

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

21 Temmuz 2025

Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı

G.Ö. G.Y.

İÇİNDEKİLER

A. GİRİŞ.....	3
B. TANIMLAR.....	3
C. RAPORA ESAS TEŞKİL EDEN BELGELER	4
D. VKŞ'NİN İHRAÇCI 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. VAKIF LEASİNG'İN FON KULLANICISI OLARAK DEĞERLENDİRİLMESİ.....	7
1. Genel Olarak.....	7
2. Fon Kullanıcısı'nın Esas Sözleşmesi	8
2.1. Kuruluş.....	8
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

Kalkınma Yatırım Varlık Kiralama A.Ş. tarafından, Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.'nin Fon Kullanıcısı olarak yer alacağı, 5.000.000.000 TL'lik İhraç Tavanı içinde, halka arz edilmeksizin tahsisli olarak ve/veya nitelikli yatırımcılara satılmak üzere çeşitli tür, vade ve koşullarda Kira Sertifikası (Sukuk) ihraç edilmesi hedeflenmektedir.

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

B. TANIMLAR

Vakıf Leasing veya Fon Kullanıcısı	: Vakıf Finansal Kiralama Anonim Şirketi'ni ifade eder.
BDDK	: Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nu ifade eder.
Bankacılık Kanunu	: 1 Kasım 2005 tarih ve 25983/1 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5411 sayılı Bankacılık Kanunu
İhraca İlişkin Sözleşmeler	: İhracın gerçekleştirilmesine yönelik olarak VKŞ ile Fon Kullanıcısı arasında imzalanmış/imzalanacak olan: (i) Varlık Kiralama Şirketi İhraca Aracılık Sözleşmesi'ni, (ii) Yönetim Sözleşmesi'ni, (iii) Garanti Sözleşmesi'ni, (iv) Sertifika Hüküm ve Koşulları'nı, (v) Gider Sözleşmesi'ni (vi) Kira Sertifikası İhraç Programı Temel Hüküm ve Koşulları'nı ve zaman zaman VKŞ ile Fon Kullanıcısı arasında İhraca ilişkin olarak imzalanacak diğer sözleşme ve taahhütleri ifade eder.
İhraç	: İhraç Programı çerçevesinde gerçekleştirilecek Kira Sertifikası tertip ihraçlarını ifade eder.
İhraç Belgesi	: Halka arz edilmeksizin gerçekleştirilecek İhraçlarda Sertifikaların niteliği ve satış şartları hakkında bilgileri içeren SPK tarafından onaylanmış belgeyi ifade eder.
İhraç Tavanı	: 5.000.000.000 TL'lik tutarındaki, Sertifikalar'ın İhraç Belgesi'nin geçerlilik süresi boyunca satışı yapılabilecek azami nominal değerini ifade eder.
İhraç Tutarı	: Sertifikaların İhracı neticesinde elde edilecek olan tutarı ifade eder.
İhraç Programı	: İhraca İlişkin Sözleşmeler uyarınca SPK, BDDK ve ilgili diğer kurumlardan alınacak izin ve onaylar doğrultusunda gerçekleştirilebilecek olan toplam İhraçlar ve İhraç Tavanı'nı havi programı ifade eder.
Kira Sertifikası veya Sertifika veya Sukuk	: VKŞ'nin ihraççı, Vakıf Leasing'in Fon Kullanıcısı ve VKŞ'nin vekili olarak yer alacağı, Fon Kullanıcısı'nın bağlı olduğu yasal düzenlemelere ve İhraca İlişkin Sözleşmeler'de yer verilen Katılım Finans İlke ve Esasları (Faizsiz Finans İlkeleri)'ne uygun Varlık ve Haklardan oluşan portföyün teşkili ve söz konusu portföyün, vekil sıfatıyla Fon Kullanıcısı tarafından kendi adına ve VKŞ lehine yönetilmesinden elde edilecek gelirlere dayalı olarak, Tebliğ'in 6'ncı maddesi 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 Oranı'na 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 dayanak teşkil eden ve İhraca İlişkin Sözleşmeler çerçevesinde Fon Kullanıcısı tarafından kendi hesabına ve VKŞ'nin vekili olarak VKŞ lehine yönetilen, VKŞ tarafından sağlanan İhraç Tutarı ile fonlanacak olan Fon Kullanıcısının, Katılım Finans İlke ve Standartlarına uygun aşağıda belirtilen faaliyetlerinden ve varlıklarından oluşan; <i>"Katılım Finans İlkelerine uygun mal ve hizmet sunan kişi ve kuruluşlara yönelik olmak kaydıyla, finansal kiralama sözleşmeleri kapsamında yurt içi ve yurt dışında taşınır ve taşınmaz malların (her türlü makine, ekipman, taşıt, tesis, üretim bandı, enerji sistemleri, bina ve benzeri unsurlar dâhil) edinimi, fonlanması, kiraya verilmesi, yeniden kiralınması veya devri; bu mallarla ilgili olarak kurulan finansal kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan alacaklar, teminatlar, haklar, ticari nakit akışları ve sözleşmesel menfaatler ile bu süreçlerde oluşturulacak iktisadi değerler".</i> Varlık Portföyü ve bu Varlık Portföyü'nden elde edilmesi beklenen, üzerinde herhangi bir takyidat bulunmayan, menfaat ve gelirler, varlık ve hakları ifade eder. Bu kapsamda temerrüde düşen finansal kiralama sözleşmeleri dayanak varlık portföyünden çıkarılır; bu sözleşmelerden kaynaklanan gelir, hak veya teminatlar Sertifika Sahipleri'ne yansıtılmaz. Portföyde yalnızca vadesi geldiğinde tahsil edilen, gecikme içermeyen ve Katılım Finans İlkelerine uygun sözleşmeler yer alır.
VKŞ veya İhraççı	: Kalkınma Yatırım Varlık Kiralama Anonim Şirketi'ni 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 16.06.2025 tarih ve 2025/07 sayılı yönetim kurulu kararı,
3. Fon Kullanıcısı'nın esas sözleşmesi,
4. Fon Kullanıcısı'nın 28.05.2025 tarih ve 62 karar numaralı yönetim kurulu kararı,
5. BDDK tarafından düzenlenen 30.06.2025 tarihli, Fon Kullanıcısı'nın kira sertifikası ihraç etmesine ilişkin uygunluk yazısı,
6. Fon Kullanıcısı'nın, JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından düzenlenen 28.04.2025 tarihli derecelendirme notu, ve

