

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

**Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: TR A1<sup>1</sup>**

**İhraç Edilecek Ürüne Ait Bilgiler**

<b>Kaynak Kuruluş:</b>	D-Market Elektronik Hizmetler ve Ticaret A.Ş.
<b>Toplam İhraç Tutarı:</b>	450.000.000 TL
<b>Vade Başlangıç Tarihi:</b>	4 Aralık 2024
<b>Kıymet Türü:</b>	Varlığa Dayalı Menkul Kıymet
<b>Satış Yöntemi:</b>	Halka Arz Edilmeksizin Nitelikli Yatırımcılara Satış
<b>Kar Payı/Getiri Oranı – Yıllık Basit (%):</b>	50,00 – 51,75
<b>İhraççı Kuruluş:</b>	Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Hepsiburada Varlık Finansmanı Fonu
<b>Fon Kurucusu :</b>	Pasha Yatırım Bankası A.Ş.
<b>Kaynak Kuruluştan Devralınacak Varlıklar:</b>	Vadeli Çeşitli Ürün Satışından Doğan Alacaklar
<b>Operasyon Sorumlusu:</b>	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
<b>Kotasyon – Piyasa:</b>	BIST Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Piyasası
<b>İtfa Metodu:</b>	Anapara ve getiri ödemesi vade sonunda

	<b>İtfa Tarihi</b>	<b>Vade Gün Sayısı</b>	<b>Yıllık Basit Faiz Oranı %</b>	<b>İhraç Tutarı TL</b>	<b>ISIN</b>
<b>1. Tertip</b>	31.12.2024	27	50,00	110.000.000	TRPPSHPA2424
<b>2. Tertip</b>	31.01.2025	58	51,00	130.000.000	TRPPSHP12524
<b>3. Tertip</b>	28.02.2025	86	51,25	110.000.000	TRPPSHP22523
<b>4. Tertip</b>	28.03.2025	114	51,50	50.000.000	TRPPSHP32522
<b>5. Tertip</b>	30.04.2025	147	51,75	50.000.000	TRPPSHP42513
<b>Toplam</b>				<b>450.000.000</b>	

**İstanbul, 4 Aralık 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) 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 558.696.680,40 TL olan çeşitli ürün satışından doğan vadeli alacakların dayanak varlık olduğu, ortalama vadesi 73 gün olmak üzere, toplam 450 milyon TL tutarlı VDMK beş tertip halinde ihraç edilecektir.

Söz konusu ihraç 04.12.2024 tarihinde yapılacak olup, 110 milyon TL tutarlı 1. Tertibin basit faiz oranı %50,0, 130 milyon TL tutarlı 2. Tertibin basit faiz oranı %51,0, 110 milyon TL tutarlı 3. Tertibin basit faiz oranı %51,25, 50 milyon TL tutarlı 4. Tertibin basit faiz oranı %51,50 ve 50 milyon TL tutarlı 5. Tertibin basit faiz oranı %51,75 olacaktır. Her tertibin itfa vadesinde anapara ve faiz birlikte ödenecektir.

<sup>1</sup> VDMK vadelerinin 365 günden az olması nedeniyle sadece kısa vadeli not verilmiştir.

VDMK halka arz edilmeyecek olup, nitelikli yatırımcıya satılacaktır. Bu ihraç, Fon'un gerçekleştireceği üçüncü VDMK ihracı olacaktır. Fon bugüne kadar 500 milyon TL tutarında VDMK ihracı gerçekleştirmiştir. Söz konusu ihraçların 360 milyon TL tutarındaki bölümünün itfası gerçekleşmiştir.

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 424.919 adet alacak devir edilecektir. Söz konusu alacakların toplam tutarı 558.696.680,40 TL'dir. Bu tutar, ihraç edilecek VDMK'in öngörülen anapara + faiz ödeme tutarından 62.346.612 TL fazla olup, teminat oranı bugün itibariyle %12,6'dır. Varlık havuzunda bulunan alacakların, alacak adetine göre ortalama tutarı 1.314,83 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 ve Kaynak Kuruluş'un da ödeme güçlüğü çekmesi 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 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 yapılamama riskinin bulunması varlık havuzunun zayıf bir yönü olarak görülmektedir. Diğer yandan, Varlık Havuzunda bulunan alacakların büyük bölümünün tahsil vadelerinin kısa olması ve 80.039 adet farklı borçluya dağılmış olması, Varlık Havuzu'nun 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**

- |               |   |
|---------------|---|
| <b>TR A 1</b> | En güçlü borç ödeme kabiliyeti                          |
| <b>TR A 2</b> | Güçlü borç ödeme kabiliyeti                             |
| <b>TR A 3</b> | Ortalama kredi ödeme kabiliyeti                         |
| <b>TR B</b>   | Ortalamanın altında borç ödeme kabiliyeti               |
| <b>TR C</b>   | Ortalamanın çok altında borç ödeme kabiliyeti           |
| <b>TR D</b>   | Kısa vadeli borç yükümlülüklerini yerine getirememiştir |