

**KİRA SERTİFİKASI İHRACINA İLİŞKİN
HUKUKİ DURUM DEĞERLENDİRME RAPORU
19.12.2025**

Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı

İÇİNDEKİLER

A. GİRİŞ.....	3
B. TANIMLAR.....	3
C. RAPORA ESAS TEŞKİL EDEN BELGELER.....	4
D. VKŞ'NİN İHRAÇCI SIFATI AÇISINDAN DEĞERLENDİRİLMESİ.....	5
1. Kira Sertifikası İhraç Etmeye Yetkili Kuruluş.....	5
2. VKŞ Hakkında Genel Bilgiler.....	5
2.1. Kuruluş.....	5
2.2. Faaliyet Alanı.....	5
2.3. Sermaye ve Ortaklık Yapısı Bilgileri.....	6
2.4. Yönetim Kurulu, Temsil ve İlam.....	6
2.5. VKŞ'nin Yetkili Organ Kararı.....	7
E. DEFACTO'NUN FON KULLANICISI OLARAK DEĞERLENDİRİLMESİ.....	7
1. Genel Olarak.....	7
2. Fon Kullanıcısı'nın Esas Sözleşmesi.....	8
2.1. Kuruluş.....	8
2.2. Sermaye ve Ortaklık Yapısı Bilgileri.....	8
2.3. Yönetim Kurulu, Temsil ve İlam.....	8
2.4. Fon Kullanıcısı'nın Yetkili Organ Kararı.....	9
F. İŞLEM SÖZLEŞMELERİ.....	9
G. RAPORA KONU OLAN İHRACIN YAPISI.....	10
H. SONUÇ.....	11

GÖ. b. J.

A. GİRİŞ

D Varlık Kiralama Anonim Şirketi tarafından Defacto Perakende Ticaret A.Ş.'nin Fon Kullanıcısı olarak yer alacağı, 2.000.000.000 TL'lik İhraç Tavanı içinde, halka arz edilmeksizin tahsisli olarak ve/veya nitelikli yatırımcılara satılmak üzere çeşitli tür, vade ve koşullarda **Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası (Sukuk)** ihraç edilmesi hedeflenmektedir.

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

B. TANIMLAR

- Defacto veya Fon Kullanıcısı** : Defacto Perakende Ticaret A.Ş.'yi ifade eder.
- İhraca İlişkin Sözleşmeler** : İhracın gerçekleştirilmesine yönelik olarak VKŞ ile Fon Kullanıcısı arasında imzalanmış/imzalanacak olan:
(i) Varlık Kiralama Şirketi İhraca Aracılık Sözleşmesi'ni,
(ii) Yönetim Sözleşmesi'ni,
(iii) Garanti Sözleşmesi'ni,
(iv) Sertifika Hüküm ve Koşulları'nı,
(v) Gider Sözleşmesi'ni
(vi) Kira Sertifikası İhraç Programı Temel Hüküm ve Koşulları'nı
ve zaman zaman VKŞ ile Fon Kullanıcısı arasında İhraca ilişkin olarak imzalanacak diğer sözleşme ve taahhütleri ifade eder.
- İhraç** : İhraç Programı çerçevesinde gerçekleştirilecek Kira Sertifikası tertip ihraçlarını ifade eder.
- İhraç Belgesi** : Halka arz edilmeksizin gerçekleştirilecek İhraçlarda Sertifikaların niteliği ve satış şartları hakkında bilgileri içeren SPK tarafından onaylanmış belgeyi ifade eder.
- İhraç Tavanı** : 2.000.000.000 TL tutarındaki, Sertifikalar'ın İhraç Belgesi'nin geçerlilik süresi boyunca satışı yapılabilecek azami nominal değerini ifade eder.
- İhraç Tutarı** : Sertifikaların İhracı neticesinde elde edilecek olan tutarı ifade eder.
- İhraç Programı** : İhraca İlişkin Sözleşmeler uyarınca SPK ve ilgili diğer kurumlardan alınacak izin ve onaylar doğrultusunda gerçekleştirilebilecek olan toplam İhraçlar ve İhraç Tavanı'nı havi programı ifade eder.
- Kira Sertifikası veya Sertifika veya Sukuk** : VKŞ'nin ihraççı, Defacto'nun Fon Kullanıcısı ve VKŞ'nin vekili olarak yer alacağı, Fon Kullanıcısı'nın bağlı olduğu yasal düzenlemelere ve İhraca İlişkin Sözleşmeler'de yer verilen Katılım Finans İlke ve Esasları (Faizsiz Finans İlkeleri)'na uygun Varlık ve Haklardan oluşan portföyün teşkili ve söz konusu portföyün, vekil sıfatıyla Fon Kullanıcısı tarafından kendi adına ve VKŞ lehine yönetilmesinden elde edilecek gelirlere dayalı olarak, Tebliğ'in 6'ncı maddesi hükümleri çerçevesinde, çeşitli tür ve vade ve tertiplerde ihraç edilecek **Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikalarını** ifade eder.
- Kurumsal Yönetim Tebliği** : 03.01.2014 tarih ve 28871 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
- Rapor** : İhraç edilecek kira sertifikalarına ilişkin Hukuki Durum Değerlendirme Raporu'nu ifade eder.