7. VKŞ'nin, yönetim kurulu üyelerinin Tebliğ'de yer alan kriter ve özellikleri taşıdığına ilişkin 17.07.2025 tarihli beyanı,
8. İhraca İlişkin Sözleşmeler'in taslak metinleri.

D. VKŞ'NİN İHRAÇCI 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 kıymet"* 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 28.05.2020 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 245898-5 ticaret sicil numarası ile tescil edilerek kurulmuş bir anonim şirkettir. VKŞ'nin merkez adresi İnkılap Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. B Blok. No:10 Ümraniye/İstanbul'dur.

2.2. Faaliyet Alanı

VKŞ'ye ait esas sözleşmenin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi çerçevesinde VKŞ, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde münhasıran kira sertifikası ihraç etmek amacıyla kurulmuştur ve 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 hakları satın alarak Sermaye Piyasası mevzuatında belirtilen nitelikteki şirketlere vadeli olarak satmak yoluyla varlık veya hak alımının finansmanını sağlamak,
- (d) Münhasıran veya başka ortaklarla birlikte kar zarar ortaklığı esasına dayalı olarak yeni ortak girişim kurmak, bir ortak girişime ortak olmak ve ortaklık paylarını satmak,
- (e) İhraca dayanak varlıklardan ve haklardan elde edilen gelirleri veya yapılan tahsilatları payları oranında kira sertifikası sahiplerine ödemek veya aktarmak,
- (f) Sahip olduğu varlık ve hakları veya mülkiyeti devralmaksızın üçüncü kişilerin sahip oldukları varlıkları, yatırımcıların menfaatlerine ve kuruluş amacına uygun olarak yukarıda anılan faaliyetleri icra edebilmek ve bu faaliyetlerin olağan ifası amacıyla yürütmek, kendi adına yönetilmesini sağlamak, işletmek ve bu varlık ve haklar üzerinde hukuki tasarruflarda bulunmak, varlıklar üzerinde kaynak kuruluş veya üçüncü kişiler lehine SPK'nın ilgili düzenlemelerinin izin verdiği aynı hakları tesis etmek,
- (g) 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 ayni ve şahsi teminatları almak, doğmuş ve doğacak alacakları temlik almak, üçüncü kişilere verilen garantileri almak, bu amaçla gereken her türlü hukuki muamelelerde bulunmak,

