

**PASHA YATIRIM BANKASI A.Ş. TARFİN 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>	Tarfin Tarım A.Ş.
<b>Toplam İhraç Tutarı:</b>	150.000.000 TL
<b>Vade Başlangıç Tarihi:</b>	31 Ekim 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>	% 52,5 - % 58,0
<b>İhraççı Kuruluş:</b>	Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Tarfin Varlık Finansmanı Fonu
<b>Fon Kurucusu :</b>	Pasha Yatırım Bankası A.Ş.
<b>Kaynak Kuruluştan Devralınacak Varlıklar:</b>	Vadeli Tarım Ürünü Satışına İstinaden Düzenlenen Fatura Karşılığı Senetler
<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>İhraç Tutarı TL</b>	<b>Basit Faiz Oranı %</b>	<b>ISIN</b>
<b>1. Tertip</b>	5.02.2025	97	15.000.000	52,5%	TRPPAST22512
<b>2. Tertip</b>	7.04.2025	158	14.000.000	54,0%	TRPPAST42510
<b>3. Tertip</b>	25.06.2025	237	21.000.000	55,0%	TRPPAST62518
<b>4. Tertip</b>	8.08.2025	281	50.000.000	57,0%	TRPPAST82516
<b>5. Tertip</b>	5.09.2025	309	50.000.000	58,0%	TRPPAST92515
<b>Toplam</b>			<b>150.000.000</b>		

**İstanbul, 31 Ekim 2024**– Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Tarfin 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 230.296.578 TL olan vadeli tarım ürünleri satışına istinaden düzenlenen fatura karşılığı senetlerin dayanak varlık olduğu, ortalama vadesi 254 gün olmak üzere toplam 150 milyon TL tutarlı VDMK beş tertip halinde ihraç edilecektir.

Söz konusu ihraç 31.10.2024 tarihinde yapılacak olup, basit getiri oranı her tertibin itfa vadelerine göre %52,5-%58,0 arasında değişmektedir. İtfa tarihleri olan 05.02.2025'de 17.092.808 TL, 07.04.2025'de 17.272.548 TL, 25.06.2025'de 28.499.589 TL, 08.08.2025'de 71.941.096 TL ve 05.09.2025'de 74.550.685 TL olmak üzere toplam 209.356.726 TL anapara ve faiz ödemesi yapılacaktır.

<sup>1</sup> 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 dokuzuncu VDMK ihracı olacaktır. Daha önce toplam 600 milyon TL nominal tutarlı sekiz VDMK ihracı gerçekleştirmiş olan Fon'un bu ihraçlarının tamamının itfası gerçekleştirilmiştir.

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 1.565 adet senet bulunmakta olup, toplam tutarı 230.296.578 TL'dir. Bu tutar, ihraç edilecek VDMK'in öngörülen anapara + faiz ödeme tutarından 20.939.852 TL fazla olup, teminat oranı bugün itibarıyla %10,0'dur. Varlık havuzunda bulunan senetlerin, senet adetine göre ortalama tutarı 147.154 TL'dir.

Fon'un portföyüne devir alınan senetlerin borçlusunun yükümlülüğünü yerine getirememesi ve temerrüde düşmesi halinde, VDMK'nin 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**

- |               |   |
|---------------|---|
| <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 |