6.5.16.7

- Sertifika Gelirleri veya Gelir** : VKŞ tarafından Yönetim Sözleşmesi kapsamında Fon Kullanıcısı'ndan beklenen ve Sertifika Hüküm ve Şartları'nda belirtilen Sertifika Gelir Oranı'na tekabül eden orandaki gelirdir.
- SPK** : Sermaye Piyasası Kurulu'nu ifade eder.
- SPKn** : 30 Aralık 2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nu ifade eder.
- Tebliğ** : 7 Haziran 2013 tarihli ve 28670 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan III-61.1 sayılı Kira Sertifikaları Tebliği'ni ifade eder.
- TTK** : 14 Şubat 2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nu ifade eder.
- Varlık ve Haklar** : İhraca ilişkin sözleşmeler çerçevesinde Fon Kullanıcısı'nın kendi hesabına ve işbu Kira Sertifikası ihracında vekili olarak hareket ettiği VKŞ lehine Katılım Finans İlke ve Esasları (Faizsiz Finans İlkeleri) çerçevesinde yöneteceği, Kira Sertifikası ihracının dayanak varlığını teşkil eden, alım ve tedarikleri VKŞ'nin gerçekleştireceği Kira Sertifikası ihracından sağlanan İhraç Tutarı ile fonlanıp, her türlü tekstil, hazır giyim ve aksesuar ürünlerinin üretimi, alımı, satımı, ithalatı ve ihracatı; perakende ve toptan satışa yönelik mağaza açılması, işletilmesi ve kiralanması; bu faaliyetlere ilişkin lojistik, taşıma, depolama ve dağıtım faaliyetlerinin yürütülmesi; gayrimenkullerin satın alınması, satılması, kiraya verilmesi ve bu gayrimenkuller üzerinde inşaat ve tadilat işlemlerinin gerçekleştirilmesi faaliyetlerinin yürütülebilmesi için şirketin mülkiyetinde ya da tasarrufunda bulunan menkul ve gayrimenkuller ile hammadde, ara madde ya da şirket stoklarındaki ürünlerinden elde edilmesi beklenen, üzerinde herhangi bir takyidat bulunmayan menfaat, gelir, varlık ve haklardan oluşan Varlık Portföyü'nü ifade eder.
- VKŞ veya İhraççı** : D Varlık Kiralama Anonim Şirketi'ni ifade eder.

C. RAPORA ESAS TEŞKİL EDEN BELGELER

Kira sertifikalarının ihracına ilişkin olarak hazırlanan Rapor'un içeriğinde, aşağıda belirtilen bilgi ve belgeler esas alınmıştır:

1. VKŞ'nin esas sözleşmesi,
2. VKŞ'nin 04.11.2025 tarih ve 2025/14 toplantı numaralı ve 7bd67570-3bb7-43ed-b97d-e8aef07a6e14 doğrulama kodlu yönetim kurulu kararı
3. Fon Kullanıcısı'nın esas sözleşmesi,
4. Fon Kullanıcısı'nın pay sahiplerine noter onaylı pay defteri sayfaları
5. Fon Kullanıcısı'nın T.C. Bakırköy 56. Noterliği tarafından 08.05.2025 tarih ve 17325 yevmiye numarası ile onaylanan 08.05.2025 tarih ve 2025/10 numaralı yönetim kurulu kararı
6. Fon Kullanıcısı'nın, JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından düzenlenen 26.11.2025 tarihli derecelendirme notu,
7. Fon Kullanıcısı'nın 05.02.2025 tarihli ve 2025/5 sayılı yönetim kurulu kararı,
8. VKŞ tarafından verilen, VKŞ'nin yönetim kurulunun Tebliğ'de yer alan kriter ve özellikleri taşıdığına ilişkin 19.12.2025 tarihli beyan,
9. İhraca İlişkin Sözleşmeler'in taslak metinleri.

G.Ö.B.

D. VKŞ'NİN İHRAÇCI SIFATI AÇISINDAN DEĞERLENDİRİLMESİ

1. Kira Sertifikası İhraç Etmeye Yetkili Kuruluş

SPKn 61(1) hükmüne göre; “Kira sertifikaları, her türlü varlık veya hakkın finansmanını sağlamak amacıyla varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen ve sahiplerinin bu varlık veya haklardan elde edilen gelirlerden payları oranında hak sahibi olmalarını sağlayan, nitelikleri Kurulca belirlenen sermaye piyasası araçlarıdır.”

SPKn madde 61(2) hükmüne göre ise “Varlık kiralama şirketleri münhasıran kira sertifikası ihraç etmek üzere kurulan anonim ortaklıklardır.”

Tebliğ madde 3(1)(h) hükmüne göre ise kira sertifikası “Her türlü varlık ve hakkın finansmanını sağlamak amacıyla varlık kiralama şirketi tarafından ihraç edilen ve sahiplerinin bu varlık veya haktan elde edilen gelirlerden payları oranında hak sahibi olmalarını sağlayan menkul kıymeti” ifade etmektedir.

Yukarıda yer alan ilgili mevzuat hükümleri uyarınca kira sertifikaları sadece varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilebilir.

2. VKŞ Hakkında Genel Bilgiler

2.1. Kuruluş

VKŞ, Tebliğ hükümlerine uygun olarak faaliyette bulunmak üzere 22.02.2024 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 1009421 ticaret sicil numarası ile tescil edilerek kurulmuş bir anonim şirkettir.

VKŞ'nin merkezi Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu Cad. Trump Tower Blok No:12 İç Kapı No:32 Şişli/İstanbul'dur.

2.2. Faaliyet Alanı

VKŞ'nin esas sözleşmenin “Amaç ve Konu” başlıklı 3'üncü maddesi çerçevesinde VKŞ, SPKn ve ilgili Tebliğ hükümleri gereği münhasıran kira sertifikası ihraç etmek amacıyla kurulmuştur. VKŞ, amacı doğrultusunda sınırlayıcı olmamak üzere başlıca aşağıdaki faaliyetleri yürütmektedir.

