

Bu özet Sermaye Piyasası Kurulu tarafından incelenmekte olup, özetin Sermaye Piyasası Kurulu tarafından henüz onaylanmadığı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını takiben kesinleşen ihraççı bilgi dokümanının ayrıca ilan edileceği hususlarını kamunun bilgisine sunarız.

Aktif Bank Sukuk Varlık Kiralama A.Ş.

Özettir

Bu özet, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce/...../..... tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın toplam 500.000.000,-TL tutarındaki ihraç tavanı kapsamındaki kira sertifikalarının halka arz edilecekTL'lik kısmının satışına ilişkin özetir.

Özetin onaylanması, özette yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, söz konusu kira sertifikalarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Bu özet çerçevesinde ihraç edilecek kira sertifikalarına ilişkin ihraççının fon kullanıcısından yapılan tahsilatları yatırımcılara aktarma yükümlülüğü, fon kullanıcısının ihraççıya olan ödeme yükümlülüğü ile fon kullanıcısının ihraççıya karşı temerrüdü halinde ihraççının kira sertifikasına dayanak oluşturan varlıklar ve hakları paraya çevirerek yatırımcılara aktarma yükümlülüğü, Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamıştır. Ayrıca halka arz edilecek kira sertifikalarının fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Bu özet, ihraççı bilgi dokümanı ve sermaye piyasası aracı notu ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur ve ihraççı bilgi dokümanı ve sermaye piyasası aracı notunda yer alan bilgilerin özetini içerir. Bu nedenle, özet izahnameye giriş olarak okunmalı ve halka arz edilecek kira sertifikalarına ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özetin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu özet ile birlikte incelenmesi gereken ihraççı bilgi dokümanı ve sermaye piyasası aracı notu, ortaklığımızın www.aktifvks.com.tr adresli, fon kullanıcısı ve halka arzda satışa aracılık edecek Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'nin www.aktifbank.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.tr)/...../..... tarihinde yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

İzahnameyi oluşturan belgeler ve bu belgelerin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; ihraççı, ihraca aracılık eden yetkili kuruluş, varsa garantör ve fon kullanıcısının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnameyi oluşturan diğer belgelerle birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	2
1. ÖZETİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	5
2. FON KULLANICISI VE İHRAÇÇIYA İLİŞKİN BİLGİLER	5
3. İHRAÇ EDİLECEK KİRA SERTİFİKALARINA İLİŞKİN BİLGİLER	11
4. RİSK FAKTÖRLERİ	13
5. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER.....	19

KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltma	Tanımı
Alım Taahhüdü	Girişimci'nin Sözleşme'deki sair beyan ve taahhütlerinden bağımsız biçimde ve bunlara ilave olarak, VKŞ'nin Ortak Girişim'deki paylarının Periyodik Ödeme Tarihleri ve Vade Tarihi'nde Girişimci tarafından VKŞ'den satın alınmasına yönelik olarak Girişimci tarafından Sözleşme kapsamında VKŞ'ye verilmiş olan ve her durumda, Sözleşme hükümleri çerçevesinde hesaplanacak Yatırım Bedeli ve Hedef Kar Tutarı'nın TL karşılığı toplamı ile sınırlı olan taahhüt
Banka / Girişimci / Fon Kullanıcısı / Yetkili Kuruluş / Aktif Bank	Aktif Yatırım Bankası A.Ş.
BDDK	Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu
Faaliyet	Güneş enerjisi, biyo kütle vb. çevreye duyarlı ve yenilenebilir enerji projelerinin ve faizsiz yatırım ürünlerinin finansmanı faaliyeti
Faaliyet Gelirleri	Portföy Varlıkları'ndan elde edilen tüm gelirlerin toplamı
Faaliyet Kârı	Vade Tarihi'nde hesaplanacak olan ve Faaliyet kapsamında elde edilecek toplam kâr tutarı: (Faaliyet Kârı = Faaliyet Gelirleri – Yatırım Bedeli)
Girişimci Kâr Payı	Girişimci'nin Ortak Girişim'e sağladığı, emek ve itibar katkısı karşılığında Faaliyet Kârı'ndan hak ettiği, Vade Tarihi'nde Girişimci payına düşen kısım (Faaliyet Kârı x Girişimci Kâr Payı Oranı)
Girişimci Kâr Payı Oranı	"%100 - VKŞ Kâr Payı Oranı" şeklinde hesaplanacak oran (Bu oran aynı zamanda Girişimci'nin Ortak Girişim Sermayesi'ndeki ortaklık payını gösterir.)
Hedef Kâr Oranı	Yıllık olarak belirlenecek olan azami kâr oranı

Hedef Kâr Tutarı	“Yatırım Bedeli x Hedef Kâr Oranı” şeklinde hesaplanacak tutar, [Hedef Kâr Tutarı, Hedef Kâr Oranı’nın Vade’ye kadar her 12 aylık dönem için Yatırım Bedeli ile çarpılması sureti ile hesaplanacaktır.]
İhraç Hasılatı	Sertifika lar’ın ihracından elde edilen gelirler toplamı
İhraç Tarihi	Sertifika lar’ın satışa sunulduğu tarih
İtfa Tarihi	Kira Sertifika ları’nın itfa edileceği tarih
KAS	Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı
Kira Sertifikası (Sertifika):	VKŞ’nin işbu Sözleşme kapsamında, III-61.1 sayılı Tebliğ’e uygun olarak ihraç edeceği menkul kıymet (sukuk)
Ortak Girişim	VKŞ’nin nakdi sermaye, Girişimci’nin ise, emek ve itibar koymak suretiyle, Ortak Girişim Konusu iktisadi faaliyetin finansmanını sağlamak ve bu suretle Girişimci tarafından elde edilecek kârı paylaşmak için Sözleşme uyarınca oluşturdukları adi ortaklık
Ortak Girişim Konusu (Faaliyet)	Girişimci tarafından İhraç Hasılatı ile Vade Tarihi’ne kadar güneş enerjisi, biyo kütle vb. çevreye duyarlı ve yenilenebilir enerji projelerine faizsiz finansman usullerine uygun olarak kaynak/finansman sağlanması ve İhraç Hasılatı’nın faizsiz yatırım ürünlerinde değerlendirilmesi faaliyetlerinden gelir elde edilmesi işi
Ortak Girişim Sermayesi (Sermaye)	Her bir tertip Kira Sertifikası ihracı için ihraç öncesinde belirlenen, %99’u Yatırım Bedeli’ne eşit olan tutar
Portföy Varlıkları	Girişimci tarafından Vade Tarihi’ne kadar, güneş enerjisi, biyo kütle vb. çevreye duyarlı ve yenilenebilir enerji projelerinin finansmanını teminen faizsiz finansman usullerine uygun olarak kullanılan finansman tutarları ile kira sertifikaları, katılım hesapları, yatırım fonları gibi faizsiz yatırım ürünleri
Periyodik Ödeme	Vade’ye kadar (Vade günü dahil) Girişimci tarafından, Alım Taahhüdü kapsamında VKŞ’ye yapılacak dönemsel ödemeler
Sertifika Sahipleri / Yatırımcı	VKŞ tarafından ihraç edilen Sertifikaları satın alan gerçek ve tüzel kişiler
Sözleşme	Girişimci ve Şirketimiz arasında imzalanan Enerji Yatırımlarının Finansmanının Sağlanması Amacıyla Kira Sertifikası İhracına İlişkin Sözleşme
SPK / Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu

SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
Sertifika Sahipleri	VKŞ tarafından ihraç edilen Sertifikalar'ı satın alan gerçek ve tüzel kişiler
Vade / Vade Tarihi	Sertifikaların İtfa Tarihi
VKŞ	Aktif Bank Sukuk Varlık Kiralama A.Ş.
VKŞ Hesapları / VKŞ Hesabı	Münhasıran Sözleşme uyarınca gerçekleştirilecek işlemler için VKŞ tarafından Aktif Yatırım Bankası A.Ş. nezdinde açılan hesaplar (Sözleşme kapsamında VKŞ'ye yapılacak ve/veya VKŞ tarafından yapılacak tüm ödemeler TL ve/veya döviz cinsinden açılacak hesap/lar üzerinden gerçekleştirilecek olup, Sertifika Sahipleri de VKŞ'nin sadece bu hesapları üzerinde hak sahibi olacaktır. VKŞ'nin Sözleşme kapsamında olmayan farklı kira sertifikası ihraçlarından kaynaklanan alacak ve varlıkları ile ilgili olarak Sertifika Sahiplerinin herhangi bir talep hakkı bulunmamaktadır.)
VKŞ Kâr Payı	VKŞ'nin nakdi sermaye katkısı karşılığında Faaliyet Kârı'ndan hak ettiği, vade tarihinde VKŞ payına düşen kısmı (Faaliyet Kârı x VKŞ Kâr Payı Oranı).
Yatırım Bedeli	Faaliyet Kârı'na ortak olmak amacıyla Girişimci'ye İhraç Tarihi'nde ödenen tutar,

1. ÖZETİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEENEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu özette ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve özette bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Fon Kullanıcısı ve Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Aktif Yatırım Bankası A.Ş. Yetkilisi Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
	ÖZETİN TAMAMI

İhraççı Aktif Bank Sukuk Varlık Kiralama A.Ş. Yetkilisi Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
	ÖZETİN TAMAMI

2. FON KULLANICISI VE İHRAÇÇIYA İLİŞKİN BİLGİLER

2.1. Fon kullanıcısı ve ihraççının ticaret unvanı

Fon Kullanıcısı	Aktif Yatırım Bankası Anonim Şirketi
İhraççı	Aktif Bank Sukuk Varlık Kiralama Anonim Şirketi

2.2. Fon kullanıcısı ve ihraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, fon kullanıcısı ve ihraççının kurulduğu ülke ile iletişim bilgileri

Unvan	Aktif Yatırım Bankası A.Ş. (Fon Kullanıcısı)	Aktif Bank Sukuk Varlık Kiralama A.Ş. (İhraççı)
Hukuki Statüsü	Anonim Şirket	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. Kanunları	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye	Türkiye
Merkez Adresi	Büyükdere Cad. No:163 Zincirlikuyu Şişli 34394 İstanbul	Büyükdere Cad. No:163 Zincirlikuyu Şişli 34394 İstanbul
İnternet Adresi	www.aktifbank.com.tr	www.aktifvks.com.tr
Telefon/Faks Numaraları	Tel : (212) 340 80 00 Faks: (212) 340 88 79	Tel : (212) 340 83 45 Faks: (212) 340 88 31

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi ihraççı bilgi dokümanının 5.1.4 no’lu maddesinde yer almaktadır.

2.3.Fon kullanıcısını ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli eğilimler
YOKTUR

2.4.Fon kullanıcısının dahil olduğu grup ve grup içindeki konumu hakkında bilgi

Ahmet Çalık’ın girişimleriyle 1981 yılında temelleri atılan Çalık Holding, enerji, inşaat ve gayrimenkul, tekstil, madencilik, finans ve telekom sektörlerinde faaliyet göstermektedir. Orta Asya, Balkanlar ve MENA Bölgesi’ndeki 17 ülkenin önde gelen Türk yatırımcılarından biri olarak faaliyetlerini sürdüren Çalık Holding, yaklaşık 28,000 kişiye istihdam sağlamaktadır.

Türkiye’nin ve bölgenin önemli iş grupları arasında yer alan Çalık Grubu’na bağlı şirketler, inovatif uygulamalarla kendi alanlarında güncel ihtiyaçlara ürettikleri yetkin çözümlerle farklı coğrafyalarda başarılı projeleri hayata geçirmektedirler. Çalık Holding’in iştiraklerinden Çalık Enerji, Orta Asya ve Ortadoğu’da enerji santrallerine mühendislik, tedarik ve inşaat hizmetleri sunmaya odaklanan iş stratejisinin yanı sıra elektrik-gaz dağıtımı ve enerji üretimi alanlarındaki faaliyetleriyle büyümeyi sürdürmüştür.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi ihraççı bilgi dokümanının 7.1 no’lu maddesinde yer almaktadır.

2.5. Kar tahmin ve beklentileri:
YOKTUR

2.6. İhraççı bilgi dokümanında yer alan finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarına şart oluşturan hususlar hakkında açıklama:

Fon Kullanıcısı

Hesap Dönemi	Bağımsız Denetim Şirketi	Denetim Türü	Görüş
31.12.2017	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Bağımsız Denetim	Şartlı Görüş
31.12.2016	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Bağımsız Denetim	Şartlı Görüş

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Bağımsız Denetçi Görüşü

DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi “31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla hazırlanan ilişikteki finansal tablolar, Banka yönetiminin ekonomide ve piyasalarda meydana gelebilecek muhtemel riskleri dikkate alarak ayırdığı 170,000 Bin TL tutarındaki serbest karşılığı içermektedir. Eğer ilgili serbest karşılık ayrılmamış olsaydı, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, diğer karşılıklar 170,000 Bin TL daha az, geçmiş yıllar karları toplam 30,000 Bin TL daha fazla, ve net dönem karı 140,000 Bin TL daha fazla olacaktı.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Şartlı Görüşün Dayanağı bölümünde belirtilen konunun etkileri hariç olmak üzere, Grup’un 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, 1 Kasım 2006 tarihli ve 26333 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Bankaların Muhasebe Uygulamalarına ve Belgelerin Saklanması İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik” ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu

tarafından bankaların hesap ve kayıt düzenine ilişkin yayımlanan diğer düzenlemeler ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) genelge ve açıklamaları ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Muhasebe Standartları (TMS) hükümlerini içeren; “BDDK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı”na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.” şeklinde sonuç bildirmiştir.

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla Bağımsız Denetçi Görüşü

DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi “31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla hazırlanan ilişikteki konsolide finansal tablolar, Banka yönetiminin ekonomide ve piyasalarda meydana gelebilecek muhtemel riskleri dikkate alarak ayırdığı 30,000 Bin TL tutarındaki serbest karşılığı içermektedir. Eğer ilgili serbest karşılık ayrılmamış olsaydı, 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla, diğer karşılıklar 30,000 Bin TL daha az, geçmiş yıllar karı toplam 15,000 Bin TL daha fazla ve net dönem karı 15,000 Bin TL daha fazla olacaktı.

Görüşümüze göre, şartlı görüşün dayanağı paragrafında belirtilen hususun etkileri hariç olmak üzere, konsolide finansal tablolar, Aktif Yatırım Bankası A.Ş.’nin ve konsolidasyona tabi ortaklıklarının 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını BDDK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı’na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.” şeklinde sonuç bildirmiştir.

İhraççı

Hesap Dönemi	Bağımsız Denetim Şirketi	Denetim Türü	Görüş
31.12.2017	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Bağımsız Denetim	Olumlu
31.12.2016	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Bağımsız Denetim	Olumlu

2.7. Seçilmiş finansal bilgiler ve faaliyet sonuçları

Fon Kullanıcısı

	Bağımsız denetimden geçmiş (Konsolide)	Bağımsız denetimden geçmiş (Konsolide)
Bin TL	31 Aralık 2017	31.Aralık 2016
Aktif Toplamı	11,078,152	9,515,299
Kredi ve Alacaklar	6,908,591	5,887,626
Alınan krediler	3,774,308	2,824,068
İhraç edilen menkul kıymetler	2,783,011	3,170,558
Net kar/zarar	186,667	117,804

İhraççı

	Bağımsız denetimden geçmiş (Konsolide Olmayan)	Bağımsız denetimden geçmiş (Konsolide Olmayan)
Bin TL	31.12.2017	31.12.2016
Dönen Varlıklar	685.601.916	66,513,422
Aktif Toplamı	685.608.723	66,523,274
Kısa Vadeli Yükümlülükler	266.827.520	66,321,252
Uzun Vadeli Yükümlülükler	418.568.293	184
Özkaynaklar	212.910	201,838

2.8. İhraççı ve fon kullanıcısının ödeme gücünün değerlendirilmesi için önemli olan son zamanlarda meydana gelmiş olaylar hakkında bilgi

JCR-Eurasia Rating, 05.06.2018 tarihinde, Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'yi yüksek düzeyde yatırım yapılabilir kategori içerisinde değerlendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notunu 'AA (Trk)' dan 'AA+ (Trk)' ya revize etmiş, görünümünü ise 'Stabil' olarak belirlemiştir. Ayrıca Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notlarını ülke tavanı olan 'BBB-' olarak, görünümünü ise 'Stabil' olarak teyit etmiştir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi ihraççı bilgi dokümanının 5.1.5 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.9. Fon kullanıcısının grup içerisindeki diğer bir şirketin ya da şirketlerin faaliyetlerinden önemli ölçüde etkilenmesi durumunda bu husus hakkında bilgi

Yoğunlaşma riski, bankanın farklı risk türleri arasında veya münferit risk bazında, temel faaliyetlerini sürdürebilme yeteneğini veya mali bünyesini tehdit edebilecek ya da bankanın risk profilinde önemli değişiklik yapabilecek düzeyde büyük kayıplar doğurabilecek yoğunlaşmadan kaynaklanan riskleri ifade eder. Yoğunlaşma riski, riskin yeterince çeşitlendirilemediği durumlarda ortaya çıkmaktadır.

