

**KİRA SERTİFİKASI İHRACINA İLİŞKİN
HUKUKİ DURUM DEĞERLENDİRME RAPORU**
7 Ağustos 2025

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	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 İlzam	6
2.5. VKŞ'nin Yetkili Organ Kararı	7
E. İNFİNİA'NIN 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 İlzam	9
2.4. Fon Kullanıcısı'nın Yetkili Organ Kararı	9
F. İŞLEM SÖZLEŞMELERİ	10
G. RAPORA KONU OLAN İHRACIN YAPISI	10
H. SONUÇ	12

A. GİRİŞ

Hedef Varlık Kiralama A.Ş. tarafından, İnfinia Mühendislik Anonim Şirketi'nin Fon Kullanıcısı olarak yer alacağı, 500.000.000 TL'lik İhraç Tavanı içinde, halka arz edilmeksizin tahsisli olarak ve/veya 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 yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikalarına ilişkin ihraç belgelerinin Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanması kapsamında hazırlanmıştır.

B. TANIMLAR

İnfinia veya Fon Kullanıcısı	: İnfinia Mühendislik 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 Koşullarını (v) Gider Sözleşmesi'ni (vi) Kira Sertifikası İhraç Programı Temel Hüküm ve Koşulları'nı 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	: 500.000.000 TL'lik tutarda, 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.
Kira Sertifikası veya Sertifika veya Sukuk	: VKŞ'nin ihraççısı, İnfinia'nın 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)'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** : Fon Kullanıcısı tarafından kendi hesabına ve VKŞ’nin vekili olarak yönetilen, sağlanan İhraç Tutarı ile fonlanacak olan Fon Kullanıcısının, Katılım Finans İlke ve Standartlarına uygun faaliyetlerinden ve varlıklarından oluşan,
- “Her türlü teknolojik ürün, elektronik donanım, yazılım ve tasarım ürünlerinin geliştirilmesi, alımı, satımı, ithalatı, ihracatı, pazarlanması ve imalatı; LED ekran, monitör, görüntü ve ses sistem teknolojilerinin tasarlanması, geliştirilmesi, üretimi ve satışı; bilim merkezleri, müzeler, deneyim alanları için elektronik, elektro-mekanik, mekanik, yazılım ve multimedya içeriklerin tasarımı, üretimi, kurulumu ve bakımı; sivil ve askeri sistemler için donanım ve yazılımların geliştirilmesi, üretimi, yayınlanması, lisanslandırılması; savunma sanayi, uydu, uzay ve havacılık alanlarında elektronik ve mekanik sistem tasarımları, entegrasyonu ve bakım mühendisliği; yapay zekâ algoritmaları, veri madenciliği ve ileri düzey yazılım teknolojilerinin geliştirilmesi; sanal gerçeklik ve eğitim, simülasyon, eğlence amaçlı uygulamaların tasarımı ve üretimi; reklam, tanıtım, video prodüksiyonu, animasyon ve özel grafik efektlerin hazırlanması; bilgisayar donanımı ve bilişim sistemlerinin ticareti; biyomedikal cihaz ve sistemlerin tasarımı, üretimi ve bakımı; araştırma ve geliştirme faaliyetleri ile bunlara ilişkin patent, telif hakkı, marka ve kullanım haklarının tescil edilmesi, satılması veya kiralanması” ile Yatırım ve Varlık Portföyü kapsamında elde edilmesi beklenen, üzerinde herhangi bir takyidat bulunmayan, menfaat ve gelirleri ifade eder.
- VKŞ veya İhraççı** : Hedef 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. T.C. Üsküdar 32. Noterliği tarafından 06.08.2025 tarihinde 20685 yevmiye numarası ile tasdiklenmiş VKŞ’nin 29.07.2025 tarihli ve 22664 Mersis karar numaralı yönetim kurulu kararı,
3. Fon Kullanıcısı’nın esas sözleşmesi,
4. Fon Kullanıcısı’nın T.C. Ankara 63. Noterliği tarafından 11.02.2025 tarihinde 5465 yevmiye numarası ile tasdiklenmiş Fon Kullanıcısı’nın 07.02.2025 tarihli olağanüstü genel kurul toplantı tutanağı
5. Fon Kullanıcısı’nın T.C. Ankara 63. Noterliği tarafından 10.11.2023 tarihinde 38088 yevmiye numarası ile tasdiklenmiş Fon Kullanıcısı’nın 02.11.2023 tarihli olağanüstü genel kurul toplantı tutanağı
6. T.C. Ankara 54. Noterliği tarafından 28.07.2025 tarihinde 25875 yevmiye numarası ile tasdiklenmiş Fon Kullanıcısı’nın 28.07.2025 tarih ve 2025/14 karar numaralı yönetim kurulu kararı,

