

Ağustos 2021

August 2021

**III-61/B.1 SAYILI PROJEYE DAYALI
MENKUL KIYMETLER TEBLİĞİ İLE
GETİRİLEN DÜZENLEMELER**

**CAPITAL MARKET BOARD
COMMUNIQUE ON PROJECT FINANCE
FUNDS AND BONDS NO. III-61/B.1**

Yazarlar/Authors: Av. H. Zihni Gönen LLM, Av. Buket Er Akyol



Özet

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu m. 61/B ile proje finansmanı, proje finansman fonu ve projeye dayalı menkul kıymetlere ilişkin temel esaslar düzenlemiş olup, proje finansmanına konu olacak varlık ve haklara, proje finansman fonunun kurucularına, fonun kuruluşuna, faaliyet şartlarına, yönetimi ve sona ermesine ve projeye dayalı menkul kıymet ihracına ilişkin usul ve esasların Sermaye Piyasası Kurulunca ("Kurul") belirlenmesi öngörülmüştür. Bu kapsamda da III-61/B.1 sayılı Proje Dayalı Menkul Kıymetler Tebliği ("Tebliğ") 17 Temmuz 2021 tarihinde yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.

Tebliğ ile getirilen düzenlemelere bakılacak olursa; kamu hizmeti niteliği taşıyan ulaşım, enerji, sanayi, teknoloji, haberleşme veya sağlık gibi yoğun sermaye isteyen ve uzun vadeli projelerin yatırımlarında sermaye piyasalarında proje gelirlerine dayalı olarak ihraç edilecek

Summary

As Article 61/B of Capital Market Law numbered 6362, the basic principles regarding project finance, project finance funds and project-based securities were regulated. It is envisaged that the procedures and principles regarding the assets and rights that will be the subject of project financing, the founders of the project financing fund, the foundation of the fund, its operating conditions, its management and termination, and the issuance of project-based securities shall be determined by the Capital Markets Board of Turkey ("Board"). In this context, the Communique No. III-61/B.1 on Project Based Securities ("Communique") was published on 17 July 2021 and entered into force.

Considering the regulations implemented by the Communique; in the investments of long-term projects that require intensive capital such as transportation, energy, industry, technology, communication, or health, which are public

Projeye Dayalı Menkul Kıymetler (“PDMK”) ile sermaye piyasalarının etkin bir şekilde kullanılmasına imkan sağlanmaktadır. Proje finansmanı fonu (“Fon”) kurulması ve PDMK ihracı ile yeni bir proje finansman yönteminin önü açılmıştır. Şöyle ki kurulan bu Fon, sermaye piyasalarında işlem görerek proje finansmanında kullanılabilir. Hatta projenin çeşitli aşamalarında ihtiyaç olması halinde ek ihraç da yapılabilecektir.

Fon Kuruluşu ve PDMK İhracına İlişkin Esaslar

Fon’un kurulması ve PDMK ihracına ilişkin usul ve yöntemler Tebliğ’de ayrıntılı olarak düzenlenmiş olup, süreç genel hatlarıyla aşağıdaki gibidir:

- Fon’un kurulması Kurul’un iznine tabidir. Yatırım hizmet ve faaliyetinde bulunmak üzere Kurul’dan izin alan banka veya geniş yetkili bir aracı kurum olan Kurucu, Fon kuruluşu için Kurul’a başvurur. Kurulca onaylanan Fon içtüzüğü, tebliğ tarihini izleyen 6 iş günü içinde ticaret siciline tescil ettirilir ve TTSG’de ilan edilir. Fon içtüzüğünün tescili ve ilanı ile Fon’un kuruluş işlemleri tamamlanmış sayılır.
- Kurucu, yukarıdaki işlemlerle birlikte, Fon için en az 3 kişiden oluşan bir Fon kurulunu, yönetim kurulu kararıyla atama işlemini gerçekleştirir. Kurucu veya Fon kurulu, Fon içtüzüğünün ticaret siciline tescilinden itibaren en geç 6 ay içinde, PDMK ihracına ilişkin izahname veya ihraç belgesi onay başvurusunu Kurul’a iletir.
- PDMK ihracı, Fon kurulu tarafından yapılır. PDMK ihracı, (i) Fon portföyüne kaynak kuruluşlardan devralınacak, bir projenin veyahut bir kaynak kuruluşun bağlı olduğu konsorsiyumun aynı nitelikteki projelerinin gelir ve diğer hakları ve/veya (ii) banka ve geniş yetkili aracı kurumların projenin finansmanına yönelik kullandıkları kredilerden kaynaklanan alacakları karşılık gösterilerek ihraç yapılabilecektir.
- İhraç tavanına ilişkin olarak, (i) projenin yap-işlet-devret modeli, sağlık bakanlığınca yapılan kamu özel iş birliği modeli ve diğer kamu-özel iş birliği veya özelleştirme mevzuatı çerçevesinde yürütülecek olması veya proje gelirlerinin ilgili idareler tarafından garanti edilmiş olması