- (h) Kira sertifikası ihracının gerektirmesi halinde vade sonunda başlangıçta anlaşılan koşullarda sözleşmeye konu varlık ve hakları kaynak kuruluşu veya üçüncü kişilere devretmek ve satış bedelini kira sertifikası sahiplerine payları oranında ödemek,
- (i) Kendi adına ve kira sertifikası sahipleri hesabına iş sahibi sıfatıyla eser sözleşmesine taraf olmak, eseri kiralamak ve satmak, eser sözleşmesine dayalı kira sertifikası ihracını gerçekleştirmek ve eserin finansmanını sağlamak için hizmet, kat veya arsa karşılığı inşaat veya ortaklık gibi sair sözleşmeleri düzenlemek,
- (j) Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde kira sertifikası ihracına yönelik sair işlemleri gerçekleştirmek, sözleşmeleri yapmak ve faaliyetlerde bulunmak, SPK'nca belirlenecek diğer faaliyetlerde bulunmak,
- (k) Yukarıda anılan faaliyetleri gerçekleştirmek amacıyla fon kullanıcıları, kaynak kuruluşlar, yetkili/aracı kuruluşlar, danışmanlar ve 3. kişilerle sözleşmeler akdetmek, maksat ve mevzuuna faydalı olabilecek her türlü ticari anlaşmalara ve düzenlemelere taraf olmak,
- (l) Yukarıda sayılanlarla sınırlı olmamak üzere Sermaye Piyasası Mevzuatının izin verdiği her türlü işlemleri gerçekleştirmek ve faaliyetlerde bulunmak.

2.3. Sermaye ve Ortaklık Yapısı Bilgileri

VKŞ'nin sermayesi halihazırda 250.000 TL olup beheri 1,00 TL değerindeki 250.000 adet tamamı nakden ödenmiş nama yazılı paya bölünmüştür.

VKŞ'nin pay defteri uyarınca güncel ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Pay Sahibi	Payın İtibari Değeri (TL)	Hissedarlık Yüzdesi (%)	Pay Adedi	Toplam Pay Değeri (TL)
Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası Anonim Şirketi	1,00	100	250.000	250.000
TOPLAM		100	250.000	250.000

2.4. Yönetim Kurulu, Temsil ve İlzam

VKŞ'nin mevcut esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 12'nci maddesi uyarınca VKŞ'nin işleri ve idaresi genel kurul tarafından TTK hükümleri çerçevesinde seçilecek en az 3 (üç) üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu süresi 1-3 yıl arasındadır.

VKŞ'nin mevcut esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu Toplantılarının Usulü" başlıklı 13'üncü maddesi uyarınca VKŞ'nin işleri ve idaresi anılan bu esas sözleşmesinin 12'nci maddesi çerçevesinde genel kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak seçilen yönetim kurulu tarafından yürütülür. En az 1 (bir) yönetim kurulu üyelerinin SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerinde sayılan nitelikleri taşıyan bağımsız üye olması zorunludur.

Rapor tarihi itibarıyla VKŞ'nin mevcut yönetim kurulu üyeleri aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Yönetim Kurulu Üyeleri			
Adı-Soyadı	Görevi/Unvanı	Seçildiği GK Tarihi	Görev Süresi
Seçil Kızılkaya Yıldız	Yönetim Kurulu Başkanı	28.03.2023	28.03.2023-28.03.2026
Dilan Pamir	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	28.03.2023	28.03.2023-28.03.2026
Erdal Erdem	Yönetim Kurulu Üyesi	11.08.2023*	11.08.2023-28.03.2026
Ahmet Melih Gökce	Yönetim Kurulu Üyesi	28.03.2023	28.03.2023-28.03.2026
Gökhan Demir	Yönetim Kurulu Üyesi	28.03.2023	28.03.2023-28.03.2026

* VKŞ'nin 28.03.2023 tarihli genel kurul toplantısından yönetim kurulu üyesi olarak atanan Turgay Geçer'in istifası üzerine boşalan üyeliğe Erdal Erdem, yapılacak ilk genel kurul toplantısında onaya sunulmak üzere 11.08.2023 tarihli yönetim kurulu toplantısında Türk Ticaret Kanunu'nun 363. maddesi uyarınca geçici olarak seçilmiş ve Erdal Erdem'in yönetim kurulu üyeliği 25.03.2024 tarihli genel kurul toplantısında onaylanmıştır.

VKŞ'nin 17.07.2025 tarihli beyanı uyarınca Tebliğ'in 13. maddesinin 5. fıkrasına göre yukarıda belirtilen üyelerin tamamı yüksek öğrenim görmüş, sermaye piyasası veya bankacılık alanında en az 5 yıllık tecrübeye ve VKŞ yönetim kurulu üyesi olmanın gerektirdiği itibara sahip olup yönetim kurulu içerisinde en az bir üye Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisans Belgesi'ne sahiptir. Ayrıca, yönetim kurulu içerisinde yer alan hiçbir üyenin kendisi ya da sınırsız sorumlu ortak sıfatıyla yer aldığı kuruluşlar hakkında iflas kararı verilmemiş ya da konkordato ilan edilmemiştir.

VKŞ'nin mevcut esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu Toplantılarının Usulü" başlıklı 13'üncü maddesi uyarınca, yönetim kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğunun olumlu oyu ile alır.

