

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

Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: TR A3¹

İhraç Edilecek Ürüne Ait Bilgiler

Kaynak Kuruluş:	Vaden Otomotiv Sanayi ve Ticaret. A.Ş.
Toplam İhraç Tutarı:	212.500.000 TL
Vade Başlangıç Tarihi:	8 Temmuz 2026
Kıymet Türü:	Varlığa Dayalı Menkul Kıymet
Satış Yöntemi:	Halka Arz Edilmeksizin Nitelikli Yatırımcılara Satış
Kar Payı/Getiri Oranı – Yıllık Basit (%):	50,00
İhraççı Kuruluş:	Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Vaden Otomotiv Varlık Finansmanı Fonu
Fon Kurucusu :	Pasha Yatırım Bankası A.Ş.
Kaynak Kuruluştan Devralınacak Varlıklar:	Vadeli Çeşitli Ürün Satışından Doğan Alacaklar
Operasyon Sorumlusu:	Pasha Yatırım Bankası 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	Yıllık Basit Faiz Oranı %	İhraç Tutarı TL	ISIN
08.10.2026	92	50,00	212.500.000	TRPPVDNE2611
Toplam			212.500.000	

İstanbul, 8 Temmuz 2026– Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Vaden Otomotiv Varlık Finansmanı Fonu'nun (kısaca "Fon" veya "VFF") ihraç ettiği, Vaden Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (kısaca "Vaden Otomotiv" veya "Kaynak Kuruluş") 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 seviyede borç ödeme kabiliyetini göstermektedir. Vaden Otomotiv tarafından VFF'ye devredilecek Vaden Otomotiv tarafından üretilen otomotiv parçalarının satışından doğan ve toplam bedeli 265.700.000 TL tutarlı faturalı alacakların dayanak varlık olduğu, vadesi 92 gün olmak üzere toplam 212.500.000 TL tutarlı VDMK ihraç edilecektir.

Söz konusu ihraç, 08.07.2026 tarihinde gerçekleştirilecek olup, yıllık basit faiz oranı %50,00'dir. İtfa tarihi 08.10.2026 olan bu ihraç kapsamında itfa tarihinde 239.280.822 TL tutarında anapara + faiz ödemesi yapılacaktır.

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 ilk VDMK ihracı olacaktır.

İhraç edilecek VDMK'ye dayanak olması amacıyla, Fon tarafından bir varlık havuzu oluşturulmuştur. Söz konusu varlık havuzunda, Kaynak Kuruluş tarafından Fon'a devredilen, Vaden Otomotiv'in ürettiği faturalı yedek parça satışından doğan 9 adet alacak senedi devir edilecektir. Söz konusu senetlerin toplam tutarı, 265.700.000 TL'dir. .Bu

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

tutar, ihraç edilecek VDMK'in öngörülen anapara + faiz ödeme tutarından 26.419.178 TL fazla olup, teminat oranı bugün itibariyle %11,0'dir. Varlık havuzunda bulunan alacakların, alacak adetine göre ortalama tutarı 29.522.222,22 TL'dir.

Varlık havuzunda bulunan toplam senet tutarının tamamını ödeme yükümlülüğü bulunan YPS Global Otomotiv İç ve Dış Ticaret A.Ş., aynı zamanda senetlerin alacaklısı ve Kaynak Kuruluş olan Vaden Otomotiv'in %100 bağlı ortaklığıdır. Vaden Otomotiv'in ürettiği yedek parçaların yurtiçi satışları YPS Global üzerinden yapılmaktadır. Söz konusu ürünler vadeli senet karşılığı önce YPS Global'e satılmış, sonrasında da YPS Global bu ürünlerin yurtiçi satışlarını gerçekleştirmiştir. Varlık havuzunda YPS Global'in ödeme yükümlülüğü bulunan senet tutarı, büyük bir yoğunluk oluşturmaktadır. Ayrıca, varlık havuzundan beklenen nakit akışının tamamının aynı şirketler gurubunun üyesi ve aynı hâkim ortağa ait bir şirketten gelecek olması, ayrı bir risk oluşturmaktadır. Bu nedenle, mevcut riski azaltmak amacıyla, YPS Global'in vadeli yurtiçi satışlarından almış olduğu 102.764.869 TL tutarlı müşteri çekleri ek teminat olarak Fon'a devredilmiştir.

Fon'un portföyüne devir alınan alacakların borçlusunun yükümlülüğünü yerine getirememesi ve temerrüde düşmesi halinde, VDMK'nin itfa tarihinde Vaden Otomotiv tarafından nakden ödenecektir. Vaden Otomotiv her halükârda, Fon'a devretmiş olduğu alacaklara ilişkin olarak, müteselsil kefil ve borçlu sıfatıyla ödemelerden sorumlu olacaktır. Genel olarak değerlendirildiğinde, havuzdaki senetlerin yoğunlaşma oranının 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. Ancak, YPS Global'in ek teminat olarak Fona devrettiği VDMK ihraç tutarının yaklaşık yarısı tutarındaki müşteri çekleri teminat yapısını güçlendiren bir unsurdur. Tüm bu unsurlar bir arada değerlendirildiğinde, varlık havuzunda bulunan senetlerin tahsilat kalitelerinin ortalama seviyede bulunduğu, dayanak varlık niteliği açısından ise ortalama risk taşıdığı görüşüdeyiz.

VDMK'nin yapısında, herhangi bir sigorta veya teminat mektubu gibi ilave bir teminat bulunmamaktadır. Bu nedenle, alacakların borçlularının yükümlülüklerini yerine getirememesi ve Kaynak Kuruluşun da ödeme güçlüğü çekmesi veya iflası halinde, VDMK'nin itfa tarihinde tam olarak ödenememe riski bulunmaktadır.

Varlık havuzundaki alacaklar 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 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 |