

Kurumsal Yönetim Derecelendirmesi

Bu revize rapor, JCR-ER tarafından Türkiye Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmıştır

Yayın tarihi: 08/06/2020

Sektör: Yatırım Bankacılığı

PASHA YATIRIM BANKASI A.Ş.

Derecelendirme Notları

Genel Puan	9,20	AAA(Trk)/aa (Stabil)
Pay Sahipleri	9,07	AAA(Trk)/aa (Stabil)
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	9,19	AAA(Trk)/aa (Stabil)
Menfaat Sahipleri	9,21	AAA(Trk)/aa (Stabil)
Yönetim Kurulu	9,30	AAA(Trk)/aa (Stabil)

Banka Profili

Ticari Ünvan	PASHA YATIRIM BANKASI A.Ş.
Adres	PASHA Plaza, Sultan Selim Mahallesi, Hümevra Sokak, No:2/7, 34415 Kağıthane / İstanbul
Başkan	Jalal GASIMOV
CEO	H. Cenk EYNEHAN
Yatırımcı İletişimi	Telefon: +90.212.705.89.00 yatirimci.iliskileri@pashabank.com.tr
Web Sitesi	www.pashabank.com.tr
Yatırımcı İlişkileri	Mustafa DUMAN

Analistler

Ceyhun Kır

+90 212 352 56 73

ceyhun.kir@jcrer.com.tr

Dincer Semerciler

+90 212 352 56 73

dincer.semeciler@jcrer.com.tr

Finansal Veriler

	2019*	2018*	2017*	2016*	2015*
Toplam Varlıklar (000.000 USD) ***	290	257	235	145	111
Toplam Varlıklar (000.000 TRY)	1,726	1,350	897	510	322
Toplam Mevduat (000.000 TRY)	0	0	0	0	0
Toplam Net Krediler (000.000 TRY)	1,045	840	713	404	246
Özsermaye (000.000 TRY)	532	506	261	245	231
Net Kar (000.000 TRY)	26	-4	16	14	9
Aktif Büyüklüğü Pazar Payı (%)	0.04	0.03	0.03	0.02	0.01
OAK (%) **	2.14	-0.38	2.94	4.35	5.99
OÖK (%) **	6.36	-1.12	8.20	7.62	8.28
Özsermaye/Varlıklar (%)	30.81	37.47	29.06	47.94	71.51
SYR- Sermaye Yeterliliği Oranı (%)	32.00	37.85	31.36	53.85	91.75
Aktif Büyüme Hızı (Yıllık) (%)	27.86	50.48	75.73	58.30	427.92

*Yılsonu, **Vergi öncesi rakamlara dayalı, ***TCMB yılsonu paritesine göre

Banka Genel Bakış

1987 yılında Yatırım Bankası A.Ş.'nin kuruluşuna kadar uzanan faaliyet kayıtlarıyla PASHA Bank, şubeleri olmayan genel merkezi ile büyük ölçüde kurumsal ve yatırım bankacılığı alanlarında hizmet vermektedir. Banka, çoğunluk hisselerinin Bakü merkezli PASHA Bank OJSC tarafında iktisap edildiği 2015 yılına kadar farklı pay sahiplerinin kontrolü altında kalmıştır. Mayıs 2018'de PASHA Holding LLC %49 oranında pay sahibi olurken, ödenmiş sermaye 245 milyon TL artırılarak 500 milyon TL'ye yükseltilmiştir. Banka'nın rapor tarihi itibarıyla başka iştiraki veya bağlı kuruluşu bulunmamaktadır.

PASHA Bank OJSC ve PASHA Holding LLC, Banka'nın nitelikli pay sahipleri olup, Mart 2020 sonu itibarıyla sırasıyla %50,96 ve %49 oranlarına sahiptir. Özkaynaklar temelinde, PASHA Bank OJSC Azerbaycan'ın en büyük özel bankasını temsil etmektedir ve ülke genelinde 9 iş merkezi ile varlıkları itibarıyla ilk 5 banka arasındadır. 2006 yılında kurulan PASHA Holding LLC; finans sektörü, inşaat ve gayrimenkul geliştirme, seyahat ve turizm ve özel sermaye alanlarında çeşitlilik arz eden yatırımları ile Azerbaycan'ın önde gelen petrol dışı şirket gruplarından biridir.