- Kendi nam ve kira sertifikası sahipleri hesabına her türlü varlık ve hakları kaynak kuruluştan devralmak ve bunları kaynak kuruluşu veya üçüncü kişilere kiralamak,
- Kaynak kuruluşu ait varlık veya hakları mülkiyet devri olmaksızın, vade boyunca kiralamak da dahil olmak üzere kendi lehine yönetilmesini konu alan sözleşmeler düzenlemek,
- Varlık veya hakları satın alarak sermaye piyasası mevzuatında belirtilen nitelikteki şirketlere vadeli olarak satmak yoluyla varlık veya hak alımının finansmanını sağlamak,
- Münhasıran veya başka ortaklarla birlikte kar zarar ortaklığı esasına dayalı olarak yeni ortak girişim kurmak, bir ortak girişime ortak olmak ve ortaklık paylarını satmak,
- İhraca dayanak varlıklardan ve haklardan elde edilen gelirleri veya yapılan tahsilatları payları oranında kira sertifikası sahiplerine ödemek veya aktarmak,
- Sahip olduğu varlık ve hakları veya mülkiyeti devralmaksızın üçüncü kişilerin sahip oldukları varlıkları, yatırımcıların menfaatlerine ve kuruluş amacına uygun olarak yukarıda anılan faaliyetleri icra edebilmek ve bu faaliyetlerin olağan ifası amacıyla yürütmek, kendi adına yönetilmesini sağlamak, işletmek ve bu varlık ve haklar üzerinde hukuki tasarruflarda bulunmak, varlıklar üzerinde kaynak kuruluş veya üçüncü kişiler lehine Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemelerinin izin verdiği aynı hakları tesis etmek,
- Kira sertifikası sahiplerinin temsilcisi veya güvenilir kişi olarak tayin edilmek suretiyle kira sertifikası sahipleri yararına kendi lehine, doğmuş veya doğabilecek her türlü hak ve alacaklarını güvence altına alma veya maruz kalacağı risklerden korunma amacıyla, teminat olarak her türlü menkul ve gayrimenkul rehni (ipotek) ve sair ayni ve şahsi teminatları almak, doğmuş ve doğacak alacakları temlik almak, üçüncü kişilere verilen garantileri almak, bu amaçla gereken her türlü hukuki muamelelerde bulunmak,

6.0.6.7-

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

2.3. Sermaye ve Ortaklık Yapısı Bilgileri

VKŞ'nin çıkarılmış sermayesi, beheri 1 TL değerinde 250.000 adet paya ayrılmış toplam 250.000 TL değerindedir ve tamamı nakden ödenmiştir. VKŞ'nin sermayesindeki paylar gruplara ayrılmamış olup tamamı nama yazılıdır.

VKŞ'nin pay defteri uyarınca güncel ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibi	Payın İtibari Değeri (TL)	Pay Sahipliği Oranı (%)	Pay Adedi	Toplam Pay Değeri (TL)
D Yatırım Bankası Anonim Şirketi	1,00	100	250.000	250.000,00
TOPLAM		100	250.000	250.000,00

2.4. Yönetim Kurulu, Temsil ve İlgam

VKŞ'nin esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca VKŞ'nin işleri ve idaresi genel kurul tarafından TTK hükümleri çerçevesinde seçilecek en az 3 üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülmektedir. Yönetim kurulu süresi 1-3 yıl arasındadır.

VKŞ'nin esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulunun Yapısı ve Toplantıları" başlıklı 12'nci maddesi uyarınca Tebliğ hükümleri uyarınca en az bir yönetim kurulu üyesinin SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerinde sayılan nitelikleri taşıyan bağımsız üye olması zorunludur.

VKŞ'nin güncel yönetim kurulu, Hulusi Horozoğlu, Bilge Levent, Gökhan Saydar, Tuğba Ersoylu, Şinasettin Atalan, Işıl Gürbüz ve Ayşe Şebnem Tufan'dan oluşmaktadır. Tüm yönetim kurulu üyelerinin görev süreleri 22.02.2027'de sona ermektedir.

VKŞ'nin 19.12.2025 tarihli beyanı uyarınca, Tebliğ'in 13. maddesinin 5. fıkrasına göre yukarıda belirtilen üyelerin tamamı yüksek öğrenim görmüş, sermaye piyasası veya bankacılık alanında en az 5 yıllık tecrübeye ve VKŞ yönetim kurulu üyesi olmanın gerektirdiği itibara sahip olup yönetim kurulu içerisinde en az bir üye Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisans Belgesi'ne sahiptir. Ayrıca, yönetim kurulu içerisinde yer alan hiçbir üyenin kendisi ya da sınırsız sorumlu ortak sıfatıyla yer aldığı kuruluşlar hakkında iflas kararı verilmemiş ya da konkordato ilan edilmemiştir. İlâveten, VKŞ'nin bağımsız yönetim kurulu üyesi Şinasettin Atalan, Kurumsal Yönetim Tebliği hükümleri kapsamında düzenlenen bağımsızlık ilkelerini taşımaktadır.

VKŞ'nin esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulunun Yapısı ve Toplantıları" başlıklı 12'nci maddesi uyarınca yönetim kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanmakta ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğunun olumlu oyu ile almaktadır.

VKŞ'nin 04.11.2025 tarih 2025/14 sayılı yönetim kurulu kararı ile İhraç Programı kapsamında her türlü iş ve işlemleri yürütmek, İhraç Programı kapsamında belirtilen konularda ilgili her türlü değişikliği yapmak üzere VKŞ'nin temsil ve ilzama yetkili iki kişinin imzaları ile birlikte müşterek olarak hareket etmek üzere yetkilendirilmesine katılanların oybirliği ile karar verilmiştir.

2.5. VKŞ'nin Yetkili Organ Kararı

Tebliğ'in "Yurt İçinde İhraç Edilecek Kira Sertifikası İhraç Belgelerinin Onaylanması İçin Gerekli Belgeler" başlıklı EK 1 Madde 3'e göre, "VKŞ ve fon kullanıcılarının yetkili organlarınca ihraca ilişkin alınan kararın noter onaylı örneği" yurt içinde kira sertifikası ihracı için SPK'ya iletilecek başvuru belgeleri arasında yer almaktadır.

