

hepsiburada



HEPSİBURADA VARLIĞA DAYALI MENKUL KIYMET (VDMK) İHRACI

Türk Rating TR A1 Kısa Vadeli Ulusal Derecelendirme Notu,

Ortalama % 51,00 Yıllık Basit Getiri (Ortalama Yıllık Bileşik % 61,28), Ortalama 84 Gün Vade

PASHA Yatırım Bankası A.Ş. , D-Market Elektronik Hizmetler ve Ticaret A.Ş.'nin (Hepsiburada) hepsiburada.com üzerinden gerçekleştirdiği taksitli ürün satışlarından doğan alacaklar, Ortalama %51,00 yıllık basit getiri sağlayan, Türk Rating A1 derecelendirme notuna sahip bir yatırım aracına dönüştürüyor.



350.000.000 TL
İhraç Büyüklüğü



Ortalama % 51,00 Yıllık Basit
(Bileşik % 61,28) Getiri



84 gün
Ortalama Vade



431.332.000 TL
Alacak Devir Tutarı



%10 Ek Teminat,
%5 İlk Kayıp Risk Teminatı

Kurucu	PASHA Yatırım Bankası A.Ş.
İhraççı	PASHA Yatırım Bankası A.Ş. Hepsiburada Varlık Finansmanı Fonu
Kaynak Kurulu	D-Market Elektronik Hizmetler ve Ticaret A.Ş.
Hizmet Sağlayıcı	D-Market Elektronik Hizmetler ve Ticaret A.Ş.
Varlık Kaynağı	D-Market Elektronik Hizmetler ve Ticaret A.Ş.'nin (Hepsiburada) hepsiburada.com üzerinden gerçekleştirdiği taksitli ürün satışlarından doğan alacaklar
İhraç Şekli	Nitelikli yatırımcılara satış (Borsa İstanbul'da İşlem Görecektir.)
Saklayıcı / Fon Opr. Sor.	Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) / QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Denetçi	KPMG
Derecelendirme Notu	Türk Rating A1 derecelendirme notu
Teminatlar	Anapara + Faiz tutarının %10 fevkinde alacak havuzu
Kefalet	İhracın %5'i tutarında ilk zarar teminatı D-Market Elektronik Hizmetler ve Ticaret A.Ş.'nin (Hepsiburada) anapara ve faiz ödemelerinin tamamına kefilidir.
İhraç Tarihi	27 Eylül 2024
İhraç Tutarı	350.000.000 TL
Ağırlıklı Ortalama Vade	84 Gün

	Nominal	Vade	Vade Gün Sayısı	Basit Faiz	Bileşik Faiz
1. Dilim-Tertip	90.000.000 TL	31/10/2024	34	%50,00	%63,02
2. Dilim-Tertip	100.000.000 TL	29/11/2024	63	%51,00	%63,03
3. Dilim-Tertip	70.000.000 TL	31/12/2024	95	%51,25	%61,78
4. Dilim-Tertip	40.000.000 TL	31/01/2025	126	%51,50	%60,64
5. Dilim-Tertip	30.000.000 TL	28/02/2025	154	%51,75	%59,69
6. Dilim-Tertip	20.000.000 TL	28/03/2025	182	%52,00	%58,78

İhraca Konu Varlıklar

D-Market Elektronik Hizmetler ve Ticaret A.Ş.'nin (Hepsiburada) hepsiburada.com üzerinden gerçekleştirdiği taksitli ürün satışlarından doğan alacaklar VDMK'nın dayanağını oluşturmaktadır. Taksit ödemelerinden oluşan alacak nakit akışı Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Hepsiburada Varlık Finansmanı Fonu'na (VFF) devir edilecektir.