services, it is possible to use the capital markets effectively with Project-Based Securities (“PBS”) to be issued on the basis of project revenues in the capital markets. The establishment of the project finance fund (“Fund”) and the issuance of PBS paved the way for a new project finance method. Namely, this Fund can be used in project financing by being traded in the capital markets. In fact, additional issuances can be made at various stages of the project, if needed.

Principles Regarding Fund Establishment and the Issuance of PBS

The procedures and methods regarding the establishment of the Fund and the issuance of PBS are detailed in the Communiqué, and the process is as follows in general terms:

- The establishment of the Fund is subject to the approval of the Board. The Founder, who is a bank or a broadly authorized intermediary institution that has obtained permission from the Board to carry out investment services and activities, applies to the Board for the approval of the establishment of Fund. The Fund rules approved by the Board are registered with the trade registry within 6 working days following the notification date and announced in the Turkish Trade Registry Gazette. With the registration and announcement of the Fund rules, the foundation procedures of the Fund are deemed to have been completed.
- The Founder, together with the above procedures, appoints the Fund board consisting of at least 3 people, with the decision of the board of directors. The Founder or the Fund board submits the approval application of the prospectus or the issue document regarding the issuance of PBS to the Board, within 6 months at the latest, following the registration of the Fund rules to the trade registry.
- PBS issuance is made by the Fund board. PBS issuance is made by (i) income and other rights of projects of the same nature of the consortium to which the project or the source institution is affiliated to be taken over from the source institution to the Fund portfolio and/or (ii) receivables arising from the loans extended by the banks and a broadly authorized intermediary institution for the financing of the project.
- Regarding the issue ceiling, (i) if the project will be carried out within the framework of the build-operate-transfer model, the public-private cooperation model made by the ministry of health and other public-private

halinde proje maliyetinin %80'i, (ii) diğer projelerde ise proje maliyetinin %75'i kadar belirlenebilir.

- Kurulca verilen ihraç tavanı kapsamında ihraç edilen PDMK tamamen itfa edilmedikçe, aynı fon kullanılmak suretiyle yeni bir ihraç tavanı başvurusunda bulunulamaz. PDMK'nın itfa edilmiş olması ve Fon içtüzüğüne yapılacak yeni ihraç uyumlu hale getirilmesi kaydıyla daha önce kurulmuş olan bir fon yeni bir PDMK ihracı için kullanılabilir.
- İhraç tavanına ilişkin izahname veya ihraç belgesinde belirtilmesi şartıyla projenin tamamlanması için ilave kaynak ihtiyacının öngörülemez durumlar nedeniyle zaruri olması ve bu durumun ek fizibilite etüdü ile tespit edilmesi durumunda ihraç tavanının %20'sine kadar Kurulca ek ihraç tavanı verilebilir. Kaynak kuruluşun, ek ihraç tavanının en az %25'ine kadar özkaynak sağlaması zorunludur. Bu suretle ihraç edilen PDMK'ların satın alınabilmesi için öncelikle mevcut PDMK sahiplerine 15 iş günü süre ile alım hakkı tanınır.
- PDMK ihracı Türk Lirası olarak ihraç edilebileceği gibi döviz olarak da ihraç edilebilir.
- PDMK yurt içinde halka arz edilerek veya halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak suretiyle veya birim nominal değeri asgari 100.000 TL tutarında olmak kaydıyla tahsisli olarak veya yurt dışında ihraç edilebilir. Yurt içinde PDMK ihracı tek seferde yapılır. Halka arz edilecek PDMK'nın borsada işlem görmesi ve Kurul'a yapılacak onay başvurusunun yanı sıra bu amaçla borsaya başvurulması zorunludur.
- Varlıkların Fon portföyüne devri, PDMK ihraç tarihini müteakip en geç 1 ay içerisinde gerçekleştirilir.
- PDMK ihracından elde edilen ihraç gelirin maksimum %15'i, ihraç tarihinden sonra kaynak kuruluşu aktarılır. Kalan kısmı ise proje ilerleme raporlarında belirlenen oranlar ölçüsünde ve ihraç belgesinde veya izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde kaynak kuruluşu aktarılır.