Bu kapsamda, VKŞ Yönetim Kurulu tarafından katılanların oy birliği ile alınmış VKŞ'nin 04.11.2025 tarih ve 2025/14 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca; VKŞ tarafından, Tebliğ çerçevesinde, Defacto'nun Fon Kullanıcısı ve/veya Kaynak Kuruluş olarak yer alacağı, bir veya birden fazla defada; 2.000.000.000 Türk Lirası'na kadar ihraç belgesinin onaylanmasının kararlaştırıldığı karar tarihinden itibaren bir yıl içerisinde farklı vadelerde Türk Lirası cinsinden yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara ve/veya tahsisli olarak satılmak üzere kira sertifikası ihraç edilmesine ve buna ilişkin olarak SPK ve diğer ilgili makamlara başvurularak gerekli izinlerin alınmasına katılanların oybirliği ile karar verilmiştir.

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

E. DEFACTO'NUN FON KULLANICISI OLARAK DEĞERLENDİRİLMESİ

1. Genel Olarak

Tebliğ madde 3/1(ç) hükmüne göre fon kullanıcıları; "Sahipliğe ve yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikası ihraçlarında kaynak kuruluşları, alım-satıma dayalı kira sertifikası ihraçlarında varlık kiralama şirketinin vadeli olarak sattığı varlık veya hakkı alan kurucu niteliğini haiz şirketleri, ortaklığa dayalı kira sertifikası ihraçlarında girişimciyi ve ortak girişimin varlık kiralama şirketi dışındaki ortaklarını, eser sözleşmesine dayalı kira sertifikası ihraçlarında meydana getirilecek eseri satın alan kişiyi veya yükleniciyi" ifade etmektedir.

İhraçlar, Tebliğ'in 6'ncı maddesinde öngörölmüş olan yönetim sözleşmesine dayalı olarak gerçekleştirilecektir.

Bu nedenle, Defacto'nun yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikası ihraçlarında Fon Kullanıcısı olup olamayacağı değerlendirilmelidir.

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

Defacto'nun esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca, Defacto her türlü tekstil ürünlerinin; t-shirt, sweatshirt, gömlek, pantolon, ceket, takım elbise, pardösü, palto, döpiyes, etek, bluz, elbise gibi dış giyim ürünlerinin ve şapka, ayakkabı, çorap vb. aksesuarların üretimi, alımı, toptan ve perakende satışı, ithal ve ihracı konularında iştiğal etmek üzere kurulmuş olup Rapor tarihi itibarıyla İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 540153-0 ticaret sicil numarası ile kayıtlıdır.

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

Bu çerçevede Defacto'nun, JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından düzenlenen 29.05.2025 tarihli A- / J2 derecelendirme notu uyarınca derecelendirme raporu aldığı için de yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikası ihracında Fon Kullanıcısı olarak yer almasında hukuken bir engel bulunmamaktadır.

G.Ö.Ö.Ö.

2. Fon Kullanıcısı'nın Esas Sözleşmesi

2.1. Kuruluş

Fon Kullanıcısı, 15.12.2004 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde kurulmuş ve halen İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 540153-0 ticaret sicil numarası ile kayıtlı bir anonim şirkettir. Fon Kullanıcısı'nın merkezi Atatürk Mah. Bahariye Cad. No: 31 Küçükçekmece/İstanbul'dur.

2.2. Sermaye ve Ortaklık Yapısı Bilgileri

Fon Kullanıcısı, SPK'nın izniyle kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

Fon Kullanıcısı'nın çıkarılmış sermayesi, beheri 1 TL değerinde 212.641.600 adet paya ayrılmış toplam 212.641.600 TL değerindedir. Bu çıkarılmış sermayedeki paylar A ve B Grubu paylar olarak iki pay grubuna ayrılmış olup bu payların 191.158.973 adedi A Grubu nama yazılı pay olup kalan 21.482.627 adedi B Grubu nama yazılı paydan oluşmaktadır. A ve B Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır.

Fon Kullanıcısı'nın pay defteri uyarınca güncel ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibi	Payın İtibari Değeri (TL)	Pay Sahipliği Oranı (%)	Pay Adedi	Toplam Pay Değeri (TL)	Pay Grubu
Zeki Cemal Özen	1,00	66,92	142.298.697	142.298.697	A
İhsan Ateş	1,00	13,79	29.315.840	29.315.840	A
Şahin Demir	1,00	4,60	9.772.218	9.772.218	A
İdris Özçelik	1,00	4,60	9.772.218	9.772.218	A
European Bank For Reconstruction and Development	1,00	10,10	21.482.627	21.482.627	B
TOPLAM		100	212.641.600	212.641.600	

2.3. Yönetim Kurulu, Temsil ve İltizam

Defacto'nun esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu Süresi ve Sayısı" başlıklı 7. maddesi uyarınca Defacto'nun yönetim kurulu, TTK ve SPKn hükümleri uyarınca 7 üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülecektir. Yönetim kurulu süresi 1 – 3 yıl arasındadır.

7 kişiden oluşan yönetim kurulunun 6 üyesi A Grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından ve 1 üyesi B Grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından seçilecektir.

Defacto'nun güncel yönetim kurulu aşağıdaki kişi/kişilerden oluşmaktadır:

Yönetim Kurulu Üyeleri			
Adı – Soyadı	Görevi / Unvanı	Seçildiği Genel Kurul Tarihi	Görev Süresi
Zeki Cemal Özen	Yönetim Kurulu Başkanı	16.08.2024	16.08.2024 – 16.08.2027
İhsan Ateş	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	16.08.2024	16.08.2024 – 16.08.2027
Önder Şenol	Yönetim Kurulu Üyesi	31.10.2025	31.10.2025 – 16.08.2027
İzzet Karaca	Yönetim Kurulu Üyesi	05.02.2025*	05.02.2025 – 16.08.2027
Deran Taşkiran	Yönetim Kurulu Üyesi	16.08.2024	16.08.2024 – 16.08.2027
Şahin Demir	Yönetim Kurulu Üyesi	16.08.2024	16.08.2024 – 16.08.2027
İdris Özçelik	Yönetim Kurulu Üyesi	16.08.2024	16.08.2024 – 16.08.2027

6-2-6-7

(*) *Fon Kullanıcısı'nın 05.02.2025 tarihli ve 2025/5 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca, genel kurulun onayına sunulmak üzere yönetim kurulu üyeliğinden istifa eden Recep Yılmaz Argüden yerine İzzet Karaca atanmış ve 17.02.2025 tarihinde tescil edilerek 17.02.2025 tarih ve 11273 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.*

Defacto'nun esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu Toplantı ve Kararları" başlıklı 9. maddesi uyarınca yönetim kurulu, Fon Kullanıcısı'nın işinin gerektirdiği tarihlerde, TTK ve esas sözleşme hükümlerine uygun olarak bir araya gelecektir.

