

PASHA YATIRIM BANKASI A. Ş. MAYGOLD OTOMOTİV İKİNCİ 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.
İhraç Tutarı:	110.000.000 TL
Vade Başlangıç Tarihi:	25 Aralık 2024
Kıymet Türü:	Varlığa Dayalı Menkul Kıymet
Satış Yöntemi:	Halka Arz Edilmeksizin Nitelikli Yatırımcılara Satış
Getiri Oranı – Yıllık Basit (%):	60,50 – 61,00
İhraççı Kuruluş:	Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Maygold Otomotiv İkinci 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

	İtfa Tarihi	Vade Gün Sayısı	Yıllık Basit Faiz Oranı %	İhraç Tutarı TL	ISIN
1. Tertip	25.11.2025	335	60,50	55.000.000	TRPPAMGK2517
2. Tertip	25.12.2025	365	61,00	55.000.000	TRPPAMGA2519
Toplam				110.000.000	

İstanbul, 25 Aralık 2024– Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Maygold Otomotiv İkinci 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) kısa vadeli ulusal kredi derecelendirme notu TR A3 olarak belirlenmiştir. Bu not söz konusu borçlanma aracının ortalama kredi ödeme kabiliyetini göstermektedir. Maygold tarafından VFF'ye devredilecek toplam 191.499.075 TL tutarlı vadeli otomobil satışına istinaden düzenlenen senetlerin dayanak varlık olduğu, 55 milyon TL tutarlı, 335 gün vadeli ve 55 milyon TL tutarlı 365 gün vadeli olmak üzere, toplam 110 milyon TL tutarlı VDMK iki tertip halinde ihraç edilecektir.

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

Söz konusu ihraç 25.12.2024 tarihinde yapılacak olup, basit getiri oranı 335 gün vade için %60,5 ve 365 gün vade için %61,0 olacaktır. İtfa tarihleri olan 25.11.2025'de 85.540.068 TL ve 25.12.2025'de 88.550.000 TL olmak üzere, toplam 174.090.068 TL anapara ve faiz ödemesi yapılacaktır. VDMK halka arz edilmeyecek olup, nitelikli yatırımcıya satılacaktır. Bu ihraç, Fon'un gerçekleştireceği üçüncü VDMK ihracı olacaktır. Fon daha önce toplam 40.000.000 TL tutarlı VDMK ihracı gerçekleştirmiş olup, bunların tamamının itfası tamamlanmıştır.

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 2.584 adet senet bulunmakta olup, toplam tutarı 191.499.075 TL'dir. Bu tutar, ihraç edilecek VDMK'nin anapara + faiz ödeme tutarından 17.409.007 TL fazla olup, güncel olarak 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 gücü 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 daha güçlü hale getiren 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 çeklerin yoğunlaşma oranının olabilecek en yüksek düzeyde olduğu görülmektedir. Ayrıca, varlık havuzundan elde edilecek nakit akışının tamamının, Kaynak Kuruluş ile aynı şirketler grubunun bir üyesi olması ve hâkim ortaklarının aynı kişi olmasının, riski arttıran başka bir faktör olduğu düşünülmektedir. Diğer taraftan, Kaynak Kuruluş'un bugüne kadar gerçekleştirdiği diğer Varlık Finansman Fonları aracılığıyla gerçekleştirdiği ihraçlar dahil olmak üzere toplam 327,5 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.

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi, Müselles Sokak Onur İş Merkezi No.1 Kat.2 Şişli, İstanbul

Tel : 0212 272 01 44

www.turkrating.com

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