

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

**AYAZ AVUKATLIK ORTAKLIĞI**

## İÇİNDEKİLER

### **BAŞLIK**

---

### **GİRİŞ**

#### **1. İNCELEME KONUSU KİRA SERTİFİKASININ YAPISI**

#### **2. İNCELENEN BİLGİ ve BELGELER**

##### 2.1. VKŞ'ye İlişkin Belge ve Dokümanlar

###### 2.1.1. Kuruluş

###### 2.1.2. Faaliyet Alanı

###### 2.1.3. VKŞ'nin Yetkili Organ Kararı

##### 2.2. Fon Kullanıcısı'na İlişkin Belge ve Dokümanlar

###### 2.2.1. Kuruluş

###### 2.2.2. Faaliyet Alanı

###### 2.2.3. Fon Kullanıcısı Yetkili Organ Kararı

##### 2.3. Yapıya İlişkin Sözleşmeler ve Değerlendirilmesi

###### 2.3.1. Yönetim ve Vekalet Sözleşmesi İşlem Seti

###### 2.3.2. Yönetim Sözleşmesi İşlem Seti

#### **3. YÖNETİM SÖZLEŞMESİ'NE DAYALI KİRA SERTİFİKALARI İHRAÇLARINDA KAYNAK KURULUŞ SIFATINA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME**

#### **4. KİRA SERTİFİKALARINA İLİŞKİN RİSK FAKTÖRLERİ**

##### 4.1. VKŞ'nin Kira Sertifikasına İlişkin Yükümlülüklerini Yerine

##### Getirme Gücünü Etkileyebilecek Riskler

###### 4.1.1. Kira sertifikası sahiplerinin varlık portföyü dışında VKŞ'nin diğer malvarlığı değerleri veya Fon Kullanıcısı'nın mal varlıkları üzerinde doğrudan bir talep hakkı bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi

###### 4.1.2. Borçların ifasında temerrüde düşülmesi halinde, ileri sürülebilecek hakların icrasının zaman alıcı olup olmayacağı ve maliyetine ilişkin bilgi

###### 4.1.3 Fonun kullanım yerine ilişkin sigorta konusu ve buna ilişkin bilgi/değerlendirme

###### 4.1.4. Daha önce gerçekleştirilen ihraçlara ilişkin hukuki statü

###### 4.1.5 Kaynak Kuruluş'un kira sertifikasına ilişkin yükümlülüklerini yerine getirip getiremeyeceğine ilişkin bilgi ve bunu etkileyebilecek riskler

#### **5. SONUÇ**

#### **6. AYAZ AVUKATLIK ORTAKLIĞI'NIN TECRÜBE BEYANI VE GEÇMİŞTE HUKUKÇU RAPORU TESİS ETTİĞİ İŞLEMLERİNDEN BAZILARININ LİSTESİ**

## **GİRİŞ**

İşbu rapor, Golden Global Varlık Kiralama A.Ş. ("**VKŞ**" veya "**İhraççı**") tarafından, Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("**Fon Kullanıcısı**" veya "**Kaynak Kuruluş**") fon kullanıcısı olarak yer alacağı, yurtiçinde, halka arz edilmeksizin tahsisli olarak ve/veya nitelikli yatırımcılara satılmak veya satış şekillerinin birlikte kullanılması yöntemiyle ihraç edilecek kira sertifikalarına ilişkin hukuki durum değerlendirmesini içermektedir ("**Rapor**").

Söz konusu Rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("**Kurul**") 7 Haziran 2013 tarihli ve 28670 sayılı Resmî 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.

Golden Global Varlık Kiralama A.Ş. tarafından Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. 'nin fon kullanıcısı olarak yer alacağı, Tebliğ'in 10.3. maddesi uyarınca, 600.000.000,00 (Altı Yüz Milyon Türk Lirası) TL ihraç tavanı ile sınırlı olarak, tertipler halinde, çeşitli vadelerde ve yönetim sözleşmesine dayalı olarak halka arz edilmeksizin tahsisli olarak ve/veya nitelikli yatırımcılara satılmak veya satış şekillerinin birlikte kullanılması yöntemiyle yurtiçinde kira sertifikaları ihraç edilmesi amaçlanmaktadır.

İşbu Rapor, tarafımıza iletilen taslak ihraç belgeleri ve bilgiler kapsamında hazırlanmış olup, mevcut taslak belgelerin VKŞ ve Fon Kullanıcısı arasında imzalanacağı varsayılmaktadır. İşbu Rapor, ihraççının yapısını ve dayanak belgeleri imza tarihi itibarıyla yürürlükte olan ilgili mevzuat ve Kurul düzenlemeleri çerçevesinde değerlendirmektedir. İşbu Rapor finansal, mali, vergi mevzuatından doğabilecek riskler, yatırımcılar nezdindeki finansal riskler, kredi riskleri ve/veya herhangi bir ticari risk hususunda bir değerlendirme içermemektedir.

## **1. İNCELEME KONUSU KİRA SERTİFİKASININ YAPISI**

Tarafımıza iletilen bilgi ve belgelere göre incelemeye konu kira sertifikası yapısının Tebliğ'in 4.1.b ve 6. maddesinde düzenlenen Yönetim Sözleşmesi'ne Dayalı Kira Sertifikası türünde yurtiçinde, halka arz edilmeksizin tahsisli olarak ve/veya nitelikli yatırımcılara satış şeklinde olacağı belirtilmektedir.

### **Vekaleten Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası İhracı Yapısı**

1. VKŞ, Kira Sertifikası ihraç eder.
2. Yatırımcılar, Kira Sertifikaları karşılığında VKŞ'ye ödeme yapar.
3. VKŞ, Yatırımcılardan toplamış olduğu ihraç tutarını vekil tayin ettiği Fon Kullanıcısına aktarır. Fon Kullanıcısı kendisine aktarılan ihraç tutarını vekil sıfatıyla Katılım/İslami Finans ilke ve esaslarına uygun olarak işlem sözleşmelerinde bahsi geçen içeriklerde bir portföy oluşturarak faaliyetlerinde değerlendirir.
4. Fon Kullanıcısı tarafından, Kira Sertifikaları sahiplerine ödenmek üzere, VKŞ'ye dönemsel getiri ödemeleri yapılır.
5. Fon Kullanıcısı tarafından yatırımcılara ödenmek üzere VKŞ'ye ödenen dönemsel getiriler, VKŞ tarafından Yatırımcılar'a aktarılır.
6. İhraç tutarı, itfa tarihinde, Fon Kullanıcısı tarafından, Kira Sertifikaları sahiplerine anapara ödenmesi yapılmak üzere VKŞ'ye ödenir.
7. İhraç tutarı, itfa tarihinde, VKŞ tarafından Kira Sertifikaları sahiplerine anapara ödemesi şeklinde aktarılır (itfa).

### **Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası İhracı Yapısı**

1. VKŞ tarafından İhraççı sıfatıyla Tebliğ'in 6. maddesi altında tanımlanan Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası ihraç edilecektir.
2. Kira sertifikası sahipleri kira sertifikalarını belirli bir bedel karşılığında satın alacaklardır.
3. Kira sertifikası sahiplerinden alınan bedel, VKŞ'nin Fon Kullanıcısı ile imzalayacağı Yönetim Sözleşmesi çerçevesinde, Fon Kullanıcısı tarafından müşterilerine sağlanacak finansman desteği ve yatırımların fonlanması amacıyla Fon Kullanıcısı'na aktarılacaktır.
4. Fon Kullanıcısı, ihraç bedeli ile fonlanan finansman desteği ve yatırımları Yönetim Sözleşmesi uyarınca vekil sıfatıyla VKŞ lehine yönetecek; elde edilen gelir kira sertifikası sahiplerine ödenmek üzere VKŞ'ye ödenecektir.
5. Yönetim Sözleşmesi çerçevesinde elde edilen gelirlerin İhraç Belgesi'nde belirtilen kısmına tekabül eden kısmı VKŞ tarafından dönemsel olarak kira sertifikası sahiplerine aktarılacak; bakiye kalması halinde ise kalan bakiye, vekalet ücreti olarak Fon Kullanıcısı uhdesinde bırakılacaktır.

6. Yönetim Sözleşmesi çerçevesinde elde edilen gelirin İhraç Belgesinde belirtilen tutardan düşük olması halinde, aradaki fark Fon Kullanıcısı tarafından garantör sıfatıyla VKŞ'ye ödenecektir. Bunun için Fon Kullanıcısı yazılı olarak Garanti Sözleşmesi imzalamaktadır.