Fon malvarlığı; kurucunun, hizmet sağlayıcının ve kaynak kuruluşun malvarlığından ayrıdır. Fon, tapu, ticaret sicili ve diğer resmî sicillerde tescil, değişiklik, terkin ve düzeltme talepleri dahil olmak üzere her türlü sicil işlemleri ile

cooperation or privatization legislation, or if the project revenues are guaranteed by the relevant administrations, the issue ceiling will be determined 80% of the project cost and (ii) in other projects the issue ceiling will be determined 75% of the project cost.

- Unless the PBS issued within the scope of the issuance ceiling given by the Board is fully redeemed, a new issuance ceiling application cannot be made by using the same fund. A previously established fund can be used for a new issuance of PBS, provided that the PBS has been redeemed and the Fund rules are aligned with the new issuance.
- Provided that it is stated in the prospectus or the issuance document regarding the issuance ceiling, an additional issue ceiling may be given by the Board up to 20% of the issue ceiling, in case the need for additional resources for the completion of the project is essential due to unforeseen circumstances and this situation is determined by an additional feasibility study. The source institution is required to provide equity up to at least 25% of the additional issue ceiling. In order to purchase the issued PBS, the current PBS holders are given the right to purchase for a period of 15 working days.
- PBS can be issued in Turkish Lira or in foreign currency.
- PBS can be issued domestically with public offering or sold to qualified investors without public offering or on a dedicated basis or abroad, provided that the unit nominal value is at least TL 100,000. PBS is issued domestically in one go. It is obligatory for PBS to be offered to public to be traded on the stock exchange and the application for approval to be made to the Board. PBS offered to public must also be traded at Borsa İstanbul Incorporation.
- The transfer of assets to the Fund portfolio is carried out within 1 month at the latest following the issuance date of PBS.
- Maximum 15% of the issuance income obtained from the issuance of PBS is transferred to the source institution after the issuance date. The remaining amount is transferred to the source institution within the scope of the rates determined in the project progress reports and within the framework of the principles determined in the issuance document or the prospectus.

The assets of the Fund are segregated from the assets of the founder, service provider and source institution. The Fund has a legal entity limited to all kinds of registry transactions, including

sınırlı olarak tüzel kişiliği haiz olur. Bu sebeptendir ki; Fon portföyünde yer alan varlık ve haklar, Fon'un kurucusunun ve kaynak kuruluşun yönetiminin veya denetiminin kamu kurumlarına devredilmesi halinde dahi teminat amacı dışında tasarruf edilemez, rehnedilemez, teminat gösterilemez, kamu alacaklarının tahsili amacı da dahil olmak üzere haczedilemez, iflas masasına dahil edilemez, ayrıca bunlar hakkında ihtiyati tedbir ve ihtiyati haciz kararı verilemez.

Fon'un Türkiye'de kurulması zorunludur. Fon süreli veya süresiz olarak kurulabilir. Fon, PDMK ihracı amacı dışında kurulamaz ve kullanılamaz.

Fon Portföyüne İlişkin Esaslar

İzahname veya ihraç belgesinde belirtilen varlıklardan başka varlıklar dayanak gösterilerek PDMK ihracı yapılamaz.

Fon portföyüne devredilebilecek varlıklar;

- Proje finansmanına yönelik kullanılan kredilerden kaynaklanan alacaklar,
- Proje finansmanına konu olan projenin gelirleri ve diğer hakları,
- Fon portföyünde yer alan varlıklardan elde edilen nakdın değerlendirilmesi amacıyla yönelik olarak yapılan vadeli mevduat, katılma hesabı, ters repo işlemleri, para piyasası fonu katılma payları, bankaların kaynak kuruluş olduğu kira sertifikaları, kısa vadeli borçlanma araçları fonu katılma payları, devlet iç borçlanma senetleri, Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın kaynak kuruluş olduğu kira sertifikaları, İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. para piyasası ve diğer yurtiçi organize para piyasası işlemleri ile katılım bankalarının muadil ürünleri veya Kurulca uygun görülecek diğer varlıklar,
- Türev araçlardan kaynaklanan haklar ve yükümlülükler dahil edilebilir.

Burada sayılan devredilebilecek varlıklar sınırlayıcı olarak sayılmamış olup Kurul'un takdir yetkisindedir.

