

DEĞER VARLIK KİRALAMA A.Ş.

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

SR

İÇİNDEKİLER

I.	GİRİŞ	2
II.	İNCELENEN BELGELER	2
III.	İŞLEM YAPISI	3
IV.	VKŞ'NİN İHRAÇÇI SIFATI AÇISINDAN DEĞERLENDİRME.....	3
V.	MNG KARGONUN KAYNAK KURULUŞ VE FON KULLANICISI SIFATI.....	5
VI.	İHRAÇ YAPISI VE İLGİLİ SÖZLEŞMELER	6
VII.	İHRAÇ YAPISINA İLİŞKİN SÖZLEŞMELERDE YATIRIMCILARI KORUYAN HÜKÜMLER ...	7
VIII.	SONUÇ	9

İstanbul, 1 Aralık 2022

İlgi: Yurt İçinde İhraç Edilecek Kira Sertifikalarına İlişkin İzahname veya İhraç Belgesinin Onaylanması İçin Gerekli Belgeler Kapsamında Talep Edilen Hukuku Raporu ("**Rapor**").

I. GİRİŞ

MNG Kargo Yurtiçi ve Yurtdişı Taşımacılık A.Ş.'nin ("**Kaynak Kuruluş**" veya "**Fon Kullanıcısı**" veya "**MNG Kargo**") kaynak kuruluş sıfatıyla hareket etmesi suretiyle, Değer Varlık Kiralama A.Ş. ("**VKŞ**" veya "**İhraççı**") tarafından 400.000.000 TL (Dört Yüz Milyon Türk Lirası) ihraç tavanıyla sınırlı olarak, tertipler halinde, 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 satılmak veya satış şekillerinin birlikte kullanılması yöntemiyle yurtiçinde kira sertifikaları ihraç edilecektir ("**İhraç**"). İhraççı, Türkiye Cumhuriyeti kanunlarına göre varlık kiralama şirketinde kurulmuş olan bir anonim şirkettir.

İşbu hukukçu raporu Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("**Kurul**") 7 Haziran 2013 tarihli ve 28670 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri III No.61.1 sayılı Kira Sertifikaları Tebliği ("**Tebliğ**") Ek 1 Madde 16 uyarınca yurt içinde ihraç edilecek kira sertifikalarına ilişkin izahnamelerin veya ihraç belgelerinin onaylanması için talep edilen ve İhraç ve İhraca dayanak işlemlere ilişkin hukuki riskleri tanımlamak amacıyla sınırlı olarak hazırlanmıştır.

İşbu Rapor taslak İhraç belgeleri temel alınarak hazırlanmış olup, mevcut taslak belgelerinin aynen imzalanacağını varsaymaktadır. İşbu Rapor, İhraç işlem yapısını imza tarihi itibarıyla yürürlükte olan mevzuat ve içtihat uyarınca incelemiştir. İşbu Rapor Türk Vergi mevzuatından doğacak vergi risklerine ilişkin bir vergi riski, yatırımcılar açısından bir kredi riski ve/veya ticari bir risk değerlendirmesi içermemektedir.

II. İNCELENEN BELGELER

Sertifikaların ihracı ile ilgili olarak hazırlanan Rapor kapsamında aşığıdaki bilgi ve belgeler incelenmiştir.

1. VKŞ'nin Esas Sözleşmesi,
2. VKŞ Kuruluş BDDK Onayı,
3. VKŞ Kuruluş SPK Onayı,
4. VKŞ Süre Uzatım SPK Onayı 1,
5. VKŞ Süre Uzatım SPK Onayı 2,
6. VKŞ'nin 25 Kasım 2022 tarih ve 2022-18 karar numaralı Yönetim Kurulu Kararı,
7. Fon Kullanıcısı'nın Esas Sözleşmesi,
8. Fon Kullanıcısı'nın 18 Kasım 2022 tarih ve 2022-531 sayılı Yönetim Kurulu Kararı,
9. Fon Kullanıcısı ile VKŞ arasında imzalanmış olan 11 Kasım 2022 tarihli Kira Sertifikası İhraç Protokolü ("**Kira Sertifikası İhraç Protokolü**"),
10. Kira Sertifikası İhraç Protokolünün dıőında kalan İşlem Belgelerinin taslak metinleri, ve

11. Fon Kullanıcısına ilişkin derecelendirme notlarını gösterir JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. ("**JCR Eurasia**") tarafından hazırlanmış 27 Nisan 2022 tarihli derecelendirme bildirimini ("**Derecelendirme Bildirimi**").

