



GEN & TEMİZER | ÖZER

Türk Sermaye Piyasasındaki Son Gelişmeler

Kasım 2022

Kitle Fonlaması Tebliği

Sermaye Piyasası Kurulu (“**Kurul**”) tarafından yayınlanan Kitle Fonlaması Tebliği (“**Tebliğ No. III – 35/A.2**”) ile bir girişimci ya da girişim şirketinin Kurul tarafından izin verilen platformlar aracılığıyla halktan para toplayarak fonlanması mümkün kılınmakta. Tebliğ No. III – 35/A.2 kitle fonlamasının genel esaslarına yer verirken platformların ve girişim şirketlerinin taşıması gereken kriterleri de belirlemekte.

Tebliğ No. III – 35/A.2’ye göre kitle fonlaması paya dayalı kitle fonlaması ve borçlanmaya dayalı kitle fonlaması olmak üzere iki şekilde yapılabilmekte. Kitle fonlaması yoluyla fon toplayamayacak şirketlere ise ilgili tebliğde yer verilmekte.

Bu özetimizde Tebliğ No. III – 35/A.2’nin öne çıkan düzenlemelerini sizler için özetledik.

01

Platformların Fonlama Sürecindeki Rolü ve Sahip Olması Gereken Unsurlar

Tebliğ No. III – 35/A.2 uyarınca platformların kuruluşuna Kurulca izin verilebilmesi için platformların;

1) anonim şirket olması

2) belirli bir asgari sermayeye sahip olması ve

3) platform kurucularının belirli nitelikleri taşıması gibi bazı kriterleri karşılaması gerekmekte

Ek olarak platformun ortaklık yapısındaki değişikliklerin, değişikliğin oranı ve niteliğine göre Kurul onayına veya yazılı bildirim yapılmasına tabi tutulması öngörülmekte.

Platformlar kitle fonlaması sürecinde yatırımcılardan toplanan fonları bir emanet yetkilisi nezdinde fonlanan şirket adına açılan banka hesabında bloke etmekte. Akabinde toplanan fonların ilgili şirkete aktarılmasını ya da tebliğ çerçevesinde belirlenen esaslar neticesinde yatırımcılara iade edilmesini sağlamakta.

02

Paya ve Borçlanmaya Dayalı Kitle Fonlaması Yoluyla Fon Toplanmasının Genel Çerçevesi

Paya dayalı kitle fonlamasında, fonların girişimciye aktarılmasından önce yeni bir anonim şirketin kurulmuş olması zorunlu tutulmakta. Eğer girişim şirketi bir limited şirket ise tebliğde belirtilen süreler içerisinde şirketin anonim şirkete dönüşümünün tamamlanması ve tescil edilmesi gerekecek. Bu ihtimalde fonlar yalnızca sermaye artırımı yoluyla yeni çıkarılacak paylar karşılığında şirkete aktarılacak. Eğer fon toplayan şirket hali hazırda zaten bir anonim şirket ise toplanan fon tutarında bir sermaye artırımı yapması gerekecek.

Borçlanmaya dayalı kitle fonlamasında ise, borçlanma aracı dışında herhangi bir sermaye piyasası aracı karşılığında borçlanmaya dayalı kitle fonlaması faaliyeti yürütülemeyecek. Platform yönetim kurulu tarafından belirlenen yatırım komitesi, borçlanma aracı ile fonlanan şirketin geri ödemeleri düzenli olarak yapıp yapamayacağı hakkında bir değerlendirme raporu hazırlayacak.

Her iki kitle fonlaması türünde de Tebliğ No. III – 35/A.2 bazı ortak düzenlemelere yer vermekte. Buna göre;

- Fon toplama için başlatılan kampanya süresi 60 günü geçemeyecek,
- Yatırımcılar, ödeme emrinin verildiği andan itibaren 48 saat içerisinde cayma haklarını kullanılabilecek, ve
- Herhangi bir kampanya süreci tamamlanmadan aynı girişimci veya girişim şirketi tarafından bir başka paya ya da borçlanmaya dayalı yeni kampanya süreci başlatılamayacak. Ancak bir proje için paya dayalı kampanya süreci devam ederken aynı proje için borçlanmaya dayalı bir süreci başlatmak ve bunun tersi de tebliğ kapsamında mümkün olacak.