7. Kira sertifikalarının itfa tarihinde Fon Kullanıcısı itfa bedelini VKŞ'ye ödeyecektir.

## **2. İNCELENEN BİLGİ ve BELGELER**

1. Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Mustafakemalpaşa 1. Noterliği tarafından 11.06.2026 tarih ve 16238 Yevmiye Numarası ile tasdik edilmiş 09.06.2026 tarih ve 2026/8 Karar No'lu Yönetim Kurulu Kararı Sureti
2. Golden Global Varlık Kiralama A.Ş.'nin Elektronik Ticari Defter Sistemi (ETDS) üzerinden oluşturulmuş 10.06.2026 Tarih ve 2026/5 Karar No'lu Yönetim Kurulu Kararı Sureti
3. Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Esas Sözleşme Sureti
4. Golden Global Varlık Kiralama A.Ş.'nin Esas Sözleşme Sureti
5. JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. için hazırlanan 27.02.2026 Tarihli Rating Bildirim Formu Sureti ve Bilgilendirmeler
6. İşlemden kullanılacak Sözleşme ve Belgelerin Suretleri

### **2.1. VKŞ'ye İlişkin Belge ve Dokümanlar**

#### **2.1.1. Kuruluş**

Şirket, SPK'nın 07/06/2013 tarihi ve 28670 sayılı Resmi Gazetede Yayımlanan Seri:III ve 61.1 Nolu Kira Sertifikaları Tebliği hükümlerine uygun faaliyette bulunmak üzere, 01/08/2022 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğunca 396200-5 sicil numarası ile tescil edilerek kurulmuş bir anonim şirkettir.

Şirketin merkezi, Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Astoria Blok No:127B/17 Şişli/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.

*"(1) Şirket 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve Kira Sertifikaları Tebliği hükümleri gereği münhasıran kira sertifikası ihraç etmek amacıyla kurulmuştur.*

*(2) Şirket, amacı doğrultusunda sınırlayıcı olmamak üzere başlıca aşağıdaki faaliyetleri yürütür:*

*a) 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) Varlık veya hakları satın alarak Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde ve Kira Sertifikaları Tebliğinde belirtilen nitelikteki şirketlere vadeli olarak satılması yoluyla varlık veya hak alımının finansmanının sağlanması,*

*d) Kira Sertifikası ihracı amacıyla tek başına veya başka ortaklarla birlikte yeni ortak girişim kurmak, bir ortak girişime ortak olmak ve ortaklık paylarını satmak,*

*e) Şirketin iş sahibi sıfatıyla taraf olduğu eser sözleşmesi veya amaca uygun sair sözleşmeler kapsamında eserin meydana getirilmesi, kiralanması veya satılması suretiyle eserin finansmanı sağlamak veya eser sözleşmesine dayalı kira sertifikası ihracını gerçekleştirmek ve eserin finansmanını sağlamak için hizmet, kat veya arsa karşılığı inşaat veya ortaklık gibi sair sözleşmeleri düzenlemek,*

*f) Her türde kira sertifikası ihraç etmek,*

*g) Sermaye Piyasası Kurulu düzenleme ve kararları çerçevesinde kira sertifikası ihracına yönelik sair işlemleri gerçekleştirmek, sözleşmeleri yapmak ve faaliyetlerde bulunmak,*

*h) İhraca dayanak varlıklardan veya haklardan elde edilen gelirleri veya yapılan tahsilatları payları oranında kira sertifikası sahiplerine ödemek veya aktarmak,*

*i) Sahip olduğu varlık ve hakları, yukarıda anılan faaliyetleri icra edebilmek ve bu faaliyetlerin ifası amacıyla yönetmek, işletmek ve bu varlık ve haklar üzerinde hukuki tasarruflarda bulunmak,*

*ı) Doğmuş veya doğabilecek her türlü hak ve alacaklarını veya risklerini teminatlandırmak için her türlü ipotek, rehin ve sair ayni ve şahsi teminatları almak; bu amaçla sair bilcümle hukuki muamelelerde bulunmak,*

*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 almak 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, verilen garantileri almak, bu amaçla gereken her türlü hukuki muamelelerde bulunmak,*

k) Kira sertifikası ihraç edebilmek için, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinde ve sair mevzuatta tanımlanan her türlü varlıkları ve hakları; devralmak, satın almak, kiralamak, yönetmek, yine ortak girişim kurmak, ortak girişimlere ortak olmak, eser sözleşmesi kapsamında eser meydana getirilmesini sağlamak basta olmak üzere Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinde ve sair mevzuatın izin verdiği her türlü tasarruflarda ve faaliyetlerde bulunmak,

l) Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinde ve sair mevzuatta tanımlanan her türlü varlıkları ve hakları kaynak kuruluşu veya üçüncü kişilere satmak, devretmek, kiralamak, ihraca dayanak gayrimenkul üzerinde kaynak kuruluş lehine tapu sicilinde geri alım hakkı tesis etmek, varlık veya hakkı Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinde ve sair mevzuatta belirlenen nitelikteki şirketlere vadeli olarak satmak, meydana getirilecek eseri önce kiralayarak veya kiralamaksızın doğrudan satmak basta olmak üzere Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinde ve sair mevzuatın izin verdiği her türlü tasarruflarda ve faaliyetlerde bulunmak,

m) Sahip olduğu varlık veya hakları veya mülkiyeti devralmaksızın üçüncü kişilerin sahip oldukları varlıkları, yukarıda anılan faaliyetleri icra edebilmek ve bu faaliyetlerin ifasını yürütmek, bunları yönetmek, kendi adına yönetilmesini sağlamak, işletmek ve bu varlık veya haklar üzerinde hukuki tasarruflarda bulunmak, yukarıda sayılan varlıklar veya haklar üzerinde Sermaye Piyasası Kurulunun ilgili düzenlemelerinin ve mevzuatın izin verdiği aynı hakları tesis etmek, yine üçüncü kişilerden aynı haklar kabul etmek,

n) Yukarıda anılan faaliyetleri gerçekleştirmek amacıyla fon kullanıcıları, kaynak kuruluşlar, aracı kuruluşlar ve 3. kişilerle sözleşmeler akdetmek,

o) Yukarıda sayılanlarla sınırlı olmamak üzere Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuatın izin verdiği her türlü faaliyetlerde bulunmak.

(3) Şirketin amaç ve konusunda değişiklik yapılması halinde Ticaret Bakanlığı ile Sermaye Piyasası Kurulundan gerekli izinlerin alınması gerekmektedir.”

### **2.1.3. VKŞ'nin Yetkili Organ Kararı**

Golden Global Varlık Kiralama A.Ş.'nin Yönetim Kurulu tarafından Elektronik Ticari Defter Sistemi (ETDS) tarafından oluşturulmuş 10.06.2026 tarih ve 2026/5 Karar No'lu Yönetim Kurulu kararıyla Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Fon Kullanıcısı ve/veya Kaynak Kuruluş (“Fon Kullancısı”) olarak yer alacağı, Golden Global Varlık Kiralama A.Ş. tarafından 600.000.000,00 (Altı Yüz Milyon Türk Lirası) TL ihraç tavanı ile sınırlı olarak, tertipler halinde, çeşitli vadelerde ve yönetim sözleşmesine dayalı olarak halka arz edilmeksizin tahsisli olarak ve/veya nitelikli yatırımcılara satılmak veya satış şekillerinin birlikte kullanılması yöntemiyle yurtiçinde kira sertifikaları ihraç edilmesine katılanların oybirliğiyle karar verildiği tespit olunmuştur. Kararda VKŞ'nin Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olduğu belirtilen Nazlı ÖZGEN'nin de imzası olduğu, tarafımıza iletilen Yönetim Kurulu suretinden anlaşılmaktadır.

## **2.2. Fon Kullanıcısı'na İlişkin Belge ve Dokümanlar**

### **2.2.1. Kuruluş**

Şirket, Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun faaliyette bulunmak üzere, 13/07/2006 tarihinde Bursa Ticaret Sicili Müdürlüğü'nün 2444 sicil numarası ile tescil edilerek kurulmuş bir anonim şirkettir.

Şirketin merkezi ve adresi Yalıntaş Mah. Devecikonak Cad. No: 116/1 16500 Mustafakemalpaşa - Bursa'dır.