III. İŞLEM YAPISI

İhraca ilişkin işlem yapısı ana hatları ile aşağıda ayrıca belirtilmiştir.

1. VKŞ tarafından ihraççı sıfatıyla 400.000.000 TL (Dört Yüz Milyon Türk Lirası) tutarına kadar yurt içinde halka arz edilmeksizin tahsisli olarak ve/veya nitelikli yatırımcılara satılmak veya satış şekillerinin birlikte kullanılması yöntemiyle kira sertifikaları ihraç edilecektir.
2. VKŞ her bir tertip ihraç için tertibe ilişkin ihraç oranı tutarında bir ihraç geliri sağlayacaktır.
3. Yönetim Sözleşmesi çerçevesinde; VKŞ, MNG Kargo tarafından yurtiçi ve yurtdışı taşımacılık, teslimat ve dağıtım altyapısının ve iş hacminin genişletilmesine yönelik olarak gerçekleştireceği yatırımların finansmanları çerçevesinde, Yatırım ve Varlık Portföyü oluşturulması ve bu Yatırım ve Varlık portföyünün VKŞ lehine yönetilmesi amacıyla MNG Kargo'yu vekil tayin etmektedir.
4. MNG Kargo'nun VKŞ lehine yöneteceği Yatırım ve Varlık portföyünün yönetimi ve Müşteriler ile yapılacak işlemler ve tahsilatlar ile, Yatırım ve Varlık Portföyü'nden elde edilen gelirlerin faiz içermeyen yatırımlara yönlendirilmesi ile her bir ödeme tarihine ilişkin elde edilecek Portföy Gelirlerinin, Sertifika Gelirlerine tekabül eden kısmını Sertifika Hüküm ve Şartları'nda belirtilen miktar, vade ve şartlarda, kira sertifikası sahiplerine ödenmek üzere VKŞ'ye iletilecektir. Bu miktar dışındaki Portföy Gelirlerinin, Sertifika Gelirlerinin üzerinde kalan kısmı vekâlet ücreti olarak MNG Kargo'ya ait olacaktır.
5. Fon Kullanıcısı, Yönetim Sözleşmesi'ne konu olacak, mevcut veya İhraç sonrası oluşturulacak Varlık ve Haklar'ın Fon Kullanıcısı hesabına VKŞ lehine yönetilmesi suretiyle, sunulan dağıtım ve teslimat hizmetleri karşılığında Fon Kullanıcısı'na borçlanacak olan hizmet alıcılarının İhraç konusu Varlık ve Haklar kapsamındaki borçlarının, zamanında, tam ve eksiksiz olarak ödeneceğini Türk Borçlar Kanunu madde 128 anlamında üçüncü kişinin fiilini taahhüt eden sıfatıyla garanti etmiştir.
6. VKŞ, Yatırım ve Varlık Portföyü'nden elde ettiği getiri oranı gelirlerini İhraç Belgesi veya Sertifika Hüküm ve Şartları'nda belirtilen miktar, vade ve şartlarda Sertifika Sahiplerine dağıtacak olup, vade tarihinde ise Sertifika Sahiplerine, Sertifikalar'ın nominal değerleri ve imzalanmış olan İşlem Sözleşmeleri uyarınca Kaynak Kuruluş tarafından VKŞ'ye ilgili ihraç çerçevesinde İfta Tarihine kadar ödenmesi gereken ancak ödenmemiş tutarların toplamına eşit ödeme yapacaktır.

IV. VKŞ'NİN İHRAÇÇI SIFATI AÇISINDAN DEĞERLENDİRME

1. Kira Sertifikası İhraç Etmeye Yetkili Kuruluş

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ("**SPKn**") m. 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 m. 61 (2) hükmüne göre ise; "Varlık kiralama şirketleri münhasıran kira sertifikası ihraç etmek üzere kurulan anonim ortaklıklardır".

Tebliğ m. 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.