Anılan esas sözleşmenin "Şirket'in İdaresi ve Temsili" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca Fon Kullanıcısı'nın dışarıya karşı temsili yönetim kuruluna aittir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların Fon Kullanıcısı'nın ünvanı altına konmuş ve Fon Kullanıcısı'nı temsile yetkili kişi veya kişiler tarafından imzalanması gerekir.

Fon Kullanıcısı'nın 08.05.2025 tarih ve 2025/10 toplantı numaralı yönetim kurulu kararı ile İhraç Programı ile ilgili tüm konularda Defacto'nun yönetim kurulu üyesi imza yetkilisi (*Zeki Cemal Özen*) ile iç yönergesinde yetkilendirilmiş ikinci derece sınırlı imza yetkililerinden birisinin (*İhsan Ateş*) imzalarıyla herhangi bir sınırlama olmaksızın SPK, Borsa İstanbul A.Ş. ve gerekli diğer kamu ve özel kurumlara başvuru konusunda yetkilendirilmesine katılanların oybirliği ile karar verilmiştir.

2.4. Fon Kullanıcısı'nın Yetkili Organ Kararı

Fon Kullanıcısı'nın yönetim kurulu tarafından 08.05.2025 tarih ve 2025/10 toplantı numaralı yönetim kurulu kararı ile, SPK'n ve Tebliğ hükümleri çerçevesinde, VKŞ aracılığıyla, Defacto'nun Fon Kullanıcısı ve/veya Kaynak Kurulu olarak yer alacağı, bir veya birden fazla defada 2.000.000.000 TL tutarına kadar 1 (bir) yıl içerisinde farklı vadelerde TL cinsinden yurt içinde halka arz edilmeksizin tahsisli olarak ve/veya nitelikli yatırımcılara satılmak üzere yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikası ihraç edilmesine katılanların oybirliği ile karar verilmiştir.

F. İŞLEM SÖZLEŞMELERİ

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

- a. VKŞ İhraca Aracılık Sözleşmesi:** Fon Kullanıcısı'nın talebi ile İhraççı tarafından Tebliğ kapsamında Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası ihracına ilişkin koşulların, VKŞ'nin vereceği İhraç Hizmetleri'nin ve tarafların sorumluluklarının belirlenmesine ilişkindir. Sözleşme kapsamında tarafların beyan ve taahhütleri düzenlenmektedir. VKŞ İhraca Aracılık Sözleşmesi ile aracılık ücreti, VKŞ tarafından bu kapsamda verilecek İhraç Hizmetleri, Kira Sertifikasının özet işleyişi ve yapısı, ihraç için ön koşullar belirlenmiştir. Sözleşme kapsamında temerrüde düşme halleri ve temerrüt durumunda tarafların yükümlülükleri belirtilmiştir. İhraç kapsamında alınacak özel uzmanlık gerektiren hizmetlerin de karşılama prensipleri ve karşılanacak tutarlar sözleşme kapsamında belirlenmektedir.
- b. Yönetim Sözleşmesi:** İhraç Programı ve Temel Hüküm ve Koşullar kapsamında Tebliğ'in 4/1 ile 6. maddesi hükümleri çerçevesinde yönetim sözleşmesine dayalı ihraç edilecek Kira Sertifikalarına esas Varlık ve Hakların, Fon Kullanıcısı tarafından VKŞ lehine yönetilmesine ilişkin hüküm ve koşulların belirlenmesine ilişkindir. Buna göre; VKŞ, İhraca İlişkin Sözleşmeler çerçevesinde Fon Kullanıcısı adına, VKŞ lehine yönetmesi amacıyla sınırlı olmak ve Sertifika Gelirleri için İhraca İlişkin Sözleşmeler tahtında belirlenen Sertifika Gelir Oranı/Getiri Oranı'nın altında işlem yapmamak şartıyla Fon Kullanıcısı'nı vekil tayin etmiştir. Sözleşme uyarınca, Fon Kullanıcısı, bu sözleşmede belirtilen prensipler kapsamında, Varlık ve Haklar kapsamında yer alanların işletilerek gelir elde edileceği belirtilmiştir. Elde edilen gelirler, İhraç kapsamında öncelikle VKŞ'ye ödenerek daha sonra kira sertifikası yatırımcılarına ödenecektir. Bu sözleşmede, vekalet ilişkisinin kapsamının çizilmesi adına sağlanacak hizmetler ayrıca belirtilmiştir.
- c. Garanti Sözleşmesi:** Tebliğ'in 6. maddesi çerçevesinde yönetim sözleşmesine dayalı Kira Sertifikası ihraçlarında Fon Kullanıcısı tarafından, Yönetim Sözleşmesi'ne konu Varlık ve Haklar'ın VKŞ lehine yönetilmesi sonucunda üçüncü kişiler nezdinde doğan alacakların Fon Kullanıcısı

tarafından vadesinde, tam ve eksiksiz olarak tahsil edilmesi için gerekli özenin gösterileceğinin VKŞ lehine garanti edilmesidir. Bu şekilde, Fon Kullanıcısı, Yönetim Sözleşmesi kapsamında vekaleten işlettiği Varlık ve Haklar'a ilişkin olarak üçüncü kişilerden çeşitli gelirler elde etmeyi ve bu gelirlerin elde edilip de kira sertifikası kapsamında yapılması gerekli ödemelerin yapılamaması halinde Fon Kullanıcısı tarafından bu tutarların karşılanacağı garanti edilmektedir.

