ÖZMEN YALÇIN

KİRA SERTİFİKASI İHRACINA İLİŞKİN HUKUKİ DURUM DEĞERLENDİRME RAPORU

19.12.2024

Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı

İÇİNDEKİLER

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

A. GİRİŞ

Yatırım Varlık Kiralama A.Ş. tarafından, MLP Sağlık Hizmetleri Anonim Şirketi'nin Fon Kullanıcısı olarak yer alacağı, 7.000.000.000 TL'lik İhraç Tavanı içinde, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere çeşitli tür, vade ve koşullarda Kira Sertifikası (Sukuk) ihraç edilmesi hedeflenmektedir.

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

B. TANIMLAR

MLP Sağlık *veya* **Fon Kullanıcısı**	:	MLP Sağlık Hizmetleri Anonim Şirketi'ni 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	:	7.000.000.000 TL'lik tutarındaki, Sertifikalar'ın İhraç Belgesi'nin geçerlilik süresi boyunca satışı yapılabilecek azami nominal değerini ifade eder.
İhraç Tutarı	:	Sertifikaların İhracı neticesinde elde edilecek olan tutarı ifade eder.
İhraç Programı	:	İhraca İlişkin Sözleşmeler uyarınca SPK'dan ve ilgili diğer kurumlardan alınacak izin ve onaylar doğrultusunda gerçekleştirilebilecek olan toplam İhraçlar ve İhraç Tavanı'nı havi programı ifade eder.
GK	:	Genel kurul toplantısını ifade eder.
Kira Sertifikası *veya* **Sertifika** *veya* **Sukuk**	:	VKŞ'nin ihraççı, MLP Sağlık'ın Fon Kullanıcısı ve VKŞ'nin vekili olarak yer alacağı, Fon Kullanıcısı'nın bağlı olduğu yasal düzenlemelere ve İhraca İlişkin Sözleşmeler'de yer verilen İslami Finans İlke ve Esasları (Faizsiz Finans İlkeleri)'ne uygun Varlık ve Haklardan oluşan portföyün teşkili ve söz konusu portföyün, vekil sıfatıyla Fon Kullanıcısı tarafından kendi adına ve VKŞ lehine yönetilmesinden elde edilecek gelirlere dayalı olarak, Tebliğ'in 6'ncı maddesi hükümleri çerçevesinde, çeşitli tür ve vade ve tertiplerde ihraç edilecek **Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikalarıdır**.
Rapor	:	İhraç edilecek kira sertifikalarına ilişkin bu Hukuki Durum Değerlendirme Raporu'nu ifade eder.

Sertifika Gelirleri *veya* **Gelir**	:	VKŞ tarafından Yönetim Sözleşmesi kapsamında Fon Kullanıcısı'ndan beklenen ve Sertifika Hüküm ve Şartları'nda belirtilen Sertifika Gelir Oranı'na tekabül eden orandaki gelirdir.
SPK	:	Sermaye Piyasası Kurulu'nu ifade eder.
SPKn	:	30 Aralık 2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nu ifade eder.
Tebliğ	:	SPK'nın III-61.1 sayılı Kira Sertifikaları Tebliği'ni ifade eder.
TTK	:	14 Şubat 2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nu ifade eder.
Varlık ve Haklar	:	İhraca ilişkin sözleşmeler çerçevesinde Fon Kullanıcısı'nın kendi hesabına ve işbu Kira Sertifikası ihracında vekili olarak hareket ettiği VKŞ lehine İslami Finans ilke ve esasları çerçevesinde yöneteceği, Kira Sertifikası ihracının dayanak varlığını teşkil eden, alım ve tedarikleri VKŞ'nin gerçekleştireceği Kira Sertifikası ihracından sağlanan İhraç Tutarı ile fonlanıp, sağlık alanında faaliyet gösteren tesislerinin var olan kapasitesinin arttırılması, yeni tesis yatırımları yapılması, cihaz ve medikal malzemelerin alınması ve sağlık sektörü bilgi sistemleri alınması kapsamında yapacağı yatırım faaliyetlerine katılımları ile birlikte söz konusu faaliyetler üzerindeki mülkiyet haklarından yararlanma imkânı ve aynı ve/veya benzer yatırım faaliyetlerinden elde edilmesi beklenen ve üzerinde herhangi bir Takyidat bulunmayan menfaat, hak ve varlıklardan oluşan Varlık Portföyü'nü ifade eder.
VKŞ *veya* **İhraççı**	:	Yatırım Varlık Kiralama A.Ş.'yi 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. Beyoğlu 43. Noterliği tarafından 31.10.2024 tarihinde 285917 yevmiye numarası ile tasdiklenmiş, söz konusu Kira Sertifikası ihracına ilişkin VKŞ'nin 24.10.2024 tarih ve 50 toplantı numaralı yönetim kurulu kararı,
3. Fon Kullanıcısı'nın esas sözleşmesi,
4. İstanbul 39. Noterliği tarafından 10.10.2024 tarihinde 20402 yevmiye numarası ile tasdiklenmiş, söz konusu Kira Sertifikası ihracına ilişkin Fon Kullanıcısı'nın 08.10.2024 tarih ve 2024/62 karar numaralı yönetim kurulu kararı,
5. Fon Kullanıcısı'nın, JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından düzenlenen 25/04/2024 tarihli derecelendirme notu, ve
6. İhraca İlişkin Sözleşmeler'in imzalı versiyonları.

