

**TOPRAK MAHSULLERİ OFİSİ'NİN FON KULLANICISI VE KAYNAK KURULUŞ OLDUĞU
KİRA SERTİFİKASI İHRACI**

Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A1**¹

Özet Bilgiler

Kaynak Kuruluş:	T.C. Toprak Mahsulleri Ofisi
İhraç Tutarı:	100 Milyon TL
Vade:	88 Gün
Vade Başlangıç Tarihi:	27 Kasım 2017
Vade Sonu (İtfa Tarihi):	23 Şubat 2018
Kıymet Türü:	Kira Sertifikası (Yönetim Sözleşmesine Dayalı)
Satış Yöntemi:	Halka Arz Edilmeksizin Nitelikli Yatırımcılara Satış
Varlık Kiralama Şirketi:	KT Sukuk Varlık Kiralama A.Ş.
Kaynak Kuruluştan Devralınacak Varlıklar:	Makbuz Senedi (Anadolu kırmızı sert ekmeçlik buğdayı temsil eden ve belirli depolarda %100 karşılığı olan)
Lider Aracı Kurum:	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kotasyon – Piyasa:	BIST Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Piyasası
İtfa Metodu:	Anapara ve getiri ödemesi vade sonunda

İstanbul, 23 Kasım 2017 – Turkrating, Toprak Mahsulleri Ofisi'nin (TMO) fon kullanıcısı ve kaynak kuruluş olduğu kira sertifikasının kredi derecelendirme notunu, en güçlü borç ödeme kabiliyeti olan TR A1 olarak belirlemiştir. TMO yönetim sözleşmesine dayalı ve kendi depolarında ya da lisanslı depolarda %100 karşılığı bulunan tarımsal ürünlerin (Anadolu Kırmızı Sert Ekmeçlik Buğdayı) dayanak varlık olacağı 100 milyon TL tutarında, 88 gün vadeli kira sertifikasını KT Sukuk Varlık Kiralama A.Ş. (VKŞ) üzerinden ihraç edecektir.

Kira sertifikası ihracına dayanak olan tarımsal ürünlerin yüksek likiditeye sahip olması, kira sertifikasının kısa vadeli olması ve ihraç tutarının TMO'nun aktif büyüklüğüne göre çok küçük olması, Turkrating tarafından olumlu faktörler olarak değerlendirilmiştir. İhraç edilen ürün, geri ödemede öncelik açısından, itfa tarihine kadar VKŞ'nin portföyüne geçen dayanak varlığın hiçbir şekilde rehnedilememesi, teminat gösterilememesi, kamu alacaklarının tahsili amacı da dâhil olmak üzere haczedilememesi, iflas masasına dâhil edilememesi, ayrıca bunlar hakkında ihtiyati tedbir kararı verilememesi nedeniyle yüksek teminat kalitesinde değerlendirilmiştir.

Dayanak varlık olarak gösterilen tarımsal ürünlerin 88 günlük vade içinde TMO'nun piyasa düzenleyici konumu nedeniyle ödeme tutarını karşılayacak bir fiyattan satılamaması durumunda, TMO'nun varlık portföyünü belirlenen bir fiyattan geri satın alma taahhüdü vermesi ve kira sertifikası ihracına dayanak olan varlıkların tamamının sigorta ettirilmiş olması, notumuzu destekleyen diğer hususlardır. Kira sertifikası

¹ Kira Sertifikası'nın 88 gün vadeli olması nedeniyle sadece kısa vadeli not verilmiştir.

ihracına dayanak olan varlık portföyünün yönetimi, VKŞ ile imzalanan Yönetim sözleşmesi ile portföyü yönetebilecek uzmanlık ve yönetim becerisine sahip olan TMO tarafından gerçekleştirilecektir.

TMO, 24 Haziran 1938 tarihli 3491 sayılı Kanun ile hububat fiyatlarının üreticiler yönünden normalin altına düşmesini önlemek için Bakanlar Kurulu Kararı ile tespit edilecek yerlerde ve tayin edilecek fiyatlarla buğday satın almak ve bu suretle piyasayı korumak, tanzim etmek ve stok bulundurmak amacıyla İktisadi Devlet Teşekkülü olarak kurulmuştur. TMO tümüyle T.C. Hazine Müsteşarlığı'na ait Ana Statüsü 233 sayılı Kamu İktisadi Teşebbüsleri Hakkında Kanun Hükmünde Kararname kapsamında Gıda Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı'nın ilgili kuruluşudur. Daha sonra yapılan değişikliklerle diğer hububat ve bakliyat ile afyon alım ve satımı da faaliyet alanına dahil edilmiştir. 2016 yılında toplam varlıkları 8,4 milyar TL'ye yükselmiş, özkaynakları 2,55 milyar TL net karı 80,7 milyon TL olmuştur. TMO son 5 yıldır kar eden, yüksek özkaynaklara ve likiditeye sahip güçlü finansalları olan bir kuruluştur. Bağımsız olarak (stand alone) değerlendirildiğinde dahi güçlü bir konumda olan TMO'yu, merkezi hükümetin icraatının ayrılmaz bir parçası ve stratejik öneme haiz bir kuruluş olarak görmekteyiz ve T.C. Hazine Müsteşarlığı'nın desteğinin tam olduğu kanaatindeyiz.

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