- d. Sertifika Hüküm ve Şartları Belgesi:** Sertifika Hüküm ve Şartları'nın konusu, İhraç Programı çerçevesinde ihraç edilecek Sertifikaların halka arz edilmeksizin tahsisli olarak ve/veya nitelikli yatırımcılara satışında Sertifikalar'ın hüküm ve şartlarının belirlenmesidir. Sertifika Hüküm ve Şartları, Temel Hüküm ve Koşullar'ın ayrılmaz bir parçasını oluşturmaktadır. Sözleşme kapsamında sertifika adedi, ihraç tutarı ve toplam nominal değer belirlenmiştir.
- e. Gider Sözleşmesi:** İhraç Programı çerçevesinde ve İhraca İlişkin Sözleşmeler'den veya ifasından kaynaklanan tüm Vergi, SPK ve Yatırımcı Tazmin Merkezi ücreti ve diğer yükümlülükler ile Varlık ve Hakların değerlendirilmesi ve temerrüt halinde başta tüm vergi, SPK ve Yatırımcı Tazmin Merkezi ücreti ve diğer yükümlülükler ile Varlık ve Haklar'ın değerlendirilmesi ve temerrüt halinde yapılacak giderler dâhil tüm giderlerin ödenmesine ilişkin koşulların belirlenmesine ilişkindir. Bu doğrultuda Varlık Kiralama Şirketi İhraca Aracılık Sözleşmesi'ne ilişkin giderler, İhraca İlişkin Sözleşmeler ve İhraç Programı'na ilişkin giderler, danışmanlık hizmetleri giderleri, mahkeme ve dava masrafları ile cezalara ilişkin giderler, VKŞ temsilcisi ve çalışanları tarafından yapılan giderler ve vergilere ilişkin giderler bakımından belirlemeler yapılmıştır. İlave olarak, VKŞ'nin, giderlerin kendisine ödenmemesinden kaynaklı olarak Fon Kullanıcısı'na karşı olarak sahip olacağı takas ve mahsup hakkı da bu sözleşme kapsamında düzenlenmektedir.
- f. Kira Sertifikası İhraç Programı Temel Hüküm ve Koşullar:** VKŞ tarafından, Defacto'nun Fon Kullanıcısı olarak yer alacağı, Tebliğ kapsamında, SPK tarafından onaylanması beklenen İhraç Belgesi ile verilmiş olan 2.000.000.000 TL'lik İhraç Tavanı ile sınırlı olarak, çeşitli tür, vade ve koşullarda ihraç edilecek kira sertifikalarına ilişkin oluşturulacak İhraç Programına ilişkin temel hüküm ve koşulların belirlenmesine ilişkindir. Taraflar, İhraç Programı çerçevesinde gerçekleştirilecek her İhraç öncesinde, ihraç türüne ve yapısına bağlı olarak bu Sözleşme ekinde yer alan İhraca İlişkin Sözleşmeler'den gerekli olanları akdederek. Sözleşme kapsamında, ihraç yapısı kapsamında ödemelerin gerçekleştirilme yöntemleri ve bilgileri, ödemede temerrüde düşülmesi halinde alınması gerekli eylemler ve erken itfaya yol açacak hallerle ilişkin bilgiler verilmektedir. Fon Kullanıcısı'nın İhraç kapsamında vermiş olduğu beyan ve tekefüller ile bu beyan ve tekefüllere uygun işlem gerçekleştirilmemesi halinde tazminat yükümlülüğünün detaylarına yer verilmiştir.

Tarafımızla paylaşılan İhraç Sözleşmeleri, işbu Rapor'da özetlendiği haliyle başta Tebliğ hükümleri olmak üzere genel SPK mevzuat hükümlerine uygun olup planlanan İhraç yapısına aykırılık teşkil etmemektedir.

G. RAPORA KONU OLAN İHRACIN YAPISI

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

1. VKŞ, ihraççı kuruluş olarak, Sukuk ihracını gerçekleştirir.
2. VKŞ, ihraçtan elde edeceği İhraç Tutarını Sukuk yatırımcılarından tahsil eder.
3. VKŞ, tahsil ettiği İhraç Tutarını, Katılım Finans İlke ve Esasları (Faizsiz Finans İlkeleri) uygun yöntemlerle yönetmek ve değerlendirmek üzere vekil tayin etmiş olduğu ve bu işlemde Fon Kullanıcısı olarak yer alan Defacto'ya aktarır.

Aktarılan İhraç Tutarı, Sukuk Yatırımcılarının Fon Kullanıcısı'nın Katılım Finans İlke ve Esasları (Faizsiz Finans İlkeleri) uygun olarak gerçekleştireceği, Kira Sertifikası ihracının dayanak varlığını teşkil eden, alım ve tedarikleri VKŞ'nin gerçekleştireceği Kira Sertifikası ihracından sağlanan İhraç Tutarı ile fonlanıp, her türlü tekstil, hazır giyim ve aksesuar ürünlerinin üretimi, alımı, satımı, ithalatı ve ihracatı; perakende ve toptan satışa yönelik mağaza açılması, işletilmesi ve kiralanması; bu faaliyetlere ilişkin lojistik, taşıma, depolama ve dağıtım faaliyetlerinin yürütülmesi; gayrimenkullerin satın alınması, satılması, kiraya verilmesi ve bu

gayrimenkuller üzerinde inşaat ve tadilat işlemlerinin gerçekleştirilmesi faaliyetlerinin yürütülebilmesi için şirketin mülkiyetinde ya da tasarrufunda bulunan menkul ve gayrimenkuller ile hammadde, ara madde ya da şirket stoklarındaki ürünlerinden elde edilmesi beklenen, üzerinde herhangi bir takyidat bulunmayan menfaat, gelir, varlık ve haklardan oluşan Varlık Portföyü'nün oluşturulması ve söz konusu bu Varlık Portföyü'nün müşterilere satılmak suretiyle elde edilecek gelirler üzerinde, sahip oldukları Sukuk Payları oranında belirli bir getiri elde etme haklarını temsil edecektir.