Toplam Alacak Sayısı
324.552
Toplam Borçlu Sayısı
51.586

Ortalama Alacak Tutarı
1.324 TL
Ortalama Kişi Başı Alacak Tutarı
8.361 TL

Toplam Alacak Tutarı
431.332.000 TL
Ortalama Alacak Vadesi
75 Gün

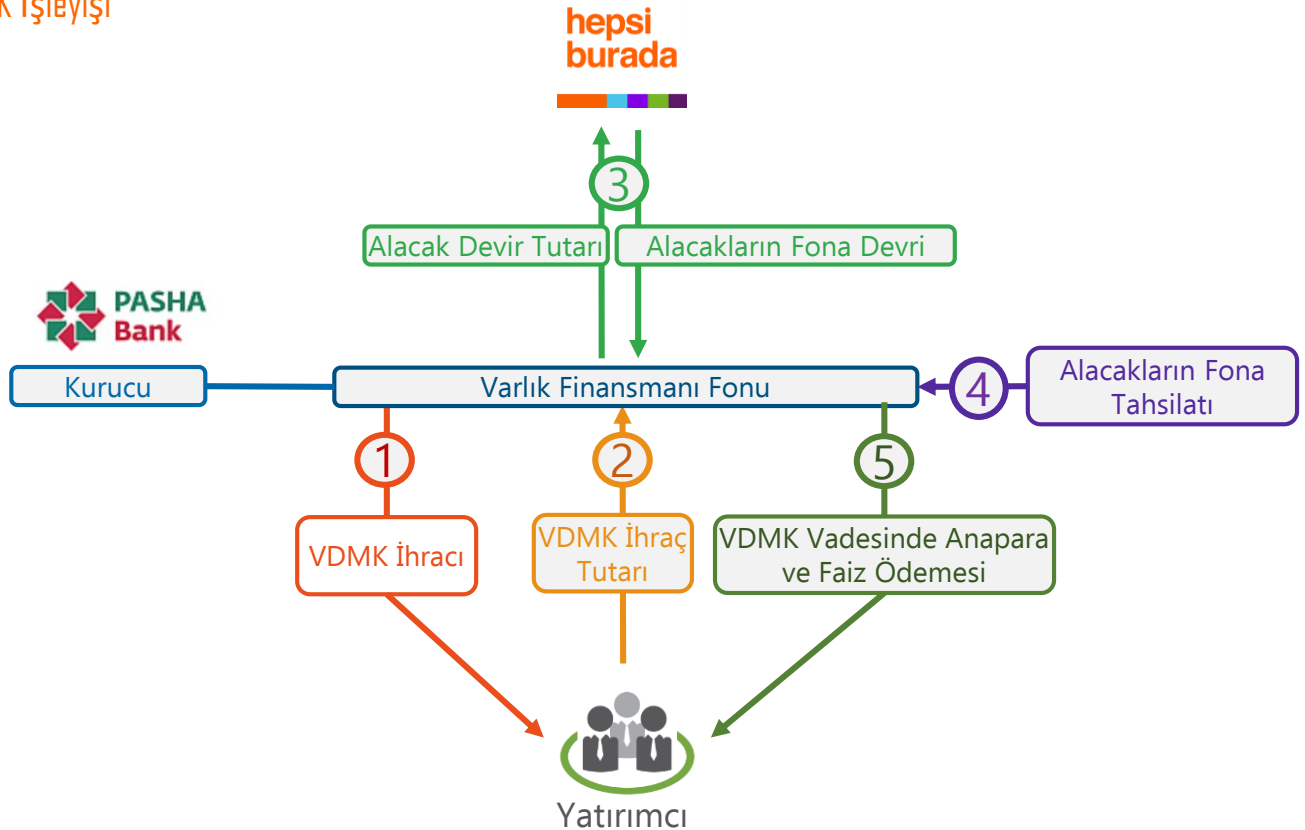
PASHA Yatırım Bankası A.Ş. Hepsiburada Varlık Finansman Fonu VDMK

D-Market Elektronik Hizmetler ve Ticaret A.Ş.'nin (Hepsiburada)

- Türkiye'nin Hepsiburada'sı olarak, 30'dan fazla kategoride, 200 milyondan fazla ürünü müşteriler ile buluşturuyor, aylık yaklaşık on milyon siparişi müşterilerine ulaştırıyor.
- Hepsiburada'nın 2024 yılının ikinci çeyreği enflasyon muhasebesine göre hesaplanan toplam satış hacmi geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,9 artarak 33,8 milyar TL olarak gerçekleşti.
- Hepsiburada platformu üzerinden verilen toplam sipariş adedi, 2024 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %33,3 artarak 36,7 milyona yükseldi.
- Platform üzerinden satış yapan aktif satıcı sayısı 100,9 bin olurken platformda satılan toplam ürün adedi %35,6 artışla 264 milyona ulaştı.
- Hepsiburada'nın müşteri başına düşen sipariş sıklığı 2024 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %23,2 artarak yıllık 10,6'ya ulaştı.
- 20 yılı aşkın süredir inovasyon ve girişimcilik ruhuyla sürdürdüğü yolculukta, bugün Türkiye'nin Hepsiburada'sı olarak dünya teknoloji borsası NASDAQ'ta halka arz edilen ilk ve tek Türk şirkettir.
- 2023 yılında, finansal teknoloji varlığı Hepsipay, 14,3 milyon cüzdan kullanıcısını kaydetti ve 1,2 milyonun üzerinde Hepsipay ön ödemeli kart çıkardı. "Şimdi Al, Sonra Öde" ("BNPL") çözümü ve aracı bankalardan alışveriş veya genel amaçlı krediler gibi ödeme kolaylığı sağlayan çözümler geliştirildi. Hepsipay ile ödeme hacmi, 2024'ün ikinci çeyreğinde, ilk 3 aya göre 2,8 kat büyüdü."
- Bu ihraç Hepsiburada'nın ikinci VDMK ihracı olacaktır.



VDMK İşleyişi



PASHA Yatırım Bankası A.Ş. Hepsiburada Varlık Finansman Fonu VDMK

Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler (VDMK), yeni bir finansman tekniği olarak kurumların bilançolarında yer alan senet veya teminata konu alacaklarının ikincil piyasada pazarlanabilir menkul kıymetler haline dönüştürülmüş halidir.