VKŞ'nin esas sözleşmenin 1'inci ve 3'üncü maddelerine göre; VKŞ, BDDK'nın 10 Ağustos 2020 tarihli ve 43890421-101.04.02-E.7153 sayılı görüşü (“**VKŞ Kuruluş BDDK Onayı**”) ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun 14 Ağustos 2020 tarihli ve E-29833736-120.02.02-8300 sayılı izni (“**VKŞ Kuruluş SPK Onayı**”) doğrultusunda kurulmuş olup kurulduğu tarihten itibaren 1 (bir) yıllık süre içerisinde kira sertifikası ihracı yapmaması sebebiyle faaliyet izninin uzatılmasına ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun; (i) 18 Ekim 2021 tarihli ve E-29833736-622.02-11947 sayılı izni ile 6 (altı) aylık ilk süre uzatım onayını (“**VKŞ Süre Uzatımı SPK Onayı 1**”) ve (ii) 8 Nisan 2022 tarihli ve E-29833736-622.02.19896 sayılı izni ile 1 (bir) yıllık ikinci süre uzatım onayını (“**VKŞ Süre Uzatımı SPK Onayı 2**”) almıştır.

Ayrıca, VKŞ'nin esas sözleşmesine göre;

- (a) VKŞ, kira sertifikası ihraç etmek amacıyla kurulmuştur.
- (b) VKŞ;

- her türlü varlık ve hakları kaynak kuruluştan devralmak ve bunları kaynak kuruluşa veya üçüncü kişilere kiralamak,
- kaynak kuruluşa ait varlık veya hakları mülkiyet devri olmaksızın, vade boyunca kiralamak da dahil olmak üzere kendi lehine yönetilmesini konu alan sözleşmeler düzenlemek,
- her türde kira sertifikası ihraç etmek,
- Sermaye Piyasası Kurulu düzenleme ve kararları çerçevesinde kira sertifikası ihracına yönelik sair işlemleri gerçekleştirmek, sözleşmeleri yapmak ve faaliyetlerde bulunmak,

dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere amacı doğrultusunda gerekli faaliyetleri yürütebilir.

Bu kapsamda, VKŞ kira sertifikası ihraçlarında “ihraççı” statüsünü haiz olabilir ve kira sertifikalarına ilişkin sözleşme ve belgeleri düzenleyebilir.

2. VKŞ'nin Yönetim Kurulu Kararı

Tebliğ'in “Yurt İçinde İhraç Edilecek Kira Sertifikası İzahnamelerinin veya İhraç Belgelerinin Onaylanması İçin Gerekli Belgeler” başlıklı 1 numaralı ekinin 3'üncü maddesine göre; “VKŞ ve fon kullanıcılarının yetkili organlarıncaya ihraca ilişkin alınan kararın noter onaylı örneği” yurt içinde kira sertifikası ihracı için Kurula iletilecek başvuru belgeleri arasında yer almalıdır.

Bu kapsamda, VKŞ'nin 25 Kasım 2022 tarih ve 2022-18 numaralı yönetim kurulu kararı ile birlikte; “MNG Kargo Yurtiçi ve Yurtdışı Taşımacılık A.Ş.'nin fon kullanıcısı olarak yer alacağı, Değer Varlık Kiralama A.Ş. tarafından 400.000.000 (Dört Yüz Milyon Türk Lirası) TL ihraç tavanı ile sınırlı olarak, tertipler halinde, çeşitli vadelerde ve Kira Sertifikaları Tebliği'nde öngörülen kira sertifikası tür ve sözleşmelerine dayalı olarak veya bunların birlikte kullanılması suretiyle halka arz edilmeksizin tahsisli olarak ve/veya nitelikli yatırımcılara satılmak veya satış şekillerinin birlikte kullanılması yöntemiyle yurtiçinde kira sertifikaları ihraç edilmesine ve buna ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu ve diğer ilgili makamlara başvurularak gerekli izinlerin alınmasına” karar verilmiştir.

Söz konusu yönetim kurulu kararı, kanun, VKŞ'nin esas sözleşmesi ve Tebliğ'e uygun olarak alınmıştır.

Bu kapsamda, VKŞ, İhraç için gerekli yönetim kurulu kararını almıştır.

V. MNG KARGONUN KAYNAK KURULUŞ VE FON KULLANICISI SIFATI

1. Genel Olarak

Tebliğ m. 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.