### **2.2.2. Faaliyet Alanı**

Fon Kullanıcısı Esas Sözleşmesi incelenmiş olup "Sermaye Piyasası Aracı İhracı" başlıklı 17'nci maddede "*Şirket, SPKn ve ilgili sair mevzuat hükümlerine uymak kaydıyla, yurt içinde ve yurt dışında satılmak üzere, her türlü tahvil, finansman bonosu, katılma intifa senedi ve niteliği itibarıyla borçlanma aracı olduğu SPK tarafından kabul edilecek diğer sermaye piyasası araçlarını ihraç edebilir, kira sertifikası ihraçlarında sermaye piyasası mevzuatında belirtilen şartları taşıması halinde kaynak kuruluş ve/veya fon kullanıcısı sıfatıyla yer alabilir.*

*Şirket'in sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uygun olarak tahvil, finansman bonosu ve borçlanma aracı niteliğindeki diğer sermaye piyasası araçları ihraç etmesi hususunda yönetim kurulu süresiz olarak yetkilidir. Yapılacak ihraçlarda SPKn ve ilgili mevzuat çerçevesinde öngörülen limit ve hükümlere uyulur."*

Şirket Esas Sözleşmesi'nin yukarıda atıf yapılan ilgili madde incelendiğinde kira sertifikası ihracına engel bir hüküm bulunmadığı ve Yönetim Kurulu'na borçlanma aracı niteliğindeki sermaye piyasası araçlarını ihraç etmesi hususunda süresiz olarak yetki verildiği tespit olunmuştur.

### **2.2.3. Fon Kullanıcısı Yetkili Organ Kararı**

Fon Kullanıcısı'nın Yönetim Kurulu tarafından Golden Global Varlık Kiralama A.Ş. aracılığıyla, Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Fon Kullanıcısı ve/veya Kaynak Kuruluş ("Fon Kullanıcısı") olarak yer alacağı, 600.000.000,00 (Altı Yüz Milyon Türk Lirası) TL ihraç tavanı ile sınırlı olarak, tertipler halinde, çeşitli vadelerde ve yönetim sözleşmesine dayalı olarak halka arz edilmeksizin tahsisli olarak ve/veya nitelikli yatırımcılara satılmak veya satış şekillerinin birlikte kullanılması yöntemiyle yurtiçinde kira sertifikaları ihraç edilmesine toplantıya katılan oyçokluğuyla karar verildiği hususu 09.06.2026 tarih ve 2026/8 sayılı Yönetim Kurulu Kararı'nın Noter Tasdikli Suretinden tespit olunmuştur.

### **2.3. Yapıya İlişkin Sözleşmeler ve Değerlendirilmesi**

İhraççı tarafından birden fazla tertipte ve farklı vadelerde ihraç edilebilecek kira sertifikaları, III-61.1 sayılı Kira Sertifikaları Tebliği'nin 4.1.b ve 6. maddesi kapsamında Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası türünde gerçekleştirilebilecektir. Bu bağlamda belirlenen ihracın türüne göre aşağıdaki sözleşmeler ve dokümanların imzalanacağı belirtilmektedir.

#### **2.3.1 Yönetim ve Vekalet Sözleşmesi İşlem Seti**

##### **a) Kira Sertifikası İhraç Programı Temel Hüküm ve Koşulları**

İhraççı ile Fon Kullanıcısı arasında akdedilen bu sözleşme ile ihraç tavanı içerisinde yapılacak tüm ihraçlara ilişkin temel hüküm ve koşullar belirlenmektedir. Bu sözleşme ile tertip ihraçlarında imzalanacak sözleşmelerin şekil ve içeriği, ödemelerin ne şekilde yapılacağı, erken itfa halleri, temerrüt halinde VKŞ'nin dayanak varlık ve haklar üzerindeki tasarruf yetkisi ve benzeri tüm tertip ihraçlarına uygulanacak genel hususlar düzenlenmektedir. İşbu Temel Hüküm ve Koşullar tahtında Fon Kullanıcısı'nın temerrüdü halinde; VKŞ, dayanak varlık ve hakları Tebliğ'e uygun olarak, Tebliğ'in gerektirmesi durumunda, yaptırılacak değerlendirme çerçevesinde ve piyasa koşullarında ve ilgili mevzuata aykırı olmamak kaydıyla ve her durumda yasal olarak söz konusu Dayanak Varlık ve Haklar'ı devralma ehliyetine sahip olması kaydıyla, Kira Sertifikası Sahipleri'ne, alacaklarına mahsuben devrederek, Sertifika Sahiplerinin zararlarını tazmin edebileceği gibi, Sertifika Sahiplerinin hak ve menfaatlerinin korunması için gerekli tüm tedbirleri alabilir.

##### **b) Sertifika Hüküm ve Şartları**

İhraççı ile Fon Kullanıcısı arasında akdedilen bu sözleşme ile halka arz yapılmaksızın nitelikli yatırımcılara satış veya tahsisli olarak kira sertifikası ihracı halinde, kira sertifikalarına ilişkin yapı, tür, dayanak varlık/hak, sertifika bedeli, adedi, vade, gelir oranı, gelir dağıtım tarihi ve benzeri konular düzenlenmektedir.

##### **c) Yönetim ve Vekalet Sözleşmesi**

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

##### **d) Gider Sözleşmesi**

İhraççı ile Fon Kullanıcısı arasında akdedilen bu sözleşme ile ihraç programı çerçevesinde yapılan giderlerin Fon Kullanıcısı tarafından karşılanmasına ilişkin hüküm ve koşullar düzenlenmektedir.

##### **e) Varlık Kiralama Şirketi İhraca Aracılık Sözleşmesi**

Fon Kullanıcısı'nın talebi ile VKŞ tarafından Tebliğ kapsamında Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası ihracına ilişkin koşulların, VKŞ'nin vereceği ihraç hizmetlerle, tarafların sorumluluklarını düzenlemektedir.

### 2.3.2. Yönetim Sözleşmesi İşlem Seti

#### a) Kira Sertifikası İhraç Programı Temel Hüküm ve Koşulları (Yönetim Sözleşmesi)

Bu Temel Hüküm ve Koşullar'ın konusu, VKŞ'nin ihraççı kuruluş, Banka'nın fon kullanıcısı olarak yer alacağı, Tebliğ kapsamında, ihraç edilecek kira sertifikalarına ilişkin oluşturulacak ihraç programına ("İhraç Programı") ilişkin temel hüküm ve koşulların belirlenmesidir. Bu sözleşme ile tertip ihraçlarında imzalanacak sözleşmelerin şekil ve içeriği, ödemelerin ne şekilde yapılacağı, erken itfa halleri, temerrüt halinde VKŞ'nin dayanak varlık ve haklar üzerindeki tasarruf yetkisi ve benzeri tüm tertip ihraçlarına uygulanacak genel hususlar düzenlenmektedir. İşbu Temel Hüküm ve Koşullar tahtında Fon Kullanıcısı'nın temerrüdü halinde; VKŞ, varlık ve hakları Tebliğ'e uygun olarak, Tebliğ'in gerektirmesi durumunda, yaptırılacak değerlendirme çerçevesinde ve piyasa koşullarında ve ilgili mevzuata aykırı olmamak kaydıyla ve her durumda yasal olarak söz konusu Varlık ve Haklar'ı devralma ehliyetine sahip olması kaydıyla, Kira Sertifikası Sahipleri'ne, alacaklarına mahsuben devrederek, Sertifika Sahiplerinin zararlarını tazmin edebileceği gibi, Sertifika Sahiplerinin hak ve menfaatlerinin korunması için gerekli tüm tedbirleri alabilir.

#### b) Yönetim Sözleşmesi

Bu Sözleşme'nin konusu, İhraç Programı ve Temel Hüküm ve Koşullar kapsamında Tebliğ'in 4 (1) ile 6. maddesi hükümleri çerçevesinde yönetim sözleşmesine dayalı olarak ihraç edilecek kira sertifikalarına esas veya ihraçtan sağlanacak fonla oluşturulacak varlık ve hakların VKŞ lehine yönetilmesine ilişkin hüküm ve koşulların belirlenmesidir.

#### c) Garanti Sözleşmesi

Fon Kullanıcısı, kendisi tarafından Yönetim Sözleşmesi'ne uygun olarak VKŞ lehine yönetilecek varlık ve haklar sebebiyle borçlu olan 3. kişilerin, bu borçlarının vadesinde ve eksiksiz olarak ödeneceğini ve ödenmemesi halinde ise, ödenmeyen alacakları vade/itfa tarihinde nakden ve defaten VKŞ'ye ödemeyi Türk Borçlar Kanunu'nun 128. maddesi anlamında garanti etmektedir.

#### d) Sertifika Hüküm ve Şartları

İhraççı ile Fon Kullanıcısı arasında akdedilen bu sözleşme ile halka arz yapılmaksızın nitelikli yatırımcılara satış veya tahsisli olarak kira sertifikası ihracı halinde, kira sertifikalarına ilişkin yapı, tür, dayanak varlık/hak, sertifika bedeli, adedi, vade, gelir oranı, gelir dağıtım tarihi ve benzeri konular düzenlenmektedir.