Banka Yönetim Kurulu, 3'ü bağımsız statüde olmak üzere 3'ü kadın olan 9 üyeden oluşmaktadır. Banka'nın, Yönetim Kurulu bünyesinde strateji ve bütçe, insan kaynakları ve ücretlendirme, kredi, kurumsal yönetim, risk yönetimi ve denetim olmak üzere 6 komitesi bulunmaktadır.

Güçlü Yönler

- Kapsamlı ve etkili bir risk yönetimi ve iç kontrol sisteminin varlığı
- İç denetim faaliyetlerinde yüksek düzeyde etkinlik
- Yönetim Kurulu'nda üç bağımsız üye
- Yönetim Kurulu'nda üç kadın
- Türkçe ve İngilizce dillerinde etkili ve şeffaf internet sitesi
- Acil ve beklenmeyen durumlara karşı iyi hazırlanmış acil durum planları
- Çok nitelikli, eğitimli ve deneyimli üyelere sahip olan etkili Yönetim Kurulu
- Üst yönetimi kapsayan Direktörler ve Müdürler Sorumluluk Sigorta Programları

Kısıtlar

- Sermayenin %5'inden daha azına sahip pay sahipleri için azlık haklarının kullanılmasını, mevcut mevzuatın ötesinde genişleten hükümlerin ana sözleşmede bulunmaması.
- Bankanın sermayesinde %5'den daha fazla paya sahip olan gerçek kişi nihai pay sahiplerinin adlarının internet sitesinde açıklanmaması.
- Personel arasında bir sendika örgütü bulunmaması.

1. Derecelendirme Metodolojisi ve Yönetici Özeti

Bu revize rapor, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından belirlenen Kurumsal Yönetim İlkelerine (Kurallar) uygun olarak, JCR Eurasia Rating'in orijinal metodolojik prosedürleri ışığında hazırlanmıştır ve Haziran 2020 itibarıyla PASHA Bank'ın Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum düzeyini belirtmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri ilk kez 2003 yılında kamuoyuna duyurulmuştur. Tebliğ II-17.1'de (www.spk.gov.tr adresinden erişilebilir) belirtildiği gibi, 2012 başında ve 3 Ocak 2014 tarihinde yine önemli revizyon ve değişiklikler yapılmıştır.

SPK, 2014 yılı başında uyum notu puanlarının hesaplanma metodolojisi konusunda önemli bir değişiklik yapmıştır. Yeni SPK mevzuatı temelinde yeni puanlama metodolojisi, şirketlere bir baz ve bir tam puanın tahsis edildiği iki aşamadan oluşmaktadır. Yeni sistemde, şirketlere ilk önce, Kurallar'da yeralan kurallara ve uygulamalara uyumlarını belirleyen maksimum 85 puanlık bir baz puan verilmektedir. İkinci aşamada, prensiplerde belirtilenleri aşan uygulamalar yoluyla elde edilen verimli uygulamaya ve değer yaratmaya bağlı olarak 15 puan daha verilebilmektedir. Kurallar'da belirtilmeyen ancak JCR Eurasia Rating tarafından en iyi yönetim uygulamaları olarak belirlenen uygulamalar da, ek puanların tahsisinde dikkate alınır. Bu değişikliklerle birlikte, SPK, işlevsel uyumun yanı sıra Kod ile yapısal uyuma da özel bir önem vermiş ve iki aşamada yeni hesaplamaların bir sonucun olarak puanlar düşürülmüştür.

Kurallar dört ana bölümden oluşmaktadır: Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu. SPK tarafından belirlenen bu ana bölüm katsayıları, aşağıda belirtilen en son ağırlık kompozisyonu ile yakın zamanda değiştirilmiştir;

- Pay Sahipleri: %25
- Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık: %25
- Menfaat Sahipleri: %15
- Yönetim Kurulu: %35

Bu katsayılar önceki yıllarda sırasıyla %25, %35, %15 ve %25 idi.