Banka nakdi ve gayri nakdi kredilerinin önemli bir bölümünü ilişkili şirketlere (Çalık Grubu) kullandırmıştır. Banka'nın ortaklarına ve mensuplarına verilen her çeşit kredi veya avansın bakiyesine ilişkin bilgiler aşağıda verilmektedir.

	31 Aralık 2017 (Konsolide)		31 Aralık 2016 (Konsolide)	
	Nakdi	Gayrinakdi	Nakdi	Gayrinakdi
Banka ortaklarına verilen doğrudan krediler	1,671,201	23,787	1,999,781	3,798
<i>Tüzel kişi ortaklara verilen krediler</i>	<i>1,671,201</i>	<i>23,776</i>	<i>1,999,781</i>	<i>3,787</i>
<i>Gerçek kişi ortaklara verilen krediler</i>	<i>-</i>	<i>11</i>	<i>-</i>	<i>11</i>
Banka ortaklarına verilen dolaylı krediler	853,335	616,608	624,475	530,358
Banka mensuplarına verilen krediler	1,496	-	1,147	-
Toplam	2,526,032	640,395	2,625,403	534,156

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi ihraççı bilgi dokümanının 7.2 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.10. Fon kullanıcısının ana faaliyet alanları hakkında bilgi

Genel Müdürlüğü İstanbul'da Genel Müdürlüğü İstanbul'da olan Aktif Yatırım Bankası A.Ş. hizmet ve faaliyetlerini Mayıs 2018 tarihi itibarıyla yaklaşık 655 çalışanı ile yurt içinde 8 şube, internet bankacılığı ve çağrı merkezi ile gerçekleştirmektedir.

Banka'nın statüsü 5411 Sayılı Bankacılık Kanunu'nda yer alan sınıflamaya göre "Kalkınma ve Yatırım Bankası"dır. Banka'nın "Mevduat Kabul Etme" yetkisi bulunmamaktadır.

Banka'nın kuruluş amacı, mer'i mevzuat hükümlerine uygun olarak ve Bankacılık Kanunu ve ilgili mevzuatın sınırları içinde kalmak kaydı ile yatırım, proje finansmanı ve menkul kıymetlerle ilgili işlemler ve aşağıda belirtilmiş olan konular da dahil olmak üzere her türlü yatırım bankacılığı hizmeti vermek ve mevzuatın Kalkınma ve Yatırım Bankaları hakkında cevaz verdiği her türlü bankacılık işleminde bulunmaktır. Banka ayrıca proje

finansmanı ve diğer finansman hizmetleri, faktoring işlemleri, finansal kiralama işlemleri, menkul kıymet ve kredili finansman hizmetleri, yatırım bankacılığı ile ilgili ekonomik, organizasyon, müşavirlik faaliyetleri hizmetleri vermeyi amaçlamaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi ihraççı bilgi dokümanının 6.1 no’lu bölümünde yer almaktadır.

2.11. Fon kullanıcısı ve ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı

Ticaret Ünvanı	Tutar (TL)	Pay (%)	Kontrolün Kaynağı	Tedbirler
Çalık Holding A.Ş.	1.027.637.268	99.42	Nama Yazılı Hisse Senedi	TTK hükümleri dışında alınmış bir tedbir yoktur.

İhraççının yönetim hakimiyeti dolaylı olarak Ahmet ÇALIK’ın elindedir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi ihraççı bilgi dokümanının 12.4 no’lu maddesinde yer almaktadır.

2.12. Derecelendirme notu hakkında bilgi

JCR-Eurasia Rating, 05.06.2018 tarihinde, Aktif Yatırım Bankası A.Ş.’yi yüksek düzeyde yatırım yapılabilir kategori içerisinde değerlendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notunu ‘AA (Trk)’ dan ‘AA+ (Trk)’ ya revize etmiş, görünümünü ise ‘Stabil’ olarak belirlemiştir. Ayrıca Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notlarını ülke tavanı olan ‘BBB-’ olarak, görünümelerini ise ‘Stabil’ olarak teyit etmiştir. Diğer notlarla birlikte tüm detayları aşağıda gösterilmiştir:

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	BBB-/(Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	BBB-/(Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal Notu	AA+(Trk)/(Stabil görünüm)
Uzun Vadeli Ulusal İhraç Notu	AA+(Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	A - 3/(Stabil görünüm)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	A - 3/(Stabil görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal Notu	A-1+(Trk)/(Stabil görünüm)
Kısa Vadeli Ulusal İhraç Notu	A-1+(Trk)
Desteklenme Notu	2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	AB

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi sermaye piyasası aracı notunun 8.3 no’lu maddesinde yer almaktadır.

2.13. Garanti hükümleri

YOKTUR

2.14. Garantör hakkındaki bilgiler

YOKTUR

2.15. Yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgiler

Fon Kullanıcısı

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Ahmet Çalık	YK Başkanı	-	3 Yıl	1.399.579	0,14
Mehmet Usta	YK Başkan Vekili	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi Denetim Komitesi Üyesi Kredi Komitesi Üyesi Ücretlendirme Komitesi Üyesi	3 Yıl	-	-
Mehmet Ertuğrul Gürler	YK Üyesi	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi Kredi Komitesi Üyesi Ücretlendirme Komitesi Üyesi Denetim Komitesi Üyesi	3 Yıl	-	-
Kemaleddin Koyuncu	YK Üyesi	Denetim Komitesi Üyesi Genel Müdür Yardımcısı	3 Yıl	-	-
Veysel Şahin	YK Üyesi	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi Kredi Komitesi Üyesi Denetim Komitesi Üyesi	3 Yıl	-	-
İbrahim Yaşar	YK Üyesi	Denetim Komitesi Üyesi	3 Yıl		
Serdar Sümer	YK Üyesi - Genel Müdür	Genel Müdür Kredi Komitesi Üyesi Genel Müdür Yardımcısı	3 Yıl	-	-

İhraççı

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
E-Kent Teknoloji Ve Ödeme Sistemleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	YK Başkanı	YK Başkanı	3 Yıl	1,-	0
Veysel Şahin	YK Başkan Vekili	YK Başkan Vekili	3 Yıl	-	-
Aktif Yatırım Bankası A.Ş.	YK Üyesi	YK Üyesi	3 Yıl	99.998,-	99,99
Epost Elektronik Perakende Otomasyon Satış Ticaret A.Ş.	YK Üyesi	YK Üyesi	3 Yıl	1,-	0
Upt Ödeme Hizmetleri A.Ş.	YK Üyesi	YK Üyesi	3 Yıl	-	-

2.16. Bağımsız denetim ve bağımsız denetim kuruluşu hakkında

Fon Kullanıcısı (Banka)	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Unvanı	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Sorumlu Ortak Başdenetçi	Yaman Polat	Yaman Polat
Adresi	Deloitte Values House Eski Büyükdere cad. Maslak No:1 34398 İstanbul,Türkiye	Deloitte Values House Eski Büyükdere cad. Maslak No:1 34398 İstanbul,Türkiye

İhraççı (VKŞ)	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Unvanı	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Sorumlu Ortak Başdenetçi	Alper Güvenç	Alper Güvenç

Adresi	Rüzgarlı Bahçe Mh Kavak Sok No: 29 Kavacık Beykoz	Rüzgarlı Bahçe Mh Kavak Sok No: 29 Kavacık Beykoz
---------------	--	--

3. İHRAÇ EDİLECEK KİRA SERTİFİKALARINA İLİŞKİN BİLGİLER

3.1.İhraç edilecek kira sertifikaları ile ilgili bilgiler

Ortaklığımız tarafından 500.000.000,-TL nominal değerli ve ... vadeli kira sertifikası ihraç edilecektir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi sermaye piyasası aracı notunun 4. bölümünde yer almaktadır.