VKŞ'nin T.C. Üsküdar 32. Noterliği'nden 04.07.2025 tarih ve 17455 yevmiye numarasıyla tasdik edilen 16.06.2025 tarih ve 2025/07 sayılı yönetim kurulu kararı ile İhraç Programı kapsamında her türlü iş ve işlemleri yürütmek, İhraç Programı kapsamında belirtilen konularla ilgili her türlü değişikliği yapmak, İhraç Programı ile ilgili belirtilen konularda vekalet vermek üzere VKŞ'nin iki yönetim kurulu üyesinin birlikte müşterek olarak hareket etmek üzere yetkilendirilmesine katılanların oybirliği ile karar verilmiştir.

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'nin 16.06.2025 tarih ve 2025/07 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca; VKŞ tarafından, Tebliğ çerçevesinde, Vakıf Leasing'in Fon Kullanıcısı ve/veya Kaynak Kuruluş olarak yer alacağı, ihrac belgesinin onaylanmasının kararlaştırıldığı SPK karar tarihinden itibaren bir yıl içinde, farklı vadelerde, bir veya birden fazla defada, yurt içinde halka arz edilmeksizin tahsisli ve/veya nitelikli yatırımcılara satılması yöntemiyle 5.000.000.000 TL ihrac tavanı ile sınırlı olarak yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikaları ihraç edilmesine katılanların oybirliği ile karar verilmiştir.

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

E. VAKIF LEASİNG'İN 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'in 6'ncı maddesinde öngörülmüş olan yönetim sözleşmesine dayalı olarak gerçekleştirilecektir.

Bu nedenle, Vakıf Leasing'in yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikası ihraçlarında Fon Kullanıcısı olup olamayacağı değerlendirilmelidir.

Tebliğ Madde 3/1(ç) hükmüne göre, yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikası ihraçlarında fon kullanıcısı "kaynak kuruluşları" ifade etmektedir. Tebliğ madde 3/1(ğ) hükmüne göre ise kaynak kuruluş "... yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikası ihraçlarında sahip olduğu varlık ve hakları VKŞ adına yöneten 12'nci maddenin birinci fıkrasında belirtilen nitelikteki şirketleri" ifade etmektedir.

Tebliğ madde 12/1(e) hükmüne göre "Derecelendirme kuruluşlarından talebe bağlı olarak notlandırma ölçeğine göre ihracın para birimi cinsinden yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen uzun vadeli derecelendirme notunu alan ortaklıklar" tarafından VKŞ kurulabilir.

Bu çerçevede Vakıf Leasing'in, JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından düzenlenen 28.04.2025 tarihli derecelendirme notu uyarınca derecelendirme notu aldığı için yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikası ihracında Fon Kullanıcısı olarak yer almasında hukuken bir engel bulunmamaktadır.

İlaveten, Fon Kullanıcısı, Tebliğ uyarınca özel mevzuatı uyarınca gözetiminde ve denetiminde bulunduğu BDDK'dan ihraca engel teşkil edecek herhangi bir husus olmadığına dair BDDK tarafından düzenlenen 30.06.2025 tarihli, Fon Kullanıcısı'nın kira sertifikası ihraç etmesine ilişkin uygunluk yazısı almıştır.

2. Fon Kullanıcısı'nın Esas Sözleşmesi

2.1. Kuruluş

Fon Kullanıcısı, 15.09.1988 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek kurulmuş bir anonim şirkettir. Fon Kullanıcısı, İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 248616-0 ticaret sicil numarası ile kayıtlıdır. Fon Kullanıcısı'nın merkez adresi İnkılap Mah. Dr. Adnan Büyükdenez Cad. No: 7A İç Kapı No: 9 Ümraniye / İstanbul adresidir.

2.2. Sermaye ve Ortaklık Yapısı Bilgileri

Fon Kullanıcısı'nın güncel durum itibarıyla çıkarılmış sermayesi 3.500.000.000 TL değerindedir. Bu sermaye, her biri 0,01 TL değerinde 350.000.000.000 adet tamamı nama yazılı paya bölünmüş olup anılan bu çıkarılmış sermayeyi temsil eden paylar herhangi bir pay grubuna ayrılmamıştır. Bu çıkarılmış sermayenin tamamı muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir.

Rapor tarihi itibarıyla Kamuyu Aydınlatma Platformu'ndan edinilen bilgiler ışığında Fon Kullanıcısı'nın güncel ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Pay Sahibi	Payın İtibari Değeri (TL)	Hissedarlık Yüzdesi (%)	Pay Adedi	Toplam Pay Değeri (TL)
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	0,01	%62,12	217.422.216.047	2.174.222.160,47
Diğer	0,01	%37,88	132.577.783.953	1.325.777.839,53
TOPLAM		100	350.000.000.000	3.500.000.000

(*) Rapor tarihi itibarıyla, Fon Kullanıcısı halka açık bir şirket statüsünde olup Kamuyu Aydınlatma Platformu'ndan edinilen bilgiler ışığında, tabloda "diğer" olarak ifade edilen pay sahiplerinden hiçbiri Fon Kullanıcısı'nın sermayesinde doğrudan %5 veya daha fazla paya veya oy hakkına sahip değildir.

