

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

Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: TR A1¹

İhraç Edilecek Ürüne Ait Bilgiler

Kaynak Kuruluş:	Tarfin Tarım A.Ş.
Toplam İhraç Tutarı:	90.000.000 TL
Vade Başlangıç Tarihi:	16 Ağustos 2024
Kıymet Türü:	Varlığa Dayalı Menkul Kıymet
Satış Yöntemi:	Halka Arz Edilmeksizin Nitelikli Yatırımcılara Satış
Kar Payı/Getiri Oranı – Yıllık Basit (%):	% 51,0 - % 56,5
İhraççı Kuruluş:	Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Birinci 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

	İtfa Tarihi	Vade Gün Sayısı	İhraç Tutarı TL	Basit Faiz Oranı %	ISIN
1. Tertip	11.10.2024	56	25.000.000	51,0	TRPPVFFE2445
2. Tertip	13.11.2024	89	15.000.000	52,0	TRPPVFFK2439
3. Tertip	12.12.2024	118	17.000.000	53,0	TRPPVFFA2431
4. Tertip	13.01.2025	150	22.500.000	54,5	TRPPVFF12531
5. Tertip	06.03.2025	202	10.500.000	56,5	TRPPVFF32513
Toplam			90.000.000		

İstanbul, 16 Ağustos 2024– Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Birinci Varlık Finansmanı Fonu'nun (kısaca "Fon" veya "VFF") ihraç ettiği, Tarfin Tarım A.Ş.'nin (kısaca "Tarfin" veya "Kaynak Kuruluş") kaynak kuruluş olduğu Varlığa Dayalı Menkul Kıymet'in (VDMK) kısa vadeli ulusal kredi derecelendirme notu TR A1 olarak belirlenmiştir. Bu not söz konusu borçlanma aracının en güçlü ödeme kabiliyetini göstermektedir. Tarfin tarafından VFF'ye devredilecek, toplam bedeli 115.605.936 TL olan vadeli tarım ürünleri satışına istinaden düzenlenen fatura karşılığı senetlerin dayanak varlık olduğu, ortalama vadesi 114 gün olmak üzere toplam 90 milyon TL tutarlı VDMK beş tertip halinde ihraç edilecektir.

Söz konusu ihraç 16.08.2024 tarihinde yapılacak olup, basit getiri oranı her tertibin itfa vadelerine göre %51,0 - % 56,50 arasında değişmektedir. İtfa tarihleri olan 11.10.2024'de 26.956.164 TL, 13.11.2024'de 16.901.918 TL, 13.12.2024'de 19.912.822 TL, 13.01.2025'de 27.539.384 TL ve 06.03.2025'de 13.783.192 TL olmak üzere toplam 105.093.479 TL anapara ve faiz ödemesi yapılacaktır.

¹ VDMK vadelerinin 365 günden az olması nedeniyle sadece kısa vadeli not verilmiştir.

VDMK halka arz edilmeyecek olup, nitelikli yatırımcıya satılacaktır. VDMK'nin satışları Pasha Yatırım Bankası A.Ş. aracılığıyla yapılacaktır. VDMK basılı halde olmayacak ve fiziki teslimatı yapılmayacak olup, müşteri hesapları altında Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından takip edilecektir. Bu ihraç, Fon'un gerçekleştireceği beşinci VDMK ihracı olacaktır. Daha önce toplam 630 milyon TL tutarlı dört VDMK ihracı gerçekleştirmiş olan Fon'un bugüne kadar 240 milyon TL tutarlı VDMK 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 vadeli kimyevi ve zirai ürün satışına istinaden düzenlenen fatura karşılığı toplam 1.237 adet senet bulunmakta olup, toplam tutarı 115.605.936 TL'dir. Bu tutar, ihraç edilecek VDMK'in öngörülen anapara + faiz ödeme tutarından 10.512.456 TL fazla olup, teminat oranı bugün itibarıyla %10,0'dur.

Fon'un portföyüne devir alınan senetlerin borçlusunun yükümlülüğünü yerine getirememesi ve temerrüde düşmesi halinde VDMK'nın itfa tarihinde Tarfin tarafından nakden ödenecektir. Tarfin her halükârda, Fon'a devretmiş olduğu senetlere ilişkin olarak müteselsil kefil ve borçlu sıfatıyla ödemelerden sorumlu olacaktır. Kaynak Kuruluş'un bugüne kadar vadeli satışlarından aldığı senetlerin tahsil oranı %97,55 olup, söz konusu tahsilat performansının tatminkâr seviyede olduğu düşünülmektedir.

VDMK'nin yapısında herhangi bir sigorta veya teminat mektubu gibi ilave bir teminat bulunmamaktadır. Bu nedenle, senet borçlularının yükümlülüklerini yerine getirememesi durumunda, Kaynak Kuruluş'un da ödeme güçlüğü çekmesi veya iflası halinde, VDMK'nin itfa tarihinde tam olarak ödenememe riski bulunmaktadır.

Varlık havuzundaki çekler 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.

Varlık havuzundaki senetlerin yoğunlaşma oranının düşük düzeyde olduğu, tahsilat kalitelerinin de yüksek seviyede bulunduğu, dayanak varlık olarak ise düşük risk taşıdığı düşünülmektedir. Ayrıca, 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 |