

**PASHA YATIRIM BANKASI A.Ş. TARFİN 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:	120.000.000 TL
Vade Başlangıç Tarihi:	29 Mayıs 2025
Kıymet Türü:	Varlığa Dayalı Menkul Kıymet
Satış Yöntemi:	Halka Arz Edilmeksizin Nitelikli Yatırımcılara Satış
Kar Payı/Getiri Oranı – Yıllık Basit (%):	%53,0- %57,0
İhraççı Kuruluş:	Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Tarfin 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	Basit Faiz Oranı %	ISIN
1. Tertip	29.08.2025	92	13.000.000	53,00%	TRPPAST82524
2. Tertip	30.09.2025	124	20.000.000	53,50%	TRPPAST92523
3. Tertip	30.10.2025	154	24.000.000	54,00%	TRPPASTE2514
4. Tertip	28.11.2025	183	20.000.000	54,50%	TRPPASTK2516
5. Tertip	30.12.2025	215	20.000.000	55,50%	TRPPASTA2518
6. Tertip	30.01.2026	246	8.000.000	56,50%	TRPPAST12612
7. Tertip	29.05.2026	365	15.000.000	57,00%	TRPPAST52618
Toplam			120.000.000		

İstanbul, 29 Mayıs 2025– 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) kredi derecelendirme notu TR A1 olarak belirlenmiştir. Bu not, söz konusu borçlanma aracının en güçlü ödeme kabiliyetine sahip olduğunu göstermektedir. Tarfin tarafından VFF’ye devredilecek olan ve toplam bedeli 197.129.956,46 TL olan vadeli tarım ürünleri satışına istinaden düzenlenen fatura karşılığı senetler, ihraç edilecek VDMK’lara dayanak varlık olarak kullanılacaktır. Ortalama vadesi 190 gün olan ve toplam 120 milyon TL tutarındaki VDMK, yedi tertip halinde ihraç edilecektir.

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

Söz konusu ihraç, 29.05.2024 tarihinde gerçekleştirilecektir. Tertiplere göre değişen basit getiri oranı %53,0 ile %57,0 arasında olacaktır. İtfa tarihleri olan 29.08.2025'de 14.736.658 TL, 30.09.2025'de 23.635.068 TL, 30.10.2025'de 29.468.055 TL, 28.11.2025'de 25.464.932 TL, 30.12.2025'de 26.538.356 TL, 30.01.2026'da 11.046.356 TL ve 29.09.2026'da 23.550.000 TL olmak üzere, toplam 154.439.425 TL anapara ve faiz ödemesi yapılacaktır.

Bu VDMK ihracı, halka arz edilmeyecek olup, yalnızca nitelikli yatırımcılara sunulacaktır. VDMK'nin satış işlemleri, Pasha Yatırım Bankası A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirilecektir. VDMK'lar basılı kıymet olarak düzenlenmeyecek, fiziki teslimatı yapılmayacak ve yatırımcı hesaplarında Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde izlenecektir. Bu ihraç, Fon'un gerçekleştireceği onuncu VDMK ihracı olup, bugüne kadar toplam 750 milyon TL nominal tutarında dokuz VDMK ihracı gerçekleştirmiştir. Bu ihraçlarının 629 milyon TL'lik kısmı itfa edilmiştir.

İhraç edilecek VDMK'ye dayanak olması amacıyla, Fon tarafından bir varlık havuzu oluşturulmuştur. Bu varlık havuzunda, Kaynak Kuruluş tarafından Fon'a devredilen, vadeli kimyevi ve zirai ürün satışlarına istinaden düzenlenmiş fatura karşılığı toplam 1.039 adet senet yer almaktadır. Bu senetlerin toplam nominal tutarı 197.129.956,46 TL olup, ihraç edilecek VDMK'in toplam anapara ve faiz ödeme tutarından 34.968.560,57 TL fazladır. Buna göre, bugün itibarıyla varlık havuzu teminat oranı %21,6 düzeyindedir. Varlık havuzunda bulunan senetlerin, senet adetine göre ortalama tutarı 189.730,47 TL, borçlu bazında ise, ortalama senet tutarı 206.418,80 TL olarak hesaplanmıştır. Bu senetler toplam 955 farklı borçluya aittir; bu durum, varlık havuzundaki yoğunlaşma riskinin düşük düzeyde olduğunu göstermektedir.

Fon portföyüne devredilen senetlerin herhangi bir borçlusu yükümlülüklerini yerine getirmez ve temerrüde düşerse, bu tutar VDMK'nin itfa tarihinde Tarfin tarafından nakden karşılanacaktır. Tarfin, Fon'a devretmiş olduğu senetler için müteselsil kefil ve borçlu sıfatıyla ödemelerden sorumlu olacaktır. Bu, yatırımcılar açısından tahsilat güvencesini artıran bir unsurdur.

Ancak, VDMK yapısında sigorta veya teminat mektubu gibi ilave teminat unsurları bulunmamaktadır. Bu sebeple, senet borçlularının yükümlülüklerini yerine getirememesi ve Kaynak Kuruluş'un da ödeme gücünün yaşaması veya iflas etmesi durumunda, VDMK'nin itfa tarihinde tam ve zamanında ödenememe riski bulunmaktadır.

Varlık havuzundaki senetler ve tahsilat bedelleri, Fon içtüzüğü hükümleri gereği; başka bir amaçla tasarruf edilemez, kamu alacaklarının tahsili amacı da dahil olmak üzere haczedilemez, ihtiyati tedbir konulamaz ve iflas masasına dahil edilemez niteliktedir. Bu durum, yatırımcıların hak ve alacaklarını koruma açısından önemli bir hukuki koruma sağlamaktadır.

Ayrıca, VDMK'nin dayandığı senetlerin tahsilat kalitesinin yüksek seviyede olduğu, dayanak varlıkların düşük risk taşıdığı ve senetlerin yoğunlaşma oranının düşük seviyede olduğu değerlendirilmiştir. Senet tutarları ve vade yapısı, VDMK'nin itfa tarihleri ve ödeme tutarlarına uyumlu şekilde yapılandırılmıştır.

VDMK ihracı kapsamında taraflar arasında imzalanan tüm sözleşmelerin, VFF'nin iç düzenlemelerinin, SPK ve ilgili düzenleyici kurumların mevzuatına uygun olarak hazırlandığı tespit edilmiştir. Ayrıca, ihracın tüm aşamalarının ve belgelerinin SPK'nın onay ve iznine tabi olması, süreç boyunca doğabilecek hukuki ve belge kaynaklı riskleri minimize etmektedir.

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