7. VKŞ'nin Kadıköy 32. Noterliği'nden 29.05.2025 tarih ve 12257 yevmiye numarası ile tasdik edilmiş 29.05.2025 tarihli ve 2024 yılına ait olağan genel kurul toplantı tutanağı,
8. Fon Kullanıcısı'nın, JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından düzenlenen 30.07.2025 tarihli derecelendirme notu,
9. VKŞ'nin, yönetim kurulu üyelerinin Tebliğ'de yer alan kriter ve özellikleri taşıdığına ilişkin 07.08.2025 tarihli beyanı,
10. İhraç kapsamında akdedilen 07.08.2025 tarihli (i) Kira Sertifikası İhraç Programı Temel Hüküm ve Koşulları, (ii) Sertifika Hüküm ve Şartları, (iii) Gider Sözleşmesi, (iv) Yönetim Sözleşmesi, (v) Varlık Kiralama Şirketi İhraca Aracılık Sözleşmesi, (vi) Garanti Sözleşmesi'nin 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 kıymet”* 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 12.01.2023 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek kurulmuş bir anonim şirkettir.

VKŞ, İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 436319-5 ticaret sicil numarası ile kayıtlıdır ve merkez adresi Barbaros Mah. İhlamur Bul. No: 3 İç Kapı No: 188 Ataşehir / İstanbul adresidir.

2.2. Faaliyet Alanı

VKŞ'ye ait Esas Sözleşmenin “Amaç ve Konu” başlıklı 3. maddesi çerçevesinde VKŞ, SPKn ve 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) Her türlü varlık ve hakları kaynak kuruluştan devralmak ve bunları kaynak kuruluşa veya üçüncü kişilere kiralamak,
- (b) Kaynak kuruluşa ait varlık veya hakların, mülkiyet devri olmaksızın vade boyunca kiralınması da dâhil olmak üzere kendi lehine yönetilmesini konu alan sözleşmeler düzenlemek,
- (c) Varlık veya hakları satın alarak SPK düzenlemeleri çerçevesinde ve Kira Sertifikaları Tebliği'nde belirtilen nitelikteki şirketlere vadeli olarak satmak yoluyla varlık veya hak alımının finansmanını sağlamak,
- (d) Tek başına veya başka ortaklarla birlikte kar zarar ortaklığı esasına dayalı yeni ortak girişim kurmak, bir ortak girişime ortak olmak ve ortaklık paylarını satmak,
- (e) İş sahibi sıfatıyla eser sözleşmesi veya amaca uygun sair sözleşmelere taraf olmak, eseri kiralamak veya 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,