#### e) Gider Sözleşmesi

İhraççı ile Fon Kullanıcısı arasında akdedilen bu sözleşme ile ihraç programı çerçevesinde yapılan giderlerin Fon Kullanıcısı tarafından karşılanmasına ilişkin hüküm ve koşullar düzenlenmektedir.

#### f) Varlık Kiralama Şirketi İhraca Aracılık Sözleşmesi

Fon Kullanıcısı'nın talebi ile VKŞ tarafından Tebliğ kapsamında Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası ihracına ilişkin koşulların, VKŞ'nin vereceği ihraç hizmetlerle, tarafların sorumluluklarını düzenlemektedir.

### **3. YÖNETİM SÖZLEŞMESİ'NE DAYALI KİRA SERTİFİKALARI İHRAÇLARINDA KAYNAK KURULUŞ SIFATINA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME**

Kaynak Kuruluş, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde usulüne uygun olarak kurulmuş ve halen geçerli bir şekilde faaliyetlerini sürdürmekte olan anonim şirkettir. Tebliğ Madde 3 Fıkra 1 (ç) bendi uyarınca, yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikası ihraçlarında Fon Kullanıcısı Kaynak Kuruluş'u ifade etmektedir. Tebliğ Madde 3 Fıkra 1 (ğ) bendi hükmünde “... *yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikası ihraçlarında sahip olduğu varlık ve hakları VKŞ adına yöneten 12nci maddenin birinci fıkrasında belirtilen nitelikteki şirketleri...*” ifadesi yer almaktadır.

Bu kapsamda Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikası ihraçlarında Kaynak Kuruluş/Fon Kullanıcısı olarak yer alabilmesi için Tebliğ Madde 12 Fıkra 1 tahtındaki kurum ya da kuruluşlar arasında yer alması gerektiği değerlendirilmektedir.

Tebliğ Madde 12 Fıkra 1 (e) bendi uyarınca “*Derecelendirme kuruluşlarından talebe bağlı olarak notlandırma ölçeğine göre ihracın para birimi cinsinden yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen uzun vadeli derecelendirme notunu alan ortaklıklar,*” kapsam dahilinde değerlendirildiğinden, Kaynak Kuruluş/Fon Kullanıcısı Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin derecelendirme raporu temini gerekliliği ortaya çıkmaktadır.

JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından hazırlanan 27.02.2026 tarihli Rating Bildirim Formu suretinde; Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. için Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu BBB (tr) / (Durağan Görünüm); Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu J2 (tr) / (Durağan Görünüm) olarak belirlenmiştir. JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.'nin kredi notasyonlarına ilişkin açıklamaların yer aldığı <https://www.jcrer.com.tr/tr/metodoloji/notasyonlar/kredi-derecelendirme> web sayfasında yapılan incelemede “Yatırım Yapılabilir Seviye” olarak adlandırılan tabloda yer aldığı görülmektedir.

Sonuç olarak, tarafımıza sunulan bilgi ve belgelerden Fon Kullanıcısı'nın bahsi geçen derecelendirme notuna sahip olduğu tarafımıza sureti iletilen raporda görüldüğünden, Tebliğ hükümleri uyarınca yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikası ihracında fon kullanıcısı/kaynak kuruluş olarak yer almasında hukuken bir engel olmadığı değerlendirilmekte olup bu değerlendirme tarafımıza iletilen rapor ve verilen bilgi ve teyitler çerçevesinde yapılmıştır. Bu kısımda yapılan değerlendirme tamamen Rapor tarihi itibarıyla ve Tebliğ hükümlerinin Kaynak Kuruluş olma şartına binaen yapılmış olup,

yatırımcılar için finansal bir değerlendirme ve/veya verilen notun teyidi anlamına gelmemektedir. Kredi Derecelendirme Notu kapsamında yapılan değerlendirmeler tamamen Rapor Tarihi itibariyle iletilen belge ve bilgilere dayanmaktadır. Bu bilgi ve belgelerin teyidi Rapor kapsamındaki bir değerlendirme konusu değildir.

#### **4. KİRA SERTİFİKALARINA İLİŞKİN RİSK FAKTÖRLERİ**

VKŞ tarafından ihracı yapılacak olan kira sertifikalarına ilişkin, Kira Sertifikası Sahiplerine karşı ödeme yükümlülüğü herhangi bir kamu kuruluşu tarafından doğrudan garanti altına alınmamış olmakla birlikte; Fon Kullanıcısı, Yönetim ve Vekalet Sözleşmesi'nin 6'ncı maddesinin (g),(h),(i),(j) ve yine Yönetim Sözleşmesi'nin (a),(b),(c),(d) fıkraları uyarınca varlık ve hakları yatırımcıların haklarına herhangi bir zarar gelmeyecek şekilde basiretli tacir sıfatıyla mevzuat kapsamında hareket ederek itfa tutarını, itfa tarihinde ödemeyi sağlayacak önlemleri almayı kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Aynı zamanda, işbu Rapor kapsamında incelenen ve Taraflar arasında imzalanacağını beyan edildiği Garanti Sözleşmesi'nin ilgili 4. Maddesinde yer alan garanti beyanı ile *"Fon Kullanıcısı Havuz kapsamında yer alan varlık ve haklardan kaynaklanan alacakların müşteriler tarafından vadesinde tam ve eksiksiz olarak ödeneceğini 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu 128.madde anlamında garanti ettiğini, müşteriler tarafından kaynaklanan alacakların vadesinde tam ve eksiksiz olarak ödenmemesi halinde, Fon Kullanıcısı gelir dağıtım tarihlerinde ve itfa tarihinde, müşterilerin ödemediği alacağı nakden ve defaten VKŞ' ye ödeyeceğini kabul, beyan ve taahhüt eder."* VKŞ lehine Fon Kullanıcısı tarafından garanti verildiği hüküm altına alınmıştır. Her ne kadar Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından bahse konu Garanti Sözleşmesi kapsamında ödeme yükümlülüklerine ilişkin beyan verildiği anlaşılsa da bu taahhütlerin şartlar oluştuğunda Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından yerine getirilmemesi halinde ödeme yükümlülüğü ve taahhütlerde risk altına girecektir.

##### **4.1. VKŞ'nin 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.

6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 61. Maddesinin 3. Fıkrasında açıkça düzenlendiği üzere varlık ve haklar, VKŞ'nin 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, Yönetim ve Vekalet Sözleşmesi'ne dayalı yapıda, kendi nam ve Kira Sertifikası Sahipleri hesabına devraldığı "Dayanak Varlık ve Haklar/Varlık Portföyü" olacaktır. VKŞ'e, belirlenen şartlarda Kaynak Kuruluş tarafından her bir Kira Sertifikası için belirli aralıklarla gelir/getiri dağıtımı yapılacaktır. VKŞ'nin Kira Sertifikası Sahiplerine yapacağı ödemeler, Kaynak Kuruluş'un VKŞ'ye yapacağı ödemelerin tam ve zamanında yapılmasına bağlı olacağından, VKŞ 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, VKŞ ile Kaynak Kuruluş arasında akdedilmiş sözleşmelerde öngörülerek hüküm altına alınmış olduğu değerlendirilmektedir:

#### **Kira Sertifikası İhraç Programı Temel Hüküm ve Koşulları (Yönetim Sözleşmesi)**

Kira sertifikalarından ve işlem dokümanlarından doğan yükümlülüklerin tam ve eksiksiz olarak ifa edilmemesi ve bu nedenle ortaya çıkacak ihlal yahut ihlallerin verilecek süre içerisinde giderilmemesi halinde; Temel Hüküm ve Koşullar başlıklı sözleşme Temel Hüküm ve Koşullar'ın "Temerrüt Halinde VKŞ'nin Yetkileri" başlıklı 9. maddesi gereğince;

*"Fon Kullanıcısı'nın işlem sözleşmelerindeki taahhütlerinin herhangi birini zamanında ve eksiksiz olarak yerine getirmemesi durumunda, VKŞ varlık ve haklar üzerinde doğrudan tasarruf edebilir 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 edebileceği gibi, Sertifika sahiplerinin hak ve menfaatlerinin korunması için gerekli tüm diğer tedbirleri alabilir."*

- Temel Hüküm ve Koşullar'ın "Zapt" başlıklı 10. maddesi gereğince;

