

PASHA YATIRIM BANKASI A. Ş. MAYGOLD OTOMOTİV ÜÇÜNCÜ VARLIK FİNANSMANI FONU'NUN GERÇEKLEŞTİRECEĞİ VARLIĞA DAYALI MENKUL KIYMET İHRACI

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: TR BBB-
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: TR A3

İhraç Edilecek Ürüne Ait Bilgiler

Kaynak Kuruluş:	Maygold Otomotiv A.Ş.
İhraç Tutarı:	650.000.000 TL
Vade Başlangıç Tarihi:	18 Şubat 2026
Kıymet Türü:	Varlığa Dayalı Menkul Kıymet
Satış Yöntemi:	Halka Arz Edilmeksizin Nitelikli Yatırımcılara Satış
Getiri Oranı – Yıllık Basit (%):	45,00
İhraççı Kuruluş:	Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Maygold Otomotiv Üçüncü Varlık Finansmanı Fonu
Fon Kurucusu :	Pasha Yatırım Bankası A.Ş.
Devralınacak Varlıklar:	Vadeli Otomobil Satışına İstinaden Düzenlenen Senetler
Operasyon Sorumlusu:	Pasha Yatırım Bankası A.Ş.
Kotasyon – Piyasası:	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
19.02.2027	366	45,00	650.000.000	TRPPMG322713
Toplam			650.000.000	

İstanbul, 17 Şubat 2026– Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Maygold Otomotiv Üçüncü Varlık Finansmanı Fonu'nun (kısaca "Fon" veya "VFF") ihraç ettiği, Maygold Otomotiv A.Ş.'nin (Maygold) kaynak kuruluş olduğu Varlığa Dayalı Menkul Kıymet'in (VDMK) uzun vadeli ulusal kredi derecelendirme notu **TR BBB-** ve kısa vadeli ulusal kredi derecelendirme notu **TR A3** olarak belirlenmiştir. Bu notlar, söz konusu borçlanma aracının ortalama kredi ödeme kabiliyetini göstermektedir. Maygold tarafından VFF'ye devredilecek toplam 1.054.625.000 TL tutarındaki vadeli otomobil satışına istinaden düzenlenen senetlerin dayanak varlık olduğu, 650 milyon TL tutarlı VDMK ihraç edilecektir.

Söz konusu ihraç, 18.02.2026 tarihinde yapılacak olup, basit getiri oranı %45,0 olacaktır. İtfa tarihinde (19.02.2027) toplam 943.301.370 TL anapara ve faiz ödemesi gerçekleştirilecektir. VDMK halka arz edilmeyecek olup, yalnızca nitelikli yatırımcılara satılacaktır. Bu ihraç, Fon'un gerçekleştireceği beşinci VDMK ihracı olacaktır. Fon bugüne kadar toplam 1.950.000.000 TL tutarında üç VDMK ihracı gerçekleştirmiştir. Bununla birlikte, Fon Kurucusu ve Kaynak Kuruluşun daha önce kurmuş oldukları varlık

finansman fonları aracılığıyla bugüne kadar toplam 4.285.000.000 TL tutarında 15 adet VDMK ihracı gerçekleştirilmiş olup, bunların 1.195.000.000 TL tutarındaki kısmının itfası tamamlanmıştır.

İhraç edilecek VDMK'ye dayanak oluşturmak amacıyla, Fon tarafından bir varlık havuzu oluşturulmuştur. Bu varlık havuzunda, Kaynak Kuruluş tarafından Fon'a devredilen ve otomobil satışına istinaden düzenlenen toplam 9.654 adet senet bulunmakta olup, toplam senet tutarı 1.054.625.000 TL'dir. Bu tutar, ihraç edilecek VDMK'nin anapara + faiz ödeme tutarından 111.323.630 TL fazla olup, güncel teminat oranı %11,8'dir. Havuzda bulunan senetlerin vadeleri 07.02.2027- 09.02.2027 tarihleri arasında olup, VDMK'nin itfa tarihiyle uyumludur.

