

**PASHA YATIRIM BANKASI A. Ş. TARFİN ÜÇÜNCÜ VARLIK FİNANSMANI FONU'NUN
GERÇEKLEŞTİRECEĞİ VARLIĞA DAYALI MENKUL KIYMET İHRACI****Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: TR A2 ¹****İhraç Edilecek Ürüne Ait Bilgiler**

Kaynak Kuruluş:	Tarfin Tarım A.Ş.
İhraç Tutarı:	3.800.000 TL/14.200.000 TL/2.000.000 TL
Vade:	272 Gün / 301 Gün / 329 Gün
Vade Başlangıç Tarihi:	17 Kasım 2023
Vade Sonu (İtfa Tarihi):	15 Ağustos 2024 / 13 Eylül 2024 / 11 Ekim 2024
Kıymet Türü:	Varlığa Dayalı Menkul Kıymet
ISIN :	TRPPSH382421 /TRPPSH392420 / TRPPSH3E2412
Satış Yöntemi:	Halka Arz Edilmeksizin Nitelikli Yatırımcılara Satış
Kar Payı/Getiri Oranı – Yıllık Basit (%):	TURİB Buğday Ekmeklik Endeksi'ndeki yüzdesel değişim üzerinden hesaplanacaktır.
İhraççı Kuruluş:	Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Tarfin Üçüncü Varlık Finansmanı Fonu
Fon Kurucusu :	Pasha Yatırım Bankası A.Ş.
Kaynak Kuruluştan Devralınacak Varlıklar:	Vadeli Tarım Ürünü Satışına İstinaden Düzenlenen Fatura Karşılığı Senetler
Operasyon Sorumlusu:	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kotasyon – Piyasa:	BIST Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Piyasası
İtfa Metodu:	Anapara ve getiri ödemesi vade sonunda

İstanbul, 16 Kasım 2023– Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Tarfin Üçüncü Varlık Finansmanı Fonu'nun (kısaca "Fon" veya "VFF") ihraç ettiği, Tarfin Tarım A.Ş.'nin kaynak kuruluş olduğu Varlığa Dayalı Menkul Kıymet'in (VDMK) kredi derecelendirme notu TR A2 olarak belirlenmiştir. Bu not söz konusu borçlanma aracının güçlü ödeme kabiliyetini göstermektedir. Tarfin Tarım A.Ş. tarafından VFF'ye devredilecek, toplam bedeli toplam 3.229.433 kg ekmeklik buğday fiyatına endeksli vadeli tarım ürünleri satışına istinaden düzenlenen fatura karşılığı senetlerin dayanak varlık olduğu, 3.800.000 TL tutarlı 272 gün vadeli, 14.200.000 TL tutarlı 301 gün vadeli ve 2.000.000 TL tutarlı 329 gün vadeli olmak üzere toplam 20.000.000 TL tutarlı VDMK üç tertip halinde ihraç edilecektir.

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

Söz konusu ihraç 17.11.2023 tarihinde toplam 20.000.000 TL nominal bedelle yapılacaktır. İhraç fiyatı 1 TL olup, VDMK'nın itfası, <https://www.turib.com.tr/endeks2/> adresinde yayınlanan TURİB Buğday Ekmeklik Endeksi'ndeki değişim üzerinden hesaplanarak gerçekleştirilecektir. Buna göre ihraç tarihinden önceki 15 takvim günü içerisinde açıklanan endeks verisinin aritmetik ortalaması ile itfa tarihinden önceki ayın ilk 15 takvim gününde açıklanan endeks verisinin aritmetik ortalaması arasındaki fark (yüzdesel değişim) VDMK'nın getirisi olacaktır. Her durumda itfa fiyatı, ihraç fiyatından düşük veya ihraç fiyatının iki katından yüksek olamayacaktır. VDMK halka arz edilmeyecek olup, nitelikli yatırımcıya satılacaktır. Bu ihraç fonun gerçekleştireceği 7. VDMK ihracı olacaktır. VFF daha önce toplam 478.000.000 TL tutarlı VDMK ihracı gerçekleştirmiş olup, ilk VDMK'in itfası 15 Ağustos 2023 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Bu ihraç Fon'un getirisi Buğday Ekmeklik Endeksinin değişimine bağlı (orantılı) olan ikinci ihracı olacaktır.

İhraç edilecek VDMK'ye dayanak olması amacıyla fon tarafından bir varlık havuzu oluşturulmuştur. Söz konusu varlık havuzundan kaynak kuruluş tarafından fona devredilen vadeli kimyevi ve zirai ürün satışına istinaden düzenlenen fatura karşılığı senetler yer almaktadır. Havuzda toplam 322 adet senet bulunmakta olup, bu senetlerin tahsilat bedelleri toplam 3.299.433 Kg buğday fiyatına endekslidir. Bununla birlikte, tarımsal ürün satışlarında yapılan sözleşmede asgari ve azami ürün satış fiyatları belirlenmiştir. Bunun sonucu olarak varlık havuzunda bulunan senetlerin asgari tahsilat bedeli 22.027.139,42 TL olup, aynı zamanda senetlerin üzerinde yazılı olan tutarları oluşturan toplam azami tahsilat bedeli 44.054.278,84 TL'dir.

Varlık havuzunda bulunan senet borçlularının yükümlülüklerini yerine getirememesi ve temerrüde düşmesi halinde VDMK'nın itfa tarihinde Tarfin Tarım A.Ş tarafından nakden ödenecektir. Her halükârda Tarfin Tarım A.Ş'nin Fon'a devretmiş olduğu senetlere ilişkin olarak müteselsil kefil ve borçlu 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'nın yapısında herhangi bir sigorta veya teminat mektubu gibi ilave teminatlar bulunmamaktadır. Bu nedenle, senet borçlularının yükümlülüklerini yerine getirememesi ve kaynak kuruluşun da ödeme gücünün çekmesi veya iflası halinde VDMK'nın itfa tarihinde tam olarak ödenememe riski bulunmaktadır.

Varlık havuzdaki senetlerin yoğunlaşma oranının ortalama düzeyde, tahsilat kalitelerinin de yüksek seviyede bulunduğu, dayanak varlık olarak ise düşük risk taşıdığı düşünülmektedir. Ayrıca senet vadeleri VDMK'nın itfa tarihiyle uyumludur.

Varlık havuzundaki senetlerin asgari bedelleri belli olmakla birlikte tahsilat tutarları buğday fiyatlarına endekslidir. VDMK'nın itfa değeri ise Buğday Ekmeklik Endeksinin oransal değişimiyle belirlenecektir. Varlık havuzunun asgari nakit akışının belli olmasına karşın, VDMK'nın itfa değeri 2 TL ile sınırlandırılmış olmakla birlikte bugün itibarıyla belirsizdir. Varlık havuzundaki senetlerin sağlayacağı nakit akışı ve VDMK'nın itfa değerleri iki farklı değişkene bağlıdır. Bununla birlikte, Buğday Ekmeklik Endeksinin hesaplamasında ekmeklik buğday fiyatının da etkisinin bulunması, tahsilat ve itfa tutarı hesaplamasında hem buğday fiyatının hem de endeks değerinin 15 günlük ortalamasının dikkate alınması varlık havuzunun yaratacağı nakit akışının, VDMK'nın itfa tutarını karşılayamama riskini minimize etmektedir. Diğer yandan, Buğday Ekmeklik Endeksinin değişimi sonucunda yatırımcının itfa tarihinde getiri elde edememe riski de bulunmaktadır.

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