03

Yatırım Limitleri Belirlendi

Tebliğ uyarınca nitelikli yatırımcı olmayan gerçek kişiler bir takvim yılında en fazla 68.100 TL yatırım yapabilmesi mümkün. Bu limit, yatırım tutarı 272.400 TL'yi geçmemek kaydıyla ilgili yatırımcının yıllık gelirinin %10'u olarak da uygulanabilmekte. Borçlanmaya dayalı kitle fonlamasında bu meblağlara ek olarak nitelikli yatırımcı olmayan gerçek kişiler tek bir projede maksimum 27.240 TL yatırım yapabilecek.

Nitelikli yatırımcılar, kitle fonlaması yatırımları için yukarıdaki sınırlamalardan muaf olacaklar.

04

Paya Dayalı Kitle Fonlaması Yoluyla Toplanan Fonlar GDS 3000 Kapsamında Hazırlanacak Bir Rapor İle Denetlenecek

Kurul, Tebliğ No. III – 35/A.2'de 7 Nisan 2022 tarihinde yaptığı değişiklik uyarınca değişiklik tarihinden itibaren paya dayalı kitle fonlaması yoluyla toplanan fonların bilgi formunda ilan edilen amacına uygun olarak kullanıldığı kontrolü ve denetimi Tarihi Finansal Bilgilerin Bağımsız Denetimi veya Sınırlı Bağımsız Denetimi Dışındaki Güvence Denetimleri Standardı (GDS 3000) kapsamında makul veya sınırlı güvence denetim raporu hazırlanmak suretiyle denetlenecek. Değişiklik öncesinde söz konusu kontrol ve denetim özel amaçlı bağımsız denetim raporu hazırlanarak yapılmaktaydı.



Sermaye Piyasası Kurulu Tarafından İzin Verilen İhraçlar - Kasım 2022

İLK HALKA ARZLAR

ORTAKLIK ADI	SATIŞ TÜRÜ	İHRAÇ TUTARI
Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Bedelli Sermaye Artışı ve Mevcut Pay Satışı	6.000.000TL ve 3.200.000 TL
Sanica Isı Sanayi A.Ş.	Bedelli Sermaye Artışı ve Mevcut Pay Satışı	35.000.000 TL ve 5.000.000 TL
Özsu Balık Üretim A.Ş.	Bedelli Sermaye Artışı	20.000.000 TL

HALKA AÇIK ORTAKLIKLARIN PAY İHRAÇLARI

ORTAKLIK ADI	SATIŞ TÜRÜ	İHRAÇ TUTARI
Ata Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Bedelli Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arz	23.750.000 TL
HUB Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Bedelli Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arz	40.000.000 TL
GSD Holding A.Ş.	İç Kaynaklardan ve Kar Payından Sermaye Artırımı	550.000.000 TL
Dagi Yatırım Holding A.Ş.	İç Kaynaklardan Sermaye Artırımı	19.200.000 TL
Ditaş Doğan Yedek Parça İmalat ve Teknik A.Ş.	Bedelli Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arz	16.500.000 TL
Baştaş Başkent Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Bedelli Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arz	228.440.880 TL
Gezinomi Seyahat Ticaret Turizm A.Ş.	İç Kaynaklardan Sermaye Artırımı	40.000.000 TL
Birleşim Mühendislik Isıtma Soğutma Havalandırma Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İç Kaynaklardan Sermaye Artırımı	122.000.000 TL
Mazhar Zorlu Holding A.Ş.	İç Kaynaklardan Sermaye Artırımı	97.723.000 TL
Kocaer Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İç Kaynaklardan Sermaye Artırımı	424.070.000 TL
Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.	Bedelli Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arz	500.000.000 TL