Maygold, Fon'a devretmiş olduğu senetlere ilişkin olarak müteselsil kefil ve borçlu sıfatıyla tüm ödemelerden sorumlu olacaktır. Varlık havuzunda yer alan senet borçlularının yükümlülüklerini yerine getirememesi ve temerrüde düşmesi durumunda, ilgili tutar VDMK'nin itfa tarihinde Maygold tarafından nakden ödenecektir. Ayrıca, Maygold Otomotiv A.Ş.'nin hâkim ortağı Ayhan Yazkan'ın, VDMK'nin itfa yükümlülüğüne yönelik şahsi kefaleti bulunmaktadır. Her halükârda Ayhan Yazkan, Maygold Otomotiv A.Ş.'nin Fon'a devretmiş olduğu senetlere ilişkin olarak müteselsil kefil sıfatıyla ödemelerden sorumlu olacaktır.

Varlık havuzundaki senetler ve bunlara ilişkin 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.

VDMK'nin yapısında sigorta veya teminat mektubu gibi ilave teminat mekanizmaları bulunmamaktadır. Bu nedenle, senet borçlularının yükümlülüklerini yerine getirememesi ve Kaynak Kuruluşun ödeme güçlüğüne düşmesi veya iflası halinde, VDMK'nin itfa tarihinde tam olarak ödenememe riski bulunmaktadır. Bununla birlikte, dayanak varlık niteliğindeki otomobiller üzerine Maygold tarafından rehin konulmuş olması ve bu otomobillerin Kasko ve Trafik sigortalarının bulunması, senet tahsilatlarını güçlendiren bir unsur olarak değerlendirilmektedir.

Varlık havuzunda bulunan toplam senet tutarının tamamını ödeme yükümlülüğü bulunan MYG Otomotiv A.Ş., aynı zamanda senetlerin alacaklısı ve Kaynak Kuruluş olan Maygold ile aynı şirketler grubunun üyesi olup, her iki şirketin de hâkim ortağı Ayhan Yazkan'dır.

Genel olarak değerlendirildiğinde, havuzdaki senetlerin yoğunlaşma oranının olabilecek en yüksek düzeyde olduğu görülmektedir. Ayrıca, varlık havuzundan elde edilecek nakit akışının tamamının, Kaynak Kuruluş ile aynı grup yapısında bulunan ve aynı hâkim ortağa sahip bir şirketten gelmesi, riski arttıran başka bir unsur olarak değerlendirilmektedir. Diğer taraftan, Kaynak Kuruluşun bugüne kadar diğer Varlık Finansman Fonları aracılığıyla gerçekleştirdiği ihraçlar dahil toplam 1.195.000.000 TL tutarında VDMK itfası bulunması, senet tahsilat performansının yüksek seviyede olduğunu göstermektedir.

Tüm bu unsurlar bir arada değerlendirildiğinde, varlık havuzunda bulunan senetlerin tahsilat kalitelerinin ortalama seviyede bulunduğu, dayanak varlık niteliği açısından ise, ortalama risk taşıdığı görüşündeyiz. VDMK'nin ihraç sürecinde taraflar arasında imzalanan tüm sözleşmelerin ve VFF'nin iç düzenlemelerinin, SPK ve diğer kurumların yasal düzenlemelerine uygun olarak hazırlandığı görülmüştür. Sürecin tüm aşamasının ve belgelerinin SPK'nın iznine ve onayına tabi olması, yasal belgeleme açısından doğacak riskleri azaltmaktadır.

UZUN VADELİ DERECELENDİRME NOTLARI**Yatırım Yapılabilir Derecelendirme Notları**

TR AAA	En güçlü kredi kalitesi
TR AA	Güçlü kredi kalitesi
TR A	Ortalamanın üzerinde kredi kalitesi
TR BBB	Ortalama kredi kalitesi

Spekülatif Derecelendirme Notları

TR BB	Ortalamanın altında kredi kalitesi
TR B	Zayıf kredi kalitesi
TR CCC	Çok zayıf kredi kalitesi
TR D	Yükümlülüklerini vadesinde yerine getirememiş

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