

**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:	165.000.000 TL
Vade Başlangıç Tarihi:	10 Mayıs 2024
Kıymet Türü:	Varlığa Dayalı Menkul Kıymet
Satış Yöntemi:	Halka Arz Edilmeksizin Nitelikli Yatırımcılara Satış
Kar Payı/Getiri Oranı – Yıllık Basit (%):	TLREF+600pbs
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	ISIN
1. Tertip	13.08.2024	97	10.000.000	TRPPVFF82435
2. Tertip	13.09.2024	128	15.000.000	TRPPVFF92434
3. Tertip	15.10.2024	160	65.000.000	TRPPVFFE2437
4. Tertip	15.11.2024	191	35.000.000	TRPPVFFK2421
5. Tertip	13.12.2024	219	28.000.000	TRPPVFFA2423
6. Tertip	15.01.2025	252	12.000.000	TRPPVFF12523
Toplam			165.000.000	

İstanbul, 09 Mayıs 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) 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 233.297.312 TL olan vadeli tarım ürünleri satışına istinaden düzenlenen fatura karşılığı senetlerin dayanak varlık olduğu, ortalama vadesi 175 gün olmak üzere toplam 165 milyon TL tutarlı VDMK altı tertip halinde ihraç edilecektir.

Söz konusu ihraç 10.05.2024 tarihinde yapılacak olup, basit getiri oranı Türk Lirası Gecelik Referans Faiz Oranı (TLREF) + 600bps olacaktır. VDMK getirisi, itfa tarihine kadar günlük olarak bu değerden hesaplanacak ve vade sonunda anapara ile birlikte ödenecektir. Bununla birlikte Kaynak Kuruluş, 07/03/2024 tarihli Varlık Devir Sözleşmesi ile devir ettiği alacak havuzundaki varlıkların, bahsi geçen 165 milyon TL

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

nominal değerli VDMK'nın değişken faizli olması sebebiyle, itfa tarihlerinde itfa tutarını oluşturacak anapara ve faiz tutarlarının toplamına yetmeyecek olması halinde, eksik kısım kadar ilave alacak devrini gerçekleştireceğini, itfa tarihinde itfa tutarının VFF hesabında oluşmamış olması halinde de eksik kısmı tek seferde ve nakden VFF hesabına ödeyeceğini yazılı olarak beyan ve taahhüt etmiştir. Diğer yandan, VDMK itfa vadesine kadar TLREF'de düşüş yaşanması halinde yatırımcının gelir kaybına uğrama riski bulunmaktadır.

VDMK halka arz edilmeyecek olup, nitelikli yatırımcıya satılacaktır. Bu ihraç, Fon'un gerçekleştireceği dördüncü VDMK ihracı olacaktır. Daha önce toplam 465 milyon TL tutarlı üç 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 2584 adet senet bulunmakta olup, toplam tutarı 239.959.377 TL'dir. Bu tutar, ihraç edilecek VDMK'in öngörülen anapara + faiz ödeme tutarından 28.411.744 TL fazla olup, teminat oranı bugün itibarıyla %13,0'dür.

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