BORÇLANMA ARAÇLARININ İHRAÇLARI

ORTAKLIK ADI	SATIŞ TÜRÜ	TAVAN LİMİTİ
Akdeniz Chemson Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Tahsisli	300.000.000 TL
Eko Faktoring A.Ş.	Nitelikli Yatırımcı	175.000.000 TL
Sümer Faktoring A.Ş.	Nitelikli Yatırımcı	84.500.000 TL
Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayii A.Ş.	Tahsisli / Nitelikli Yatırımcı	2.000.000.000 TL
PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.	Tahsisli / Nitelikli Yatırımcı	703.350.000 TL
Fiba Faktoring A.Ş.	Tahsisli / Nitelikli Yatırımcı	100.000.000 TL
Orfin Finansman A.Ş.	Tahsisli / Nitelikli Yatırımcı	500.000.000 TL
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	Tahsisli / Nitelikli Yatırımcı	1.000.000.000 TL
TEB Faktoring A.Ş.	Tahsisli / Nitelikli Yatırımcı	940.000.000 TL
ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Nitelikli Yatırımcı	100.000.000 TL
Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.	Tahsisli / Nitelikli Yatırımcı	2.000.000.000 TL
Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Nitelikli Yatırımcı	1.400.000.000 TL
Zorlu Faktoring A.Ş.	Nitelikli Yatırımcı	190.000.000 TL
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Nitelikli Yatırımcı	3.000.000.000 TL
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Nitelikli Yatırımcı	2.600.000.000 TL
Q Yatırım Holding A.Ş.	Nitelikli Yatırımcı	1.000.000.000 TL
Ulusal Faktoring A.Ş.	Nitelikli Yatırımcı	270.000.000 TL
Koç Finansman A.Ş.	Tahsisli / Nitelikli Yatırımcı	410.000.000 TL
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	Halka Arz/Tahsisli/ Nitelikli Yatırımcı	35.000.000.000 TL
	Nitelikli Yatırımcı	5.000.000.000 TL
Kimteks Poliüretan Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Tahsisli / Nitelikli Yatırımcı	1.000.000.000 TL
Cerean Enerji A.Ş.	Tahsisli / Nitelikli Yatırımcı	100.000.000 TL
İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Nitelikli Yatırımcı	1.500.000.000 TL
Türkiye İş Bankası A.Ş.	Halka Arz/Tahsisli/ Nitelikli Yatırımcı	30.000.000.000 TL
	Nitelikli Yatırımcı	8.000.000.000 TL

DİĞER İHRAÇLAR

ORTAKLIK ADI	KAYNAK KURULUŞ / FON KULLANICI	SERMAYE PİYASASI ARACI TÜRÜ	SATIŞ TÜRÜ
Golden Global Varlık Kiralama A.Ş.	Golden Global Yatırım Bankası A.Ş.	Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası	Tahsisli / Nitelikli Yatırımcı
Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Tarfin Üçüncü Varlık Finansmanı Fonu	Tarfin Tarım A.Ş.	Varlığa Dayalı Menkul Kıymet	Nitelikli Yatırımcı
Ziraat Katılım Varlık Kiralama A.Ş.	Ziraat Katılım Bankası A.Ş.	Yönetim Sözleşmesine ve/veya Alım Satıma Dayalı Kira Sertifikası	Halka Arz/ Tahsisli / Nitelikli Yatırımcı



Daha fazla bilgi için **Sermaye Piyasası Ekibimizle** iletişime geçebilirsiniz



Müfit Arapoğlu

Partner, Head of Service

marapoglu@gentemizerozzer.com



Dila Topuz

Senior Associate

dtopuz@gentemizerozzer.com



Ege Erol

Associate

eerol@gentemizerozzer.com



Ece Gün

Associate

egun@gentemizerozzer.com



Hatice Nur Arslan

Legal Trainee

naslan@gentemizerozzer.com



Umut Aydoğan

Legal Trainee

uaydogan@gentemizerozzer.com