- (f) SPK düzenlemeleri ve kararları çerçevesinde kira sertifikası ihracına yönelik sair işlemleri gerçekleştirmek, sözleşmeleri yapmak ve faaliyetlerde bulunmak,
- (g) İhraca dayanak varlıklardan veya haklardan elde edilen gelirleri veya yapılan tahsilatları, payları oranında kira sertifikası sahiplerine ödemek veya aktarmak,
- (h) 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 bircümle hukuki muamelelerde bulunmak,
- (i) 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,
- (j) Sahip olduğu varlık ve hakları veya mülkiyeti devralmaksızın üçüncü kişilerin sahip oldukları varlık ve hakları, yatırımcıların menfaatine ve kuruluş amacına uygun olarak yukarıda anılan faaliyetleri icra edebilmek ve bu faaliyetlerin ifasını yürütmek amacıyla yönetmek, kendi adına yönetilmesini sağlamak, işletmek ve bu varlık veya haklar üzerinde hukuki tasarruflarda bulunmak, varlık veya haklar üzerinde SPK'nın ilgili düzenlemelerinin ve mevzuatın izin verdiği ayni hakları tesis etmek, üçüncü kişilerden ayni haklar kabul etmek,
- (k) Yukarıda anılan faaliyetleri gerçekleştirmek amacıyla fon kullanıcıları, kaynak kuruluşlar, yetkili kuruluşlar ve 3. kişilerle sözleşmeler akdetmek,
- (l) Yukarıda sayılanlarla sınırlı olmamak üzere Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuatın izin verdiği her türlü faaliyetlerde bulunmak.

VKŞ'nin amaç ve konusunda değişiklik yapılmak istenmesi halinde T.C. Ticaret Bakanlığı ile SPK'dan gerekli izinlerin alınması suretiyle esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesi tadil edilebilecektir.

2.3. Sermaye ve Ortaklık Yapısı Bilgileri

VKŞ'nin sermayesi halihazırda 2.000.000 TL olup, tamamı nakden ödenmiş beheri 1,00 TL değerindeki 2.000.000 adet 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)
İnfo Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi	1,00	100	2.000.000	2.000.000
TOPLAM		100	2.000.000	2.000.000

2.4. Yönetim Kurulu, Temsil ve İlzam

VKŞ'nin mevcut esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 12'nci maddesine göre şirketin işleri ve yönetimi genel kurul tarafından hükümlerine uygun olarak seçilecek en az 3 (üç) kişiden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Ayrıca ilgili madde uyarınca en az bir yönetim kurulu üyesinin SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerinde sayılan nitelikleri taşıyan bağımsız üye olması zorunludur. Yönetim kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilebilirler.

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

Yönetim Kurulu Üyeleri			
Adı – Soyadı	Görevi/Unvan	Seçildiği GK Tarihi	Görev Süresi
Namık Kemal Gökalt	Yönetim Kurulu Başkanı	29.05.2025	3 Yıl
Bülent Kırmırlı	Yönetim Kurulu Üyesi	29.05.2025	3 Yıl
Sarper Volkan Özten	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	29.05.2025	3 Yıl

VKŞ'nin 07.08.2025 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.

VKŞ'nin mevcut esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu Toplantı ve Karar Nisabı" başlıklı 17'nci maddesi uyarınca yönetim kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararların geçerli olabilmesi için toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğunun olumlu oyu şarttır. İlaveten esas sözleşmenin aynı maddesi uyarınca fon kullanıcısı ve şirket kurucusunun aynı olması durumunda kira sertifikası ihracı kapsamında yer alan varlık ve hakların paraya çevrilmesi dahil ihraca dayanak oluşturan önemli işlerin gerçekleştirilmesine ilişkin kararlarda bağımsız yönetim kurulu üye/üyelerinin de olumlu oyu aranır.

