

**PASHA YATIRIM BANKASI A.Ş. MAYGOLD VARLIK FİNANSMANI FONU'NUN
GERÇEKLEŞTİRECEĞİ VARLIĞA DAYALI MENKUL KIYMET İHRACI**

Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: TR A3¹

İhraç Edilecek Ürüne Ait Bilgiler

| | |
|---|---|
| Kaynak Kuruluş: | Maygold Otomotiv A.Ş. |
| ISINKodu: | TRPPAMF62411/TRPPAMF92418/TRPPAMFA2411/TRPPAMF32513 |
| İhraç Tutarı: | 62.500.000 TL / 62.500.000 TL / 62.500.000 TL / 62.500.000 TL |
| Vade: | 72 Gün / 167 Gün / 254 Gün / 345 Gün |
| Vade Başlangıç Tarihi: | 3 Nisan 2024 |
| Vade Sonu (İtfa Tarihi): | 14 Haziran 2024 / 17 Eylül 2024 / 13 Aralık 2024 / 14 Mart 2025 |
| Kıymet Türü: | Varlığa Dayalı Menkul Kıymet |
| Satış Yöntemi: | Halka Arz Edilmeksizin Nitelikli Yatırımcılara Satış |
| Getiri Oranı – Yıllık Basit (%): | %65,0 / %69,0 / %73,0 / %74,0 |
| İhraççı Kuruluş: | Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Maygold Varlık Finansmanı Fonu |
| Fon Kurucusu : | Pasha Yatırım Bankası A.Ş. |
| Devralınacak Varlıklar: | Vadeli Otomobil Satışına İstinaden Düzenlenen Senetler |
| Operasyon Sorumlusu: | QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. |
| Kotasyon – Piyasası: | BIST Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Piyasası |
| İtfa Metodu: | Anapara ve getiri ödemesi vade sonunda |

İstanbul, 2 Nisan 2024– Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Maygold Varlık Finansmanı Fonu'nun (kısaca "Fon" veya "VFF") ihraç ettiği ve Maygold Otomotiv A.Ş.'nin (Maygold) kaynak kuruluş olduğu Varlığa Dayalı Menkul Kıymet'in (VDMK) kredi derecelendirme notu TR A3 olarak belirlenmiştir. Bu not, söz konusu borçlanma aracının ortalama kredi ödeme kabiliyetini göstermektedir. Maygold tarafından VFF'ye devredilecek toplam 388.531.678 TL tutarlı vadeli otomobil satışına istinaden düzenlenen senetlerin dayanak varlık olduğu, her biri 62.500.000 TL tutarlı olmak üzere 72 gün, 167 gün, 254 gün ve 345 gün vadeli toplam 250.000.000 TL tutarlı VDMK dört tertip halinde ihraç edilecektir.

Söz konusu ihraç 03.04.2024 tarihinde yapılacak olup, basit getiri oranı 72 gün vade için %65,0, 167 gün vade için %69,0, 254 gün vade için %73,0 ve 345 gün vade için %74,0 olacaktır. İtfa tarihleri olan 14.06.2024'de 70.513.699 TL, 17.09.2024'de 82.131.164 TL, 13.12.2024'de 94.250.00 TL ve 14.03.2025'de 106.215.753 TL olmak üzere toplam 353.210.616 TL anapara ve faiz ödemesi yapılacaktır. VDMK halka arz edilmeyecek olup, nitelikli yatırımcıya satılacaktır. Bu ihraç, Fon'un gerçekleştireceği beşinci VDMK ihracı olacaktır. Fon daha önce toplam 185.000.000 TL tutarlı beş VDMK ihracı gerçekleştirmiş olup, bunların 111.522.021 TL'lik kısmının itfası tamamlanmıştır. Bu ihraç Fonun en yüksek tutarlı ihracı olacaktır.

¹ VDMK'nin 365 günden kısa vadeli olması nedeniyle sadece kısa vadeli not verilmiştir.

İhraç edilecek VDMK'ye dayanak olması amacıyla Fon tarafından bir varlık havuzu oluşturulmuştur. Söz konusu varlık havuzunda kaynak kuruluş tarafından Fon'a devredilen otomobil satışına istinaden düzenlenen toplam 7.926 adet senet bulunmakta olup, toplam tutarı 388.531.678 TL'dir. Bu tutar, ihraç edilecek VDMK'nin anapara+ faiz ödeme tutarından 35.321.062 TL fazla olup, teminat oranı %10,0'dur.