İhraç, temelde Tebliğ'in 6. maddesinde de öngörülmüş olan yönetim sözleşmesine dayalı olarak gerçekleştirilecektir.

Bu nedenle, MNG Kargo'nun yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikası ihraçlarında fon kullanıcısı olarak yer alıp alamayacağını değerlendirilmesi gerekmektedir.

Tebliğ'in "Yurt İçinde İhraç Edilecek Kira Sertifikası İzahnamelerinin veya İhraç Belgelerinin Onaylanması İçin Gerekli Belgeler" başlıklı 1 numaralı ekinin 3'üncü maddesine göre; "VKŞ ve fon kullanıcılarının yetkili organlarınca ihraca ilişkin alınan kararın noter onaylı örneği" yurt içinde kira sertifikası ihracı için Kurula iletilecek başvuru belgeleri arasında yer almalıdır. Bu kapsamda MNG Kargo'nun kira sertifikası ihracı için gerekli kararları alıp almadığının da değerlendirilmesi gerekmektedir.

2. Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası İhraçları

Tebliğ m. 3 (1) (ç) hükmüne göre, yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikası ihraçlarında fon kullanıcısı "kaynak kuruluşları" ifade etmektedir. Tebliğ m. 3 (1) (ğ) hükmüne göre 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 m. 12 (1) (e) hükmünde, "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 kurulabileceği belirtilmektedir.

JCR Eurasia tarafından hazırlanan Derecelendirme Bildirimi'nde, Fon Kullanıcısı'nın uzun vadeli ulusal ihraççı derecelendirme notu (*long term national issuer credit rating*) "A-" olarak belirlenmiştir. İşbu Raporumuz tarihi itibarıyla erişilen JCR Eurasia internet sitesinde (<https://www.icrer.com.tr/tr/metodoloji/notasyonlar/kredi-derecelendirme>) yer alan derecelendirme ölçeğine göre ise, "A-" notu düşük temerrüt riski beklentisini ifade eder ve finansal yükümlülüklerin yerine getirilmesi için güçlü bir kapasitenin varlığına işaret eder. Aynı derecelendirme ölçeği kapsamında "A-" notu, yüksek kredi kalitesini göstermekte olup yatırım yapılabilir seviye olarak belirtilmektedir.

Bu çerçevede, MNG Kargo bahsi geçen derecelendirme notuna sahip bulunduğundan yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikası ihracında fon kullanıcısı olarak yer almasında hukuken bir engel bulunmadığı düşünülmektedir.

3. Esas Sözleşme

MNG Kargonun esas sözleşmesinde, MNG Kargonun İhraçta fon kullanıcısı olmasını engelleyebilecek herhangi bir hüküm yer almamaktadır.

4. Yönetim Kurulu Kararı

MNG Kargonun 18 Kasım 2022 tarih ve 2022-531 numaralı yönetim kurulu kararı ile birlikte "Şirketimizin kaynak kuruluş ve/veya fon kullanıcısı olacak şekilde, Değer Varlık Kiralama Anonim Şirketi'nce 400.000.000 TL'ye (Dört Yüz Milyon Türk Lirası) kadar nominal değerde, Türk Lirası cinsinden, 1-60 Ay aralığındaki vadelerle kira sertifikaları ihraç edilmesine, bu kira sertifikalarının yurtiçinde tahsisli ve/veya nitelikli yatırımcılara satılmak üzere çıkarılmasına ve bu işlemlerin Katılım Bankacılığı prensiplerine uygun biçimde gerçekleştirilmesine; Tahsisli ve/veya nitelikli yatırımcıya satış yöntemleriyle ihraç edilecek kira sertifikalarına ilişkin olarak ihraççı sıfatıyla Değer Varlık Kiralama Anonim Şirketi'nin yetkilendirilmesine ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu, III-61.1 sayılı Kira Sertifikaları Tebliği ve ilgili mevzuat uyarınca imzalanması gereken, Garanti Sözleşmesi dahil tüm sözleşmelerin imzalanmasına; Sermaye Piyasası Kanunu, Kira Sertifikaları Tebliği ve diğer mevzuat hükümleri doğrultusunda ihraç edilecek kira sertifikasının ihracının onaylanması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Merkezi Kayıt Kuruluşu da dahil olmak üzere tüm ilgili kurum ve kuruluşlara başvuruda bulunulmasına ve izinlerin alınmasını müteakip gerekli işlemlerin tamamlanmasına; İş bu Yönetim Kurulu Kararına konu kira sertifikalarından kaynaklanan ödeme yükümlülükleri için garanti verilmesine" karar verilmiştir.

