periyodik Ödeme Tarihi'nde, ilgili Periyodik Ödeme ve varsa kalan tüm Periyodik Ödemeler ile birlikte İtfa Bedelini ödemek suretiyle Kira Sertifikaları'nın erken itfa edilmesini VKŞ'den talep etmek hakkına sahiptir.

V- Tarafımıza sunulan Sözleşme ve belgeler kapsamında yapılan hukuki değerlendirme neticesinde;

i) VKŞ tarafından gerçekleştirilecek olan Kira Sertifikası ihracından/ihraçlarından elde edilecek İhraç Hasılatının, VKŞ tarafından Kaynak Kuruluş sıfatıyla YEDAŞ'a aktarılmasını, söz konusu İhraç Hasılatının, YEDAŞ tarafından, Kira Sertifikalarının Vade Tarihi'ne kadar YEDAŞ'ın elektrik dağıtım yatırımlarında kullanılmak suretiyle VKŞ lehine yönetilmesini konu alan Sözleşme'nin düzenlenmesi,

ii) YEDAŞ'ın, Kira Sertifikalarının Vade Tarihi'ne kadar elektrik dağıtım yatırımlarından elde edeceği getiriye Sözleşme hükümleri çerçevesinde hesaplanacak olan Periyodik Ödeme/ler olarak VKŞ'ye ödemesi, VKŞ'nin ise Periyodik Ödeme Tarihlerinde Kaynak Kuruluş'un kendisine yaptığı her bir Periyodik Ödemeyi Kira Sertifikası sahiplerine aktarması,

iii) Sözleşme tahtında Kaynak Kuruluş'un, her bir Periyodik Ödeme Tarihi'nde VKŞ'ye yapılacak olan Periyodik Ödeme'nin Tahmini Getiri Tutarı'nı karşılayacak şekilde olmasını sağlamak amacıyla Tahmini Getiri Oranı'nın altında işlem yapmamayı taahhüt etmesi,

iv) Sözleşme uyarınca, Periyodik Ödeme Tarihlerinde, Periyodik Ödeme tutarı olarak Tahmini Getiri Tutarı avans mahiyetinde olmak üzere ödenmesi, Getiri Oranına göre ödenmesi gereken Periyodik Ödeme Tutarları'nın, Son Periyodik Ödeme Tarihinden bir gün önce hesaplanması, ayrıca avans olarak ödenen Periyodik Ödeme Tutarlarının, Getiri Oranına göre ödenmesi gereken Periyodik Ödeme tutarlarının üzerinde olması durumunda, aşan kısım son Periyodik Ödeme tutarından mahsup edilmesi,

iv) YEDAŞ'ın Vade Tarihi'nde veya Erken İtfa Tarihi'nde varsa kalan Periyodik Ödeme ve İtfa Bedelini Kira Sertifikası sahiplerine aktarılmak üzere VKŞ'ye ödemesi, buna bağlı olarak VKŞ'nin de Erken İtfa Tarihi'nde ya da Vade Tarihi'nde varsa kalan Periyodik Ödeme ve İtfa Bedeli yatırımcılara aktarması karşılığında Kira Sertifikaları'nı itfa etmesi,

v) YEDAŞ'ın Sözleşme hükümleri çerçevesinde kira sertifikalarını erken itfa edebilmesi,

hukuken uygun olarak değerlendirilmektedir.

Sonuç olarak; yukarıda belirtilen esaslar kapsamında, Sözleşme hükümleri çerçevesinde kira sertifikası ihracı ile söz konusu ihraca dayanak oluşturan işlemlerin hukuka aykırılık içermediği görüşünde olduğumuzu bilgilerinize sunarız.

Saygılarımızla,

Av. Ozan Kılıç

Av. Ali Lapçın