

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

Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: TR A3 ¹

İhraç Edilecek Ürüne Ait Bilgiler

Kaynak Kuruluş:	Maygold Otomotiv A.Ş.
ISIN Kodu:	TRPPAMF22415/TRPPAMF52412/TRPPAMF82419/TRPPAMFK2419
İhraç Tutarı:	25.000.000 TL / 25.000.000 TL / 25.000.000 TL / 25.000.000 TL
Vade:	87 Gün / 177 Gün / 269 Gün / 361 Gün
Vade Başlangıç Tarihi:	20 Kasım 2023
Vade Sonu (İtfa Tarihi):	15 Şubat 2024 / 15 Mayıs 2024 / 15 Ağustos 2024 / 15 Kasım 2024
Kıymet Türü:	Varlığa Dayalı Menkul Kıymet
Satış Yöntemi:	Halka Arz Edilmeksizin Nitelikli Yatırımcılara Satış
Getiri Oranı – Yıllık Basit (%):	%50,0 / %55,0 / %60,0 / %65,0
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, 20 Kasım 2023– Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Maygold Varlık Finansmanı Fonu'nun (kısaca "Fon" veya "VFF") ihraç ettiği, 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 150.451.170 TL tutarlı vadeli otomobil satışına istinaden düzenlenen senetlerin dayanak varlık olduğu, her biri 25.000.000 TL tutarlı olmak üzere 87 gün, 177 gün, 269 gün ve 361 gün vadeli toplam 100.000.000 TL tutarlı VDMK dört tertip halinde ihraç edilecektir.

Söz konusu ihraç 20.11.2023 tarihinde yapılacak olup, basit getiri oranı 87 gün vade için %50,0, 177 gün vade için %55,0, 269 gün vade için %60,0 ve 361 gün vade için %65,0 olacaktır. İtfa tarihleri olan 15.02.2024'de toplam 27.979.452 TL, 15.05.2024'de 31.667.808 TL, 15.08.2024'de 36.054.795 TL ve 15.11.2024'de 41.071.918 TL olmak üzere toplam 136.773.973 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 85.000.000 TL tutarlı dört VDMK ihracı

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

gerçekleştirmiş olup, bunların 80.000.000 TL'lik kısmının itfası tamamlanmıştır. Bu ihraç, Fonun en yüksek tutarlı ihracı olacaktır.

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 2.700 adet senet bulunmakta olup, toplam tutarı 150.451.370 TL'dir. Bu tutar, ihraç edilecek VDMK'in anapara+ faiz ödeme tutarından 13.677.379 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, çek borçlularının yükümlülüklerini yerine getirememesi ve kaynak kuruluşun da ödeme gücünü 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 %97,9'sini 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 çeklerin yoğunlaşma oranının çok yüksek düzeyde olduğu görülmektedir. Ayrıca varlık havuzundan elde edilecek nakit akışının %97,9'unun, 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 80 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