2.3. Yönetim Kurulu, Temsil ve İlam

Fon Kullanıcısı'nın esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu" başlıklı 8'inci maddesine göre Fon Kullanıcısı'nın yönetim kurulu en az 5 kişiden oluşmaktadır ve Fon Kullanıcısı'nın esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu'nun Süresi" başlıklı 9'uncu maddesi uyarınca yönetim kurulu en çok 3 yılına seçilebilir. Rapor tarihi itibarıyla Fon Kullanıcısı'nın güncel yönetim kurulu aşağıdaki gibidir:

Yönetim Kurulu Üyeleri			
Adı - Soyadı	Görevi/Unvan	Secildiği GK Tarihi	Görev Süresi
Hazım Akyol	Yönetim Kurulu Başkanı	30.04.2025	30.04.2025 – 30.04.2026
Cem Çubukçu	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	30.04.2025	30.04.2025 – 30.04.2026
Arzu Seyan	Yönetim Kurulu Üyesi	30.04.2025	30.04.2025 – 30.04.2026
Metin Özerci	Yönetim Kurulu Üyesi	30.04.2025	30.04.2025 – 30.04.2026
Affan Kemal Sökmen	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	30.04.2025	30.04.2025 – 30.04.2026
Savaş Atanur Kazaz	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	30.04.2025	30.04.2025 – 30.04.2026

Yönetim Kurulu Üyeleri			
Adı – Soyadı	Görevi/Unvan	Seçildiği GK Tarihi	Görev Süresi
Selçuk Gökbayrak	Yönetim Kurulu Üyesi	30.04.2025	30.04.2025 – 30.04.2026

Fon Kullanıcısı'nın esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu'nun Görev ve Yetkileri" başlıklı 12'nci maddesi uyarınca şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili yönetim kuruluna aittir. Yönetim kurulu şirket mallarının yönetimi ve şirketin ana sözleşmesinin 3. maddesinde belirtilen amaç ve konusu kapsamına giren her türlü işleri ve kanuni işlemleri şirket adına yapmak ve şirket ünvanını kullanmak yetkisine sahiptir.

Fon Kullanıcısı'nın 28.05.2025 tarih ve 62 karar numaralı yönetim kurulu kararı ile İhraç Programı ile ilgili olarak doğrudan ve/veya dolaylı olarak ilgili olan her türlü iş ve işlemlerin yürütülmesi ile ilgili Fon Kullanıcısı'nın genel müdürlüğünün yetkilendirilmesine katılanların oybirliği ile karar verilmiştir.

2.4. Fon Kullanıcısı'nın Yetkili Organ Kararı

Fon Kullanıcısı'nın Yönetim Kurulu tarafından 28.05.2025 tarih ve 62 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile, VKŞ tarafından, Vakıf Leasing'in Fon Kullanıcısı/ Kaynak Kuruluş olarak yer alacağı, SPK tarafından yapılan düzenlemeler ile ilgili diğer mevzuatta öngörülen koşullara uygun, farklı tür ve vadelerde, bir veya birden fazla defada, 5.000.000.000 TL'ye kadar yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikasının, yurt içinde halka arz edilmeksizin tahsisli olarak ve/veya nitelikli yatırımcılara satış yoluyla ihraç edilmesine ilişkin karar alınmıştır.

F. İŞLEM SÖZLEŞMELERİ

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

- 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.
- Yönetim Sözleşmesi:** İhraç Programı ve Temel Hüküm ve Koşullar kapsamında Tebliğ'in 4/1 ile 6. 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 Kullanıcısı'nı vekil tayin etmiştir.
- Garanti Sözleşmesi:** Tebliğ'in 6. maddesi çerçevesinde yönetim sözleşmesine dayalı Kira Sertifikası ihraçlarında Fon Kullanıcısı tarafından, Yönetim Sözleşmesi'ne konu Varlık ve Haklar'ın VKŞ lehine yönetilmesi sonucunda üçüncü kişiler nezdinde doğan alacakların Fon Kullanıcısı tarafından vadesinde, tam ve eksiksiz olarak tahsil edilmesi için gerekli özenin gösterileceğinin VKŞ lehine garanti edilmesidir.
- Sertifika Hüküm ve Şartları Belgesi:** Sertifika Hüküm ve Şartları'nın konusu, İhraç Programı çerçevesinde ihraç edilecek Sertifikaların halka arz edilmeksizin tahsisli olarak ve/veya nitelikli yatırımcılara satışında Sertifikalar'ın hüküm ve şartlarının belirlenmesidir. Sertifika Hüküm ve Şartları, Temel Hüküm ve Koşullar'ın ayrılmaz bir parçasını oluşturmaktadır.
- 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 değerlendirilmesi ve temerrüt halinde yapılacak giderler dâhil tüm giderlerin ödenmesine ilişkin koşulların belirlenmesine ilişkindir. Bu doğrultuda Varlık Kiralama Şirketi İhraca 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

temsilcisi ve çalışanları tarafından yapılan giderler ve vergilere ilişkin giderler bakımından belirlemeler yapılmıştır.