Fon portföyünün kalitesinin artırılmasına yönelik işlemler

PDMK sahiplerine yapılacak olan ödemeler ile Fon varlıklarından yapılabilecek diğer harcamaları karşılanamaması riskine karşı;

- Fon kurulu ile kurucu ve/veya üçüncü bir taraf arasında sigorta, garanti, teminat mektubu veya diğer bir garanti

registration, amendment, cancellation and correction requests in the land registry, trade registry and other official registries. Therefore, the assets and rights in the Fund portfolio cannot be disposed of with a purpose other than collateral, even when the management or audit of the founder and the source institution is transferred to public institutions, they cannot be pledged, put up as collateral, be attached even for the purpose of collecting the public receivables, they cannot be included in the bankruptcy estate and cannot be subject to a cautionary injunction.

It is obligatory for the Fund to be established in Turkey. The Fund can be established for a length of time or indefinitely. The Fund cannot be established or used other than for the purpose of issuing PBS.

Principles Regarding the Fund Portfolio

PBS cannot be issued on the basis of assets other than those specified in the prospectus or the issuance document.

Assets that can be transferred to the Fund portfolio;

- Receivables arising from loans extended for project financing,
- Revenues and other rights of the project subject to project financing,
- Time deposits, participation accounts, reverse repo transactions, money market fund participation share, lease certificates in which banks are the source institution, short-term debt instruments fund participation shares, government domestic debt securities, lease certificates of which the Ministry of Treasury and Finance is the source institution, equivalent products of money market of İstanbul Settlement and Custody Bank Incorporation, other domestic organized money market and participation banks or other assets deemed appropriate by the Board made for the purpose of evaluating the cash obtained from the assets in the Fund portfolio,
- Rights and liabilities arising from derivative instruments can be included.

The transferable assets listed here are not limited and are at the discretion of the Board.

Transactions aimed at increasing the quality of the Fund portfolio

Against the risk of not being able to meet the payments to be made to PBS holders and other expenditures that can be made from the Fund assets;

yöntemi kullanılmasını teminen sözleşme yapılabilir.

- Proje finansmanına konu varlığın geliri tahsil edilinceye kadar, proje finansmanına konu edilebilecek diğer varlıklar ve/veya kurucu ve/veya kaynak kuruluşun göstereceği diğer varlıklar Fon portföyünün teminatı olarak alınabilir.
- Kurulca uygun görülecek diğer yöntemlere başvurulabilir.

İzahnamede veya ihraç belgesinde açıklanmak kaydıyla kurucu veya kaynak kuruluş ihraç edilecek PDMK'den satın alabilir.

Fon'a devredilen proje finansmanına yönelik kullanılan kredilerin izahname veya ihraç belgesi ile bu Tebliğ'de belirtilen nitelikleri kaybetmesi durumunda kaynak kuruluş, söz konusu varlıkları nitelikleri uygun olanlarla ivedilikle değiştirmek zorundadır.

Projenin gecikmesi veya gerçekleşmemesi durumları

Projenin izahname veya ihraç belgesinde belirtilen süre ve esaslar çerçevesinde yerine getirilemeyeceğinin anlaşılması durumunda;

- Bu durumun anlaşıldığı tarihten itibaren 15 iş günü içerisinde kaynak kuruluş tarafından bir fizibilite raporu hazırlanır ve ilave süre talebiyle Kurul'a başvuruda bulunulur. Projenin gecikeceği bilgisi, fizibilite raporunun sonuç bölümü, Kurulca verilen ek süre ve bu kapsamda yeniden belirlenen ifa zamanı Fon kurulu, kurucu veya kaynak kuruluş tarafından gerekçesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu ("KAP")'nda derhal ilan edilir.
- Projenin, yerine getirilememesi veya getirilemeyeceğinin anlaşılması durumunda, Fon kurulu, kurucu veya kaynak kuruluş tarafından KAP'ta derhal ilan edilir. Bu tarihten itibaren ivedilikle Fon portföyüne ilişkin teminatların derhal nakde dönüştürülerek, bedelinin PDMK oranında PDMK sahiplerine dağıtılarak PDMK'lar itfa edilir.
- PDMK'nın tahsisli olarak veya borsada işlem görmeyecek şekilde nitelikli yatırımcılara satılması durumunda, ilanlar, Merkezi Kayıt Kuruluşu ("MKK") aracılığıyla yatırımcılara elektronik ortamda iletilir ve kurucunun internet sitesinde yayımlanarak yatırımcıların erişimine sürekli olarak açık tutulur.

- A contract can be made between the Fund board and the founder and/or a third party to ensure the use of insurance, guarantee, letter of guarantee or other guarantee method.
- Until the income of the asset subject to project financing is received, other assets that may be subject to project financing and/or other assets to be shown by the founder and/or the source institution can be taken as the guarantee of the Fund portfolio.
- Other methods deemed appropriate by the Board may be used.

Provided that it is disclosed in the prospectus or the issuance document, the founder or the source institution may purchase from the PBS to be issued.