Yönetim kurulu kararı, Türk Ticaret Kanunu ve Tebliğe uygun olarak alınmıştır.

Bu kapsamda, MNG Kargo, İhraçta fon kullanıcısı olabilmek için gerekli yönetim kurulu kararını almıştır.

5. Garanti Açısından

MNG Kargonun esas sözleşmesinde ihraca ilişkin garanti vermesini engelleyebilecek herhangi bir hüküm yer almamaktadır.

VI. İHRAÇ YAPISI VE İLGİLİ SÖZLEŞMELER

1. İşlem Yapısı

İşlem Modeli, Tebliğ'in 6. maddesinde öngörülmüş olan yönetim sözleşmesine dayalı yurt içinde TL cinsinden halka arz edilmeksizin tahsisli olarak ve/veya nitelikli yatırımcılara satılmak üzere ihraç edilecek kira sertifikası ihracıdır. VKŞ, MNG Kargo tarafından yurtiçi ve yurtdışı taşımacılık, teslimat ve dağıtım altyapısının ve iş hacminin genişletilmesine yönelik olarak gerçekleştireceği yatırımların finansmanları çerçevesinde, Yatırım ve Varlık Portföyü oluşturulması ve bu Yatırım ve Varlık portföyünün yönetilmesi amacıyla MNG Kargo'yu vekil tayin etmektedir. VKŞ Yatırım ve Varlık Portföyü'nden elde ettiği getiri oranı gelirlerini İhraç Belgesi veya Sertifika Hüküm ve Şartları'nda belirtilen miktar, vade ve şartlarda Sertifika Sahiplerine dağıtacak olup, vade tarihinde ise Sertifika Sahiplerine, Sertifikalar'ın nominal değerleri ve imzalanmış olan İşlem Sözleşmeleri uyarınca Kaynak Kuruluş tarafından VKŞ'ye ilgili ihraç çerçevesinde İtfa Tarihine kadar ödenmesi gereken ancak ödenmemiş tutarların toplamına eşit ödeme yapacaktır.

2. İşlem Belgeleri

Yukarıda belirtilen modelin oluşturulabilmesi ve İhracın gerçekleştirilmesi amaçlarıyla imzalanacak sözleşmeler ("İşlem Belgeleri" veya "İhraca İlişkin Sözleşmeler") aşağıdaki gibidir.

- (i) Kira Sertifikası İhraç Programı Temel Hüküm ve Koşulları ("**Temel Hüküm ve Koşullar**"),
- (ii) Sertifika Hüküm ve Şartları,
- (iii) Yönetim (ve Vekalet) Sözleşmesi,
- (iv) Kira Sertifikası İhraç Protokolü, ve

(v) Garanti Sözleşmesi.

İşbu Raporda aksi açıkça belirtilmedikçe, kullanılan terimler, İşlem Belgelerinde yer alan anlamları ifade edeceklerdir.

3. İşlem Belgelerinin Konusu ve Özeti

(i) Temel Hüküm ve Koşullar

Temel Hüküm ve Koşullar, VKŞ ve Fon Kullanıcısı arasında imzalanmaktadır. Temel Hüküm ve Koşullar ile, İhraç Tavanı ile sınırlı olarak, çeşitli tür, vade ve koşullarda ihraç edilecek kira sertifikalarına ilişkin oluşturulacak ihraç programına ilişkin temel hüküm ve koşullar belirlenmektedir.

(ii) Sertifika Hüküm ve Şartları

Sertifikalar'ın halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satışında Fon Kullanıcısı ile VKŞ arasında imzalanmakta ve her İhraç öncesi Sertifikalar'a ilişkin bedel, vade, gelir vb. hususlar belirlenmektedir.

(iii) Yönetim Sözleşmesi

Bu Sözleşme, VKŞ ve Fon Kullanıcısı arasında imzalanmaktadır. Bu Sözleşme uyarınca, Temel Hüküm ve Koşullar kapsamında, Tebliğ madde 4(1) ve madde 6 hükümleri çerçevesinde yönetim sözleşmesine dayalı olarak ihraç edilecek olan Kira Sertifikalarına esas Varlık ve Hakların, Fon Kullanıcısı tarafından VKŞ lehine yönetilmesine ilişkin hüküm ve koşullar belirlenmektedir.