- f. **Kira Sertifikası İhraç Programı Temel Hüküm ve Koşullar:** VKŞ tarafından, Vakıf Leasing'in Fon Kullanıcısı olarak yer alacağı, Tebliğ kapsamında, SPK tarafından onaylanması beklenen İhraç Belgesi ile verilmiş olan 5.000.000.000 TL'lik 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.

G. RAPORA KONU OLAN İHRACIN YAPISI

Rapor'a konu olan sertifikalar, Tebliğ'in 6. maddesi hükümleri tahtında düzenlenmiş olan **Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikaları** türünde ve halka arz edilmeksizin tahsisli olarak ve/veya nitelikli yatırımcılara satılmak üzere ihraç edilecektir. Kira sertifikalarının ihraç yapısını gösteren tablo Ek-1'de sunulmaktadır. Rapor'a konu olan ihracın yapısı özetle şu şekildedir:

1. VKŞ, ihraççı kuruluş olarak, Sukuk ihracını gerçekleştirir.
2. VKŞ, ihraçtan elde edeceği İhraç Tutarını ("**İhraç Tutarı**") Sukuk yatırımcılarından tahsil eder.
3. VKŞ, tahsil ettiği İhraç Tutarını, Katılım Finans ilke ve esaslarına uygun yöntemlerle yönetmek ve değerlendirmek üzere vekil tayin etmiş olduğu ve bu işlemde Fon Kullanıcısı olarak yer alan Vakıf Leasing'e aktarır.
Aktarılan İhraç Tutarı, Sukuk Yatırımcılarının Fon Kullanıcısı'nın İslâmi Finans ilke ve esaslarına uygun olarak gerçekleştireceği, Kira Sertifikası ihracının dayanak varlığını teşkil eden, alım ve tedariklerini VKŞ'nin gerçekleştireceği Kira Sertifikası ihracından İhraç Tutarı, getiri tutarları ve İhraca İlişkin Sözleşmeler tahtında ödenmesi gerekecek her türlü tutarlar ile sınırlı olmak üzere Katılım Finans İlkelerine uygun mal ve hizmet sunan kişi ve kuruluşlara yönelik olmak kaydıyla, finansal kiralama sözleşmeleri kapsamında yurt içi ve yurt dışında taşınır ve taşınmaz malların (*her türlü makine, ekipman, taşıt, tesis, üretim bandı, enerji sistemleri, bina ve benzeri unsurlar dâhil*) edinimi, fonlanması, kiraya verilmesi, yeniden kiralınması veya devri; bu mallarla ilgili olarak kurulan finansal kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan alacaklar, teminatlar, haklar, ticari nakit akışları ve sözleşmesel menfaatler ile bu süreçlerde oluşturulacak iktisadi değerler oluşan Varlık Portföyü'nün oluşturulması ve söz konusu bu Varlık Portföyü'nün müşterilere satılmak suretiyle elde edilecek gelirler üzerinde, sahip oldukları Sukuk Payları oranında belirli bir getiri elde etme haklarını temsil edecektir.
4. Fon Kullanıcısı, Sertifika Sahipleri'ne ödenmek üzere, VKŞ'ye dönemsel getiri ödemesi yapar.
5. VKŞ, Fon Kullanıcısı tarafından kendisine aktarılan dönemsel getiri tutarını, payları oranında Kira Sertifikası Sahipleri'ne aktarır.
6. Fon Kullanıcısı, işlem vadesinde (itfa) Sertifika Sahipleri'ne ödenmek üzere, ihraç tutarı ve vade sonu getiri ödemesi yapar.
7. VKŞ, Fon Kullanıcısı tarafından işlem vadesinde (itfa) Sukuk yatırımcılarına ödenmek üzere kendisine aktarılan ihraç tutarı ve vade sonu getiri tutarını, payları oranında Sertifika Sahipleri'ne aktarır.

H. SONUÇ

Rapor, Fon Kullanıcı ve VKŞ tarafından hazırlanan ve tarafımıza sunulan bilgi ve belgelere dayanılarak hazırlanmış olup 21.07.2025 tarihi itibarıyla mevcut durumu yansıtmaktadır.