D. VKŞ'NİN İHRAÇÇI 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 20.09.2019 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 209269-5 ticaret sicil numarası ile tescil edilerek kurulmuş bir anonim şirkettir. VKŞ'nin merkezi Ömer Avni Mahallesi Meclis-i Mebusan Cad. No:81/1 Beyoğlu/İstanbul'dur.

2.2. Faaliyet Alanı

VKŞ'ye ait esas sözleşmenin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesi çerçevesinde VKŞ, SPKn ve ilgili Tebliğ hükümleri gereği münhasıran kira sertifikası ihraç etmek amacıyla kurulmuştur. VKŞ, kira sertifikası ihracı ile fon topladığı yatırımcıların vekili sıfatıyla, kuruluş amacını gerçekleştirmek üzere aşağıdaki faaliyetleri yürütür:

(a) Kendi nam ve kira sertifikası sahipleri hesabına her türlü varlık ve hakları kaynak kuruluştan devralmak ve bunları kaynak kuruluşa veya üçüncü kişilere kiralamak,

(b) Kaynak kuruluşa ait varlık veya hakları mülkiyet devri olmaksızın, vade boyunca kiralamak da dahil olmak üzere kendi lehine yönetilmesini konu alan sözleşmeler düzenlemek,

(c) Varlık veya hakların Şirket tarafından satın alınarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemelerinde belirtilen nitelikteki şirketlere vadeli olarak satılması yoluyla varlık veya hak alımının finansmanını sağlamak,

(d) Yeni ortak girişim kurmak, bir ortak girişime ortak olmak ve ortaklık paylarını satın almak, satmak,

(e) Şirket'in iş sahibi sıfatıyla taraf olduğu eser sözleşmesi veya amaca uygun sair sözleşmeler kapsamında eserin meydana getirilmesini sağlamak, eseri kiralamak veya satmak,

(f) Sermaye Piyasası Kurulu düzenleme ve kararları çerçevesinde kira sertifikası ihracına yönelik sair işlemleri gerçekleştirmek, her türlü sözleşmeyi akdetmek ve faaliyetlerde bulunmak, sermaye piyasası mevzuatında izin verilen diğer faaliyetlerde bulunmak,

(g) İhraca dayanak varlıklardan veya haklardan elde edilen gelirleri ve fon kullanıcılarından yapılan tahsilatları, payları oranında kira sertifikası sahiplerine ödemek veya aktarmak,

(h) Sahip olduğu varlık ve hakları veya mülkiyeti devralmaksızın üçüncü kişilerin sahip oldukları varlık ve hakları, kuruluş amacına uygun olarak yukarıda anılan faaliyetleri icra edebilmek ve bu faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla yönetmek, işletmek, kendi adına yönetilmesini/işletilmesini sağlamak ve bu varlık ve haklar üzerinde hukuki tasarruflarda bulunmak, sermaye piyasası mevzuatının izin verdiği ölçüde, bunlar üzerinde kaynak kuruluş veya üçüncü kişiler lehine ayni haklar tesis etmek ve tesis edilen ayni hakları fek ettirmek,