(iv) Kira Sertifikası İhraç Protokolü

Fon Kullanıcısı ile VKŞ arasında imzalanan Kira Sertifikası İhraç Protokolü ile, İhrac'ın gerçekleştirilmesi amacıyla Fon Kullanıcısı, VKŞ'yi yetkilendirmekte ve tarafların İhraç kapsamındaki taahhüt ve yükümlülükleri düzenlenmektedir.

(v) Garanti Sözleşmesi

Fon Kullanıcısı ile VKŞ arasında düzenlenen Garanti Sözleşmesi ile Fon Kullanıcısı, Portföy'ün konu olduğu, Fon Kullanıcısı tarafından sunulan dağıtım ve teslimat hizmetleri karşılığında Fon Kullanıcısına doğrudan veya dolaylı olarak borçlanan Portföy Borçlularının (müşterilerinin) Portföy kapsamındaki borçlarını zamanında, tam ve eksiksiz olarak ödeyeceğini TBK m. 128 hükmü anlamında üçüncü kişinin fiilini taahhüt eden sıfatıyla garanti etmektedir. Bu kapsamda, Fon Kullanıcısı, Portföy Borçlularının ödenmeyen tüm borçlarını, herhangi bir ihbar ve ihtara gerek kalmaksızın gününde ve eksiksiz olarak ödeyerek, Temel Hüküm ve Koşullarda belirtilen ödemelerin gününde ve eksiksiz olarak ödenmesini sağlayacaktır.

VII. İHRAÇ YAPISINA İLİŞKİN SÖZLEŞMELERDE YATIRIMCILARI KORUYAN HÜKÜMLER

1. Genel Olarak

İşlem Belgelerine göre, aşağıdaki durumlar “**Erken İtfa Halleri**” olarak tanımlanmıştır:

- Sertifikalardan ve İhraca İlişkin Sözleşmeler'den kaynaklanan ödemelerden herhangi birinin, ödeme sistemlerinde ortaya çıkabilecek teknik aksaklıklar haricinde, gününde ve eksiksiz olarak ödenmemesi; teknik aksaklık halinde ise ödemenin vadeyi takip eden ilk işgününde yapılmaması,
- Fon Kullanıcısı'nın, İhraca İlişkin Sözleşmeler'de kararlaştırılan taahhüt ve yükümlülüklerinden (yukarıda (a) bendinde belirtilmiş olan hariç olmak üzere) esaslı herhangi birini kısmen veya tamamen ihlal etmesi,

- (c) Fon Kullanıcısı'nın ödemelerini tatil etmesi, alacaklıları ile temdit anlaşması yapması ve iflas için girişimde bulunması,
- (d) Fon Kullanıcısı'nın, VKŞ tarafından mali durumuna ilişkin olarak sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde vermekle yükümlü olduğu finansal tablo ve raporlarını ve diğer bilgi ve belgeleri, denetçi zamanlaması ve teknik aksaklıklar gibi elinde olmayan sebeplerden kaynaklanabilecek makul gecikme halleri hariç olmak üzere, sermaye piyasası mevzuatında belirtilen süreler içinde ve eksiksiz olarak vermemesi, vermekten imtina etmesi,
- (e) Fon Kullanıcısı'nın hak/fiil ehliyetini kaybetmesi veya sınırlandırılması, kayyum atanması, ticari faaliyetlerini durdurması veya faaliyet konularını esaslı olarak değiştirmesi, mali durumunu esaslı bir şekilde olumsuz yönde etkileyecek ölçüde malvarlığı üzerinde tasarrufta bulunması,
- (f) Fon Kullanıcısı'nın malvarlığı üzerine, mali durumunu önemli ölçüde etkileyecek veya İşlem Sözleşmeleri ve Sertifikalardan kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini önemli derecede etkileyecek miktar veya mahiyette haciz, ihtiyati haciz, ihtiyati tedbir kararı alınması veya benzeri hallerden herhangi birisinin mevcudiyeti,
- (g) Fon Kullanıcısı'nın ana faaliyetini sürdürmesi için sahip olması gereken zorunlu ve yokluğu halinde faaliyetlerine devam edemeyeceği oranda esaslı izinlerin iptal edilmesi, yenilenmemesi ve bunların alınmasının ve durumun düzeltilmesinin hukuken imkânsız hale geldiğinin VKŞ tarafından anlaşılması ve bu durumun yazılı olarak VKŞ tarafından Fon Kullanıcısı'na bildirilmiş olması (şu kadar ki, söz konusu izinlerin eksikliği Fon Kullanıcısının faaliyetlerine esaslı olumsuz etkiye sahip olmalıdır),
- (h) Fon Kullanıcısı'nın Sertifikalarından ve İhraca İlişkin Sözleşmeler'den kaynaklanan edimlerin ifası için gerekli İzinlerin iptal edilmesi, yenilenmemesi veya bunların alınmasının ve durumun düzeltilmesinin hukuken imkânsız hale geldiğinin VKŞ tarafından anlaşılması ve bu durumun yazılı olarak VKŞ tarafından Fon Kullanıcısı'na bildirilmiş olması.