*"Varlık ve haklar üzerinde üçüncü kişinin sahip olduğu bir hak dolayısıyla, varlık ve haklardan herhangi biri, bir üçüncü kişi tarafından kısmi veya tam zapta konu olur ise, Fon Kullanıcısı, VKŞ' nin yazılı talebini müteakip, zapta konu olan varlık/haklar yerine, bu varlık/haklar ile aynı değerde başka bir varlık veya hakkı derhal VKŞ' ye devir, temlik ve teslim edecek ve VKŞ' nin uğradığı tüm zararları derhal tazmin edecektir. Bu varlık ve hakların*

*değerlemesi yapılırken, sermaye piyasası mevzuatı uyarınca uygulanan değerlendirme kuralları uygulanacaktır.”*

Taraflar arasındaki tüm sözleşme ve sözleşme konusu işlemlerden kaynaklanacak vergi yükümlülükleri Fon Kullanıcısı tarafından üstlenilmiştir. Taraflar arasında imzalanan Temel Hüküm ve Koşullar Sözleşmesi’nde Fon Kullanıcısı aşağıdaki taahhütte bulunmuştur:

Temel Hüküm ve Koşullar’ın “Beyan ve Tekeffüller” başlıklı 11. maddesi gereğince;

*“Fon Kullanıcısı, VKŞ’ ye karşı aşağıdaki hususları beyan ve tekeffül eder.*

*a) Fon Kullanıcısı, Türkiye Cumhuriyeti kanunlarına uygun olarak kurulmuş ve faaliyet göstermekte olan bir anonim şirkettir.*

*b) Fon Kullanıcısı, hak ve yükümlülükler edinmek ve faaliyetlerini mevcut şekliyle sürdürmek ehliyetine sahiptir.*

*c) Bu Temel Hükümler ve Koşullar kapsamındaki yükümlülükler Fon Kullanıcısı için yasal, geçerli ve bağlayıcı yükümlülüklerdir.*

*d) Bu Temel Hükümler ve Koşullar kapsamındaki yükümlülükler, Fon Kullanıcısı’ na uygulanabilir olan mevzuat hükümlerine, ana sözleşmesine ve diğer iç düzenlemelerine, taraf olduğu diğer sözleşmelere veya tabi olduğu kararlara aykırılık teşkil etmemektedir.*

*e) Fon Kullanıcısı, varlık ve hakların yasal malikidir ve varlık ve haklar üzerinde bu Temel Hükümler ve Koşullar konusu işlemleri gerçekleştirme yetkisini haizdir.*

*f) Fon Kullanıcısı, Temel Hükümler ve Koşullar kapsamında üstlendiği yükümlülükler için gerekli her türlü İzni almıştır.*

*g) Varlık ve haklar üzerinde devir/ihraç itibariyle herhangi bir takyidat, talep veya iddia bulunmamaktadır.*

*h) Varlık ve haklar mevcut kullanım amaçlarına uygun yeterliliğe sahiptir.”*

Temel Hüküm ve Koşullar’ın “Tazmin Yükümlülüğü” başlıklı 12. maddesi gereğince;

*“ a) Fon Kullanıcısı, bu Temel Hükümler ve Koşullar’ dan kaynaklanan yükümlülüklerinin veya beyan ve tekeffüllerinin ihlali nedeniyle veya kira sertifikası sahiplerinin iddiaları da dâhil üçüncü kişilerin talepleri nedeniyle tazmin edilenlerin herhangi bir zarara uğraması halinde, söz konusu zararları derhal tazmin etmeyi kabul ve taahhüt eder.*

b) Fon Kullanıcısı, tazmin edilenlerin yukarıda belirtilen nedenlerle bir zarara uğradıklarını yazılı olarak kendisine bildirmeleri durumunda, bu bildirimi almasını müteakip söz konusu zarar tutarını derhal tazmin edilenlere veya onların göstereceği üçüncü kişilere ödeyecektir.”

### **Yönetim ve Vekalet Sözleşmesi;**

“6. Vekalet Kapsamında Sağlanacak Hizmetler  
Fon Kullanıcısı:

a) Varlık Portföyünü oluşturmayı ve Kira Sertifikaları’nın İtfa’sına kadar devam ettirmeyi,

b) Varlık Portföyünü işbu Sözleşme ve diğer ihraç Sözleşmeleri çerçevesinde kendi hesabına, VKŞ lehine ve İslami Finans Prensiplerine uygun bir şekilde yönetmeyi, bu kapsamda Portföy’ün yönetim, idare ve bakımını üstlenerek, Müşteriler (Varlık Portföyü borçluları) ile yapılacak işlemleri ve tahsilatları gerçekleştirmeyi, Portföy’den elde edilen gelirleri, gerektiğinde İhraç programının İslâm Hukuku Danışmanı olarak belirlenen Fon Kullanıcısı’nın Danışma Komitesiyle istişare ederek faiz içermeyen yatırımlara yönlendireceğini, her bir Ödeme Tarihi’ne ilişkin elde edilecek gelirin, Ödeme Tutar’ını karşılayacak şekilde VKŞ tarafından şart koşulan Getiri Oranına eşit veya daha fazlası olmasını sağlamayı; Portföy’ü oluşturan Dayanak Varlık ve Haklar kapsamında, Müşterilerin zamanında ve tam ödeme yapmasını, geciken ödemeler bakımından ilgili ve gerekli araştırma ve takip işlerinin yapılması konusunda ilgili yasal düzenlemelerin gerektirdiği azami dikkat ve özeni göstermekle yükümlü olmayı,

c) Portföy Gelirlerinin, Sertifika Gelirlerine tekabül eden kısmını İhraç Belgesi veya Sertifika Hüküm ve Şartlarında belirlenen bedel, vade ve şartlarda Sukuk Yatırımcıları’na ödemesini teminen VKŞ’ye ödemeyi,

d) Ödeme Bedelini, Ödeme Tarihinde, Temel Hüküm ve Koşullarında ve Sertifika Hüküm ve Şartlarında belirtilen şartlarda ödemeyi, Sertifika Gelirlerinde Kira Sertifikası Hüküm ve Şartları uyarınca bir ara dönem ödeme olması durumunda, ara dönem ödeme gününde yatırımcılara ödenmek üzere VKŞ’ye ödemeyi,

e) İtfa Bedelini, İtfa Tarihinde, Temel Hüküm ve Koşullarda belirtilen şartlarda ödemeyi,

f) Portföy ve Portföy Gelirleri ile ilgili olarak, VKŞ’nin talep edeceği makul her türlü bilgi, belge ve raporları hukuki ve ticari engel olmaması şartıyla mümkün olan en kısa süre içinde temin etmeyi,

g) Portföy kapsamında bulunan Müşterilere olan esaslı yükümlülüklerini Müşteriler ile arasında belirlemiş olduğu sözleşmelerdeki kriterlere uygun olarak mümkün olduğu ölçüde yerine getirmeyi, bunun mümkün olmaması

*durumunda ise VKŞ ile irtibata geçip gerekirse Portföy'e dahil olan Varlık ve Hakları ikame etmeyi,*

*h) İhraca ilişkin yükümlülüklerini İhraca İlişkin Sözleşmeler ve yasalara uygun olarak yerine getirmeyi,*

*i) Vekâlet hizmetini asgari kendi işlerinde gösterdiği özen ile ve basiretli bir tacir gibi yerine getirmeyi,*

*j) Yukarıda yer alan ve işlemlerin yerine getirilmesi sırasında, her türlü kendisine uygulanabilir kanuni yükümlülükleri yerine getirmeyi,*

*Kabul, beyan ve taahhüt eder.”*

### **Gider Sözleşmesi;**

#### **“10. Takas ve Mahsup Hakkı**

*Bu Sözleşme uyarınca Fon Kullanıcısı tarafından ödenmesi gereken herhangi bir tutarın gününde ve eksiksiz olarak ödenmemesi halinde, söz konusu tutar herhangi bir ihbar ve ihtara gerek olmaksızın Fon Kullanıcısı tarafından VKŞ'ye iş bu Gider Sözleşmesi uyarınca ödenecektir.*

#### **4.1.1. Kira sertifikası sahiplerinin varlık portföyü dışında VKŞ'nin diğer malvarlığı değerleri veya Fon Kullanıcısı'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 Portföyü'ndeki haklarını temsil eder. Kira Sertifikaları bakımından VKŞ'ye rücu Varlık Portföyü ile sınırlıdır ve bu Varlık Portföyü'nden elde edilen dönemsel gelirler ile muhtemel bir temerrüt halinde bu Varlık Portföyü'nün satışından elde edilecek gelir Kira Sertifikası Sahiplerine yapılacak tek ödeme kaynağıdır. Kira sertifikası ihracı kapsamında düzenlenen sözleşmelerin herhangi bir nedenle feshedilmesi halinde, VKŞ aracılığı ile her bir Kira Sertifikası Sahibi'nin Kaynak Kurulustan sözleşme ve taahhütlerden kaynaklanan yükümlülükleri yerine getirmesini isteme hakkı bulunmamaktadır. Kira Sertifikası Sahipleri, VKŞ'den sözleşme ve taahhütlere uyumunun istenmesi ve bunlara aykırılıktan kaynaklanan hakları talep etme hakları bulunmakla birlikte, Varlık Portföyü dışında VKŞ'nin 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 hakları Türk Borçlar Kanunu, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve diğer ilgili mevzuat dahilinde değerlendirilecektir.