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

(j) Doğmuş veya doğabilecek her türlü hak ve alacaklarını veya risklerini teminatlandırmak için her türlü ipotek, rehin, garanti ve sair ayni ve şahsi teminatları almak, doğmuş ve doğacak alacakları temlik almak; üçüncü kişilerce verilen garantileri almak; bu amaçla sair bilcümle hukuki muamelelerde bulunmak,

(k) Kira sertifikası sahiplerinin temsilcisi veya güvenilir kişi olarak tayin edilmek suretiyle kira sertifikası sahipleri yararına kendi lehine ipotek, rehin almak.

Yukarıda gösterilen konulardan başka ileride VKŞ'nin amaç ve konusuna uygun olarak, sermaye piyasası mevzuatının izin verdiği faydalı ve lüzumlu görülebilecek her türlü tasarruflar ve faaliyetler, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izinler alınmak suretiyle işbu Esas Sözleşme'nin "Amaç ve Konu" başlıklı maddesinin, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde değiştirilmesi suretiyle yapılabilecektir.

2.3. Sermaye ve Ortaklık Yapısı Bilgileri

VKŞ'nin sermayesi halihazırda 150.000 TL olup, beheri 1,00 TL değerindeki 150.000 adet tamamı nakden ödenmiş nama yazılı paya bölünmüştür.

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

Pay Sahibi	Payın İtibari Değeri (TL)	Hissedarlık Yüzdesi (%)	Pay Adedi	Toplam Pay Değeri (TL)
Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi	1,00	100	150.000	150.000,00
TOPLAM		**100**	**150.000**	**150.000,00**

2.4. Yönetim Kurulu, Temsil ve İlzam

VKŞ'nin esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 11'inci maddesine göre şirketin işleri ve idaresi genel kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde seçilecek en az 3 üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulu süresi 1-3 yıl arasıdır.

VKŞ'nin esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulunun Oluşumu" başlıklı 12'nci maddesine göre yönetim kurulu üyelerinin sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuattaki nitelikleri taşıması ve en az bir yönetim kurulu üyesinin Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerinde sayılan nitelikleri taşıyan bağımsız üye olması zorunludur.

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

Yönetim Kurulu Üyeleri			
Adı-Soyadı	Görevi/Unvanı	Seçildiği GK Tarihi	Görev Süresi
Meral Murathan	Yönetim Kurulu Üyesi	30.03.2022	30.03.2022-30.03.2025
Zeki Davut	Yönetim Kurulu Başkan Üyesi	30.03.2022	30.03.2022-30.03.2025
Dilek Özdemir	Yönetim Kurulu Üyesi	13.12.2024*	30.03.2022-30.03.2025
Ojen Arslanyan	Yönetim Kurulu Üyesi	30.03.2022	30.03.2022-30.03.2025
Sercan Zengin	Yönetim Kurulu Üyesi	30.03.2022	30.03.2022-30.03.2025
Duygu Yapıcıoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	05.07.2024*	05.07.2024-30.03.2025
Ali Hepşen	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	05.07.2024*	05.07.2024-30.03.2025

(*) Fon Kullanıcısı'nın 30.03.2022 tarihli genel kurulundan yönetim kurulu üyesi olarak atanan Korhan Aklar'ın yönetim kurulu üyeliğinin sona ermesini nedeni ile boşalan üyeliğe Dilek Özdemir, yapılan ilk genel kurul toplantısında onaya sunulmak üzere 13.12.2024 tarihli yönetim kurulu toplantısında TTK'nın 363'üncü maddesi uyarınca geçici olarak seçilmiştir. Anılan bu yönetim kurulu kararının İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescili ile TTSG'de ilan edilme süreci Rapor tarihi itibarıyla devam etmektedir.