3.2.Kira sertifikalarının hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi

Kira sertifikaları Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

3.3. Halka arz edilecek kira sertifikaları üzerinde, kira sertifikasının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya kira sertifikasını alanların haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

YOKTUR

3.4. İhraç edilecek kira sertifikalarının yatırımcıya sağladığı haklar, bu hakların kullanım esasları ve bu haklara ilişkin kısıtlamalar ile derecelendirme notları:

İhraç edilecek kira sertifikalarının yatırımcılara sağladığı temel haklar, Girişimci ile ihraççı VKŞ arasında imzalanan Enerji Yatırımlarının Finansmanının Sağlanması Amacıyla Kira Sertifikası İhracına İlişkin Sözleşme hükümlerinden kaynaklanmaktadır.

Söz konusu Sözleşme'ye göre yatırımcılar, VKŞ tarafından Girişimci'ye ödenen Yatırım Bedeli karşılığında, Girişimci'nin oluşturacağı Portföy Varlıkları'nın gelirlerinde ve kârında ve ayrıca Girişimci'nin Alım taahhüdü kapsamında VKŞ'ye yapacağı ödemelerde hak sahibi olacaklardır.

VKŞ, Faaliyet Karı'nın Hedef Kar Tutarı kadarlık kısmına sahip olacaktır. Hedef Kar Tutarı Portföy Varlıkları'ndan elde edilecek ve yatırımcılara ödenmek üzere VKŞ'ye aktarılacak kâr tutarıdır. Vade sonunda, Portföy Varlıkları'ndan Hedef Kar Tutarı'nın üzerinde kar elde edildiği tespit edilse bile VKŞ'ye ve dolayısıyla yatırımcılara daha fazla getiri ödemesi yapılmayacaktır. Vade sonunda yapılacak hesaplamada, Portföy Varlıkları'ndan Hedef Kar Tutarı'nın altında bir kar elde edildiği ya da zarar edildiği tespit edildiğinde yalnızca bu tutar Girişimci tarafından VKŞ'ye ve dolayısıyla yatırımcılara ödenecek, ancak daha fazla bir getiri ödemesi yapılmayacaktır.

Yatırımcılar, hem Periyodik Ödeme tutarlarından hem de Hedef Kar Tutarı ile Yatırım Bedeli'nden payları oranında hak sahibi olacaklardır.

Portföy Varlıkları, Girişimci nezdinde bulunacak olup Yatırımcılar'ın Portföy Varlıkları üzerinde tasarruf hakkı bulunmamaktadır. Bu nedenle, Girişimci nezdinde bulunan Portföy Varlıkları VKŞ'nin ve dolayısıyla Yatırımcıların teminatı niteliği taşımamaktadır. Kira sertifikası ihracı nedeniyle Girişimci tarafından VKŞ'ye yapılacak ödemelerde temerrüt durumunun ortaya çıkması halinde VKŞ, doğrudan Portföy Varlıkları'nı paraya çevirmek suretiyle Yatırımcıları tazmin edemeyecektir.

Ancak Banka, Faaliyet kapsamında sağlayacağı finansmanın teminatını teşkil etmek üzere, Türk Borçlar Kanunu'nun 183 vd. maddeleri uyarınca devir aldığı/alacağı alacakların

Yatırım Bedeli ve Hedef Kâr Tutarı toplamı kadarlık kısmını, Sözleşme'den kaynaklanan ödeme yükümlülüklerinin teminatını teşkil etmek üzere VKŞ'ye rehnedecektir ("Rehin")

Buna göre Sözleşme'de yer verilen birinin veya bir kaçının gerçekleşmesi veya Girişimci'nin veya Girişimci tarafından atanan üçüncü kişilerin kötü niyeti veya hukuka aykırı eylemleri dolayısıyla VKŞ'nin zarara uğraması halinde VKŞ'nin ayrıca bir ihtarına gerek kalmaksızın Girişimci'nin Sözleşme veya ihraçtan kaynaklı, VKŞ'ye ve yatırımcılara olan vadesi gelmiş veya gelmemiş tüm borçları muaccel olacak, VKŞ, Rehin'e müracaat ederek, Rehin kapsamında bulunan alacakları, Sözleşme tahtında Banka'nın VKŞ'ye karşı/VKŞ nezdinde doğmuş olan borçlarına mahsup edecektir.

VKŞ tarafından yatırımcılara yapılacak ödemeler, Girişimci'nin VKŞ'ye yapacağı ödemelerin tam ve zamanında yapılmasına bağlıdır. Girişimci tarafından Periyodik Ödeme tarihlerinde ve Vade tarihinde VKŞ'ye yeterli tutarda ödeme yapılmaması halinde yatırımcılara, eksik yatırılan kısım kadar ödeme yapılamayacaktır. Bu tür bir durumda VKŞ'nin yatırımcılara karşı olan sorumluluğu, Girişimci'ye gerekli hukuki süreçleri başlatmakla sınırlıdır. Bu süreç sonunda herhangi bir tahsilat yapılamaz ise VKŞ yatırımcılara karşı sorumlu olmayacaktır. Ayrıca yatırımcılar bizzat Girişimci'ye karşı hukuki süreci başlatırsa, VKŞ'nin sorumluluğu Yatırımcılar'ın Girişimci'den tahsil edecekleri tutar oranında sona erecektir.

Kira sertifikaları yatırımcılara VKŞ ve Girişimci nezdinde herhangi bir ortaklık hakkı tanımazlar.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi sermaye piyasası aracı notunun 4.6 no'lu maddesinde yer almaktadır.

3.5. Getiri oranı ve yatırımcılara yapılacak ödemelere ilişkin esaslar:

a) Kira sertifikasının vadesi ve itfa planı:

Kira sertifikaları ... gün vadeli olup anapara bedeli İtfa Tarihi'nde yatırımcılara geri ödenecektir. İşbu tertip kira sertifikaları için Girişimci tarafından VKŞ'ye ayrıca, Vade Tarihi'ne kadar Periyodik Ödeme yapılacaktır.

Girişimci tarafından VKŞ'ye yapılan Periyodik Ödemeler aşağıdaki tarihlerde, anapara ödemesi ise İtfa Tarihi'nde, VKŞ tarafından kira sertifikası sahiplerine payları oranında ödenecektir.

Kira sertifikası bedeli ve gelir dağılımı, VKŞ tarafından MKK hesaplarına brüt olarak aktarılacaktır. MKK'ya üye kuruluşlar da kendilerine brüt olarak yapılacak ödemeleri, Yasal vergileri kaynağında kesinti yaptıktan sonra, net tutar üzerinden yatırımcılara ödeyecektir.

Kira sertifikasının vadesine ve kupon ödemelerine ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

Vade Başlangıç tarihi	
I. Kupon ödeme Tarihi	
II. Kupon ödeme Tarihi	
III. Kupon ödeme Tarihi	
IV. Kupon ödeme Tarihi	
V. Kupon ödeme Tarihi	
VI. Kupon ödeme Tarihi	
VII. Kupon ödeme Tarihi	
VIII. Kupon ödeme Tarihi	
IX. Kupon ödeme Tarihi	
X. Kupon ödeme Tarihi	
XI. Kupon ödeme Tarihi	

b) Getirilerin ne zaman ödenmeye başlanacağı, son ödeme tarihleri:

.... gün vadeli kira sertifikaları yatırımcılarına yukarıda belirtilen kupon tarihlerinde gelir dağıtımında bulunulacaktır. Gelir dağıtımı Periyodik Ödeme tarihlerinde gerçekleşecektir. İhraç'tan hemen önce "Yıllık Getiri Oranı" (Hedef Kar Oranı) KAP'ta ilan edilecektir.

c) Getiri oranının belirlenmesinde esas alınacak ölçütler:

İhraç edilecek kira sertifikaları sabit bir getiri oranına sahip olacak, halka arza katılan tüm Yatırımcılar için belirlenen sabit yıllık getiri oranı geçerli olacaktır.

