

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:	550.000.000 TL
Vade Başlangıç Tarihi:	1 Haziran 2026
Kıymet Türü:	Varlığa Dayalı Menkul Kıymet
Satış Yöntemi:	Halka Arz Edilmeksizin Nitelikli Yatırımcılara Satış
Getiri Oranı – Yıllık Basit (%):	TLREF + 600 bps
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
20.08.2027	445	TLREF + 600 bps	550.000.000	TRPPMG382717
Toplam			550.000.000	

İstanbul, 1 Haziran 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 951.658.204 TL tutarındaki vadeli otomobil satışına istinaden düzenlenen senetlerin dayanak varlık olduğu, 550 milyon TL tutarlı, 445 gün vadeli VDMK ihraç edilecektir.

Söz konusu ihraç 01.06.2026 tarihinde yapılacak olup, basit getiri oranı Türk Lirası Gecelik Referans Faiz Oranı (TLREF) + 600bps olacaktır. Tüm VDMK'lar, ilgili vade tarihinde belirtilen itfa tutarlarını aşmamak kaydıyla Fon'da bulunan tutar ile itfa edilecektir. İtfa tutarı, belirlenecek günlerdeki (yaklaşık 3 ayda bir) TLREF değerinin üzerine 600 baz puan eklenerek yapılacak hesaplama ile tespit edilecektir. Diğer yandan, VDMK itfa vadesine kadar TLREF'de düşüş yaşanması halinde, yatırımcının gelir kaybına uğrama riski bulunmaktadır. Bu ihraç, Fon'un gerçekleştireceği sekizinci VDMK ihracı olacaktır. Fon bugüne kadar

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Tevfik Erdönmez Paşa Sok. No:2 Gül Apt. D:18 34394 Şişli / İstanbul Tel : 0212 272 01 44
www.turkrating.com

toplam 3.600.000.000 TL tutarında yedi VDMK ihracı gerçekleştirmiştir. Bunula birlikte, Fon Kurucusu ve Kaynak Kuruluşun daha önce kurmuş oldukları varlık finansman fonları aracılığıyla bugüne kadar toplam 5.935.000.000 TL tutarında 18 adet VDMK ihracı gerçekleştirilmiş olup, bunların 1.495.000.000 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 4.845 adet senet bulunmakta olup, toplam tutarı 951.658.204 TL'dir. Bu tutar, güncel TLREF (%40) dikkate alındığında ihraç edilecek VDMK'nin anapara + faiz ödeme tutarından 93.206.149 TL fazla olup, güncel teminat oranı %10,9'dur. Bununla birlikte VDMK getiri oranı değişken olup, TLREF'in önümüzdeki dönemlerde yükselmesi halinde teminat oranının, ihraç belgesinde belirtilen %10,0'luk teminat oranının gerisinde kalması riski bulunmaktadır. Kaynak kuruluş yetkililerinin verdiği bilgiye göre TLREF oranının VDMK vadesi süresi içerisinde düşüş eğiliminde olduğunu ve beklenen TLEF oranlarına göre mevcut teminat yapısının yeterli olmasını beklediklerini, mevcut senet havuzunun VDMK itfa tutarını karşılamaması halinde Kaynak Kuruluş ve kefaleti bulunan Ayhan Yazkan'ın ödemelerden sorumlu olduğunu ifade etmişlerdir. Havuzda bulunan senetlerin vadeleri 19.08.2026- 6.08.2027 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 1.495.000.000 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