**4.1.2. Borçların ifasında temerrüde düşülmesi halinde, ileri sürülebilecek hakların icrasının zaman alıcı olup olmayacağı ve maliyetine ilişkin bilgi;**

Kira Sertifikaları uyarınca ödemeler, Kaynak Kuruluş'un VKŞ'ye ve VKŞ'nin Kira Sertifikası Sahiplerine ihraca ilişkin sözleşme ve taahhütlerde öngörülen şekilde ödeme yapmasına bağlıdır. Kaynak Kuruluş veya VKŞ 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 (rüçhanlı alacaklar) nedeniyle sonuçsuz kalması söz konusu olabilecektir.

**4.1.3. Fonun kullanım yerine ilişkin sigorta konusu ve buna ilişkin bilgi/değerlendirme;**

Fonun kullanılacağı, Varlık Portföyüne dahil varlık/hakların sigortalandığına ilişkin herhangi bir kayda rastlanılmamıştır.

**4.1.4. 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 ayni 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 VKŞ'nin 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 kira sertifikası sahiplerinin bu sertifikalar tahtında talep edebilecekleri hak ve alacakları sadece ilgili sertifikanın temsil

ettiği varlıklar üzerinde söz konusu olabileceklerdir.

Kira Sertifikası İhraç Programı Temel Hüküm ve Koşulları'nın "Kayıtların Ayrılması" başlıklı 7. Maddesi uyarınca: *"Kira Sertifikası (Sukuk) İhracına esas Dayanak Varlık ve Haklar ile bu Dayanak Varlık ve Hakların Fon Kullanıcısı hesabına, VKŞ lehine yönetilmesinden elde edilecek gelirler ve katlanılacak giderler Kira Sertifikaları bazında VKŞ'nin muhasebe kayıtlarında ayrı ayrı izlenir."*

Ayrıca, Kira Sertifikası İhraç Programı Temel Hüküm ve Koşulları (Yönetim Sözleşmesi) 'nın "Kayıtların Ayrılması" başlıklı 7. Maddesi uyarınca: *"İhraca esas teşkil eden ve/veya ihraçtan sağlanacak fonla oluşturulacak varlık ve haklar ile bunlardan elde edilecek gelirler ve katlanılacak giderler sertifikalar bazında VKŞ' nin muhasebe kayıtlarında izlenir."*

**4.1.5. Kaynak Kuruluş'un kira sertifikasına ilişkin yükümlülüklerini yerine getirip getiremeyeceğine ilişkin bilgi ve bunu etkileyebilecek riskler;**

Kaynak Kuruluş'un iflası, iflaslarının ertelenmesinin talep edilmesi, borçlarını ödemekten aciz hale gelmeleri, konkordato ilan etmeleri, kendilerine vasi, kayyım ya da yasal temsilci atanması ehliyetlerinin sınırlandırılması ya da ortadan kalkması ve benzeri nedenlerle, akdi ya da yasal yükümlülüklerini ifa etmeleri olanaksız hale gelebilecektir.

Bu durumda, yasal hakların kullanılması neticesinde elde edilen gelirler de, Yatırımcının Kira Sertifikası uyarınca sahip olduğu alacakların ödenmesine yetmezse, Kira Sertifikası Sahiplerinin bu alacaklarını tahsil imkanı kalmamış olacaktır.

## 5. SONUÇ

İşbu Rapor, Fon Kullanıcısı ve VKŞ tarafından hazırlanan ve tarafımıza sunulan bilgi ve belgelere dayanılarak hazırlanmış olup 06.07.2026 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 yetkiye haizdir ve bunlar için gerekli izinleri ve onayları da almıştır.

2. Fon Kullanıcısı, Türk Ticaret Kanunu'nda belirtilen şartları havi olarak 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 yetkiye haizdir.

3. İncelememiz neticesinde; **Sermaye Piyasası Kurulu'nca kabul edilmesi ve onay görmesi halinde, Tebliğ'in 6. maddesinde düzenlenen Yönetim Sözleşmesi'ne Dayalı Kira Sertifikası hükümleri kullanılmak suretiyle** yurtiçinde, halka arz edilmeksizin tahsisli olarak ve/veya nitelikli yatırımcılara satılmak üzere, 600.000.000,00-TL (Altı Yüz Milyon Türk Lirası) ile sınırlı kira sertifikası ihracının gerçekleştirilmesinde **HUKUKİ BİR SAKINCA OLMADIĞI** tespit edilmiştir.

Saygılarımızla,

**AYAZ AVUKATLIK ORTAKLIĞI**

**İstanbul Barosu-78**

**Av. Hasan AYZ & Av. Tarık BÜYÜKDENİZ & Av. Sercan SEKER**

## 6. AYAZ AVUKATLIK ORTAKLIĞI'NIN GEÇMİŞTE HUKUKÇU RAPORU TESİS ETTİĞİ İŞLEMLERİNDEN BAZILARININ LİSTESİ

Ayaz Avukatlık Ortaklığı olarak kira sertifikası ihraçları konusunda aşağıda yer alan ihraçlara ilişkin olarak Hukukçu Raporu tesis ettiğimizi ve kira sertifikası ihraçları hususunda uzman ve deneyim sahibi olduğumuzu beyan ederiz.

| Bülten İlan Tarihi | İhraççı                             | Sermaye Piyasası Aracı Türü                                      | Nominal İhraç Tavanı (TL) | Satış Türü                              | Kira Sertifikası İhraçlarında          |                                      |
|--------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------|
|                    |                                     |                                                                  |                           |                                         | Kurucu                                 | Kaynak Kuruluş/Fon Kullanıcı         |
| 06.12.2017         | Halk Varlık Kiralama A.Ş.           | Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası                     | 1.000.000.000 TL          | Tahsisli/Nitelikli Yatırımcı            | Halk GYO A.Ş.                          | Halk GYO A.Ş.                        |
| 01.03.2018         | KT Sukuk Varlık Kiralama A.Ş.       | Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası                     | 300.000.000 TL            | Tahsisli/Nitelikli Yatırımcı            | Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.       | Superonline İletişim Hizmetleri A.Ş. |
| 06.04.2018         | Halk Varlık Kiralama A.Ş.           | Diğer Kira Sertifikası                                           | 400.000.000 TL            | Tahsisli/Nitelikli Yatırımcı            | T. Halk Bankası A.Ş.                   | Toprak Mahsulleri Ofisi A.Ş.         |
| 08.04.2021         | Yatırım Varlık Kiralama A.Ş.        | Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası                     | 400.000.000 TL            | Tahsisli/Nitelikli Yatırımcı            | Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. | Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş.    |
| 18.11.2021         | Ziraat Katılım Varlık Kiralama A.Ş. | Yönetim Sözleşmesine ve/veya Alım-Satıma Dayalı Kira Sertifikası | 15.000.000.000 TL         | Halka Arz/ Tahsisli/Nitelikli Yatırımcı | Ziraat Katılım Bankası A.Ş.            | Ziraat Katılım Bankası A.Ş.          |
| 25.11.2021         | Nurol Varlık Kiralama A.Ş.          | Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası                     | 500.000.000 TL            | Tahsisli/Nitelikli Yatırımcı            | Nurol Yatırım Bankası A.Ş.             | Nurol Yatırım Bankası A.Ş.           |
| 17.03.2022         | Nurol Varlık Kiralama A.Ş.          | Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası                     | 1.000.000.000 TL          | Tahsisli/Nitelikli Yatırımcı            | Nurol Yatırım Bankası A.Ş.             | Nurol Yatırım Bankası A.Ş.           |