VKŞ'nin 29.07.2025 tarih ve 22664 MERSİS karar numaralı yönetim kurulu kararı ile İhraç Programı kapsamında her türlü iş ve işlemleri yürütmek, İhraç Programı kapsamında belirtilen konularla ilgili her türlü değişikliği yapmak üzere ve bu konularla ilgili vekalet vermek üzere VKŞ'yi temsil ve ilzama yetkili Bülent Kırımlı ile Namık Kemal Gökalg'ın 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 organlarıncı 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 29.07.2025 tarih ve 22664 Mersis karar numaralı yönetim kurulu kararı ile, VKŞ tarafından, Tebliğ'in 10/(3) maddesi çerçevesinde, İnfınia'nın Fon Kullanıcısı / Kaynak Kuruluş olarak yer alacağı, ihraç belgesinin onaylanmasının kararlaştırıldığı SPK karar tarihinden itibaren bir yıl içinde, bir veya birden fazla defada, çeşitli vadelerde ve Tebliğ'de öngörülen kira sertifikası türlerinden yönetim sözleşmesine dayalı olarak; halka arz edilmeksizin nitelikli ve/veya tahsisli yatırımcılara satılması yöntemiyle 500.000.000 TL ihraç tavanı ile sınırlı olarak tertipler halinde satılmak üzere yurt içinde kira sertifikaları ihraç edilmesine 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. İNFİNİA'NIN 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, İnfınia'nın 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'in 12/1 hükmünde yer alan şartları taşıyan şirketlerden biri, Tebliğ'in 3/1(ğ) hükmü uyarınca Fon Kullanıcısı olarak değerlendirilebilecektir. 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. Fon Kullanıcısı, Tebliğ'in 12/1(e) hükmü uyarınca yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen aşağıda detayları verilen uzun vadeli derecelendirme notuna sahip olduğu için bu durumda Fon Kullanıcısı olarak değerlendirilebilecektir.

İnfinia'nın, JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından düzenlenen 30.07.2025 tarihli derecelendirme notu uyarınca derecelendirme notu aldığı için de 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, 28.05.2012 tarihinde Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 315034 sicil numarası ile “Ritso Elektrik Elektronik Biyomedikal Yazılım Limited Şirketi” unvanı ile tescil edilerek kurulmuştur. Fon Kullanıcısı'nın kuruluşuna ilişkin ilan 30.05.2012 tarihli ve 8079 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde (“TTSG”) ilan edilmiştir. Fon Kullanıcısı daha sonra 18.06.2021 tarihinde limited şirketten anonim şirkete nev'i değiştirmiş olup bu dönüşüm 18.06.2021 tarih ve 10352 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır. Güncel durumda anonim şirket türünde ve “İnfinia Mühendislik Anonim Şirketi” unvanı ile faaliyet göstermektedir.

2.2. Sermaye ve Ortaklık Yapısı Bilgileri

SPK tarafından verilen 21.01.2025 tarih ve E-24171390-110.03.03-66536 sayılı izni ve T.C. Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü tarafından verilen 03.02.2025 tarih ve 21.01.2025 tarih ve E-24171390-110.03.03-66536 sayılı onay yazısı ile onaylanmış esas sözleşme değişiklikleri, Fon Kullanıcısı'nın 07.02.2025 tarihinde gerçekleştirilen olağanüstü genel kurul toplantısında kabul edilmiştir. Anılan esas sözleşme değişikliklerine göre, Fon Kullanıcısı'nın kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000 TL olup, beheri 1 (bir) TL nominal değerinde 500.000.000 adet paya ayrılmıştır. Söz konusu olağanüstü genel kurul toplantısında alınan kararlar, 12.02.2025 tarihinde Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescil edilmiş olup; 12.02.2025 tarih ve 11270 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

Fon Kullanıcısı'nın çıkarılmış sermayesi ise 100.000.000 TL değerinde olup her biri 1,00 TL değerinde 100.000.000 adet tamamı nama yazılı paya bölünmüştür. Fon Kullanıcısı'nın payları 2 ayrı gruba ayrılmış olup, toplam 100.000.000 adet payın 30.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 70.000.000 adedi nama yazılı B Grubu paylardan oluşmaktadır. A Grubu payların hem genel kurul toplantılarında oy imtiyazı hem de yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı bulunurken B grubu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.

Fon Kullanıcısı'nın pay sahipliği yapısı, İsmail Tugay Güzel, Kadem Berker Yaşar, Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. İvme Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'ndan oluşmaktadır.