Maygold, Fon'a devretmiş olduğu senetlere ilişkin olarak müteselsil kefil ve borçlu sıfatıyla ödemelerden sorumlu olacaktır. Varlık havuzunda senetlerin herhangi bir borçlusunun yükümlülüklerini yerine getirememesi ve temerrüde düşmesi halinde, bu tutar VDMK'nin itfa tarihinde Maygold tarafından nakden ödenecektir. Ayrıca Maygold Otomotiv A.Ş. hakim ortağı Ayhan Yazkan'ın, VDMK'nin itfa yükümlülüğüne ilişkin olarak şahsi kefaleti bulunmaktadır. Her halükarda Ayhan Yazkan Maygold Otomotiv A.Ş.'nin Fon'a devretmiş olduğu senetlere ilişkin olarak müteselsil kefil sıfatıyla ödemelerden sorumlu olacaktır.

Varlık havuzundaki senetler ve tahsilat bedelleri, başka bir amaçla tasarruf edilemez, kamu alacaklarının tahsili amacı da dahil olmak üzere haczedilemez ihtiyati tedbir konulamaz ve iflas masasına dahil edilemez niteliktedir.

VDMK'nin yapısında herhangi bir sigorta veya teminat mektubu gibi ilave teminatlar bulunmamaktadır. Bu nedenle, senet borçlularının yükümlülüklerini yerine getirememesi ve kaynak kuruluşun da ödeme güçlüğü çekmesi veya iflası halinde VDMK'nin itfa tarihinde tam olarak ödenememe riski bulunmaktadır. Bununla birlikte, Varlık havuzunda bulunan vadeli otomobil satışına konu olan otomobillerin üzerine Maygold tarafından rehin konulmuş olmasının ve bu otomobillerin Kasko ve Trafik sigortalarının bulunmasının, senet tahsilatlarını güçlendirici bir etki yarattığı düşünülmektedir.

Varlık havuzunda bulunan toplam senet tutarının tamamını ödeme yükümlülüğü bulunan MYG Otomotiv A.Ş., aynı zamanda senetlerin alacaklısı ve kaynak kuruluş olan Maygold ile aynı şirketler grubunun üyesi olup, iki şirketin de hâkim ortağı Ayhan Yazkan'dır.

Genel olarak bakıldığında, havuzdaki senetlerin yoğunlaşma oranının olabilecek en yüksek düzeyde olduğu görülmektedir. Ayrıca varlık havuzundan elde edilecek nakit akışının tamamının, kaynak kuruluşla aynı şirketler grubunun bir üyesi olması ve hâkim ortaklarının aynı kişi olmasının, riski arttıran başka bir faktör olduğu düşünülmektedir. Diğer taraftan, kaynak kuruluşun bugüne kadar gerçekleştirdiği toplam 111.522.021 milyon TL tutarında VDMK itfası göz önüne alındığında, senet tahsilat performansının yüksek seviyede olduğu görülmektedir.

Mevcut tüm faktörler göz önüne alındığında, varlık havuzunda bulunan senetlerin tahsilat kalitelerinin ortalama seviyede bulunduğu, dayanak varlık olarak ise ortalama risk taşıdığı görüşündeyiz. Bununla birlikte, varlık havuzunda bulunan senet tutarları ve vadelerinin VDMK'nin itfa tarihi ve tutarına uyumlu olduğu görülmüştür.

VDMK'nin ihraç sürecinde taraflar arasında imzalanan tüm sözleşmelerin ve VFF'nin iç düzenlemelerinin SPK ve diğer kurumlar tarafından ilgili yasal düzenlemelere uygun olarak düzenlendiği görülmüştür. Ayrıca, sürecin her aşamasının ve belgelerin tamamının SPK'nın iznine ve onayına tabi olması, yasal belgeleme açısından doğacak riskleri azaltmaktadır.

KISA VADELİ DERECELENDİRME NOTLARI

- | | |
|---------------|---|
| TR A 1 | En güçlü borç ödeme kabiliyeti |
| TR A 2 | Güçlü borç ödeme kabiliyeti |
| TR A 3 | Ortalama kredi ödeme kabiliyeti |
| TR B | Ortalamanın altında borç ödeme kabiliyeti |
| TR C | Ortalamanın çok altında borç ödeme kabiliyeti |
| TR D | Kısa vadeli borç yükümlülüklerini yerine getirememiştir |