Erken İtfa Halleri'nden birinin gerçekleşmesi ve VKŞ'nin yatırımcılara olan ödemelerini yerine getirmemesi durumunda, VKŞ yatırımcılar adına aşağıdaki sayılan sözleşmelerdeki hükümlere başvurabilecektir:

- Temerrüt durumunda, VKŞ'nin İşlem Sözleşmeleri'nden kaynaklanan tüm hak ve alacakları ve Fon Kullanıcısının tüm borçları muaccel hale gelecek; VKŞ garanti hükümlerine başvurabilecektir; Fon Kullanıcısı, Sertifika Sahipleri'nin Sertifika bedellerini, alacak tutarlarını, zararlarını; ayrıca Fon Kullanıcısı bunlarla sınırlı olmamak üzere muaccel hale gelen tüm yükümlülüklerini derhal ödeyecektir.
- Erken İtfa Hali'nin meydana gelmesi ve Fon Kullanıcısının temerrüde düşmesi halinde, Erken İtfa Hali tarihinden itfa tarihine kadar Kira Sertifikası İhraç Protokolü'nün 32. maddesinde düzenlenen çerçevede "gecikme cezası" uygulanacaktır. Hesaplanacak gecikme cezası üzerinden hesaplanacak vergi, harç, fon, komisyon, masraflar ve sair fer'iler de ayrıca ödenecektir.
- VKŞ, Varlık ve Hakları devralarak üzerlerinde doğrudan tasarruf edebilecek ve Sertifika Sahiplerinin zararlarının tazmin edilmesini sağlamak amacıyla Sertifika Sahiplerinin hak ve menfaatlerinin korunması için gerekli tüm tedbirleri alabilecektir.

Yukarıdakilere ek olarak, VKŞ, Fon Kullanıcısı'na karşı her türlü yasal yola ve garanti hükümlerine başvurabilir ve Sertifika Sahipleri'nin hak ve menfaatlerinin korunması için gerekli tüm diğer tedbirleri alabilir.

2. Beyan ve Tekeffüller

MNG Kargo ve VKŞ, İşlem Sözleşmeleri kapsamında yükümlülüklerini yerine getirmesine etki edebilecek birçok hususu beyan ve tekeffül (garanti) etmiştir. Bu kapsamda eğer MNG Kargo veya VKŞ'nin beyan ve tekeffüllerinden herhangi birisi gerçeği yansıtmazsa, bu durum yukarıda açıklandığı üzere Erken İtfa Hali sayılacak, VKŞ yatırımcıların menfaatlerini korumak için gerekli tedbirleri alabilecektir.

3. Masraf Tazmin Taahhüdü

İşlem Belgeleri tahtında MNG Kargo, VKŞ'nin bu işlem sırasında uğrayacağı zararları ve maruz kalacağı vergileri tazmin etmeyi taahhüt etmektedir. İlaveten İhraca İlişkin Sözleşmeler ve İhraç Programı çerçevesinde yapılacak tüm ödemelerin herhangi bir Vergi ve sair kesinti yapılmaksızın net olarak ödeneceği MNG Kargo tarafından taahhüt edilmiştir.