In the event that the loans granted for project financing transferred to the Fund lose the qualifications specified in the prospectus or the issuance document and this Communique, the source institution must promptly replace these assets with the ones with suitable qualifications.

Project delays or failures

In case it is understood that the project cannot be fulfilled within the framework of the time and principles specified in the prospectus or the issuance document;

- A feasibility report is prepared by the source institution within 15 working days from the date this situation is understood and an application is made to the Board with a request for additional time. The information that the project will be delayed, the conclusion part of the feasibility report, the additional time given by the Board and the due date re-determined within this scope are announced by the Fund board, the founder or the source institution immediately on the Public Disclosure Platform ("PDP") with justification.
- In the event that the project cannot be fulfilled, it is immediately announced on the PDP by the Fund board, the founder or the source institution. As of this date, the collaterals related to the Fund portfolio are immediately liquidated into cash, and the PBS are redeemed by distributing to PBS holders according to the rate of PBS.
- In the event that PBS is sold to qualified investors on a dedicated basis or in a way that is not traded on the stock exchange, the announcements are sent to the investors electronically through The Central Registry Agency Incorporation ("CRA") and are published on the website of the founder and kept open to the access of the investors.

Fon'un İşleyişine İlişkin Esaslar

Kurucu ve Fon kurulu

Kurucu, Fon kuruluş başvurusunun gerçekleştirilmesi, Fon kurulu üyelerinin belirlenmesi ile Fon içtüzüğünün hazırlanmasından ve bu Tebliğde belirlenen diğer görevlerden sorumludur.

Kurucu, Fon için en az 3 kişiden oluşan bir Fon kurulunu, en az birinin Kurul'un kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerinde sayılan nitelikleri taşıyan bağımsız üye olması ve en az birinin de Kurul'un lisanslamaya ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı belgesine sahip olması zorunluluğuna uyararak atar.

Fon kurulunun görevleri;

- Fon içtüzüğü değişikliklerinin ve ihraca ilişkin belgelerin hazırlanması, tescili ve ilanı,
- Fon portföyünün oluşturulması, Fon'un yönetilmesi,
- Fon'un, PDMK sahiplerinin hak ve menfaatlerini koruyacak şekilde, ilgili mevzuat, Fon içtüzüğü, izahname, ihraç belgesi ve ihraca ilişkin diğer belgelerde belirtilen ilke ve yöntemlere uygun olarak temsili, yönetimi ve denetiminin gözetimi,
- Bankalar nezdinde Fon adına hesap açtırılması, Fon'dan yapılan harcamaların uygunluğu,
- Yatırımcı raporlarının hazırlanması ve sunulması,
- Hizmet sağlayıcı tarafından verilen hizmetin uygun bir şekilde yapılmasının sağlanması, denetimi, gerekli hallerde değiştirilmesi.

Fon operasyon sorumlusu

Fon kurulu, kendine verilen sorumluluklar saklı kalmak kaydıyla "hizmet sağlayıcı tarafından verilen hizmetin uygun bir şekilde yapılmasının sağlanması, denetimi, gerekli hallerde değiştirilmesi" görevi hariç olmak üzere yukarıdaki görevler için bir Fon operasyon sorumlusu atayabilir. Fon operasyon sorumlusu, Fon kurulu için aranan şartları sağlayan bir banka veya geniş yetkili aracı kurum olabilir.

Fon denetçisi

Fon kurulu, Fon operasyon işlemlerinde fiilen görev almayan ve Fon kurulu için aranan nitelikleri haiz ve Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı belgesine sahip bir kişiyi Fon denetçisi olarak atar.

Principles Regarding the Operation of the Fund

Founder and Fund board

The founder is responsible for making an application of the Fund establishment, determining the Fund board members, preparing the Fund rules and other duties determined in this Communiqué.

The Fund board consists of at least 3 people. At least one of them must be an independent member with the qualifications listed in the Board's corporate governance regulations, and at least one of them must have a Capital Market Activities Level 3 License within the framework of the Board's licensing regulations.

Duties of the Fund Board;

- Fund rules' amendments and preparation, registration and announcement of the issuance document,
- Pooling of the Fund portfolio, management of the Fund,
- Conducting of the representation, management and supervision of the Fund in accordance with the principles and methods specified in the relevant legislation, the Fund rules, the prospectus, the issuance document and other documents related to the issuance, in a way that protects the rights and interests of PBS holders,
- Opening a bank account on behalf of the Fund, the appropriateness of the expenditures made from the Fund,
- Preparing and presenting the investor reports,
- Ensuring that the service given by the service provider is performed properly, auditing, changing when necessary.