Bu Rapor kapsamında sonuç olarak;

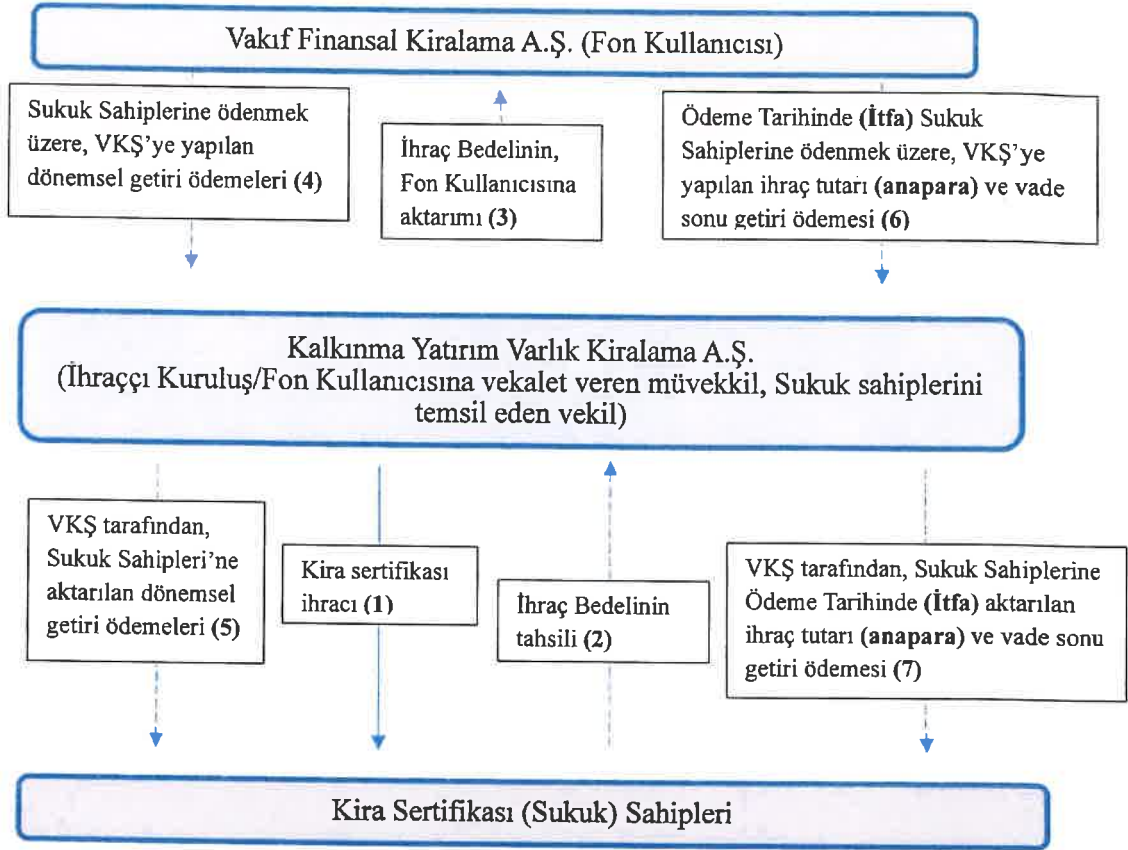
1. VKŞ'nin kira sertifikası ihracı için Tebliğ'de öngörülen gerekli izin ve onaylar alınarak kurulmuş bir şirket olduğu, VKŞ'nin yönetim kurulunun kira sertifikası ihracına ilişkin gerekli kararı aldığı ve ilgili sözleşmeleri akdetmeye yetkili olduğu;
2. Fon Kullanıcısı'nın TTK kapsamında öngörülen şartlar gerçekleştirilerek kurulmuş bir şirket olduğu, TTK, SPKn ve ilgili sair mevzuat hükümleri uyarınca Fon Kullanıcısı'nın kira sertifikası ihraç etmesinde herhangi bir engel bulunmadığı ve mevcut esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca Fon Kullanıcısı'nın yönetim kurulunun SPKn tarafından borçlanma aracı niteliğinde olduğu kabul edilen sermaye piyasası araçlarını ihraç yetkisine sahip olduğunun düzenlendiği, yönetim kurulunun kira sertifikası ihracına ilişkin gerekli kararı aldığı ve ilgili sözleşmeleri akdetme ve uygulama hususunda gereken yetkiyi haiz olduğu;
3. SPK tarafından kabul edildiği takdirde kira sertifikalarının ihraç edilmesinde **HUKUKİ BİR SAKINCA OLMADIĞI** tespit edilmiştir.

Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı

Av. Ömer Gökhan Özmen

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, ilk orta vadeli borçlanma aracı programının ve ilk ipotek teminatlı menkul kıymet programlarının 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, Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın kurucu ortağıdır. Öncesinde Türkiye'nin önde gelen banka ve finans hukuku bürolarından Yazıcı Legal'de ve Akol Hukuk Bürosu'nda sırasıyla; 2012 ile 2019 yılları ve 2019 ile 2022 yılları arasında ortak avukat olarak görev almıştır. Öncesinde de yine üst düzey banka ve finans hukuku bürolarından biri olan Verdi&Yazıcı'da 2007 ile 2012 yılları arasında çalışmıştır.

Ömer Gökhan Özmen: Bilkent Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden ise 2007 yılında mezun olmuştur. 2008'den bu yana 36684 Baro Sicil Numarası ile İstanbul Barosu'na kayıtlıdır. 2018 yılında Bilgi Üniversitesi'nde Ekonomi Hukuku Yüksek Lisansı'nı tamamlamıştır. Ömer Gökhan Özmen, ağırlıklı olarak yapılandırılmış finansman, banka ve finans hukuku, sermaye piyasaları, sınır ötesi birleşme ve devralmalar, proje finansmanı konularında hukuki danışmanlık vermektedir. Yabancı ve yerli bankalar dahil olmak üzere çok sayıda uluslararası finans kuruluşunun danışmanlığını yürütmüştür. Çok uluslu şirketlerin yer aldığı kompleks birleşme ve devralma projelerinde kayda değer tecrübesi bulunmaktadır. Bunların yanında sermaye piyasasında, ilk ve ikincil halka arzlarda çok uzun süreden beri danışmanlık yapmaktadır. Aynı zamanda, söz konusu şirketlerin olağan işleriyle ilgili her türlü kurumsal ve ticari bakımdan danışmanlık gerçekleştirmektedir.

Gökhan Özmen, Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın kurucu ortağıdır. Öncesinde Türkiye'nin önde gelen banka ve finans hukuku bürolarından Yazıcı Legal'de ve Akol Hukuk Bürosu'nda sırasıyla; 2014 ile 2019 yılları ve 2019 ile 2022 yılları arasında ortak avukat olarak görev almıştır. Öncesinde de yine üst düzey banka ve finans hukuku bürolarından biri olan Birsell'de 2007 ile 2014 yılları arasında çalışmıştır.

EK 3: RAPORDA İMZASI BULUNAN HUKUÇULARIN GÖREV ALDIĞI KİRA SERTİFİKASI İHRAÇLARI

Aşağıda belirtilen 2021, 2022, 2023 ve 2024 yıllarında gerçekleştirilen kira sertifikası ihraçları ile sınırlı olmamak üzere işbu Rapor'da imzası bulunan hukukçular, sermaye piyasasında arz edilen birçok kira sertifikası ihracı işleminde de görev almıştır.

İhracı	Sermaye Piyasası Aracı Türü	Nominal İhraç Tavanı	Satış Türü	Fon Kullanıcısı
D Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	2.600.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	D Yatırım Bankası A.Ş.
Yatırım Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	7.000.000.000 TL	Nitelikli Yatırımcıya Satış	MLP Sağlık Hizmetleri A.Ş.
ZKB Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetim Sözleşmesine Dayalı Yeşil Kira Sertifikası	1.000.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	GSM2 İnovasyon Sistemleri ve Teknolojileri A.Ş.
ZKB Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	500.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Pınar Süt Mamülleri Sanayii Anonim Şirketi
D Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	1.000.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	D Yatırım Bankası A.Ş.
Kalkınma Yatırım Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	400.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Tarfin Tarım A.Ş.
Yatırım Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	1.500.000.000 TL	Nitelikli Yatırımcıya Satış	Kahramanmaraş Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Emlak Varlık Kiralama A.Ş.	Esere Dayalı Kira Sertifikası (İstisna Sukuk)	2.000.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	TVF İFM Gayrimenkul İnşaat ve Yönetim A.Ş.
Kalkınma Yatırım Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	2.000.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Gübre Fabrikaları Türk A.Ş.
Kalkınma Yatırım Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	400.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Tarfin Tarım A.Ş.

İhracatçı	Sermaye Piyasası Aracı Türü	Nominal İhracat Tavanı	Satış Türü	Fon Kullanıcısı
ZKB Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	400.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.
ZKB Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	200.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
ZKB Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	250.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Fasdat Gıda Dağıtım Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Kalkınma Yatırım Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetim Sözleşmesine Dayalı Sürdürülebilir Kira Sertifikası	100.000.000 TL	Nitelikli Yatırımcıya Satış	Biotrend Çevre ve Enerji Yatırımları A.Ş.
Kalkınma Yatırım Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	500.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Tarım Kredi Yem Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Kalkınma Yatırım Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	150.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Tarkim Bitki Koruma Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Kalkınma Yatırım Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	400.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Tarfin Tarım A.Ş.
ZKB Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	1.000.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı Toplu Konut İdaresi
Yatırım Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	480.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş.
Yatırım Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	150.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Palmet Gaz Grubu A.Ş.