Rapor tarihi itibarıyla, Şirket'in güncel pay defterine göre Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	Pay Sahibi	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	İsmail Tugay Güzel	1,00	23.772.198	67,00
B	Nama	İsmail Tugay Güzel	1,00	43.227.802	
A	Nama	Kadem Berker Yaşar	1,00	6.227.802	20,00
B	Nama	Kadem Berker Yaşar	1,00	13.772.197	

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	Pay Sahibi	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1,00	13.000.000	13,00
B	Nama	Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. İvme Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	1,00	1	0,000001
TOPLAM				100.000.000	100

2.3. Yönetim Kurulu, Temsil ve İlzam

İnfinia'nın esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7. maddesi uyarınca, İnfinia'nın yönetim kurulu, genel kurulu tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine göre seçilecek en az 5 (beş) en fazla 11 (on bir) üyeden oluşmaktadır.

İnfinia'nın A Grubu payları yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. 5 (beş) üyeden oluşan yönetim kurulunun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşan yönetim kurulunun 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşan yönetim kurulunun 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden oluşan yönetim kurulunun 5 (beş) üyesi ve 11 (on bir) üyeden oluşan yönetim kurulunun 5 (beş) üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilmektedir.

A Grubu pay sahiplerinin belirleyerek genel kurulun seçimine sunacağı adaylar, A Grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı veya alacakları yazılı bir karar ile, A Grubu payların oy çokluğuyla belirlenir. Bu şekilde önerilen yönetim kurulu üye adaylarının haklı bir sebep bulunmadığı takdirde genel kurul tarafından seçilmesi zorunludur.

Rapor tarihi itibarıyla İnfinia'nın mevcut yönetim kurulu üyeleri aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Yönetim Kurulu Üyeleri			
Adı-Soyadı	Görevi/Unvanı	Seçildiği GK Tarihi	Görev Süresi
İsmail Tugay Güzel	Yönetim Kurulu Başkanı	02.11.2023	02.11.2023 – 02.11.2026
Kadem Berker Yaşar	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	02.11.2023	02.11.2023 – 02.11.2026
Aziz Tunç Batum	Yönetim Kurulu Üyesi	02.11.2023	02.11.2023 – 02.11.2026
Serdar Bilecen	Yönetim Kurulu Üyesi	02.11.2023	02.11.2023 – 02.11.2026
Önder Sezgi	Yönetim Kurulu Üyesi	12.02.2025	12.02.2025 – 02.11.2026

İnfinia esas sözleşmesinin "Şirketin Yönetimi ve Temsili" başlıklı 8. maddesi uyarınca, Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili, devredilmediği takdirde, yönetim kuruluna aittir. Kanuni hükümler saklıdır. Yönetim kurulu, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat ile esas sözleşme uyarınca genel kurulca alınması gereken kararlar dışında kalan kararları almaya yetkilidir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak işlem ve imzalanacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların Şirket unvanı altına konmuş ve Şirket'i temsile yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir.

İnfinia, 28.07.2025 tarih ve 2025/14 sayılı karar numaralı yönetim kurulu kararı ile İhraç Programı ile ilgili olarak doğrudan ve/veya dolaylı olarak ilgili olan her türlü iş ve işlemlerin yürütülmesi ile ilgili Fon Kullanıcısı'nın yönetim kurulu üyelerinden İsmail Tugay Güzel veya Kadem Berker Yaşar'ın münferit imzalarıyla yetkilendirilmesine katılanların oybirliği ile karar verilmiştir.

