

**YURT İÇİNDE HALKA ARZ EDİLMEKSİZİN VEYA YURT DIŞINDA İHRAÇ
EDİLECEK ORTAKLIK HAKKI VERMEYEN SERMAYE PİYASASI ARAÇLARINA
İLİŞKİN İHRAÇ BELGESİDİR**

İşbu İhraç Belgesi Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20.02.2020 tarih ve 11/259 sayılı kararı ile onaylanmıştır. Bu belge ile verilen ihraç tavanı kapsamında satılacak sermaye piyasası araçları onay tarihinden itibaren 1 yıl süre ile satılabilir. Ancak bu belgenin onaylanması, ihraççının veya bu belgeye konu sermaye piyasası araçlarının veya bunların fiyatlarının Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez ve bu sermaye piyasası araçlarında yapılacak işlemlere ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarının fiyatı ihraççı tarafından belirlenmiş olup, fiyatın belirlenmesinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Ortaklığımıza ve işbu İhraç Belgesine konu ortaklık hakkı vermeyen sermaye piyasası araçlarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

İhraççı unvanı	:	Aktif Bank Sukuk Varlık Kiralama A.Ş.
İhraççının iletişim adresi ve internet sitesi	:	Büyükdere Caddesi No:163 34394 Zincirlikuyu Şişli / İstanbul www.aktifvks.com.tr
İhraççının ticaret sicili / Ticaret sicil numarası	:	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü / 865203
İhraca ilişkin yetkili organ kararı / karar tarihi, (Genel kurul kararı / Yönetim kurulu kararı)	:	11.12.2019 tarih ve 2019/11 sayılı Yönetim Kurulu Kararı
İhraç edilecek sermaye piyasası aracı (Sadece biri seçilecek)	:	☐ Borçlanma Aracı ☒ Kira Sertifikası ☐ Gayrimenkul Sertifikası ☐ VDMK ☐ IDMK ☐ VTMK ☐ ITMK ☐ Yatırım Kuruluşu Varanti/Sertifikası ☐ Diğer
İhraç türü (Yurt içi veya yurt dışından sadece biri seçilecek)	:	☒ Yurt içinde halka arz edilmeksizin satış ☐ Tahsisli satış ☒ Nitelikli yatırımcıya satış ☐ Yurt dışı satış
Bu belge kapsamında ihraç edilebilecek sermaye piyasası araçlarının ihraç tavanı	:	135.000.000,-TL
İhraççının finansal raporlarının yatırımcılara iletilme yöntemi	:	Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve Şirket internet sitesinde ilan edilecektir.

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu İhraç Belgesinde yer alan bilgilerin gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmadığını beyan ederiz.

**AKTİF BANK SUKUK VARLIK
KİRALAMA A.Ş.**
Büyükdere Cad. No: 163
Zincirlikuyu Şişli - İSTANBUL
Sicil No: 865203 Web: www.aktifvks.com.tr
Zincirlikuyu V.D. 042 035 9240

Murat BARTLAS
Yönetim Kurulu Üyesi

Yönetim Kurulu Üyesi



İstanbul, 20/12/2019

HUKUKİ DURUM DEĞERLENDİRME RAPORU

Bu Hukuki Durum Değerlendirme Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 7/6/2013 tarihli ve 28670 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Kira Sertifikaları Tebliği'ne (**kısaca "Tebliğ"**) Ek-1 "Yurt İçinde İhraç Edilecek Kira Sertifikası İzahnamelerinin Veya İhraç Belgelerinin Onaylanması İçin Gerekli Belgeler" in 16. Maddesi uyarınca, YEŞİLİRMAK ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.'nin ("**Girişimci**"), sahip olduğu elektrik dağıtım lisansı çerçevesinde yürüttüğü elektrik dağıtım faaliyeti kapsamında, İhraç Tarihi itibarı ile yapmış/sahip olduğu yatırımlar ("**Düzenlenmiş Varlık Tabanı**" veya "**DVT**") karşılığında Girişimci tarafından Ortak Girişim adına yatırım itfa (dağıtım sistemi kullanım) gelirleri ("**Proje Gelirleri**") elde edilmesi ve bu gelirlerin Girişimci ve AKTİF BANK SUKUK VARLIK KİRALAMA A.Ş. ("**VKŞ**") arasında paylaşılması hususlarına ilişkin olarak Girişimci ve VKŞ arasında adi ortaklık ("**Ortak Girişim**") kurulması ve sair koşulların belirlenmesi amacıyla Girişimci ve VKŞ arasında 11.12.2019 tarihinde imzalanmış olan ELEKTRİK DAĞITIM GELİRLERİ ORTAKLIĞI YOLUYLA KİRA SERTİFİKASI İHRACINA İLİŞKİN SÖZLEŞME ("**Sözleşme**")'ye ilişkin olarak düzenlenmiştir.