İhraç edilecek gün vadeli kira sertifikalarının getiri oranlarının belirlenmesinde, satışı yapılacak kira sertifikasının vadesine en yakın, bir tanesinin vadesi kira sertifikasının kısa ve bir tanesi kira sertifikasının vadesinden uzun olmak üzere iki adet Devlet Kira Sertifikası tespit edilir.

Bu Devlet Kira Sertifikalarının satış gününden bir iş günü önce BİAŞ Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarı'nda aynı gün valörlü oluşan yıllık bileşik getirilerinin ağırlıklı ortalaması hesaplamada kullanılacaktır.

Yatırımcılara ödenecek Yıllık Getiri Oranı (Hedef Kar Oranı), en fazla, bu iki ağırlıklı ortalama bileşik getiri kullanılarak doğrusal enterpolasyon yöntemiyle bulunacak baz bileşik getiri oranının, kira sertifikası vadesine denk gelen basit getiri eşleniği oranı üzerine en fazla +700 baz puan Ek Getiri Oranı eklenerek hesaplanacaktır.

Yukarıda verilen getiri oranından yüksek olmamak kaydıyla kira sertifikalarına ilişkin getiri oranları İhraççı ve fon kullanıcısı tarafından serbestçe belirlenir ve halka arz süresi boyunca hergün www.aktifbank.com.tr adresindeki internet sitesinden izlenebilen duyurularda getiri oranlarına ilişkin bilgi geçerlilik tarihi ile birlikte verilir.

d) Halka arz edilecek kira sertifikalarının yıllık getiri oranı:

İhraç'tan hemen önce "Yıllık Getiri Oranı" (Hedef Kar Oranı) KAP'ta ilan edilecektir.

3.6. Kira sertifikalarının borsada işlem görmesine ilişkin esaslar ile işlem görme tarihleri:

VKŞ tarafından halka arz edilecek kira sertifikaları, Borsa İstanbul A.Ş. Kotasyon Yönergesi çerçevesinde Borsa İstanbul A.Ş.'nin onayını takiben Borsa kotuna alınarak KAP'ta yapılacak duyuruyu izleyen ikinci işgünüden itibaren borsa kotuna alınarak Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem görmesi beklenmektedir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi sermaye piyasası aracı notunun 6.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

4. RİSK FAKTÖRLERİ

4.1 İhraçcının Kira Sertifikalarına İlişkin Yükümlülüklerini Yerine Getirme Gücünü Etkileyebilecek Riskler

4.1.1 Kredi Riski

Kredi riski, kredi müşterisinin yapılan sözleşme gereklerine uymayarak yükümlülüğünü kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi ile kredi değerliliğindeki azalma nedeniyle maruz kalınan zarar olasılığını ifade eder. Banka, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu'nda belirtilen ve kredi kapsamına giren her türlü işlem nedeniyle maruz kalınan kredi risklerini, bu kapsama dahil eder. Banka tarafından sunulması planlanan yeni ürün ve hizmetler nedeniyle maruz kalınan kredi riskleri de bu kapsamda değerlendirmeye tabi tutulur.

Müşterilerin değerlendirilmesinde, banka içinde geliştirilmiş olan ve çeşitli mali ve mali olmayan kriterleri içeren “içsel derecelendirme sistemi” kullanılır. Genel ekonomik gelişmelerin değerlendirilmesi ve müşterilerin mali bilgilerinde ve faaliyetlerinde meydana gelen değişikliklerin izlenmesi neticesinde daha önce belirlenen kredi limitleri revize edilmektedir.

Kredi riski bakımından, borçlu veya borçlular grubu risk sınırlamasına tabi tutulmaktadır. Risk limitlerinin dayandıkları bölümlere yapısı Banka tarafından, borçlu veya borçlular grubu ile sektörler bazında her kullandırımda yapılmaktadır. Coğrafi bir sınırlama uygulanmamaktadır.

Günlük olarak yapılan işlemlerle ilgili olarak risk limitleri ve dağılımları Banka’nın krediler ile ilgili hazırlanmış olan prosedürlerinde belirlenmiştir. Söz konusu izleme günlük olarak yapılabilmektedir. Banka’nın bilanço dışı risklere ilişkin risk yoğunlaşması izlenmekte ve haftalık Aktif – Pasif Komitesi toplantılarında değerlendirilmektedir.

Banka, kredi riskine maruz tutarı Resmi Gazete’nin 23 Ekim 2015 tarih ve 29511 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmış olan “Bankaların Sermaye Yeterliliğinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik” çerçevesinde hesaplamaktadır.

Aşağıdaki tablo esas alınmak suretiyle Bankaların Sermaye Yeterliliğinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmeliğin Ek-1’inde tanımlanan her bir risk ağırlığına tekabül eden kredi riski azaltımı öncesi ve sonrası toplam risk tutarı ve özkaynaklardan indirilen tutarlar:

Risk Ağırlığı-31 Aralık 2017	%0	%10	%20	%35	%50	%75	%100	%150	%200	%1250	Özkayn aklardan indirilenler
1. Kredi Riski Azaltımı Öncesi Tutar	1,671,410	-	89,011	-	128,575	2,054,683	6,768,034	-	-	-	-
2. Kredi Riski Azaltımı Sonrası Tutar	2,243,139	-	89,011	113,307	325,059	2,054,472	5,886,725	-	-	-	-

Risk Ağırlığı-31 Aralık 2016	%0	%10	%20	%35	%50	%75	%100	%150	%200	%1250	Özkayn aklardan indirilenler
1. Kredi Riski Azaltımı Öncesi Tutar	378,331	-	472,585	-	904,279	1,670,768	5,535,238	-	-	-	-
2. Kredi Riski Azaltımı Sonrası Tutar	407,536	-	535,893	76,783	1,295,500	1,669,974	4,975,515	-	-	-	-

Banka’nın 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihli konsolide finansal tablolarına göre sermaye yeterliliği standart oranına ilişkin özet bilgi aşağıda verilmektedir.

ÖZKAYNAK	31.12.2017 (Konsolide)	31.12.2016 (Konsolide)
Toplam Özkaynak (Ana sermaye ve katkı sermaye toplamı)	1,253,524	1,068,946
Toplam Risk Ağırlıklı Tutarlar	9,268,788	8,388,636
SERMAYE YETERLİLİĞİ ORANLARI		
Çekirdek Sermaye Yeterliliği Oranı (%)	13.00	12.08
Ana Sermaye Yeterliliği Oranı (%)	12.89	11.74
Sermaye Yeterliliği Oranı (%)	13.52	12.74

Özkaynak tutarı ve sermaye yeterliliği standart oranı “Bankaların Özkaynaklarına İlişkin Yönetmelik” ile “Bankaların Sermaye Yeterliliğinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik” çerçevesinde hesaplanmıştır.

Banka'nın kalkınma ve yatırım bankalarının ve tüm bankacılık sektörünün sermaye yeterlilik rasyolarına (SYR) ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Dönem	Aktif Bank	Kalkınma ve Yatırım Bankaları	Bankacılık Sektörü
31.12.2017	13.52	23.58	16.87
31.12.2016	12.74	23.44	15.57

4.1.2. Piyasa Riski

Piyasa riski, bilanço içi ve bilanço dışı hesaplarda bankalarca tutulan pozisyonlarda finansal piyasadaki dalgalanmalardan kaynaklanan faiz (getiri, kar payı), kur ve hisse senedi fiyat değişimlerine bağlı olarak ortaya çıkan faiz oranı riski, hisse senedi pozisyon riski ve kur riski gibi riskler nedeniyle zarar etme olasılığını ifade etmektedir.

Piyasa riskine esas portföy; döviz pozisyonu ile Banka'nın stratejisine göre belirlediği alım satım portföyünden oluşmaktadır.

Bankada piyasa riskinin takibi "Standart Metod" ile aylık periyotlarda hazırlanan ve resmi makamlara ve üst yönetime raporlanan aylık "Piyasa riski" setinden oluşmaktadır.

