

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

Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: TR A3 ¹

İhraç Edilecek Ürüne Ait Bilgiler

Kaynak Kuruluş:	Maygold Otomotiv A.Ş.
İhraç Tutarı:	540.000.000 TL
Vade Başlangıç Tarihi:	2 Nisan 2025
Kıymet Türü:	Varlığa Dayalı Menkul Kıymet
Satış Yöntemi:	Halka Arz Edilmeksizin Nitelikli Yatırımcılara Satış
Getiri Oranı – Yıllık Basit (%):	59,90
İhraççı Kuruluş:	Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Maygold Otomotiv İkinci Varlık Finansmanı Fonu
Fon Kurucusu :	Pasha Yatırım Bankası A.Ş.
Devralınacak Varlıklar:	Vadeli Otomobil Satışına İstinaden Düzenlenen Senetler
Operasyon Sorumlusu:	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler 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
1. Tertip	3.03.2026	335	59,90	270.000.000	TRPPAMG32610
2. Tertip	2.04.2026	365	59,90	270.000.000	TRPPAMG42619
Toplam				540.000.000	

İstanbul, 2 Nisan 2025– Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Maygold Otomotiv İkinci 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) kısa vadeli ulusal kredi derecelendirme notu TR A3 olarak belirlenmiştir. Bu not, söz konusu borçlanma aracının ortalama kredi ödeme kabiliyetini göstermektedir. Maygold tarafından VFF'ye devredilecek toplam 935.183.836 TL tutarlı vadeli otomobil satışına istinaden düzenlenen senetlerin dayanak varlık olduğu, 270 milyon TL tutarlı, 335 gün vadeli ve 270 milyon TL tutarlı 365 gün vadeli olmak üzere, toplam 540 milyon TL tutarlı VDMK, iki tertip halinde ihraç edilecektir.

Söz konusu ihraç, 2.04.2025 tarihinde yapılacak olup, basit getiri oranı her iki tertip için %59,9 olacaktır. İtfa tarihleri olan 3.03.2026'da 418.437.123 TL ve 2.04.2026'da 431.730.000 TL olmak üzere, toplam 850.167.123 TL anapara ve faiz ödemesi yapılacaktır. VDMK halka arz edilmeyecek olup, nitelikli

¹ VDMK'nin azami 365 gün vadeli olması nedeniyle sadece kısa vadeli not verilmiştir.

yatırımcıya satılacaktır. Bu ihraç, Fon'un gerçekleştireceği dördüncü VDMK ihracı olacaktır. Fon, daha önce toplam 750 milyon TL tutarlı VDMK ihracı gerçekleştirmiş olup, bunların 40 milyon TL tutarlısının itfası tamamlanmıştır.

İhraç edilecek VDMK'ye dayanak olması amacıyla, Fon tarafından bir varlık havuzu oluşturulmuştur. Söz konusu varlık havuzunda Kaynak Kuruluş tarafından Fon'a devredilen otomobil satışına istinaden düzenlenen toplam 11.672 adet senet bulunmakta olup, toplam tutarı 935.183.836 TL'dir. Bu tutar, ihraç edilecek VDMK'in anapara + faiz ödeme tutarından 85.016.713 TL fazla olup, güncel olarak teminat oranı %10,0'dur.

Maygold, Fon'a devretmiş olduğu senetlere ilişkin olarak müteselsil kefil ve borçlu sıfatıyla ödemelerden sorumlu olacaktır. Varlık havuzunda senetlerin herhangi bir borçlusunun yükümlülüklerini yerine getirememesi ve temerrüde düşmesi halinde, bu tutar VDMK'nin itfa tarihinde Maygold tarafından nakden ödenecektir. Ayrıca, Maygold Otomotiv A.Ş. hakim ortağı Ayhan Yazkan'ın, VDMK'nin itfa yükümlülüğüne ilişkin olarak 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 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 herhangi bir sigorta veya teminat mektubu gibi ilave teminatlar bulunmamaktadır. Bu nedenle, çek borçlularının yükümlülüklerini yerine getirememesi ve Kaynak Kuruluşun da ödeme güclüğü çekmesi veya iflası halinde, VDMK'nin itfa tarihinde tam olarak ödenememe riski bulunmaktadır. Bununla birlikte, Varlık havuzunda bulunan vadeli otomobil satışına konu olan otomobillerin üzerine Maygold tarafından rehin konulmuş olmasının ve bu otomobillerin Kasko ve Trafik sigortalarının bulunmasının, senet tahsilatlarını daha güçlü hale getiren bir etki yarattığı düşünülmektedir.

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, iki şirketin de hâkim ortağı Ayhan Yazkan'dır.

Genel olarak bakıldığında, havuzdaki çeklerin yoğunlaşma oranının olabilecek en yüksek düzeyde olduğu görülmektedir. Ayrıca, varlık havuzundan elde edilecek nakit akışının tamamının, Kaynak Kuruluş ile aynı şirketler grubunun bir üyesi olması ve hâkim ortaklarının aynı kişi olmasının, riski arttıran başka bir faktör olduğu düşünülmektedir. Diğer taraftan, Kaynak Kuruluşun bugüne kadar diğer Varlık Finansman Fonları aracılığıyla gerçekleştirdiği ihraçlar dahil olmak üzere, toplam 327,5 milyon TL tutarında VDMK itfası göz önüne alındığında, senet tahsilat performansının yüksek seviyede olduğu görülmektedir.

Mevcut tüm faktörler göz önüne alındığında, varlık havuzunda bulunan senetlerin tahsilat kalitelerinin ortalama seviyede bulunduğu, dayanak varlık olarak ise, ortalama risk taşıdığı görüşünderiz. Bununla birlikte, varlık havuzunda bulunan 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

- 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