2.4. Fon Kullanıcısı'nın Yetkili Organ Kararı

Fon Kullanıcısı'nın 28.06.2025 tarih ve 2025/14 karar numaralı yönetim kurulu kararı ile VKŞ aracılığıyla, İnfinia'nın Fon Kullanıcısı olarak yer alacağı, VKŞ aracılığıyla, SPK tarafından yayınlanan Tebliğ'in 10. maddesinin 3. fıkrası çerçevesinde, ihraç belgesinin onaylanmasının kararlaştırıldığı SPK

karar tarihinden itibaren bir yıl içinde, 1 (bir) yılı aşmayacak çeşitli vadelerde ve yönetim sözleşmesine dayalı olarak 500.000.000 TL ihraç tavanı ile sınırlı olarak tertipler halinde halka arz edilmeksizin tahsisli olarak ve/veya nitelikli yatırımcılara satılmak üzere yurt içinde kira sertifikaları 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. 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 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 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.
- 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, İnfinita'nın Fon Kullanıcısı olarak yer alacağı, Tebliğ kapsamında, SPK tarafından onaylanması beklenen İhraç Belgesi ile verilmiş olan 500.000.000 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 tahsisli olarak ve/veya nitelikli yatırımcılara satılmak üzere ihraç edilecektir. Kira sertifikalarının ihraç yapısını gösteren tablo Ek-1'de sunulmaktadır. Raporu 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 İnfinitia'ya aktarır.
Aktarılan İhraç Tutarı, Sukuk Yatırımcılarının Fon Kullanıcısı'nın Katılım 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 her türlü teknolojik ürün, elektronik donanım, yazılım ve tasarım ürünlerinin geliştirilmesi, alımı, satımı, ithalatı, ihracatı, pazarlanması 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 Portföyünün müşterilere satılmak üzere 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 İhraç hükümleri uyarınca dönemsel veya vade sonunda getiri ödemesi yapar.
5. VKŞ, Fon Kullanıcısı tarafından kendisine aktarılan getiri tutarlarını, payları oranında Kira Sertifikası Sahipleri'ne aktarır.
6. Fon Kullanıcısı, işlem vadesinde (itfa) Sertifika Sahipleri'ne ödenmek üzere, ihraç tutarı ve vade sonu getiri ödemesini VKŞ'ye 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 07.08.2025 tarihi itibarıyla mevcut durumu yansıtmaktadır.

Bu Rapor kapsamında sonuç olarak;