İlaveten, Fon Kullanıcısı'nın 30.03.2022 tarihli genel kurulundan yönetim kurulu üyesi olarak atanan Recep Bildik ile Aysel Ölçen Aydıner'in yönetim kurulu üyeliğinin sona ermesi nedeni ile boşalan üyeliğe Duygu Yapıcıoğlu ile Ali Hepşen, yapılacak ilk genel kurul toplantısında onaya sunulmak üzere 05.07.2024 tarihli yönetim kurulu toplantısında TTK'nın 363'üncü maddesi uyarınca geçici olarak seçilmiştir. Anılan bu yönetim kurulu kararı 07.08.2024 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek 07.08.2024 tarih ve 11138 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

VKŞ'nin esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu Toplantıları" başlıklı 13'üncü maddesine göre, yönetim kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğunun olumlu oyu ile alır.

VKŞ'nin 24.10.2024 tarih ve 50 toplantı numaralı yönetim kurulu kararı ile İhraç Programı kapsamında her türlü iş ve işlemleri yürütmek, İhraç Programı kapsamında belirtilen konularla ilgili her türlü değişikliği yapmak, bu konularla ilgili vekalet vermek üzere VKŞ'yi 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 Sertifikalarının İhraç Belgelerinin Onaylanması İçin Gerekli Belgeler"* başlıklı EK 1 Madde 3'e göre; *"VKŞ ve fon kullanıcılarının yetkili organlarınca ihraca ilişkin alınan kararın noter onaylı örneği"* yurt içinde kira sertifikası ihracı için SPK'ya iletilecek başvuru belgeleri arasında yer almaktadır.

Bu kapsamda, VKŞ'nin 24.10.2024 tarih ve 50 toplantı numaralı yönetim kurulu kararı uyarınca; VKŞ tarafından, Tebliğ çerçevesinde, MLP Sağlık'ın Fon Kullanıcısı ve/veya Kaynak Kuruluş olarak yer alacağı, ihraç belgesinin onaylanmasının kararlaştırıldığı SPK karar tarihinden itibaren bir yıl içinde, çeşitli vadelerde ve Tebliğ'de öngörülen kira sertifikası tür ve sözleşmelerine dayalı olarak veya bunların birlikte kullanılması suretiyle halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılması yöntemiyle 7.000.000.000 TL ihraç tavanı ile sınırlı olarak tek seferde veya tertipler halinde satılmak üzere yurt içinde kira sertifikaları ihraç edilmesine karar verilmiştir.

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

E. MLP SAĞLIK'IN FON KULLANICISI OLARAK DEĞERLENDİRİLMESİ

1. Genel Olarak

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

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

Bu nedenle, MLP Sağlık'ın yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikası ihraçlarında Fon Kullanıcısı olup olamayacağı değerlendirilmelidir.

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

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

Bu çerçevede MLP Sağlık'ın, JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından düzenlenen 25.04.2024 tarihli derecelendirme notu uyarınca notlandırma ölçeğine göre ihracın para birimi cinsinden yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen uzun vadeli derecelendirme notu aldığı için yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikası ihracında Fon Kullanıcısı olarak yer almasında hukuken bir engel bulunmamaktadır.

2. Fon Kullanıcısı'nın Esas Sözleşmesi

2.1. Kuruluş

Fon Kullanıcısı, 28.12.2005 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek kurulmuş bir anonim şirkettir. Fon Kullanıcısı, İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 574014-0 ticaret sicil numarası ile kayıtlıdır.

2.2. Sermaye ve Ortaklık Yapısı Bilgileri

Fon Kullanıcısı'nın güncel durum itibarıyla çıkarılmış sermayesi 191.012.202 TL değerindedir. Bu sermaye, her biri 1,00 TL değerinde 191.012.202 TL paya ayrılmıştır. Bu çıkarılmış sermayenin tamamı muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir.

Şirket payları A Grubu ve B Grubu olmak üzere 2 (iki) ayrı gruba ayrılmış olup; toplamda 191.012.202 TL adet payın 88.229.127 adedi nama yazılı A Grubu paydan ve 102.783.075 adedi nama yazılı B Grubu paydan oluşmaktadır.