Fund operation manager

The Fund board, without prejudice to the own responsibilities, may assign a Fund operation manager for the above duties, excluding the duty of "ensuring that the service given by the service provider is performed properly, auditing, changing when necessary". The Fund operation manager may be a bank or a broadly authorized intermediary institution that meets the qualifications for the Fund board.

Fund auditor

The Fund board assigns as the Fund auditor a person who is not actively involved in Fund operation transactions and who has the qualifications required for the Fund board and

Fon'un faaliyetlerinin iç kontrol usul ve esaslarına uygun olarak işleyişi Fon denetçisi tarafından denetlenir.

Fon denetçisi tarafından yapılan tespitleri ve denetleme sonuçlarını, varsa Fon'un içine düştüğü geri ödeme güçlüğüne ihtiva eden raporlar Fon kurulunun ve kurucunun bilgisine sunulur. Fon kurulu rapor sonuçlarına ilişkin olarak alınacak tedbirleri karara bağlar.

Fon denetçisinin hazırladığı raporun bir örneği, tamamlanmasını takip eden 6 iş günü içerisinde Kurul'a gönderilir.

Hizmet sağlayıcı

Fon portföyünde yer alan varlıkların günlük idaresi hizmet sağlayıcı tarafından yerine getirilir. Kurucu, kaynak kuruluş veya kurucu niteliğini haiz bir kuruluş hizmet sağlayıcı olabilir.

Sır saklama

Kurucu, Fon kurulu, Fon denetçisi, Fon operasyon sorumlusu ve hizmet sağlayıcı kendilerine verilen görevlerini yerine getirmeleri sırasında ilgililere ve üçüncü kişilere ait öğrendikleri sırları saklamakla yükümlüdür.

Bilgilendirme ve Kamuyu Aydınlatmaya İlişkin Esaslar

Yatırımcıların bilgilendirilmesini teminen aşağıdaki hususlar 6 iş günü içerisinde KAP'ta ve kurucunun internet sitesinde ilan edilir:

- Fon içtüzüğü ile içtüzük değişiklikleri
- Fon kurulu üyelerinin, Fon operasyon sorumlusunun, Fon denetçisinin, hizmet sağlayıcının veya bağımsız denetim kuruluşunun herhangi bir sebepten dolayı görevden ayrılmaları veya sözleşmelerinin sona ermesi veya bu Tebliğe göre sahip olmaları gereken şartları yitirmeleri ile kurucunun veya hizmet sağlayıcının faaliyet izninin iptali
- Üçer aylık dönemler itibarıyla; varlıklara ilişkin olarak varsa önceki rapor tarihinden itibaren gerçekleşen ödemeleri ile kalan ödeme tutarını içeren bir yatırımcı raporu
- Hizmet sağlayıcının faaliyetleri ve Fon varlıklarının mevcudiyetine ilişkin hazırlanan raporda yer alan bulgular
- Derecelendirme kuruluşlarınca PDMK'lara verilmiş veya güncellenmiş kredi derecelendirme notları

who has a Capital Market Activities Level 3 License.

The functioning of the Fund's activities in accordance with the internal control procedures and principles is audited by the Fund auditor.

Reports containing the findings and audit results made by the Fund auditor, and the repayment difficulties of the Fund, if any, are submitted to the Fund board and the founder. The Fund board decides on the measures to be taken regarding the results of the report.

A copy of this report prepared by the Fund auditor is sent to the Board within 6 working days following its completion.

Service provider

The daily management of the assets in the Fund portfolio is carried out by the service provider. The founder, the source institution or an institution which has the qualifications for the founder can be a service provider.

Confidentiality and Secrecy

The founder, the Fund board, the Fund auditor, the Fund operation manager, and the service provider are obliged to keep the secrets of the related parties and third parties they have learned during their services.

Principles Regarding Information and Public Disclosure

In order to inform the investors, the following issues are announced on the PDP and the website of the founder within 6 working days:

- The Fund rules and its changes
- Resignation of the Fund board members, the Fund operation manager, the Fund auditor, the service provider, or the independent auditing firm for any reason or expiration of contracts or losing of the qualifications that they should have according to this Communique and withdrawal of the activity permission of the founder or the service provider
- As of quarterly periods, the investor reports, if any, containing the payments made and the remaining payment amount since the date of the previous report regarding the assets.
- Findings in the report prepared on the activities of the service provider and the existence of the Fund assets
- Credit rating given or updated to PBS by rating agencies

PDMK'nın halka arz edilmesi durumunda Fon'a ilişkin genel bilgilerin KAP'ta yayımlanması zorunludur. Herhangi bir değişiklik söz konusu olduğunda, gerekli güncellemenin en geç 2 iş günü içinde yapılması gerekir.