Bu kapsamda olmak üzere,

I- VKŞ ile Girişimci arasında 11.12.2019 tarihinde imzalanmış olan Sözleşme, Girişimci'nin İhraç Tarihi itibarı ile sahip olduğu DVT'den elde edeceği Proje Gelirleri'ne, VKŞ'nin, ihraç edeceği Kira Sertifikaları'ndan elde edeceği İhraç Hasılatı'nı, Ortak Girişim'e nakdi sermaye olarak koymak karşılığında ortak olması için VKŞ ile Girişimci arasında bir Ortak Girişim teşekkülüne, Ortak Girişim'in Girişimci tarafından yönetilmesine, bu suretle Proje Gelirleri'nin, Sözleşme'de belirtilen oranlar ve esaslar üzerinden Girişimci ve VKŞ arasında paylaşılmasına, bu paylaşım neticesinde VKŞ Payı'na düşen gelirlerin VKŞ'ye aktarılmasına ilişkin olarak uygulama esaslarının ve Tarafların (VKŞ ile Girişimci'nin) hak ve yükümlülüklerinin belirlenmesi amacıyla akdedilmiştir.

II- Sözleşme, Girişimci ile VKŞ arasında imzalanan, Girişimci tarafından Ortak Girişim adına elde edilecek Proje Gelirleri'nin paylaşılmasına yönelik olarak VKŞ tarafından nakdi sermaye (Söz konusu nakdi sermaye, Sözleşme'de, Yatırım Bedeli'ni ifade etmekte olup, İhraç Hasılatı ile sağlanacaktır.), Girişimci tarafından ise nakdi sermayenin yanı sıra emek ve itibar konulması suretiyle Ortak Girişim kurulmasına, Ortak Girişim'in Girişimci tarafından yönetilmesine, Girişimci tarafından elde edilecek Proje Gelirleri'nin VKŞ ve Girişimci arasında paylaşılmasına ilişkin olarak Tarafların hak ve yükümlülüklerinin belirlenmesi amacıyla, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-61.1 sayılı Kira Sertifikaları Tebliği ("**Tebliğ**")'nin 8. Maddesi uyarınca düzenlenen "Ortaklık Sözleşmesi" niteliğindedir.

III- Sözleşme uyarınca,



III.1. VKŞ, Tebliğ uyarınca Kira Sertifikası ihraç ederek, elde ettiği İhraç Hasılatı'nı İhraç Tarihi'nde, Ortak Girişim'in kısmi nakdi sermaye ödemesi ("**Yatırım Bedeli**") olarak Proje Gelirleri'ne ortak olmak amacıyla Girişimci'nin Rezerv Hesabı'na ödeyecektir.

III.2. İhraç Hasılatı, Girişimci tarafından Vade Tarihi'ne kadar elde edilecek Proje Gelirleri'nin, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş bir değerleme şirketi tarafından İhraç Tarihi öncesinde yapılacak değerleme işlemi sonucunda İndirgenmiş Nakit Akımları yöntemine göre tespit edilen değerinin %90'ını geçemeyecektir. Proje Gelirleri, Girişimci'nin İhraç Tarihi itibarı ile yapmış/sahip olduğu elektrik dağıtım yatırımları (DVT) nedeniyle Girişimci'nin tahsil etme hakkına sahip olduğu ve EPDK tarafından düzenlenmiş olan elektrik dağıtım yatırımları itfa bedeli ödemeleridir.

III.3. Girişimci, kendisine tevdi edilen Yatırım Bedeli'ni EPDK'nın onaylamış olduğu yatırım planında yer alan altyapı, tesis, bakım onarım vb. yatırımların yapılmasında ve bu amaçla Girişimci tarafından daha önce yapılmış olan borçlarının ödenmesinde kullanacaktır.

III.4. Girişimci, Yatırım Bedeli'nin karşılığında Proje Gelirleri'ni Sözleşme hükümlerine uygun olarak VKŞ ile paylaşacaktır. Girişimci'nin, VKŞ ile paylaşacağı gelirler, Sözleşme hükümlerine uygun olarak, Periyodik Ödemeler şeklinde Girişimci tarafından VKŞ'ye ödenecektir. Bu ödemeler VKŞ tarafından Kira Sertifikaları'nın İhraç dokümanlarında belirtilen tarihlerdeki getiri ve itfa ödemelerinde kullanılacaktır. Tüm Periyodik Ödeme Tarihleri'nde Sözleşme ve İhraç dokümanları hükümlerine uygun olarak hesaplanmış Periyodik Ödemelerin gerçekleştirilmiş olması kaydıyla en son Vade Tarihi'nde VKŞ ve Girişimci arasındaki ortaklık kendiliğinden sona erecektir.