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

Pay Sahibi	Payın İtibari Değeri (TL)	Hissedarlık Yüzdesi (%)	Pay Adedi	Toplam Pay Değeri (TL)
Lightyear Healthcare B.V.	1,00	39,67	75.772.948	75.772.948
Sancak Yatırım İç ve Dış Ticaret Anonim Şirketi	1,00	16,72	31.943.689	31.943.689
Muharrem Usta	1,00	10,27	19.620.955	19.620.955
Diğer*	1,00	33,34	63.674.610	63.674.610
TOPLAM		**100**	**191.012.202**	**191.012.202**

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

MLP Sağlık'ın esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu" başlıklı 12'nci maddesine göre MLP Sağlık'ın işleri ve idaresi genel kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatında belirtilen şartları haiz olarak seçilecek 6 (altı) üyeden oluşan yönetim kurulu tarafından yürütülür. Anılan esas sözleşmenin "Yönetim Kurulu Üyelerinin Görev Süresi ve Görevden Alınması" başlıklı 13'üncü maddesine göre yönetim kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilebilirler.

Rapor tarihi itibarıyla MLP Sağlık'ın mevcut yönetim kurulu üyeleri aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Yönetim Kurulu Üyeleri			
Adı-Soyadı	**Görevi/Unvanı**	**Seçildiği GK Tarihi**	**Görev Süresi**
Muharrem Usta	Yönetim Kurulu Başkanı	13.05.2024	13.05.2024-13.05.2027
Sullivan B.V. (*adına hareket eden gerçek kişi Seymur Tarı*)	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	13.05.2024	13.05.2024-13.05.2027
Haydar Sancak	Yönetim Kurulu Üyesi	13.05.2024	13.05.2024-13.05.2027
Elinor B.V. (*adına hareket eden gerçek kişi Hatice Hale Özsoy Bıyıklı*)	Yönetim Kurulu Üyesi	13.05.2024	13.05.2024-13.05.2027
Temel Güzeloglu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	13.05.2024	13.05.2024-13.05.2027
Betül Ebru Edin	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	13.05.2024	13.05.2024-13.05.2027

MLP Sağlık'ın esas sözleşmesinin "Şirketin Temsil ve İlzamı" başlıklı 15'inci maddesi uyarınca şirketin üçüncü kişilere karşı temsili yönetim kuruluna aittir. Yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, ilgili diğer mevzuat ve işbu esas sözleşmede uyarınca kendisine verilen görevleri ifa eder. Şirket adına düzenlenecek ve şirketi taahhüt altına sokacak her türlü evrak ve sözleşmenin geçerli olabilmesi için bunların şirket unvanı altına, yönetim kurulunun alacağı karar ile Türk Ticaret Kanunu'nun 373'üncü maddesine uygun olarak temsil ve ilzam yetkisi verilmiş olan kişilerin imzasını taşıması gereklidir.

Fon Kullanıcısı'nın 08.10.2024 tarih ve 2024/62 karar numaralı yönetim kurulu kararı ile İhraç Programı ile ilgili tüm konularda Fon Kullanıcısı'nı herhangi bir rakamsal sınırlama olmaksızın müşterek imzaları ile en geniş şekilde temsil etmeye Muharrem Usta ile birlikte Sullivan B.V. (*adına hareket eden gerçek kişi Seymur Tarı*) veya Elinor B.V. (*adına hareket eden gerçek kişi Hatice Hale Özsoy Bıyıklı*)'dan herhangi birinin müştereken yetkili kılınmasına katılanların oy çoğunluğu ile karar verilmiştir.

2.3. Fon Kullanıcısı'nın Yetkili Organ Kararı

Fon Kullanıcısı'nın 08.10.2024 tarih ve 2024/62 karar numaralı yönetim kurulu kararı ile, MLP Sağlık'ın Fon Kullanıcısı ve/veya Kaynak Kuruluş olacağı şekilde, Tebliğ ve sair mevzuat hükümleri çerçevesinde VKŞ tarafından 7.000.000.000 TL'ye kadar nominal değerli, 1-60 ay arasında vadelerle, TL cinsinden, yurt içinde, bir veya birden çok seferde, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satış şeklinde yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikası ihraç edilmesine katılanların oy çoğunluğu 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. 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.

