

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

**Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: TR A2<sup>1</sup>**

**İhraç Edilecek Ürüne Ait Bilgiler**

|                                                  |                                                               |
|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| <b>Kaynak Kuruluş:</b>                           | Worqcompany Dış Ticaret. A.Ş.                                 |
| <b>Toplam İhraç Tutarı:</b>                      | 285.000.000 TL                                                |
| <b>Vade Başlangıç Tarihi:</b>                    | 22 Temmuz 2026                                                |
| <b>Kıymet Türü:</b>                              | Varlığa Dayalı Menkul Kıymet                                  |
| <b>Satış Yöntemi:</b>                            | Halka Arz Edilmeksizin Nitelikli Yatırımcılara Satış          |
| <b>Kar Payı/Getiri Oranı – Yıllık Basit (%):</b> | 50,00/ / 51,00                                                |
| <b>İhraççı Kuruluş:</b>                          | Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Worqcompany Varlık Finansmanı Fonu |
| <b>Fon Kurucusu :</b>                            | Pasha Yatırım Bankası A.Ş.                                    |
| <b>Kaynak Kuruluştan Devralınacak Varlıklar:</b> | Vadeli Çeşitli Ürün Satışından Doğan Alacaklar                |
| <b>Operasyon Sorumlusu:</b>                      | Pasha Yatırım Bankası Değerler A.Ş.                           |
| <b>Kotasyon – Piyasa:</b>                        | BIST Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Piyasası    |
| <b>İtfa Metodu:</b>                              | Anapara ve getiri ödemesi vade sonunda                        |

|                  | <b>İtfa Tarihi</b> | <b>Vade Gün Sayısı</b> | <b>Yıllık Basit Faiz Oranı %</b> | <b>İhraç Tutarı TL</b> | <b>ISIN</b>  |
|------------------|--------------------|------------------------|----------------------------------|------------------------|--------------|
| <b>1. Tertip</b> | 18.09.2026         | 58                     | 50,00                            | 140.000.000            | TRPPSHW92613 |
| <b>2. Tertip</b> | 20.10.2026         | 90                     | 51,00                            | 110.000.000            | TRPPSHWE2611 |
| <b>3. Tertip</b> | 4.12.2026          | 135                    | 51,00                            | 35.000.000             | TRPPSHWA2615 |
| <b>Toplam</b>    |                    |                        |                                  | <b>285.000.000</b>     |              |

**İstanbul, 22 Temmuz 2026**– Pasha Yatırım Bankası A.Ş. Worqcompany Varlık Finansmanı Fonu’nun (kısaca “Fon” veya “VFF”) ihraç ettiği, Worqcompany Dış Ticaret A.Ş.’nin (kısaca “Worqcompany” veya “Kaynak Kuruluş”) kaynak kuruluş olduğu Varlığa Dayalı Menkul Kıymet’in (VDMK) kısa vadeli ulusal kredi derecelendirme notu **TR A2** olarak belirlenmiştir. Bu not, söz konusu borçlanma aracının güçlü seviyede borç ödeme kabiliyetini göstermektedir. Kaynak Kuruluş tarafından VFF’ye devredilecek Worqcompany tarafından vadeli ürün satışından doğan ve toplam bedeli 349.773.683,65 TL tutarlı faturalı senetlerin dayanak varlık olduğu, ortalama vadesi 80 gün olmak üzere toplam 285 milyon TL tutarlı VDMK üç tertip halinde ihraç edilecektir.

Söz konusu ihraç, 22.07.2026 tarihinde gerçekleştirilecek olup, 140 milyon TL tutarlı birinci tertibin yıllık basit faiz oranı %50,00’dir. İtfa tarihi 18.09.2026 olan bu tertip kapsamında itfa tarihinde 151.123.288 TL tutarında anapara + faiz ödemesi yapılacaktır. İkinci tertibin tutarı 110 milyon TL ve yıllık basit faiz oranı %51,00 olup, itfa tarihi olan 20.10.2026 tarihinde toplam 123.832.877 TL anapara + faiz ödemesi gerçekleştirilecektir. Üçüncü tertibin ise tutarı 35 milyon TL ve basit faiz oranı %51,00’dir. Bu tertip kapsamında itfa tarihi olan 4.12.2026 tarihinde 41.602.055 TL tutarında anapara + faiz ödemesi yapılacaktır.