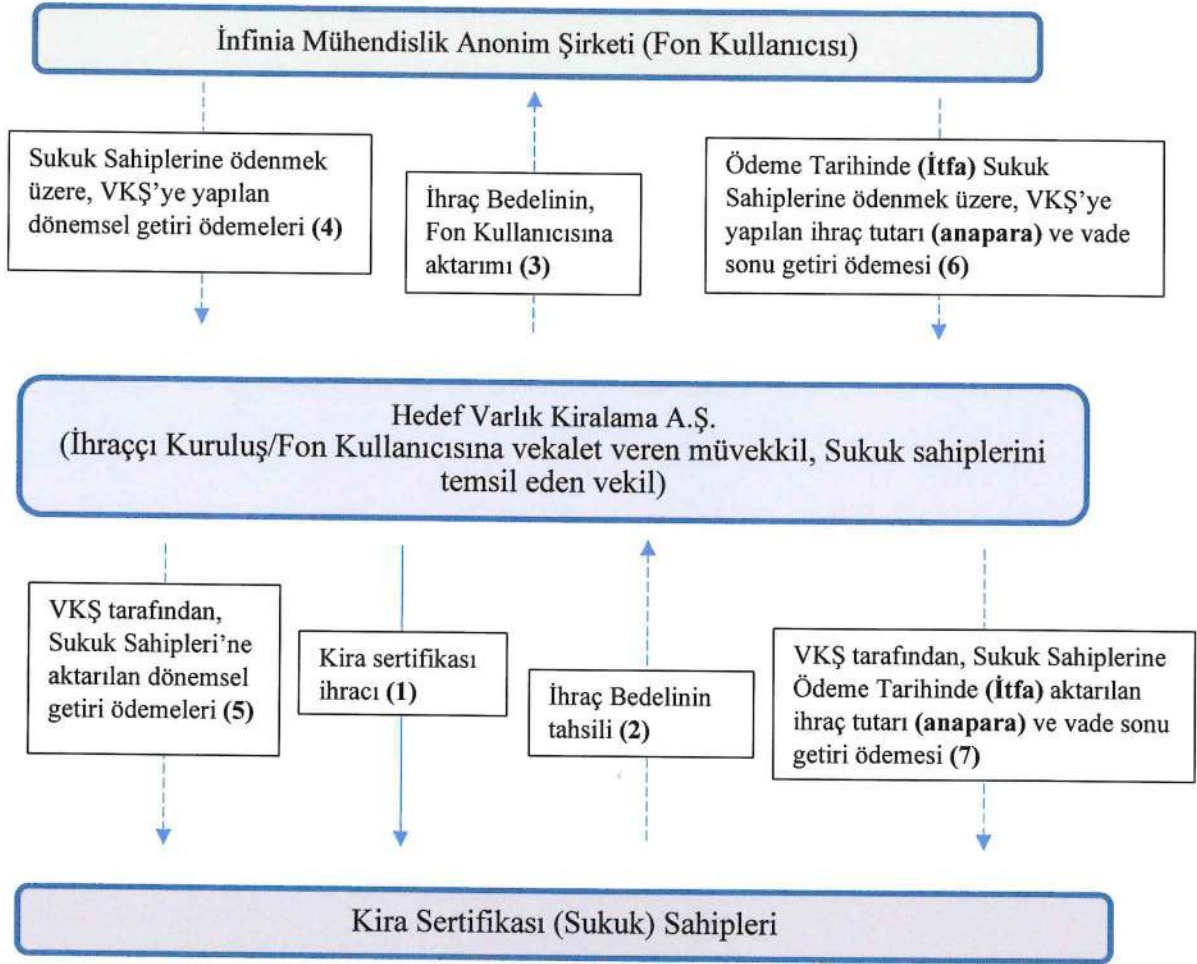
1. VKŞ'nin kira sertifikası ihracı için Tebliğ'de öngörülen gerekli izin ve onaylar alınarak kurulmuş bir şirket olduğu, VKŞ Yönetim Kurulu'nun kira sertifikası ihracına ilişkin gerekli kararı aldığı ve ilgili sözleşmeleri akdetmeye yetkili olduğu;
2. Fon Kullanıcısı'nın TTK'da öngörülen şartlar gerçekleştirilerek kurulmuş bir şirket olduğu, TTK, SPKn ve ilgili sair mevzuat hükümleri uyarınca Fon Kullanıcısı'nın ihraç edilecek kira sertifikası işleminde fon kullanıcısı olarak yer almasında herhangi bir engel bulunmadığı ve Fon Kullanıcısı'nın mevcut esas sözleşmesinin "Sermaye Piyasası Aracı İhracı" başlıklı 16. maddesi uyarınca Fon Kullanıcısı'nın TTK'nın ve sermaye piyasası mevzuatı ve SPK'nın düzenlemeleri hükümlerine uygun olarak, yurt içinde ve/veya yurt dışında satılmak üzere, sermaye piyasası aracı olarak çıkartılmasına izin verilen her türlü tahvil ve diğer borçlanma araçları ve niteliği itibarıyla borçlanma aracı olduğu SPK tarafından kabul edilecek diğer sermaye piyasası araçları ve sair her türlü sermaye piyasası aracı ihracı yapabileceği, kira sertifikası ihraçlarında kaynak kuruluş ve/veya fon kullanıcısı sıfatıyla yer alabileceği ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uygun olarak tahvil, finansman bonusu ve borçlanma araçları niteliğindeki diğer sermaye piyasası araçları ihraç etmesi hususunda yönetim kurulunun süresiz olarak yetkili 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 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 Birsell'de 2007 ile 2014 yılları arasında çalışmıştır.

EK 3: RAPORDA İMZASI BULUNAN HUKUÇULARIN 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 işleminde de görev almıştır.

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

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