

**PASHA YATIRIM BANKASI A.Ş. HEPSİBURADA 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: | D-Market Elektronik Hizmetler ve Ticaret A.Ş. |
| Toplam İhraç Tutarı: | 150.000.000 TL |
| Vade Başlangıç Tarihi: | 05 Haziran 2024 |
| Kıymet Türü: | Varlığa Dayalı Menkul Kıymet |
| Satış Yöntemi: | Halka Arz Edilmeksizin Nitelikli Yatırımcılara Satış |
| Kar Payı/Getiri Oranı – Yıllık Basit (%): | 54,00 – 57,00 |
| İhraççı Kuruluş: | Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Hepsiburada Varlık Finansmanı Fonu |
| Fon Kurucusu : | Pasha Yatırım Bankası A.Ş. |
| Kaynak Kuruluştan Devralınacak Varlıklar: | Vadeli Çeşitli Ürün Satışından Doğan Alacaklar |
| 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 | Yıllık Basit Faiz Oranı % | İhraç Tutarı TL | ISIN |
|------------------|--------------------|------------------------|----------------------------------|------------------------|--------------|
| 1. Tertip | 30.07.2024 | 55 | 54 | 65.000.000 | TRPPSHP72411 |
| 2. Tertip | 30.08.2024 | 86 | 55 | 35.000.000 | TRPPSHP82410 |
| 3. Tertip | 30.09.2024 | 117 | 56 | 20.000.000 | TRPPSHP92419 |
| 4. Tertip | 30.10.2024 | 147 | 57 | 30.000.000 | TRPPSHP2412 |
| Toplam | | | | 150.000.000 | |

İstanbul, 05 Haziran 2024– Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Hepsiburada Varlık Finansmanı Fonu'nun (kısaca "Fon" veya "VFF") ihraç ettiği, D-Market Elektronik Hizmetler ve Ticaret A.Ş.'nin (kısaca "D-Market" 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. D-Market tarafından VFF'ye devredilecek, toplam bedeli 199.654.992,86 TL olan vadeli çeşitli ürün satışından doğan alacakların dayanak varlık olduğu, ortalama vadesi 89 gün olmak üzere toplam 150 milyon TL tutarlı VDMK dört tertip halinde ihraç edilecektir.

Söz konusu ihraç 05.06.2024 tarihinde yapılacak olup, 65 milyon TL tutarlı 1. tertibin basit faiz oranı %54,0, 35 milyon TL tutarlı, 2. tertibin basit faiz oranı %55,0, 20 milyon TL tutarlı, 3. tertibin basit faiz oranı %56,0 ve 30 milyon TL tutarlı 4. tertibin basit faiz oranı %57,0 olacaktır. Her tertibin itfa vadesinde anapara ve faiz birlikte ödenecektir.

VDMK halka arz edilmeyecek olup, nitelikli yatırımcıya satılacaktır. Bu ihraç, Fon'un gerçekleştireceği ilk VDMK ihracı olacaktır.

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

İhraç edilecek VDMK'ye dayanak olması amacıyla Fon tarafından bir varlık havuzu oluşturulmuştur. Söz konusu varlık havuzunda Kaynak Kuruluş tarafından Fon'a devredilen vadeli çeşitli ürün satışından doğan 212.007 adet alacak devir edilecektir. Söz konusu alacakların toplam tutarı 199.654.992,86 TL'dir. Bu tutar, ihraç edilecek VDMK'in öngörülen anapara + faiz ödeme tutarından 29.353.349 TL fazla olup, teminat oranı bugün itibariyle %17,2'dir. Varlık havuzunda bulunan alacakların, alacak adetine göre ortalama tutarı 941,74 TL'dir.

Fon'un portföyüne devir alınan alacakların borçlusunun yükümlülüğünü yerine getirememesi ve temerrüde düşmesi halinde, VDMK'nin itfa tarihinde D-Market tarafından nakden ödenecektir. D-Market her halükârda, Fon'a devretmiş olduğu alacaklara ilişkin olarak müteselsil kefil ve borçlu sıfatıyla ödemelerden sorumlu olacaktır.

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

Varlık havuzundaki alacaklar 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 alacakların yoğunlaşma oranının oldukça düşük düzeyde olduğu, çok sayıda borçluya dağıldığı, tahsilat kalitelerinin ise ortalama seviyede bulunduğu ve dayanak varlık olarak düşük risk taşıdığı düşünülmektedir. Ayrıca, alacak tutarları ve vadelerinin VDMK'nin itfa tarihi ve tutarına uyumlu olduğu görülmüştür.

Varlık havuzundaki alacakların borçlulardan tahsilatının kredi kartları üzerinden yapılacak olmasına rağmen, söz konusu kartlara tahsilat tutarlarının bloke, provizyon vb. işlemlere tabi tutulmaması nedeniyle, borçlunun kredi kartı limitinin uygun olmaması, kredi kartının iptal olması vb. nedenlerle alacak vadelerinde tahsilat yapılmama riskinin bulunması varlık havuzunun zayıf bir yönü olarak görülmektedir. Diğer yandan, Varlık Havuzunda bulunan alacakların büyük bölümünün tahsil vadelerinin kısa olması ve 62.876 adet farklı borçluya dağılmış olması, Varlık Havuzunun kalitesini yükselten olumlu diğer unsurlar olarak 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 yapıldığı 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 |