VIII. SONUÇ

Bu Rapor, VKŞ ve MNG Kargo tarafından hazırlanan ve tarafımıza sunulan bilgi ve belgelere dayanılarak hazırlanmış olup 1 Aralık 2022 tarihi itibarıyla mevcut durumu yansıtmaktadır.

İncelememiz neticesinde, taslak İşlem Sözleşmelerinin başvuru dosyasında yer alan şekilde imzalanması ve söz konusu İşlem Sözleşmelerine uygun hareket edilmesi durumunda:

- (i) VKŞ'nin tabi olduğu mevzuat uyarınca yukarıda belirtilen yapılarda kira sertifikası ihraç etmesinde;
- (ii) MNG Kargonun İhraç'ta kaynak kuruluş olarak yer almasında, ve
- (iii) VKŞ ve MNG Kargo'nun İşlem Belgelerini imzalamalarında,

hukuki bir sakınca olmadığını belirtmek isteriz.

EK-1 Hukukçu Tecrübe Beyanı

Saygılarımızla,

Paksoy Ortak Avukat Bürosu adına
Av. Sera Somay (Baro Sicil no. 27178)



EK-1 HUKUKÇU TECRÜBE BEYANI

Paksoy Ortak Avukat Bürosu olarak kira sertifikası ihracı konusunda aşağıda belirtilen projelerde çalıştığımızı ve kira sertifikası ihracı konusunda uzman ve deneyim sahibi olduğumuzu beyan ederiz.

- Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş. – 350.000.000 (üç yüz elli milyon) Amerikan Doları tutarında ihraç (2011)
- Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş. – 1.000.000.000 (bir milyar) Amerikan Doları tutarındaki program kapsamında ilk Türkiye'den ilk Ringgit sukuk ihracı (2014)
- Hazine Müsteşarlığı – 1.000.000.000 (bir milyar) Amerikan Doları tutarında ihraç (2014)
- Hazine Müsteşarlığı – 1.000.000.000 (bir milyar) Amerikan Doları tutarında ihraç (2016)
- Hazine Müsteşarlığı – 1.250.000.000 (bir milyar iki yüz elli milyon) Amerikan Doları tutarında ihraç (2017)
- Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. - 250.000.000 (iki yüz elli milyon) Amerikan Doları tutarında ihraç (2015)
- Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. - 1.000.000.000 (bir milyar) Türk Lirası ihraç tavanına kadar ihraçlar (2015 – 2016 - 2017)
- Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. - 205.000.000 (iki yüz beş milyon) Amerikan Doları tutarında ihraç (2018)
- Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. - 90.000.000 (doksan milyon) Amerikan Doları tutarında ihraç (2018)
- Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. – 2.000.000.000 (iki milyar) Türk Lirası ihraç tavanına kadar ihraçlar (2018)
- Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. – 5.000.000.000 (beş milyar) Türk Lirası ihraç tavanına kadar ihraçlar (2018)
- QNB Finans Finansal Kiralama A.Ş. – 500.000.000 (beş yüz milyon) Türk Lirası ihraç tavanına kadar ihraçlar (2019)
- Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. – 10.000.000.000 (on milyar) Türk Lirası ihraç tavanına kadar ihraçlar (2019)
- QNB Finans Finansal Kiralama A.Ş. – 1.000.000.000 (bir milyar) Türk Lirası ihraç tavanına kadar ihraçlar (2020)
- Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. – 15.000.000.000 (on beş milyar) Türk Lirası ihraç tavanına kadar ihraçlar (2020)
- Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. – 20.000.000.000 (yirmi milyar) Türk Lirası ihraç tavanına kadar ihraçlar (2021)
- Hazine Müsteşarlığı – 2.500.000.000 (iki milyar beş yüz milyon) Amerikan Doları tutarında ihraç (2021)
- Hazine Müsteşarlığı – 3.000.000.000 (üç milyar) Amerikan Doları tutarında ihraç (2022)
- Hazine Müsteşarlığı – 2.500.000.000 (iki milyar beş yüz milyon) Amerikan Doları tutarında ihraç (2022)
- QNB Finans Finansal Kiralama A.Ş. – 1.000.000.000 (bir milyar) Türk Lirası ihraç tavanına kadar ihraçlar (2022)

Paksoy Ortak Avukat Bürosu adına
Av. Sera Somay (Baro Sicil no. 27178)