PDMK'nın tahsisli olarak veya borsada işlem görmeyecek şekilde nitelikli yatırımcılara satılması durumunda ise ilanlar MKK aracılığıyla bu yatırımcılara elektronik ortamda iletilir ve kurucunun internet sitesinde yayımlanarak yatırımcıların erişimine açık tutulur.

Fonun Geri Ödeme Güçlüğüne Düşmesi, Sona Ermesi, Fon Kurulu Üyeleri, İlgili Kişi ve Kurumların Değişmesi ile Faaliyet İzinlerinin İptali

Fon kurulu üyeleri, ilgili kişi ve kurumların değişmesi

Fon kurulu üyelerinin, Fon operasyon sorumlusunun, Fon denetçisinin, hizmet sağlayıcının, derecelendirme kuruluşunun veya bağımsız denetim kuruluşunun, bu Tebliğ'e göre sahip olmaları gereken şartları kaybetmeleri halinde, durumun öğrenildiği tarihte görevlerine son verilerek veya sözleşmeleri sona erdirilerek yerlerine ivedilikle yeni atamalar yapılır. Bu kişi veya kuruluşların görev ve sorumlulukları yeni atamalar yapıncaya kadar devam eder.

Fon'un geri ödeme güçlüğüne düşmesi

Fon kurulunun kendisine verilen görevleri gereği gibi yerine getirmemesi sonucu Fon'un geri ödeme güçlüğüne düşmesi halinde, Kurul kurucudan Fon kurulu üyelerinin değiştirilmesini talep edebilir. Geri ödeme güçlüğüne devamı halinde, Kurul Fon'un başka bir kurucuya devredilmesine karar verebilir. Ancak ilk kurucunun, garanti vermiş olması halinde, ihraç edilen PDMK'nın geri ödemelerinin Fon malvarlığından karşılanamayan kısmının tam ve zamanında yapılmasına ilişkin yükümlülüğü devam eder.

Kurucunun faaliyet izninin iptali

Kurucunun faaliyet izninin iptali veya kurucu olma şartlarını yitirmesi halinde, Kurul, Fon'un kurucu niteliklerini haiz başka bir kurucuya devrine karar verebilir.

Fonun sona ermesi

Fon aşağıdaki nedenlerle sona erer:

- Fon içtüzüğünde bir süre öngörölmüş ise bu sürenin sona ermesi.
- Fon süresiz olarak kurulmuş ise PDMK

In case of public offering of PBS, it is obligatory to publish general information about the Fund in PDP. In case of any change, the necessary update must be made within 2 working days at the latest.

In the event that PBS is sold to qualified investors on a dedicated basis or in a way that will not be traded on the stock exchange, the announcements are sent to the investors electronically through CRA and are published on the website of the founder and kept open to the access of the investors.

The Repayment Difficulties of The Fund, Termination, Change of Fund Board Members, Relevant Persons and Institutions, and Withdrawal of The Activity Permission

Change of Fund board members, relevant persons and institutions

In the event that the Fund board members, the Fund operation manager, the Fund auditor, the service provider, the rating agency or the independent auditing firm lose the qualifications that they should have according to this Communique, they are dismissed from their duties, or their contracts are terminated, and new assignments are made to these positions immediately. The duties and responsibilities of these persons or institutions continue until new assignments are made.

The repayment difficulties of the Fund

If the Fund has difficulty in repayment as a result of the Fund's failure to properly fulfill the duties assigned to it, the Board may request the founder to replace the Fund board members. In case of continuing difficulty in repayment, the Board may decide to transfer the Fund to another founder. However, if the first founder has given a guarantee, the obligation to make the full and timely repayments of the issued PBS that cannot be met from the Fund assets continues.

Withdrawal of the activity permission

In the event that the activity permission of the founder is revoked, or the founder loses the qualifications for the founder, the Board may decide to transfer the Fund to another founder who has the qualifications for the founder.

Termination of the Fund

Fund ends for the following reasons:

- If a period is stipulated in the Fund rules, the termination of this period.
- If the Fund has been established indefinitely, after all obligations towards PBS holders have been fulfilled, the Fund board applies to the Board with documents proving that

sahiplerine karşı bütün yükümlülükler ifa edildikten sonra Fon kurulunun itfanın tamamlandığını tevsik edici belgelerle Kurula sona erme talebiyle başvurması ve bu başvurunun Kurulca kabul edilmesi.

Fon'un sona erdiği tarihten itibaren PDMK ihraç edilemez.