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.

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.

d. **Sertifika Hüküm ve Şartları Belgesi:** Sertifika Hüküm ve Şartları'nın konusu, İhraç Programı çerçevesinde ihraç edilecek Sertifikaların halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satışında Sertifikalar'ın hüküm ve şartlarının belirlenmesidir. Sertifika Hüküm ve Şartları, Temel Hüküm ve Koşullar'ın ayrılmaz bir parçasını oluşturmaktadır.

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 değerlemesi ve temerrüt halinde yapılacak giderler dâhil tüm giderlerin ödenmesine ilişkin koşulların belirlenmesine ilişkindir. Bu doğrultuda Varlık Kiralama Şirketi İhraca Aracılık Sözleşmesi'ne ilişkin giderler, İhraca İlişkin Sözleşmeler ve İhraç Programı'na ilişkin giderler, danışmanlık hizmetleri giderleri, mahkeme ve dava masrafları ile cezalara ilişkin giderler, VKŞ temsilcisi ve çalışanları tarafından yapılan giderler ve vergilere ilişkin giderler bakımından belirlemeler yapılmıştır.

f. **Kira Sertifikası İhraç Programı Temel Hüküm ve Koşullar:** VKŞ tarafından, MLP Sağlık'ın Fon Kullanıcısı olarak yer alacağı, Tebliğ kapsamında, SPK tarafından onaylanması beklenen İhraç Belgesi ile verilmiş olan 7.000.000.000 TL'lik İhraç Tavanı ile sınırlı olarak, çeşitli tür, vade ve koşullarda ihraç edilecek kira sertifikalarına ilişkin oluşturulacak İhraç Programına ilişkin temel hüküm ve koşulların belirlenmesine ilişkindir. Taraflar, İhraç Programı çerçevesinde

gerçekleştirilecek her İhraç öncesinde, ihraç türüne ve yapısına bağlı olarak bu Sözleşme ekinde yer alan İhraca İlişkin Sözleşmeler'den gerekli olanları akdederler.

G. RAPORA KONU OLAN İHRACIN YAPISI

Rapor'a konu olan sertifikalar, Tebliğ'in 6. maddesi tahtında düzenlenmiş olan **Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikaları** türünde ve halka arz edilmeksizin 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 ("İhraç Tutarı") Sukuk yatırımcılarından tahsil eder.
3. VKŞ, tahsil ettiği İhraç Tutarını, İslâmi Finans ilke ve esaslarına uygun yöntemlerle yönetmek ve değerlendirmek üzere vekil tayin etmiş olduğu ve bu işlemde Fon Kullanıcısı olarak yer alan MLP Sağlık'a aktarır.
   Aktarılan İhraç Tutarı, Sukuk Yatırımcılarının Fon Kullanıcısı'nın İslâmi Finans ilke ve esaslarına uygun olarak gerçekleştireceği, Kira Sertifikası ihracının dayanak varlığını teşkil eden, alım ve tedarikleri VKŞ'nin gerçekleştireceği Kira Sertifikası ihracından İhraç Tutarı, getiri tutarları ve İhraca İlişkin Sözleşmeler tahtında ödenmesi gerekecek her türlü tutarlar ile sınırlı olmak üzere oluklu mukavva üretimine yönelik gerçekleştirilen her çeşit üretimi, anılan üretim faaliyetleri ile ilgili hammadde, makine, tezgah, tesisat ve bunların yedek parçaları üzerinde her türlü tasarrufta bulunulması ve bu faaliyet konularına ilişkin gerekli diğer tüm hukuki ve ticari süreçlerin yürütülmesi faaliyetleri ile elde edilen üzerinde herhangi bir Takyidat bulunmayan menfaat, hak ve varlıklardan oluşan Varlık Portföyü'nün oluşturulması ve söz konusu bu Varlık Portföyü'nün müşterilere satılmak suretiyle elde edilecek gelirler üzerinde, sahip oldukları Sukuk Payları oranında belirli bir getiri elde etme haklarını temsil edecektir.
4. Fon Kullanıcısı, Sertifika Sahipleri'ne ödenmek üzere, VKŞ'ye dönemsel getiri ödemesi yapar.
5. VKŞ, Fon Kullanıcısı tarafından kendisine aktarılan dönemsel getiri tutarını, payları oranında Kira Sertifikası Sahipleri'ne aktarır.
6. Fon Kullanıcısı, işlem vadesinde (itfa) Sertifika Sahipleri'ne ödenmek üzere, ihraç tutarı ve vade sonu getiri ödemesi yapar.
7. VKŞ, Fon Kullanıcısı tarafından işlem vadesinde (itfa) Sukuk yatırımcılarına ödenmek üzere kendisine aktarılan ihraç tutarı ve vade sonu getiri tutarını, payları oranında Sertifika Sahipleri'ne aktarır.