Standart yönteme ek olarak geliştirilmiş olan "İçsel Model" ile günlük olarak "Riske Maruz Değer" ("RMD") hesaplanmaktadır. Bu modellemede "Parametrik Yöntem (Varyans Kovaryans)" ve Tarihsel Simülasyon yöntemi kullanılmakta olup %99 güven aralığında RMD hesaplanmaktadır. Modellerin performans ölçümleri back-test ve stres testleri ile yapılmaktadır. Sonuçlar banka içi raporlamalar ile ilgili birimlerle paylaşarak, riskler yakından takip edilmektedir.

Aşağıdaki tabloda, 23 Ekim 2015 tarihli ve 29511 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Bankaların Sermaye Yeterliliğinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" üçüncü kısımda yer alan esaslar uyarınca, 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla hesaplanan piyasa riskinin ayrıntılarına yer verilmiştir.

	31.12.2017 Risk Ağırlıklı Tutar	31.12.2016 Risk Ağırlıklı Tutar
Dolaysız (peşin) ürünler		
1 Faiz oranı riski (genel ve spesifik)	767,125	732,813
2 Hisse senedi riski (genel ve spesifik)	89,550	5,000
3 Kur riski	30,988	18,775
4 Emtia riski	-	-
Opsiyonlar		
5 Basitleştirilmiş yaklaşım	-	-
6 Delta-plus metodu	50	-
7 Senaryo yaklaşımı	-	-
8 Menkul kıymetleştirme	-	-
Toplam	887,713	756,588

4.1.3. Kur Riski

Kur riski, Banka'nın yabancı para cinsinden ve yabancı paraya endeksli aktifleri ile yabancı para cinsinden yükümlülükleri arasındaki farktan dolayı, döviz kurlarındaki değişim sonucu zarar etme olasılığını ifade etmektedir.

Kur riski, Standart Yöntem kapsamında yer alan kur riski tablosunda aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta, sonuçlar resmi makamlara ve Banka yönetimine raporlanmaktadır.

Kur riski genel piyasa riskinin bir parçası olarak Sermaye Yeterliliği Standart Oranı'nın hesaplanmasında da dikkate alınmaktadır.

Banka'nın 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 itibarıyla yabancı para pozisyonunun ana kalemleri aşağıda verilmektedir.

(Bin TL)	AVRO	ABD Doları	Diğer YP	Toplam
31 Aralık 2017				
Toplam Varlıklar	2,958,424	2,604,741	44,208	5,607,373
Toplam Yükümlülükler	2,780,589	2,675,413	252,721	5,708,723
Net Bilanço Pozisyonu	177,835	-70,672	-208,513	-101,350
Net Nazım Hesap Pozisyonu	-152,320	48,386	214,353	110,419
Gayrinakdi Krediler	102,886	458,764	116,828	678,478
31 Aralık 2016				
Toplam Varlıklar	2,491,185	2,094,879	26,607	4,612,671
Toplam Yükümlülükler	2,857,134	1,817,301	46,477	4,720,912
Net Bilanço Pozisyonu	(365,949)	277,578	(19,870)	(108,241)
Net Nazım Hesap Pozisyonu	368,190	(266,604)	23,552	125,138
Gayrinakdi Krediler	60,119	345,005	188	405,312

Banka'nın ABD Doları ve Avro kurlarındaki %10'luk değişime olan duyarlılığı aşağıda gösterilmektedir. TL'nin, diğer döviz cinsleri karşısında %10 oranında değer kaybetmesi ve diğer tüm değişkenlerin aynı kalması varsayımı altında, Banka'nın sahip olduğu döviz pozisyonunun özsermaye ve net dönem kârı üzerindeki (vergi öncesi) etkisi aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

(Bin TL)	TL'nin Döviz Kuru Karşısındaki Değişimi	31.12.2017	31.12.2016
Avro	%10 azalış	2552	242
ABD Doları	%10 azalış	-3,170	1,698

4.1.4 Faiz Oranı Riski

Merkez bankaları başta olmak üzere piyasa aktörleri tarafından belirlenen faiz oranlarının Banka bilançosunun ekonomik değeri ve Banka gelir-gider dengesi üzerinde belirleyici rolü bulunmaktadır. Piyasada ani faiz şokları, Banka'nın getirili aktiflerine uygulanan getiri oranı ile maliyetli pasiflere ödenen finansman maliyeti oranı arasındaki makasın açılmasına neden olmaktadır. Bu makasın açılması, Banka finansman gelirlerinin piyasa faizlerindeki dalgalanmalardan olumsuz etkilenmesine ve Banka karlılığının düşmesine neden olabilecek hususlardır.

Banka'nın farklı para birimlerine bölünmüş olarak, Bankacılık hesaplarından kaynaklanan finansman maliyeti oranı riskinin standart şok yöntemiyle ölçülmesine ve değerlendirilmesine ilişkin yönetmelik uyarınca faiz oranındaki dalgalanmalardan doğan ekonomik değer farkları aşağıdaki şekildedir.

31 Aralık 2017 (Bin TL)	Kazançlar / Kayıplar	Kazançlar / Özkaynaklar - Kayıplar / Özkaynaklar
Toplam (Negatif Şoklar İçin)	170,786	%13.62
Toplam (Pozitif Şoklar İçin)	(163,411)	%(13.04)
31 Aralık 2016 (Bin TL)	Kazançlar / Kayıplar	Kazançlar / Özkaynaklar - Kayıplar / Özkaynaklar
Toplam (Negatif Şoklar İçin)	83,879	%7.84
Toplam (Pozitif Şoklar İçin)	(82,917)	%(7.75)

Banka'nın 31.12.2016 ve 31.12.2017 tarihli konsolide finansal tablolarına göre toplam varlıklarının, yükümlülüklerinin ve nazım kalemlerinin getiriye duyarlılığı (yeniden fiyatlandırmaya kalan süreler itibarıyla) aşağıda verilmektedir.

(Bin TL) (31 Aralık 2017) (Konsolide)	1 Aya Kadar	1-3 Ay	3-12 Ay	1-5 Yıl	5 Yıl ve Üzeri	Getirisiz
Toplam Varlıklar	1,924,126	1,737,585	2,909,610	2,602,256	913,693	990,882
Toplam Yükümlülükler	3,739,202	2,442,727	1,642,643	70,781	-	3,182,799
Toplam Pozisyon	-1,815,076	-705,142	1,266,967	2,531,475	913,693	-2,191,917

(Bin TL) (31 Aralık 2016) (Konsolide)	1 Aya Kadar	1-3 Ay	3-12 Ay	1-5 Yıl	5 Yıl ve Üzeri	Getirisiz
Toplam Varlıklar	2,148,141	789,481	2,944,544	2,193,731	251,365	1,188,037
Toplam Yükümlülükler	3,393,586	2,441,812	1,005,073	149,915	-	2,524,913
Toplam Pozisyon	(1,245,445)	(1,652,331)	1,939,471	2,043,816	251,365	(1,336,876)

4.1.5 Likidite Riski

Banka'nın mevcut likidite riskinin kaynağı; kaynakların vadesinden önce çekilmesi olasılığıdır. Banka Yönetim Kurulu acil likidite ihtiyacının karşılanabilmesi ve vadesi gelmiş borçların ödenebilmesi için kullanılabilecek fon kaynaklarına herhangi bir sınırlama getirmemiştir.

Vade uyumsuzluğu, borç verilen tarafın yükümlülüklerini karşılayamaması, aktif kalitesinin bozulması, potansiyel likidite riski nedenleri olarak ortaya çıkmaktadır.

Stresli koşullar altında Banka'nın yükümlülüklerini yerine getirebilmek için gerekli finansmana erişememesi, aktif ve pasifin vade dengelerini uygun bir şekilde takip edememesi likidite riski yaratacak durumlardır.

Ayrıca piyasada derinliğin kaybolması, piyasa fiyatlarının üstünde bir maliyetle borçlanılması, borçlanma maliyetlerini arttıracak dolayısıyla da Banka karlılığı üzerinde olumsuz bir baskı yaratabilecek hususlardır.