III.5. Proje Gelirleri'ni oluşturan yatırım itfa bedelleri, elektrik perakende satış şirketleri tarafından son kullanıcılardan tahsil edilen ve elektrik dağıtım bedeli olarak Girişimci'ye yapılacak ödemelerden oluşmaktadır. Bu kapsamda Girişimci'nin, Ortak Girişim adına tahsil edilecek olan yatırım itfa bedellerinin (Proje Gelirleri'nin) Sözleşme ile İhraç dokümanları hükümlerine uygun olarak hesaplanacak kısmının VKŞ'ye transfer edilmesi dışında kira sertifikalarının anapara ve getiri ödemelerine ilişkin olarak bir yükümlülüğü bulunmamaktadır. Vade Tarihi itibarı ile tahsil edilmiş bulunan Proje Gelirleri'nin, Sözleşme'de belirtilen toplamın altında kalması durumunda, Girişimci VKŞ'ye, Vade Tarihi itibarı ile tahsil edilmiş bulunan Proje Gelirleri dışında herhangi bir ödeme yapmayacaktır. Bununla birlikte, bu halde, Sözleşme tahtında Girişimci VKŞ'ye karşı temerrüde düşmüş sayılacak olup, buna bağlı olarak, VKŞ'nin, Girişimci tarafından Vade Tarihi'nden sonra tahsil edilecek olan Proje Bedelleri'nin, Vade Tarihi'nde eksik kalan tutar nispetinde kendisine ödenmesini talep etme ve ayrıca Girişimci aleyhine teminatlara ve yasal yollara müracaat etme hak ve yetkisi mevcuttur.

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

IV.1. VKŞ' nin,

IV.1.a. Sözleşme hükümleri kapsamında ve Tebliğ hükümleri çerçevesinde, Banka aracılığı ile Kira Sertifikaları ihraç etmesi,

IV.1.b. İhraç ettiği Kira Sertifikaları'nın satışından elde ettiği fonu (İhraç Hasılatı'nı) Sözleşme hükümleri çerçevesinde Ortak Girişim adına vekâleten yönetilmek ve Ortak Girişim'in kısmi nakdi sermayesini oluşturmak üzere Girişimci'ye aktarması,

IV.1.c. Sözleşme kapsamındaki işlemler için VKŞ Hesabı'nı açması,

IV.1.d. Ortaklık ve vekâlet ilişkisinin devam ettiği süre zarfında Proje'nin gerçekleştirilmesi ile ilgili tüm işin yönetim ve tasarrufunu, Sözleşme hükümleri çerçevesinde Girişimci'ye bırakması,

IV.1.e. Periyodik Ödemeleri Sertifika Sahiplerine payları oranında ödemesi,

IV.1.f. Periyodik Ödemelerin tamamının ödemesini takiben ortaklık ve vekâlet ilişkisini sona erdirmesi ve Girişimci'nin Sözleşme'den kaynaklanan tüm yükümlülüklerini eksiksiz olarak yerine getirmiş olması kaydıyla, Vade Tarihi'nde Girişimci'yi, Sözleşme'den kaynaklanan her türlü yükümlülükten ibra etmiş sayılması,

IV.2. Girişimci'nin,

IV.2.a. Yatırım Bedeli'nin kendisine ödenmesi karşılığında uzmanlığını ve yönetim becerisini sunarak Düzenlenmiş Varlık Tabanı'ndan kaynaklanan gelirleri tahsil ve takip etmesi,

IV.2.b. DVT'den kaynaklanan itfa bedellerinin tahsilini sağlamak amacıyla yürürlükteki mevzuat kapsamında gerekli iş ve işlemleri yerine getirmesi,

IV.2.c. Yatırım Bedeli'ni EPDK programına uygun şekilde yeni yatırım harcamalarında ya da mevcut borçların ödenmesinde kullanması,

IV.2.d. Sözleşme kapsamındaki işlemler için Rezerv Hesabı açması,

Feizullah

IV.2.e. Periyodik Ödemeleri, Sözleşme hükümlerine uygun olarak, ilgili tarihlerde VKŞ Hesabı'na yatırması,

IV.2.f. İhraç Tarihi itibarı ile DVT'ye dahil yatırım mallarının mevcut durumunun korunması için gerekli olan tamirat, tadilat, bakım, onarım, sigorta, vergi ile diğer işlemlerin yerine getirilmesini sağlaması, bunlarla ilgili gider ve masrafları ödemesi.

IV.2.g. Periyodik Ödeme Tutarları'nı, ilgili Periyodik Ödeme tarihinde elde edilen ve EPDK tarafından düzenlenen Proje Gelirleri'nden fazla olmayacak tutarda belirlemesi,

IV.2.h. Kira Sertifikaları'nın ihracı ve itfasına ilişkin olarak ödenmesi gereken tüm masraf, vergi, ücret ve sair giderleri (Aracılık, değerlendirme, denetim, VKŞ'nin yönetim giderleri ve kredi derecelendirmesi ücretleri dahil) karşılaması

hukuken uygun olarak değerlendirilmektedir. İşbu hukuki durum değerlendirme raporunda büyük harfle başlayan ifadeler, Sözleşme'de kendilerine atfedilen anlamları haiz olacaktır.

Sonuç olarak; yukarıda belirtilen esaslar kapsamında, Sözleşme kapsamında kira sertifikası ihracı ile ihraca dayanak oluşturan işlemlerin hukuka aykırı bir husus içermediği görüşünde olduğumuzu bilgilerinize sunarız.

Saygılarımızla,

Av. Filiz ERENDAÇ



Av. Ozan KILIÇ