|            |                                                 |                                                                               |                   |                                                   |                                                |                                          |
|------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------|
| 29.09.2022 | Nurol Varlık<br>Kiralama<br>A.Ş.                | Yönetim<br>Sözleşmesine<br>Dayalı Kira<br>Sertifikası                         | 10.000.000 TL     | Tahsisli/Nitelikli<br>Yatırımcı                   | Nurol<br>Yatırım<br>Bankası<br>A.Ş.            | HST Tarım A.Ş.                           |
| 03.11.2022 | Golden<br>Global<br>Varlık<br>Kiralama<br>A.Ş.  | Yönetim<br>Sözleşmesine<br>Dayalı Kira<br>Sertifikası                         | 1.000.000.000 TL  | Tahsisli/Nitelikli<br>Yatırımcı                   | Golden<br>Global<br>Yatırım<br>Bankası<br>A.Ş. | Golden Global<br>Yatırım Bankası<br>A.Ş. |
| 24.11.2022 | Ziraat<br>Katılım<br>Varlık<br>Kiralama<br>A.Ş. | Yönetim<br>Sözleşmesine<br>ve/veya Alım<br>Satıma Dayalı<br>Kira Sertifikaası | 15.000.000.000 TL | Halka Arz/<br>Tahsisli/<br>Nitelikli<br>Yatırımcı | Ziraat<br>Katılım<br>Bankası<br>A.Ş.           | Ziraat Katılım<br>Bankası A.Ş.           |
| 15.12.2022 | Nurol Varlık<br>Kiralama<br>A.Ş.                | Yönetim<br>Sözleşmesine<br>Dayalı Kira<br>Sertifikası                         | 35.000.000 TL     | Tahsisli/Nitelikli<br>Yatırımcı                   | Nurol<br>Yatırım<br>Bankası<br>A.Ş.            | HST Tarım A.Ş.                           |
| 12.01.2023 | Golden<br>Global<br>Varlık<br>Kiralama<br>A.Ş.  | Yönetim<br>Sözleşmesine<br>Dayalı Kira<br>Sertifikası                         | 50.000.000 USD    | Yurt Dışı                                         | Golden<br>Global<br>Yatırım<br>Bankası<br>A.Ş. | Golden Global<br>Yatırım Bankası<br>A.Ş. |
| 19.01.2023 | Nurol Varlık<br>Kiralama<br>A.Ş.                | Yönetim<br>Sözleşmesine<br>Dayalı Kira<br>Sertifikası                         | 1.000.000.000 TL  | Tahsisli/Nitelikli<br>Yatırımcı                   | Nurol<br>Yatırım<br>Bankası<br>A.Ş.            | Nurol Yatırım<br>Bankası A.Ş.            |
| 21.06.2023 | Nurol Varlık<br>Kiralama<br>A.Ş.                | Yönetim<br>Sözleşmesine<br>Dayalı Kira<br>Sertifikası                         | 1.000.000.000 TL  | Tahsisli/Nitelikli<br>Yatırımcı                   | Nurol<br>Yatırım<br>Bankası<br>A.Ş.            | Nurol Yatırım<br>Bankası A.Ş.            |
| 05.10.2023 | Nurol Varlık<br>Kiralama<br>A.Ş.                | Yönetim<br>Sözleşmesine<br>Dayalı Kira<br>Sertifikası                         | 1.000.000.000 TL  | Tahsisli/Nitelikli<br>Yatırımcı                   | Nurol<br>Yatırım<br>Bankası<br>A.Ş.            | Nurol Yatırım<br>Bankası A.Ş.            |
| 12.10.2023 | Nurol Varlık<br>Kiralama<br>A.Ş.                | Yönetim<br>Sözleşmesine<br>Dayalı Kira<br>Sertifikası                         | 60.000.000 TL     | Tahsisli/Nitelikli<br>Yatırımcı                   | Nurol<br>Yatırım<br>Bankası<br>A.Ş.            | HST Tarım A.Ş.                           |
| 27.10.2023 | Ziraat<br>Katılım<br>Varlık<br>Kiralama<br>A.Ş. | Yönetim<br>Sözleşmesine<br>ve/veya Alım<br>Satıma Dayalı<br>Kira Sertifikaası | 30.000.000.000 TL | Halka<br>Arz/Tahsisli/<br>Nitelikli<br>Yatırımcı  | Ziraat<br>Katılım<br>Bankası<br>A.Ş.           | Ziraat Katılım<br>Bankası<br>A.Ş.        |
| 31.01.2024 | Nurol Varlık<br>Kiralama<br>A.Ş.                | Yönetim<br>Sözleşmesine<br>Dayalı Kira<br>Sertifikası                         | 2.000.000.000 TL  | Tahsisli/Nitelikli<br>Yatırımcı                   | Nurol<br>Yatırım<br>Bankası<br>A.Ş.            | Nurol<br>Yatırım<br>Bankası<br>A.Ş.      |
| 31.01.2024 | Golden<br>Global<br>Varlık<br>Kiralama<br>A.Ş.  | Yönetim<br>Sözleşmesine<br>ve/veya Alım<br>Satıma Dayalı<br>Kira Sertifikaası | 1.500.000.000 TL  | Tahsisli/Nitelikli<br>Yatırımcı                   | Golden<br>Global<br>Yatırım<br>Bankası<br>A.Ş. | Golden Global<br>Yatırım Bankası<br>A.Ş. |
| 16.02.2024 | ZKB Varlık<br>Kiralama<br>A.Ş.                  | Yönetim<br>Sözleşmesine<br>Dayalı Kira<br>Sertifikası                         | 1.000.000.000 TL  | Tahsisli/Nitelikli<br>Yatırımcı                   | Ziraat<br>Katılım<br>Bankası<br>A.Ş.           | Fasdat Gıda<br>Sanayi ve<br>Ticaret A.Ş. |

|            |                                                 |                                                                                                 |                   |                                                         |                                      |                                                    |
|------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 09.05.2024 | Nurol Varlık<br>Kiralama<br>A.Ş.                | Yönetim<br>Sözleşmesine<br>Dayalı Kira<br>Sertifikası                                           | 50.000.000 TL     | Tahsisli/Nitelikli<br>Yatırımcı                         | Nurol<br>Yatırım<br>Bankası<br>A.Ş.  | HST Tarım A.Ş.                                     |
| 08.08.2024 | ZKB Varlık<br>Kiralama<br>A.Ş.                  | Yönetim<br>Sözleşmesine<br>Dayalı Kira<br>Sertifikası                                           | 1.000.000.000 TL  | Tahsisli/Nitelikli<br>Yatırımcı                         | Ziraat<br>Katılım<br>Bankası<br>A.Ş. | Fuzul<br>Gayrimenkul<br>Yatırım<br>Ortaklığı A.Ş.  |
| 12.09.2024 | ZKB Varlık<br>Kiralama<br>A.Ş.                  | Yönetim<br>Sözleşmesine<br>Dayalı Kira<br>Sertifikası                                           | 1.000.000.000 TL  | Tahsisli/Nitelikli<br>Yatırımcı                         | Ziraat<br>Katılım<br>Bankası<br>A.Ş. | Tiryaki Argo<br>Gıda Sanayi ve<br>Ticaret A.Ş.     |
| 19.09.2024 | ZKB Varlık<br>Kiralama<br>A.Ş.                  | Yönetim<br>Sözleşmesine<br>Dayalı Kira<br>Sertifikası                                           | 2.500.000.000 TL  | Tahsisli/Nitelikli<br>Yatırımcı                         | Ziraat<br>Katılım<br>Bankası<br>A.Ş. | Tarım Kredi<br>Tedarik ve<br>Üretim A.Ş.           |
| 25.09.2024 | Ziraat<br>Katılım<br>Varlık<br>Kiralama<br>A.Ş. | Yönetim<br>Sözleşmesi<br>ve/veya Alım-<br>Satım<br>Sözleşmesine<br>Dayalı Kira<br>Sertifikaları | 50.000.000.000 TL | Halka Arz<br>ve/veya<br>Tahsisli/Nitelikli<br>Yatırımcı | Ziraat<br>Katılım<br>Bankası<br>A.Ş. | Ziraat Katılım<br>Bankası A.Ş.                     |
| 25.09.2024 | ZKB Varlık<br>Kiralama<br>A.Ş.                  | Yönetim<br>Sözleşmesine<br>Dayalı Kira<br>Sertifikası                                           | 4.000.000.000 TL  | Tahsisli/Nitelikli<br>Yatırımcı                         | Ziraat<br>Katılım<br>Bankası<br>A.Ş. | TK Tarım Kredi<br>Pazarlama ve<br>Marketçilik A.Ş. |
| 03.10.2024 | Nurol Varlık<br>Kiralama<br>A.Ş.                | Yönetim<br>Sözleşmesine<br>Dayalı Kira<br>Sertifikası                                           | 3.000.000.000 TL  | Tahsisli/Nitelikli<br>Yatırımcı                         | Nurol<br>Yatırım<br>Bankası<br>A.Ş.  | Nurol Yatırım<br>Bankası A.Ş.                      |
| 03.10.2024 | ZKB Varlık<br>Kiralama<br>A.Ş.                  | Yönetim<br>Sözleşmesine<br>Dayalı Kira<br>Sertifikası                                           | 3.000.000.000 TL  | Tahsisli/Nitelikli<br>Yatırımcı                         | Ziraat<br>Katılım<br>Bankası<br>A.Ş. | Tarım Kredi Yağ<br>Sanayi ve<br>Ticaret A.Ş.       |
| 21.11.2024 | Nurol Varlık<br>Kiralama<br>A.Ş.                | Yönetim<br>Sözleşmesine<br>Dayalı Kira<br>Sertifikası                                           | 500.000.000 TL    | Tahsisli/Nitelikli<br>Yatırımcı                         | Nurol<br>Yatırım<br>Bankası<br>A.Ş.  | WorqCompany<br>Dış Ticaret A.Ş.                    |
| 13.02.2025 | Nurol Varlık<br>Kiralama<br>A.Ş.                | Yönetim<br>Sözleşmesine<br>Dayalı Kira<br>Sertifikası                                           | 100.000.000 TL    | Tahsisli/Nitelikli<br>Yatırımcı                         | Nurol<br>Yatırım<br>Bankası<br>A.Ş.  | HST Tarım A.Ş.                                     |