Son Hükümler

Kurul ücreti

Kurucu veya kaynak kuruluş tarafından, satışı yapılacak PDMK'nın varsa nominal değerinden aşağı olmamak üzere, PDMK'nın vadesi ve ihraç değerine bağlı olarak Kurul adına açılan hesaba oransal bir Kurul ücreti yatırılacaktır. Geçici madde ile Kurul ücretine ilişkin olarak 31/12/2022 tarihine kadar yapılacak ihraçlarda ilgili hükümde yer alan oranlar binde sıfır olarak uygulanır.

Kurul denetimi

Fon'un, kurucunun, kaynak kuruluşun, Fon operasyon sorumlusunun ve hizmet sağlayıcının Fon'a ilişkin bütün hesap ve işlemleri, bankacılık mevzuatı hükümleri saklı olmak kaydıyla Kurul denetimine tabidir.

PDMK'nın kayden ihracı ve MKK'ya bildirim zorunluluğu

Yurt içinde ihraç edilecek PDMK'nın MKK nezdinde elektronik ortamda kayden ihracı ve bunlara ilişkin hakların hak sahipleri bazında izlenmesi zorunludur.

Yurt dışında ihraç edilecek PDMK'lara ilişkin olarak ihraç tutarı, ihraç tarihi, ISIN kodu, vade başlangıç tarihi, vadesi, faiz oranı, saklamacı kuruluş, ihracın gerçekleştirildiği döviz cinsi ve ülkeye ilişkin bilgiler ihracın gerçekleştirilmesini takip eden 3 iş günü içinde MKK'ya iletilir.

Kaynakça:

- Sermaye Piyasası Kanunu No. 6362 (06.12.2012)
- Projeye Dayalı Menkul Kıymetler Tebliği No. III-61/B.1 (17.07.2021)
- İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği No. II-5.1 (22.06.2013)
- Sermaye Piyasası Kurulu (<https://www.spk.gov.tr/Duyuru/Goster/20210717/1>)
- Borsa İstanbul A.Ş. (<https://www.borsaistanbul.com/tr/sayfa/192/ilgili-mevzuat>)

the redemption has been completed, with a request for termination, and this application is accepted by the Board.

PBS cannot be issued after the termination date of the Fund.

Final Provisions

Board fee

A rational Board fee will be deposited into the account opened in the name of the Board by the founder or the source institution, depending on the maturity and issuance value of the PBS to be sold, which is not to be below their nominal values. In the issuances to be made until 31/12/2022, the rates of the Board fee specified in the relevant provision are applied as zero per thousand regarding the transitional article.

Board supervision

All accounts and transactions of the Fund, the founder, the source institution, the Fund operation manager and the service provider regarding the Fund are subject to the supervision of the Board, without prejudice to the provisions of the banking legislation.

Dematerialization of PBS and obligation to notify CRA

It is obligatory to dematerialize the issuance of PBS to be issued domestically by CRA in electronic environment and to monitor the rights related to these on the basis of right holders.

Regarding the PBS to be issued abroad, information regarding the issuance amount, issuance date, ISIN code, maturity, interest rate, custodian, foreign currency, and information about the country of the issuance are submitted to CRA within 3 working days following the issuance.

Reference:

- Capital Market Law No. 6362 (06.12.2012)
- Capital Market Board Communiqué on Project Finance Funds and Bonds No. III-61/B.1 (17.07.2021)
- Communiqué on Prospectus and Issue Document No. II-5.1 (22.06.2013)
- Capital Market Board (<https://www.cmb.gov.tr/Duyuru/Goster/2021728/0>)
- Borsa İstanbul Incorporation (<https://www.journals.elsevier.com/borsa-istanbul-review>)
- İstanbul Settlement and Custody Bank Incorporation

- İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
(<https://www.takasbank.com.tr/tr/mevzuat/yonergeler>)
- Merkezi Kayıt Kuruluşu
(<https://www.mkk.com.tr/tr-tr/Saklama-Hizmetleri/Bilgi-Merkezi/Sayfalar/Klavuzlar.aspx>)
- Kamuyu Aydınlatma Platformu
(<https://www.kap.org.tr/tr/menu-icerik/KAP-Hakkinda/Mevzuat-ve-Duyurular>)
- (<https://www.takasbank.com.tr/en/rules-and-regulations/regulations>)
- Central Registry Agency Incorporation
(<https://www.mkk.com.tr/en-us/About-Us/Pages/Mevzuat.aspx>)
- Public Disclosure Platform
(<https://www.kap.org.tr/en/YatirimFonlari/TEYF>)