H. SONUÇ

Rapor, Fon Kullanıcı ve VKŞ tarafından hazırlanan ve tarafımıza sunulan bilgi ve belgelere dayanılarak hazırlanmış olup 19/12/2024 tarihi itibarıyla mevcut durumu yansıtmaktadır.

Bu Rapor kapsamında sonuç olarak;

1. VKŞ'nin kira sertifikası ihracı için Tebliğ'de öngörülen gerekli izin ve onaylar alınarak kurulmuş bir şirket olduğu, VKŞ Yönetim Kurulu'nun kira sertifikası ihracına ilişkin gerekli kararı aldığı ve ilgili sözleşmeleri akdetmeye yetkili olduğu;

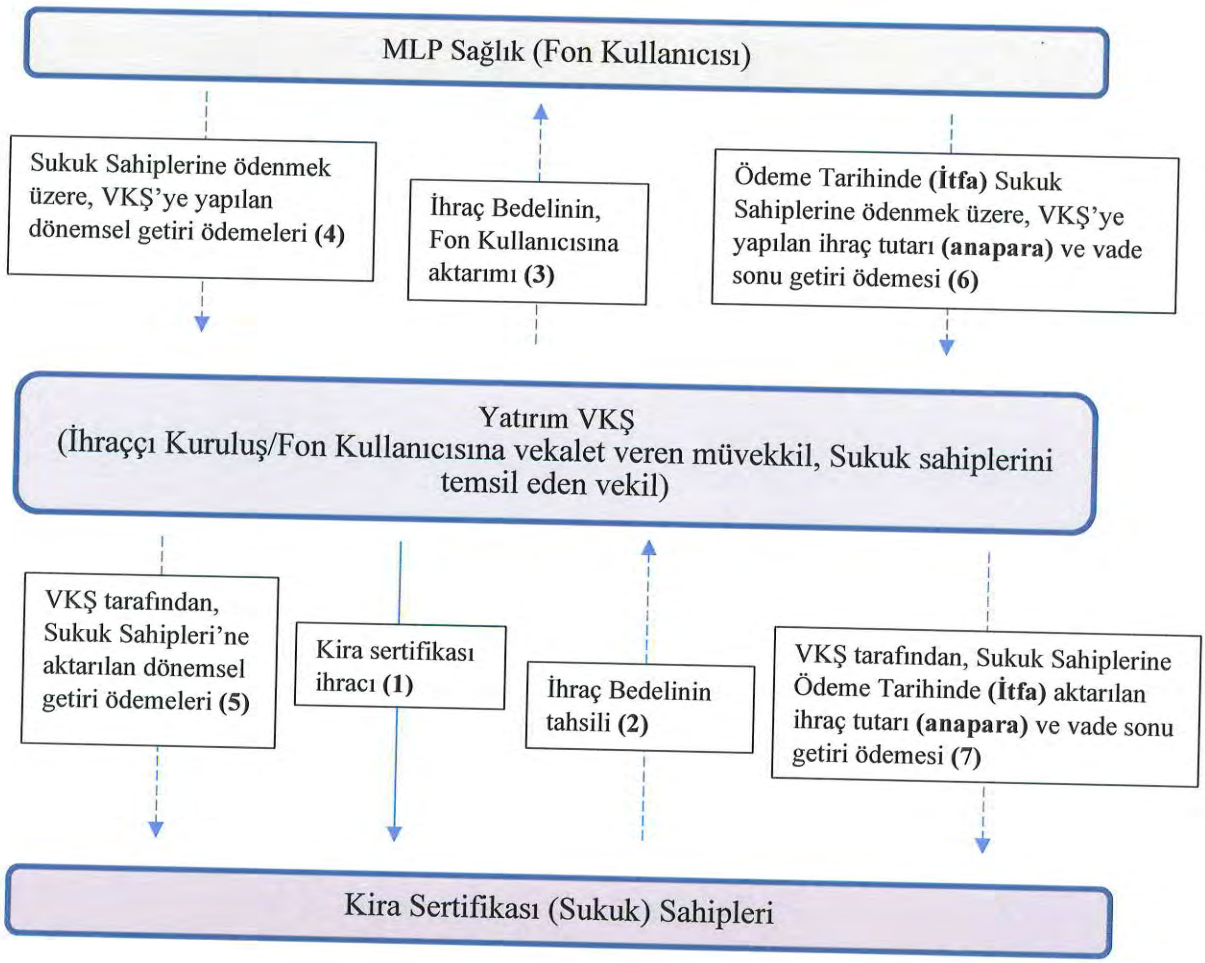
2. Fon Kullanıcısı'nın Türk Ticaret Kanunu'nda öngörülen şartlar gerçekleştirilerek kurulmuş bir şirket olduğu, Türk Ticaret Kanunu, SPKn ve ilgili sair mevzuat hükümleri uyarınca Fon Kullanıcısı'nın kira sertifikası ihraç etmesinde herhangi bir engel bulunmadığı ve Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye Piyasası Aracı İhracı" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca Fon Kullanıcısı'nın yönetim kurulunun Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili maddesi ve ilgili sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde borçlanma aracı niteliğindeki sermaye piyasası araçları ile Sermaye Piyasası Kurulu tarafından borçlanma aracı kapsamında olduğu belirlenen diğer sermaye piyasası araçlarını ihraç yetkisine sahip olduğunun düzenlendiği, Yönetim Kurulu'nun kira sertifikası ihracına ilişkin gerekli kararı aldığı ve ilgili sözleşmeleri akdetme ve uygulama hususunda gereken yetkiyi haiz olduğu;