Banka'nın nakit akışlarının miktar, kaynak ve vade analizleri aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

(Bin TL)	Vadesiz	1 Aya Kadar	1-3 Ay	3-12 Ay	1-5 Yıl	5 Yıl ve üzeri	Dağıtılamayan	Toplam
31.12.2017								
Toplam Varlıklar	197,751	1,921,954	1,737,568	2,561,178	2,953,703	913,693	792,305	11,078,152
Toplam Yükümlülükler	1,583,239	3,739,678	2,442,251	1,642,643	70,781	-	1,599,560	11,078,152
Likidite Açığı	-1,385,488	-1,817,724	-704,683	918,535	2,882,922	913,693	-807,255	-
(Bin TL)	Vadesiz	1 Aya Kadar	1-3 Ay	3-12 Ay	1-5 Yıl	5 Yıl ve üzeri	Dağıtılamayan	Toplam
31.12.2016								
Toplam Varlıklar	507,239	2,148,057	678,863	2,722,065	2,526,827	251,365	680,883	9,515,299
Toplam Yükümlülükler	528,373	3,393,641	2,441,757	1,005,073	149,915	-	1,996,540	9,515,299
Likidite Açığı	(21,134)	(1,245,584)	(1,762,894)	1,716,992	2,376,912	251,365	(1,315,657)	-

Likidite riskine ilişkin diğer açıklamalar:

Likidite karşılama oranı, yüksek kaliteli likit varlıkların, bir aylık vade penceresindeki net nakit çıkışlarına oranlanması ile hesaplanır.

Önemli bilanço kalemleri, zorunlu karşılıklar, repo/teminata konu olmayan menkul kıymetler, yurtdışı kaynaklı fonlar, ihraç edilen menkul kıymetler ve bankalardan alacaklar olarak

sıralanabilir. Bu kalemlerin likit aktifler ve net nakit çıkışları içinde tutarsal olarak yüksek paya sahip olmaları, dikkate alınma oranlarının yüksek olması ve zaman içinde değişkenlik gösterebilmeleri nedeniyle likidite karşılama oranına etkileri diğer kalemlere oranla fazladır.

Türev işlemler, döviz swapları başta olmak üzere, döviz türevi işlem hacimlerindeki dalgalanmalar, yabancı para likidite karşılama oranının etkilenmesine neden olabilmektedir.

Ana Ortaklık Banka'nın yüksek kaliteli likit varlıkları, %78 oranında TCMB nezdindeki hesaplar ve %21 oranında T.C. Hazinesi tarafından ihraç edilmiş menkul kıymetlerden oluşmaktadır. Fon kaynakları ise %33 oranında ihraç edilen menkul kıymetler ve %26 oranında banka borçlarından oluşmakla birlikte, repo ve diğer finansal enstrümanlar arasında dağılmıştır.

Likidite karşılama oranı hesaplamasında türev işlemlerden kaynaklanan nakit çıkışları, 30 gün vadesindeki net nakit akışlarının hesaplamaya dahil edilmesinden kaynaklanmaktadır. Teminat tamamlama riski olan işlemler de likidite karşılama oranı hesaplamasına, son 24 ay içerisinde 30 günlük dönemler itibarıyla ilgili işlem ve yükümlülük için gerçekleşmiş net teminat akışlarının mutlak değerce en yüksek tutarının nakit çıkışı olarak dikkate alınması suretiyle dahil edilmektedir.

Son üç ay için hesaplanan likidite karşılama oranları aşağıda verilmiştir.

	31.12.2016			31.12.2017	
	TL+YP	YP		TL+YP	YP
31 Ekim 2016	20.65	22.03	31 Ekim 2017	39.75	43.00
30 Kasım 2016	28.49	28.40	30 Kasım 2017	39.78	49.83
31 Aralık 2016	32.41	33.78	31 Aralık 2017	40.28	56.61

Grup Bazında Yoğunlaşma Riski

Yoğunlaşma riski, bankanın farklı risk türleri arasında veya münferit risk bazında, temel faaliyetlerini sürdürebilme yeteneğini veya mali bünyesini tehdit edebilecek ya da bankanın risk profilinde önemli değişiklik yapabilecek düzeyde büyük kayıplar doğurabilecek yoğunlaşmadan kaynaklanan riskleri ifade eder. Yoğunlaşma riski, riskin yeterince çeşitlendirilemediği durumlarda ortaya çıkmaktadır.

Banka nakdi ve gayri nakdi kredilerinin önemli bir bölümünü ilişkili şirketlere (Çalık Grubu) kullanırmıştır. Banka'nın ortaklarına ve mensuplarına verilen her çeşit kredi veya avansın bakiyesine ilişkin bilgiler aşağıda verilmektedir.

	31 Aralık 2017 (Konsolide)		31 Aralık 2016 (Konsolide)	
	Nakdi	Gayrinakdi	Nakdi	Gayrinakdi
Banka ortaklarına verilen doğrudan krediler	1,671,201	23,787	1,999,781	3,798
<i>Tüzel kişi ortaklara verilen krediler</i>	1,671,201	23,776	1,999,781	3,787
<i>Gerçek kişi ortaklara verilen krediler</i>	-	11	-	11
Banka ortaklarına verilen dolaylı krediler	853,335	616,608	624,475	530,358
Banka mensuplarına verilen krediler	1,496	-	1,147	-
Toplam	2,526,032	640,395	2,625,403	534,156

4.2 Fon Kullanıcısının Kira Sertifikalarına İlişkin Yükümlülüklerini Yerine Getirme Gücünü Etkileyebilecek Riskler

Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-61.1 sayılı Kira Sertifikaları Tebliği kapsamında VKŞ tarafından kira sertifikası ihracı gerçekleştirilecektir. Bu izahnameye konu olarak

gerçekleştirilecek ihraçlar Tebliğ'in 8'inci maddesi uyarınca ortaklığa dayalı olarak gerçekleştirilecektir. İhraç neticesinde VKŞ, herhangi bir varlık veya hak üzerinde mülkiyet hakkına sahip olmayacaktır.

Aktif Bank tarafından, ihraca esas sözleşmelerde belirtilen şartlarda VKŞ'ye ödeme yapılacaktır. VKŞ tarafından kira sertifikası yatırımcılarına yapılacak ödemeler Portföy Varlıkları'nın geri ödemelerine ve Banka'nın VKŞ'ye karşı olan hisse alım taahhüdünü yerine getirmesine bağlı olacaktır.

VKŞ, Portföy Varlıkları gelirleri üzerinde Yatırım Bedeli ve Hedef Kar Tutarı toplamı kadar hak sahibidir. Aktif Bank ayrıca VKŞ'nin hisselerine yönelik olarak Yatırım Bedeli ve Hedef Kar Tutarı toplamı kadar alım taahhüdünde bulunmuştur. Bu çerçevede Yatırımcılara, hem Portföy Varlıkları'nın gelirleri hem de Aktif Bank taahhüdü nedeniyle ikili bir koruma sağlanmasına rağmen, Sözleşme uyarınca Banka ayrıca, Faaliyet kapsamında sağlayacağı finansmanın teminatını teşkil etmek üzere, Türk Borçlar Kanunu'nun 183 vd. maddeleri uyarınca devir aldığı/alacağı alacakların Yatırım Bedeli ve Hedef Kâr Tutarı toplamı kadarlık kısmını, Sözleşme'den kaynaklanan ödeme yükümlülüklerinin teminatını teşkil etmek üzere VKŞ'ye rehnedecektir. Buna göre Sözleşmede yer verilen temerrüt hallerinin gerçekleşmesi halinde VKŞ, Rehin'e müracaat ederek, Rehin kapsamında bulunan alacakları, Sözleşme tahtında Banka'nın VKŞ'ye karşı/VKŞ nezdinde doğmuş olan borçlarına mahsup edecektir.

Bankacılık Kanunu hükümleri uyarınca yatırım bankası olarak faaliyet göstermekte olan Aktif Bank'ın faaliyet izninin BDDK tarafından kaldırılması, herhangi bir sebeple getirisi faize dayalı olmayan finansman kullandırmasını engelleyici düzenlemeler yapılması veya Banka'nın finansal yapısının bozulması durumunda fon kullanıcısı olarak kira sertifikası ihracına ilişkin yükümlülüklerini yerine getirememesi riski bulunmaktadır.