|            |                                     |                                                                            |                   |                              |                                      |                                                        |
|------------|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| 20/03/2025 | Golden Global Varlık Kiralama A.Ş.  | Yönetim Sözleşmesine ve/veya Alım Satıma Dayalı Kira Sertifikası           | 5.000.000.000 TL  | Tahsisli/Nitelikli Yatırımcı | Golden Global Yatırım Bankası A.Ş.   | Golden Global Yatırım Bankası A.Ş.                     |
| 10/04/2025 | Nurol Varlık Kiralama A.Ş.          | Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası                               | 5.000.000.000 TL  | Tahsisli/Nitelikli Yatırımcı | Nurol Yatırım Bankası A.Ş.           | Nurol Yatırım Bankası A.Ş.                             |
| 23/07/2025 | Ziraat Katılım Varlık Kiralama A.Ş. | Yönetim Sözleşmesi ve/veya Alım-Satım Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası | 80.000.000.000 TL | Tahsisli/Nitelikli Yatırımcı | Ziraat Katılım Bankası A.Ş.          | Ziraat Katılım Bankası A.Ş.                            |
| 07/08/2025 | ZKB Varlık Kiralama A.Ş.            | Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası                               | 1.000.000.000 TL  | Tahsisli/Nitelikli Yatırımcı | Ziraat Katılım Bankası A.Ş.          | Tiryaki Agro Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.               |
| 28/08/2025 | ZKB Varlık Kiralama A.Ş.            | Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası                               | 1.000.000.000 TL  | Tahsisli/Nitelikli Yatırımcı | Ziraat Katılım Bankası A.Ş.          | Qua Granite Hayal Yapı ve Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş. |
| 28/08/2025 | Nurol Varlık Kiralama A.Ş.          | Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası                               | 1.000.000.000 TL  | Tahsisli/Nitelikli Yatırımcı | Nurol Yatırım Bankası A.Ş.           | WorqCompany Dış Ticaret A.Ş.                           |
| 18/09/2025 | ZKB Varlık Kiralama A.Ş.            | Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası                               | 1.000.000.000 TL  | Tahsisli/Nitelikli Yatırımcı | Ziraat Katılım Bankası A.Ş.          | Bien Yapı Ürünleri Sanayi Turizm ve Ticaret A.Ş.       |
| 16/10/2025 | Osmanlı Varlık Kiralama A.Ş.        | Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası                               | 5.000.000.000 TL  | Tahsisli/Nitelikli Yatırımcı | Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş.                          |
| 07/11/2025 | Ata Varlık Kiralama A.Ş.            | Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası                               | 1.000.000.000 TL  | Tahsisli/Nitelikli Yatırımcı | Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.    | Mercanlar Otomotiv Ticaret A.Ş.                        |
| 25/11/2025 | ZKB Varlık Kiralama A.Ş.            | Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası                               | 4.000.000.000 TL  | Tahsisli/Nitelikli Yatırımcı | Ziraat Katılım Bankası A.Ş.          | Tiryaki Agro Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.               |
| 18/12/2025 | Nurol Varlık Kiralama A.Ş.          | Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası                               | 10.000.000.000 TL | Tahsisli/Nitelikli Yatırımcı | Nurol Yatırım Bankası A.Ş.           | Nurol Yatırım Bankası A.Ş.                             |

|            |                                                |                                                                              |                  |                                     |                                                |                                                    |
|------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 18/12/2025 | Nurol Varlık<br>Kiralama<br>A.Ş.               | Yönetim<br>Sözleşmesine<br>Dayalı Kira<br>Sertifikası                        | 600.000.000 TL   | Tahsisli/Nitelikli<br>Yatırımcı     | Nurol<br>Yatırım<br>Bankası<br>A.Ş.            | HST Tarım A.Ş.                                     |
| 30/12/2025 | ZKB Varlık<br>Kiralama<br>A.Ş.                 | Yönetim<br>Sözleşmesine<br>Dayalı Kira<br>Sertifikası                        | 6.000.000.000 TL | Tahsisli/Nitelikli<br>Yatırımcı     | Ziraat<br>Katılım<br>Bankası<br>A.Ş.           | TK Tarım Kredi<br>Pazarlama ve<br>Marketçilik A.Ş. |
| 23/01/2026 | ZKB Varlık<br>Kiralama<br>A.Ş.                 | Yönetim<br>Sözleşmesine<br>Dayalı Kira<br>Sertifikası                        | 1.000.000.000 TL | Tahsisli/Nitelikli<br>Yatırımcı     | Ziraat<br>Katılım<br>Bankası<br>A.Ş.           | Tarım Kredi Yağ<br>Sanayi ve<br>Ticaret A.Ş.       |
| 29/01/2026 | ZKB Varlık<br>Kiralama<br>A.Ş.                 | Yönetim<br>Sözleşmesine<br>Dayalı Kira<br>Sertifikası                        | 3.000.000.000 TL | Tahsisli/Nitelikli<br>Yatırımcı     | Ziraat<br>Katılım<br>Bankası<br>A.Ş.           | Fuzul<br>Gayrimenkul<br>Yatırım<br>Ortaklığı A.Ş.  |
| 29/01/2026 | ZKB Varlık<br>Kiralama<br>A.Ş.                 | Yönetim<br>Sözleşmesine<br>Dayalı Kira<br>Sertifikası                        | 1.000.000.000 TL | Tahsisli/<br>Nitelikli<br>Yatırımcı | Ziraat<br>Katılım<br>Bankası<br>A.Ş.           | Tarım Kredi<br>Tedarik ve<br>Üretim A.Ş.           |
| 25/02/2026 | Nurol Varlık<br>Kiralama<br>A.Ş.               | Yönetim<br>Sözleşmesine<br>Dayalı Kira<br>Sertifikası                        | 2.000.000.000 TL | Tahsisli/Nitelikli<br>Yatırımcı     | Nurol<br>Yatırım<br>Bankası<br>A.Ş.            | WorqCompany<br>Dış Ticaret A.Ş.                    |
| 17/03/2026 | Golden<br>Global<br>Varlık<br>Kiralama<br>A.Ş. | Yönetim<br>Sözleşmesine<br>ve/veya Alım<br>Satıma Dayalı<br>Kira Sertifikası | 7.000.000.000 TL | Tahsisli/Nitelikli<br>Yatırımcı     | Golden<br>Global<br>Yatırım<br>Bankası<br>A.Ş. | Golden Global<br>Yatırım Bankası<br>A.Ş.           |
| 02/04/2026 | GY Varlık<br>Kiralama<br>A.Ş.                  | Yönetim<br>Sözleşmesine<br>Dayalı Kira<br>Sertifikası                        | 275.000.000 TL   | Nitelikli<br>Yatırımcı              | Gedik<br>Yatırım<br>Menkul<br>Değerler<br>A.Ş. | Inveo Araç<br>Kiralama<br>Hizmetleri A.Ş.          |

## AYAZ AVUKATLIK ORTAKLIĞI

**İstanbul Barosu-78**

**Av. Hasan AYAZ & Av. Tarık BÜYÜKDENİZ & Av. Sercan SEKER**