<sup>1</sup> VDMK vadelerinin 365 günden az olması nedeniyle sadece kısa vadeli not verilmiştir.

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. Bununla birlikte, kaynak kuruluş daha önce farklı bir Varlık Finansman Fonu aracılığıyla toplam 605 milyon tutarlı beş adet VDMK ihracı gerçekleştirmiş olup, tamamının itfası gerçekleştirilmiştir.

İhraç edilecek VDMK'ye dayanak olması amacıyla, Fon tarafından bir varlık havuzu oluşturulmuştur. Söz konusu varlık havuzunda, Kaynak Kuruluş tarafından Fon'a devredilen, vadeli ürün satışından doğan 207 adet alacak senedi devir edilecektir. Söz konusu senetlerin toplam tutarı, 349.773.683,65 TL'dir. Bu tutar, ihraç edilecek VDMK'in öngörülen anapara + faiz ödeme tutarından 33.215.464,47 TL fazla olup, teminat oranı bugün itibarıyla %10,5'dir. Varlık havuzunda bulunan senetlerin, senet adetine göre ortalama tutarı 1.689.727,94 TL'dir.

Varlık havuzunda bulunan senetler toplam 44 adet borçlu tarafından düzenlenmiş olup, borçlu sayısına göre ortalama senet değeri 7.949.401,90 TL'dir. En yüksek senet borçlusunun toplam senet riski ise 98.117.635,20 TL'dir. Söz konusu borçlunun düzenlediği senetler varlık havuzunun toplam değerinin %28,1'ini oluşturmaktadır. Bununla birlikte, bu senet borçlusunun güncel Findeks kredi notu 1.900 seviyesindedir. En yüksek tutarlı 4 senet borçlusunun havuzu değerinin yarısını oluşturmaktadır. Bu nedenle, varlık havuzunun yoğunlaşma riskinin yüksek seviyede olduğu düşünülmektedir.

Senet tutarlarının sektörel dağılımına bakıldığında Küçük Ev Aletleri 98.117.635,20 TL ile havuz değerinin %28,1'ini oluşturmaktadır. Söz konusu sektöre ait tek bir borçlu bulunmakta olup, bu borçlu aynı zamanda en fazla yoğunlaşmaya sahip borçlu durumundadır. Varlık havuzunun toplam değerinin %52,6'sını Küçük Ev Aletleri, Kişisel Bakım ve Kozmetik ile Ayakkabıcılık sektörü oluşturmaktadır olup, alacakların sektörler arasındaki yoğunlaşmasının ortalamanın üzerinde olduğu düşünülmektedir.

Fon'un portföyüne devir alınan alacakların borçlusunun yükümlülüğünü yerine getirememesi ve temerrüde düşmesi halinde, VDMK'nin itfa tarihinde Kaynak Kuruluş tarafından nakden ödenecektir. Worqcompany her halükârda, Fon'a devretmiş olduğu alacaklara ilişkin olarak, müteselsil kefil ve borçlu sıfatıyla ödemelerden sorumlu olacaktır.

Genel olarak, havuzdaki senetlerin yoğunlaşma oranının yüksek düzeyde olduğu görülmektedir. Tüm bu unsurlar bir arada değerlendirildiğinde, varlık havuzunda bulunan senetlerin tahsilat kalitelerinin ortalamanın üzerinde seviyede bulunduğu, dayanak varlık niteliği açısından ise ortalamanın altında risk taşıdığı görülmektedir.

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 gücünü 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**

|               |                                                         |
|---------------|---------------------------------------------------------|
| <b>TR A 1</b> | En güçlü borç ödeme kabiliyeti                          |
| <b>TR A 2</b> | Güçlü borç ödeme kabiliyeti                             |
| <b>TR A 3</b> | Ortalama kredi ödeme kabiliyeti                         |
| <b>TR B</b>   | Ortalamanın altında borç ödeme kabiliyeti               |
| <b>TR C</b>   | Ortalamanın çok altında borç ödeme kabiliyeti           |
| <b>TR D</b>   | Kısa vadeli borç yükümlülüklerini yerine getirememiştir |