

**PASHA YATIRIM BANKASI A. Ş. SEYİDOĞLU OTOMOTİV 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:	Seyidoğlu Otomotiv Tamir Bakım ve Park İşletmeciliği Müşavirlik Hizm. A.Ş.
Toplam İhraç Tutarı:	300.000.000 TL
Vade Başlangıç Tarihi:	19 Mart 2025
Kıymet Türü:	Varlığa Dayalı Menkul Kıymet
Satış Yöntemi:	Halka Arz Edilmeksizin Nitelikli Yatırımcılara Satış
Kar Payı/Getiri Oranı – Yıllık Basit (%):	49,00
İhraççı Kuruluş:	Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Seyidoğlu Otomotiv 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	25.08.2025	159	49,00	100.000.000	TRPPYSV82512
2. Tertip	15.09.2025	180	49,00	100.000.000	TRPPYSV92511
3. Tertip	24.10.2025	219	49,00	100.000.000	TRPPYSVE2512
Toplam				300.000.000	

İstanbul, 19 Mart 2025– Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Seyidoğlu Otomotiv Varlık Finansmanı Fonu'nun (kısaca "Fon" veya "VFF") ihraç ettiği, Seyidoğlu Otomotiv Tamir Bakım ve Park İşletmeciliği Müşavirlik Hizmetleri A.Ş.'nin (kısaca "Seyidoğlu Otomotiv" 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. Seyidoğlu Otomotiv tarafından VFF'ye devredilecek, sigorta şirketlerine yedek parça satışından doğan faturalı alacakların dayanak varlık olduğu, toplam bedeli 412.970.085,65 TL olan ve ortalama vadesi 186 gün olmak üzere toplam 300 milyon TL tutarlı VDMK, üç tertip halinde ihraç edilecektir.

Söz konusu ihraç, 19.03.2025 tarihinde 3 tertip halinde yapılacak olup, her bir tertibin tutarı 100 milyon TL ve yıllık basit faiz oranı %49,00'dur. 1. tertibin itfa tarihi olan 25.08.2025'de 121.345.205 TL tutarında anapara + faiz ödemesi, 2. tertibin itfa tarihi olan 15.09.2025'de 124.164.384 TL tutarında anapara + faiz ödemesi ve 3. tertibin itfa tarihi olan 24.10.2025 tarihinde 129.400.000 TL tutarında anapara + 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 üçüncü VDMK ihracı olup, daha önce toplam 275 milyon TL tutarlı VDMK ihracı tamamlanmıştır.

İhraç edilecek VDMK'ye dayanak olması amacıyla, Fon tarafından bir varlık havuzu oluşturulmuştur. Söz konusu varlık havuzunda, Kaynak Kuruluş tarafından Fon'a devredilen sigorta şirketlerine yedek parça satışından doğan 37.594 adet faturalı alacak devir edilecektir. Söz konusu alacakların toplam tutarı, 412.970.085,65 TL'dir. Bu tutar, ihraç edilecek VDMK'in öngörülen anapara + faiz ödeme tutarından 38.060.496,61 TL fazla olup, teminat oranı bugün itibarıyla %10,2'dir. Varlık havuzunda bulunan alacakların, alacak adetine göre ortalama tutarı 10.985 TL'dir.

Devir edilecek alacakların borçluları, Türkiye'de faaliyet gösteren sigorta şirketleridir. Sigorta şirketleri, kasko poliçeleri sebebiyle onarımını sağlamakla yükümlü oldukları araçların tamiri/onarımı esnasında ihtiyaç duyulan yedek parçaları, kendileri tedarik etmektedir. Sigorta şirketleri, bu yedek parça tedarikini vadeli bir ödeme yapısı ile Seyidoğlu Otomotiv'den tedarik etmektedir. Fon, bahsi geçen bu vadeli alacakları devir alacaktır.

Fon'un portföyüne devir alınan alacakların borçlusunun yükümlülüğünü yerine getirememesi ve temerrüde düşmesi halinde, VDMK'nin itfa tarihinde Seyidoğlu Otomotiv tarafından nakden ödenecektir. Seyidoğlu Otomotiv her halükârda, Fon'a devretmiş olduğu alacaklara ilişkin olarak müteselsil kefil ve borçlu sıfatıyla ödemelerden sorumlu olacaktır. Havuzda bulunan alacaklar, toplam 11 adet sigorta şirketinden olan alacaklardır. Söz konusu sigorta şirketleri, Türkiye'de faaliyet göstermekte ve sektörün önde gelen şirketlerinden olup, aynı zamana Türkiye Sigorta Birliği üyesidir. Ayrıca bu şirketler, faaliyetlerini Sigorta Denetleme Kurulu denetimi altında gerçekleştirmektedir.

VDMK'nin yapısında, herhangi bir sigorta veya teminat mektubu gibi ilave bir teminat bulunmamaktadır. Bu nedenle, alacakların 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 oranı, ortalama düzeyde olmakla birlikte, borçluların sigorta şirketleri olmasının alacak tahsilat kalitelerini yükselttiği ve dayanak varlık olarak ise, düşük risk taşıdığı düşünülmektedir. Ayrıca, alacak 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 |