VKŞ, kira sertifikası ihracı amacıyla kurulmuş bir şirkettir. VKŞ, esas sözleşmesi gereği münhasıran kira sertifikası ihracı faaliyetinde bulunabilir. SPKn md. 61/3 hükmüne göre; VKŞ bu faaliyet dışında her ne ad altında olursa olsun kredi kullanamaz, borçlanamaz, sahip olduğu varlık ve hakları esas sözleşmesinde ifade edilen faaliyetlerin yürütülmesi dışında kullanamaz, sahip olduğu varlık ve haklar üzerinde esas sözleşmesinde izin verilenler hariç olmak üzere üçüncü kişiler lehine hiç bir ayni hak tesis edemez ve bu varlık ve haklar üzerinde kira sertifikası sahiplerinin menfaatlerine aykırı bir şekilde tasarrufta bulunamaz, varlık ve haklar, VKŞ'nin yönetiminin ve denetiminin kamu kurumlarına devredilmesi halinde dahi teminat amacı dışında tasarruf edilemez, ayrıca bunlar hakkında ihtiyati tedbir kararı verilemez. VKŞ, fon kullanıcılarından devralacağı varlık ve haklarla farklı tertiplerde kira sertifikası ihraç edebilir. Kira sertifikası sahipleri yalnızca kendi tertiplerine ilişkin varlık ve haklardan elde edilen gelirlerde payları oranında hak sahibidirler. VKŞ'nin ihraççı sıfatıyla yurt dışında veya yurt içinde ihraç etmiş olduğu veya edeceği farklı tertip kira sertifikalarına konu varlık ve haklardan elde edilecek gelirler ile katlanılacak giderler ilgili kira sertifikası bazında VKŞ'nin muhasebe kayıtlarında ayrı ayrı izlenir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi ihraççı bilgi dokümanının 4'üncü, sermaye piyasası aracı notunun ise 2'nci bölümünde yer almaktadır.

5. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

5.1. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri

VKŞ, Kira Sertifikası ihraç ederek, elde ettiği ihraç hasılatını, ortak girişim adına gelir elde edilmek üzere yönetilmesi amacıyla Girişimci'ye aktaracaktır.

Girişimci, kendisine tevdi edilen fon ile güneş enerjisi, biyo kütle vb çevreye duyarlı ve yenilenebilir enerji projelerine, faizsiz finansman usullerine uygun olarak kaynak sağlayacak ve bu bedeli faizsiz yatırım ürünlerinde değerlendirmek değerlendirecek ve bu suretle elde edeceği gelirlerden oluşacak karı VKŞ ile paylaşacaktır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi sermaye piyasası aracı notunun 3.2 no’lu maddesinde yer almaktadır.

5.2. Halka arza ilişkin temel bilgiler

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi sermaye piyasası aracı notunun 5.1 no’lu maddesinde yer almaktadır.

5.2.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Aktif Bank 5411 Bankacılık Kanunu Hükümleri uyarınca faaliyet göstermekte olup, aynı kanun hükümleri uyarınca Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu’nun (BDDK) düzenleme ve denetimine tabidir.

5.2.2. Halka arz edilen kira sertifikalarının tutarı:

Halka arz edilen kira sertifikaları 50.000.000,-TL nominal tutarda olacaktır.

5.2.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

5.2.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Sermaye Piyasası Kurulu’nun tarih ve sayılı toplantısında halka arz süresinin talep toplanmaksızın satış yönteminin uygulanması suretiyle azami 90 gün olarak belirlenmesine uygun görüş verilmiştir.

Bu kapsamda, ihraç edilecek kira sertifikaları 2018 –2018 tarihleri arasında 90 gün boyunca satışa sunulacaktır.

5.2.3.2. Halka arza başvuru süreci ile başvuru yerleri ve satış şekli:

Talep toplanmaksızın satış yönteminin uygulanması suretiyle İhraççı tarafından halka arz süresince sürekli dağıtım yapılacaktır. Halka arzda talepte bulunan yatırımcıların yetkili kuruluş olan Banka nezdinde hesabı bulunmuyor ise önce Banka nezdinde hesap açılışı gerçekleştirilir ve Kurul düzenlemeleri uyarınca gerekli sözleşme ve formlar yatırımcının onayına sunulur.

Yatırımcıların aşağıda belirtilen başvuru yerlerine müracaat ederek talimat formu doldurmaları ve alış bedellerini yatırmaları gerekmektedir.

Yatırımcılar, Talimat Formunda talep ettikleri parasal tutarı belirteceklerdir.

Banka’nın alternatif dağıtım kanallarından yapılan başvurularda talimat formu elektronik ortamda tutulacaktır. Talepte bulunan yatırımcıların başvuru sırasında halka arza ilişkin incelemeye hazır tutulan ihraççı bilgi dokümanı, özet ve sermaye piyasası aracı notundan oluşan izahnameyi bir bütün olarak okuyarak yatırım kararlarını almaları gerekmektedir.

Ancak Yatırımcılar’ın talepte bulunması durumunda; sahip oldukları kira sertifikaları itfa tarihinden önce kupon ödeme tarihlerinde Banka tarafından ve nominal değeri üzerinden satın alınacaktır. Bu alım, erken itfa sonucu doğurmayacak olup talep oluşması halinde söz konusu kira sertifikalarının vadesi içerisinde ikincil piyasada yeniden satışı mümkündür.

5.2.4. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

İzahnamede yer alan ihraç tutarı çerçevesinde ve tahsisat esaslarına uymak kaydıyla, satış süresi boyunca asgari talep miktarını sağlayan tüm talepler karşılanacaktır. Karşılanamayan taleplere ilişkin olarak yatırımcı işlem anında bilgilendirilir.

5.2.5. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami miktarlar hakkında bilgi:

Asgari talep edilebilecek tutar 200.-TL, azami tutar ise 500.000,-TL'dir. Banka'nın fiziki kanalları (şube, merkez, PTT işyerleri) üzerinden hesap açtıran yatırımcılar için asgari talep miktarı 1.000,-TL, azami tutar ise 500.000,-TL'dir.

Tahsisli ihraçlarda birim nominal değeri en az 100.000,TL olacaktır.

5.2.6. Kira sertifikası almak için başvuru yapılacak yerler ile kira sertifikası bedellerinin ödenme yeri ve şekli ile teslim süresi de dahil kira sertifikalarının teslimine ilişkin bilgi:

a) Başvuru yapılacak yerler ile kira sertifikası bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Kira sertifikası halka arzına katılmak isteyen yatırımcılar,
Aktif Yatırım Bankası A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 163/A Zincirlikuyu Şişli 34394 İstanbul
Tel: (212) 340 80 00 Faks: (212) 340 88 79
ile Banka'nın tüm şubeleri, 0850 724 30 50 telefon nolu Aktif Bank Çağrı Merkezi, Aktif Bank internet şubeleri ve Aktif Bank Mobil Şube aracılığı ile talepte bulunmak için başvurabilirler.

Talepler nakden ödeme ile gerçekleştirilecektir.

b) Kira sertifikalarının teslimine ilişkin bilgi:

Halka arz edilecek kira sertifikaları, tüm kira sertifikalarının satışının tamamlanması beklenmeksizin, yatırımcıya satışın yapıldığı gün, yatırımcının hesabına aktarılacak ve MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

5.2.7. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde satışın son gününü ya da daha erken olması halinde ihraç tavanı kapsamındaki kira sertifikalarının tümünün satışının tamamlanmasını takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

5.2.8. Kira sertifikalarının ön alım hakları, bu hakların devredilebilirliği ve ön alım haklarının kullanılmaması durumunda bu hakların akıbeti hakkında bilgi:

YOKTUR.

5.3. Menfaatler hakkında bilgi

Halka arz ile ilgili menfaat sağlayacak bir kişi veya kurum bulunmamaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi sermaye piyasası aracı notunun 3.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

5.4. Halka arzdan talepte bulunan yatırımcıların katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Kira sertifikalarına ilişkin vergilendirme esasları Sermaye piyasası aracı notunun 9. kısmında belirtilmiştir. Yatırımcılardan kira sertifikası halka arzı ile ilgili olarak komisyon ve masraf talep edilmeyecektir.