3. SPK tarafından kabul edildiği takdirde kira sertifikalarının ihraç edilmesinde **HUKUKİ BİR SAKINCA OLMADIĞI** tespit edilmiştir.

Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı

Av. Ömer Gökhan Özmen **Av. Güneş Yalçın**

EK 1: KİRA SERTİFİKALARININ İHRAÇ YAPISI



EK 2: RAPORDA İMZASI BULUNAN HUKUKÇULARA İLİŞKİN BİLGİ VE BELGELER

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

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

Ömer Gökhan Özmen: Bilkent Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden ise 2007 yılında mezun olmuştur. 2008'den bu yana 36684 Baro Sicil Numarası ile İstanbul Barosu'na kayıtlıdır. 2018 yılında Bilgi Üniversitesi'nde Ekonomi Hukuku Yüksek Lisansı'nı tamamlamıştır. Ömer Gökhan Özmen, ağırlıklı olarak yapılandırılmış finansman, banka ve finans hukuku, sermaye piyasaları, sınır ötesi birleşme ve devralmalar, proje finansmanı konularında hukuki danışmanlık vermektedir. Yabancı ve yerli bankalar dahil olmak üzere çok sayıda uluslararası finans kuruluşunun danışmanlığını yürütmüştür. Çok uluslu şirketlerin yer aldığı kompleks birleşme ve devralma projelerinde kayda değer tecrübesi bulunmaktadır. Bunların yanında sermaye piyasasında, ilk ve ikincil halka arzlarda çok uzun süreden beri danışmanlık yapmaktadır. Aynı zamanda, söz konuşu 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 Birsel'de 2007 ile 2014 yılları arasında çalışmıştır.

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

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

İhraççı	Sermaye Piyasası Aracı Türü	Nominal İhraç Tavanı	Satış Türü	Fon Kullanıcısı
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.
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.

İhraççı	Sermaye Piyasası Aracı Türü	Nominal İhraç Tavanı	Satış Türü	Fon Kullanıcısı
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.