VDMK'lar yurtdışında yaygın olarak kullanılmaktadır. Reel sektörün elinde bulunan varlıklar karşılığı finansman temin etmesi için konvansiyonel banka kredisine alternatiftir.

VDMK

Kaynak Kuruluş Açısından Avantajlar

- ✓ Şirket bilançolarına likidite kazandırması,
- ✓ Etkin aktif-pasif yönetimini desteklemesi,
- ✓ Uygun maliyet ile finansman sağlaması,
- ✓ Şirketlerin finansman kararlarında vade, maliyet ve kredi riski alanlarında esneklik sağlaması.

Yatırımcı Açısından Avantajlar

- ✓ Dağıtılmış risk
- ✓ Teminatlandırılmış güvenli yapı
- ✓ Çeşitlendirilmiş portföy ile
- ✓ Yüksek getirili yatırım seçeneği sunması.

- VDMK'a konu olabilecek varlıklar; tüketici kredileri, finansal kiralama sözleşmelerinden doğan alacaklar ve finansal kuruluşlar hariç mal ve hizmet üretimi faaliyetinde bulunan anonim ortaklıkların müşterilerine yaptıkları faturalı satışlardan kaynaklanan senede veya teminata bağlanmış ticari alacakları olabilir.
- VDMK menkul kıymetleştirilmiş bir yatırım aracıdır ve her VDMK'ın ISIN kodu vardır. Bu yönüyle, pratikte yatırımcı açısından bir tahvil-bono alımından farkı yoktur.
- SPK'nın nitelikli yatırımcı tanımına uygun müşterilere satılmaktadır.
- VDMK'a konu varlık havuzu kalitesinin artırılması amacıyla
 - Sigorta, garanti, teminat mektubu veya diğer bir garanti yöntemi kullanılmasını teminen sözleşme yapılabilir,
 - Genel bankacılık teamüllerine uygun şekilde, fonun toplam yükümlülüklerinden daha yüksek miktarda ilave teminat alınabilir.

VDMK ile İlgili Tanımlar

Varlık Finansmanı Fonu (VFF): varlığa dayalı menkul kıymetler karşılığında toplanan paralarla, VDMK sahipleri hesabına inançlı mülkiyet esaslarına göre fon içtüzüğü ile kurulan ve tüzel kişiliği olmayan malvarlığıdır.

Kaynak Kuruluş: Varlıklarını Fon portföyüne devreden tüzel kişi, kurum ve kuruluşlardır.

Kurucu: Bankalar, finansal kiralama ve finansman kuruluşları ve geniş yetkili aracı kurumlar VFF kurma yetkisine sahiptir.

Hizmet Sağlayıcı: Fon portföyünde yer alan varlıkların günlük idaresinden sorumlu olan, Kurucu veya Kaynak kuruluş niteliğini haiz diğer bir kuruluştur. Alacakların günlük idaresi, tahsil, takip ve Fon hesaplarına aktarılması gibi işlemlerden sorumludur.

Operasyon Sorumlusu: Fon Kurulu'nun sorumluluğu kapsamındaki işleri, Fon'un muhasebe sistemi, belge kayıt düzeni, ihraca ilişkin belgelerin hazırlanması, yatırımcıların bilgilendirilmesi gibi işleri üstlenmektedir.

Fon Kurulu: Kurucu, her fon için 3 kişiden oluşan bir fon kurulunu yönetim kurulu kararıyla atar. Fon kurulu üyelerinden en az birinin bağımsız üye olması ve en az bir üyenin de Kurulun lisanslamaya ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı belgesine sahip olması zorunludur.

PASHA Yatırım Bankası A.Ş. ("PASHA"), Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu ("BDDK") tarafından yetkilendirilmiş ve regüle edilmiş bir kurumdur. Varlık Finansmanı Fonu Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından regüle edilmiş bir yapıdır. Bu sunum ya da rapor bilgi amaçlı olarak hazırlanmış olup içeriğinde ki bilgiler kesinlikle gizli olarak kabul edilmelidir. Hiçbir şekilde kısmen ya da tamamen çoğaltılamaz, kopyalanamaz, amacı dışında kullanılamaz ve içeriğinde yer alan hiçbir bilgi üçüncü kişiler ile PASHA'nın ön izni olmadan hiçbir şekilde paylaşılamaz. Bu sunum ya da raporda yer alan bilgiler eksiksiz olduğu iddiasında değildir ve değişikliğe uğrayabilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. SPK Mevzuatı gereğince, yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Söz konusu görüşler her hangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olmayıp mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize de uygun olmayabilir. Bu sebeple, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi, beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Zarara uğramamak için gerekli basiret, dikkat ve özeni göstermelisiniz. Burada yer alan görüşlere güvenerek işlem yapmanız durumunda uğranacak zararlardan PASHA sorumlu değildir.