4. Fon Kullanıcısı, Sertifika Sahipleri'ne ödenmek üzere, VKŞ'ye dönemsel getiri ödemesi yapar.
5. VKŞ, Fon Kullanıcısı tarafından kendisine aktarılan dönemsel getiri tutarını, payları oranında Kira Sertifikası Sahipleri'ne aktarır.
6. Fon Kullanıcısı, işlem vadesinde (itfa) Sertifika Sahipleri'ne ödenmek üzere, ihraç tutarı ve vade sonu getiri ödemesi yapar.
7. VKŞ, Fon Kullanıcısı tarafından işlem vadesinde (itfa) Sukuk yatırımcılarına ödenmek üzere kendisine aktarılan ihraç tutarı ve vade sonu getiri tutarını, payları oranında Sertifika Sahipleri'ne aktarır.

H. SONUÇ

İşbu Rapor, Fon Kullanıcı ve VKŞ tarafından hazırlanan ve tarafımıza sunulan bilgi ve belgelere dayanılarak hazırlanmış olup 19.12.2025 tarihi itibarıyla mevcut durumu yansıtmaktadır.

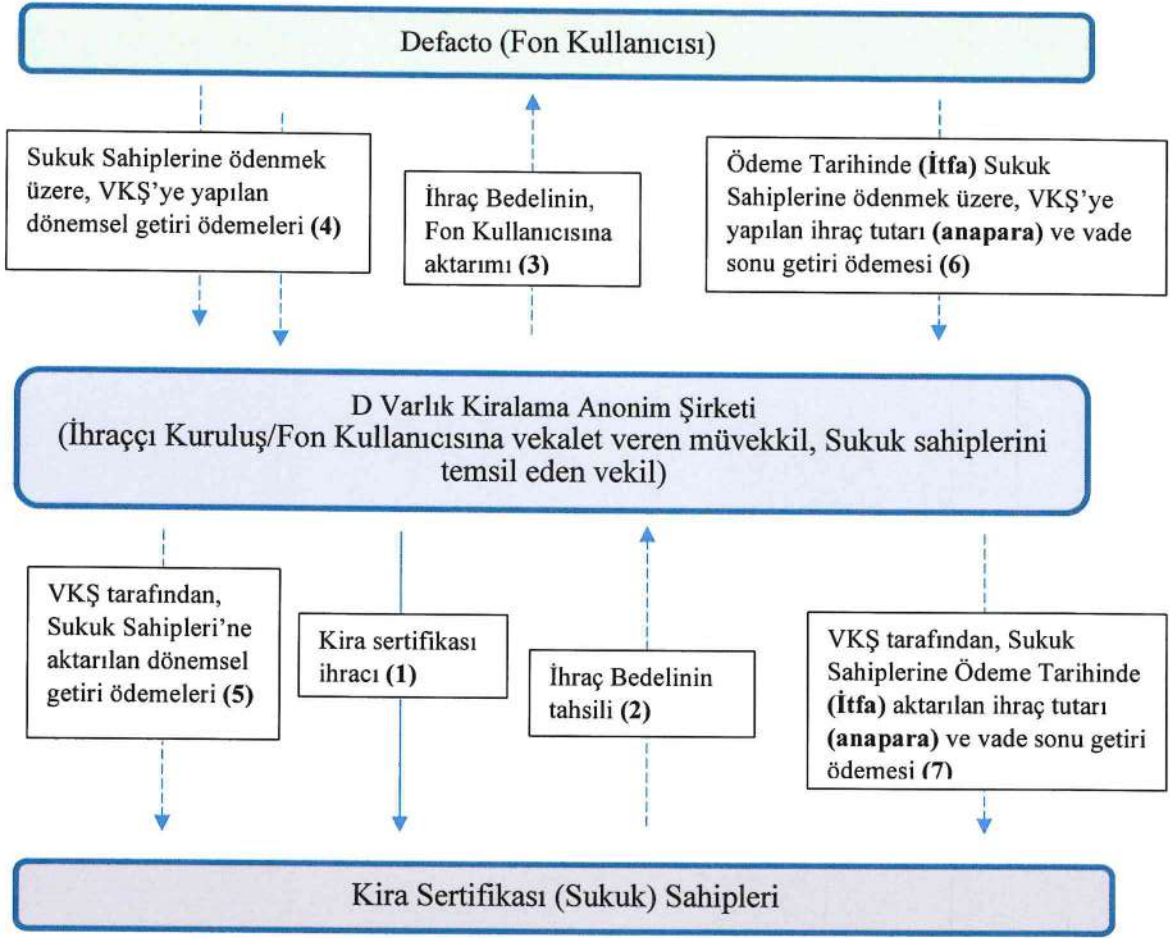
Bu Rapor kapsamında sonuç olarak;

1. VKŞ'nin TTK ile kira sertifikası ihracı için Tebliğ'de öngörülen gerekli izin ve onaylar alınarak kurulmuş bir şirket olduğu, VKŞ Yönetim Kurulu'nun kira sertifikası ihracına ilişkin gerekli kararı aldığı ve ilgili sözleşmeleri akdetmeye yetkili olduğu;
2. Fon Kullanıcısı'nın TTK ve SPKn'de öngörülen şartlar gerçekleştirilerek kurulmuş bir şirket olduğu, TTK, SPKn ve ilgili sair mevzuat hükümleri uyarınca Fon Kullanıcısı'nın kira sertifikası ihraç etmesinde herhangi bir engel bulunmadığı ve esas sözleşmesinin "Sermaye Piyasası Aracı İhracı" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca Fon Kullanıcısı'nın yönetim kurulu kararı ile kira sertifikası ihraç edilebileceğinin düzenlendiği, Defacto'nun yönetim kurulunun kira sertifikası ihracına ilişkin gerekli kararı aldığı ve ilgili sözleşmeleri akdetme ve uygulama hususunda gereken yetkiyi haiz olduğu;
3. SPK tarafından kabul edildiği takdirde kira sertifikalarının ihraç edilmesinde **HUKUKİ BİR SAKINCA OLMADIĞI** tespit edilmiştir.

Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı

Av. Ömer Gökhan Özmen Av. Güneş Yalçın

EK- 1: KİRA SERTİFİKALARININ İHRAÇ YAPISI



6.3.6.7.

EK-2: RAPORDA İMZASI BULUNAN HUKUKÇULARA İLİŞKİN BİLGİ VE BELGELER

Güneş Yalçın: Galatasaray Lisesi'nden 2002 yılında, İstanbul Bilgi Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden ise 2007 yılında mezun olmuştur. 2008'den bu yana 36563 Baro Sicil Numarası ile İstanbul Barosu'na kayıtlıdır. Güneş Yalçın, ağırlıklı olarak yapılandırılmış finansman, banka ve finans hukuku, sermaye piyasaları, seküritizasyon, proje finansmanı ve kredi işlemlerinde hukuki danışmanlık vermektedir. Türkiye'deki ilk teminatlı menkul kıymet programının, ilk orta vadeli borçlanma aracı programının ve ilk ipotek teminatlı menkul kıymet programlarının kurulması da dahil olmak üzere uluslararası ve yerel ve finansal kuruluşların yapılandırılmış fonlama ve seküritizasyon işlemlerini hukuki danışman olarak yürütmüştür. Bu işlemlere ilişkin farklı hukuki konularda birçok uluslararası ve yerel bankanın, uluslararası finansal kuruluşunun ve çok uluslu şirketlerin danışmanlığını yapmıştır.

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

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

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

G.Ö.Ö.J.

EK-3: RAPORDA İMZASI BULUNAN HUKUKÇULARIN GÖREV ALDIĞI KİRA SERTİFİKASI İHRAÇLARI

Aşağıda belirtilen 2021, 2022, 2023, 2024 ve 2025 yıllarında gerçekleştirilen kira sertifikası ihraçları ile sınırlı olmamak üzere işbu Rapor'da imzası bulunan hukukçular, sermaye piyasasında arz edilen birçok kira sertifikası ihracı işlemi de görev almıştır.

İhraççı	Sermaye Piyasası Aracı Türü	Nominal İhraç Tavanı	Satış Türü	Fon Kullanıcısı
ZKB Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	1.000.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Memorial Sağlık Yatırımları A.Ş.
Kalkınma Yatırım Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	400.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Tarfin Tarım A.Ş.
ZKB Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	1.000.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Dyo Boya Fabrikaları Sanayi Ve Ticaret A.Ş.
ZKB Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	1.000.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Pınar Entegre Et ve Un Sanayii A.Ş.
ZKB Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	3.000.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Pınar Süt Mamülleri Sanayii Anonim Şirketi
Hedef Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	500.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	İnfinia Mühendislik A.Ş.
ZKB Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	1.500.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	GSM2 İnovasyon Sistemleri ve Teknoloji Anonim Şirketi
D Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	2.600.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	D Yatırım Bankası A.Ş.
Yatırım Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	7.000.000.000 TL	Nitelikli Yatırımcıya Satış	MLP Sağlık Hizmetleri A.Ş.
ZKB Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetim Sözleşmesine Dayalı Yeşil Kira Sertifikası	1.000.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	GSM2 İnovasyon Sistemleri ve Teknolojileri A.Ş.

60163

İhraççı	Sermaye Piyasası Aracı Türü	Nominal İhraç Tavanı	Satış Türü	Fon Kullanıcısı
ZKB Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	500.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Pınar Süt Mamülleri Sanayii Anonim Şirketi
D Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	1.000.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	D Yatırım Bankası A.Ş.
Kalkınma Yatırım Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	400.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Tarfin Tarım A.Ş.
Yatırım Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	1.500.000.000 TL	Nitelikli Yatırımcıya Satış	Kahramanmaraş Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Emlak Varlık Kiralama A.Ş.	Esere Dayalı Kira Sertifikası (İstisna Sukuk)	2.000.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	TVF İFM Gayrimenkul İnşaat ve Yönetim A.Ş.
Kalkınma Yatırım Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	2.000.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Gübre Fabrikaları Türk A.Ş.
Kalkınma Yatırım Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	400.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Tarfin Tarım A.Ş.
ZKB Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	400.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Balsu Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.
ZKB Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	200.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
ZKB Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	250.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Fasdat Gıda Dağıtım Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Kalkınma Yatırım Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetim Sözleşmesine Dayalı Sürdürülebilir Kira Sertifikası	100.000.000 TL	Nitelikli Yatırımcıya Satış	Biotrend Çevre ve Enerji Yatırımları A.Ş.

6.0.6.7

İhraççı	Sermaye Piyasası Aracı Türü	Nominal İhraç Tavanı	Satış Türü	Fon Kullanıcısı
Kalkınma Yatırım Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	500.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Tarım Kredi Yem Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Kalkınma Yatırım Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	150.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Tarkim Bitki Koruma Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Kalkınma Yatırım Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	400.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Tarfin Tarım A.Ş.
ZKB Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	1.000.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı Toplu Konut İdaresi
Yatırım Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	480.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş.
Yatırım Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetime Dayalı Kira Sertifikası	150.000.000 TL	Tahsisli/Nitelikli Yatırımcıya Satış	Palmet Gaz Grubu A.Ş.

6.5.6J-