SPK düzenlemelerinin ve Borsa İstanbul Kurumsal Yönetim Endeksi'ne ilişkin düzenlemelerin bütünlüğünün korunmasına ve bunların sınırlamalarına uyuma bağlı olarak, bu rapor ayrıca, tümü JCR Eurasia Rating'in orijinal metodolojik yapısında bulunan, "**Görünüm**" tespitlerine ilişkin uygulamalar ve "**Finansal Etkinlik**" analizleri gibi konuları da kapsamaktadır.

Raporun içeriğindeki bulgular ve değerlendirmeler, Banka'nın çeşitli kanallardan kamuya açıkladığı ve ayrıca JCR Eurasia Rating'e yazılı ve sözlü olarak ilettiği bilgi ve belgelere ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) üzerinde açıklanan rapor ve istatistiklere dayanmaktadır.

SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum konusunda 4 ana kategorinin farklı seviyeleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Genel puan, SPK düzenlemeleri doğrultusunda bu 4 kategori için belirlenen ağırlıklara göre hesaplanmıştır.

Geçtiğimiz yıl JCR Eurais Rating'in orijinal metodolojisi göre, Banka'nın Haziran 2019 itibarıyla kurumsal yönetim ilkelerine genel uyum düzeyi aşağıdaki tablodan görülebilir.

21 Haziran 2019

Alanlar	Sayısal Değer	Yakınsama Düzeyi	Not derecesi	Görünüm
Pay Sahipleri	90,70	AAA (Trk) (Liyakat Üstü)	(aa) (Çok Üstün)	Stabil
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	91,90	AAA (Trk) (Liyakat Üstü)	(aa) (Çok Üstün)	Stabil
Menfaat Sahipleri	92,13	AAA (Trk) (Liyakat Üstü)	(aa) (Çok Üstün)	Stabil
Yönetim Kurulu	90,48	AAA (Trk) (Liyakat Üstü)	(aa) (Çok Üstün)	Stabil
Genel	91,13	AAA(Trk) (Liyakat Üstü)	(aa) (Çok Üstün)	Stabil

JCR Eurasia Rating'in notasyon sistemini incelemek için http://www.jcrer.com.tr/Upload/Files/Reports/538_kyd_er_notation_oct2010.pdf sitesine bakınız.

Bir önceki izleme döneminin sonunda, Haziran 2020'de detaylı bir not gözden geçirme çalışması icre edilmiştir. Banka'nın genel uyum notu 9,11'den 9,20'ye yükseltilmiştir.

- Banka'nın organizasyon yapısında yeniden yapılandırılmaya gidilmiştir. Bu yeni yapının yönetimde etkinliği sağlayacağı ve yönetim kalitesini arttıracığı düşünülmektedir. Özellikle risk yönetimi, iç

kontrol ve uyum birimlerinin faaliyetlerini Risk Yönetim Komitesine bağlı olarak yürütmeleri, maruz kalınan risklerin daha sağlıklı yönetilmesini sağlayacaktır.

- Yönetim Kurulu bünyesinde bulunan tüm komitelerin başkanlıklarına bağımsız üyeler atanmıştır.

Bu olumlu gelişmeler Banka'nın genel uyum notunun artmasının gerekçesini oluşturmaktadır.

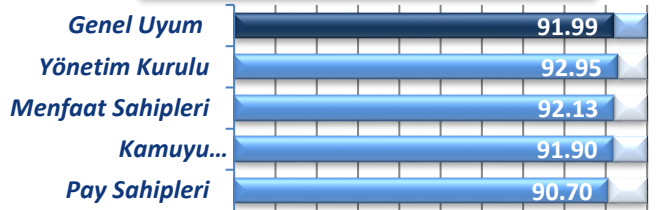
Banka'nın uyum düzeyi ve bunlara ilişkin notları aşağıda özetlenmiştir:

- Sayısal değer **9,20**
- **“Liyakat Üstü Uyum”** kategorisini temsil eden Yakınsama Düzeyi **AAA(Trk)**
- **“Çok Üstün”** kategorisini temsil eden Not Derecesi **(aa)**
- Görünüm **(Stabil)**

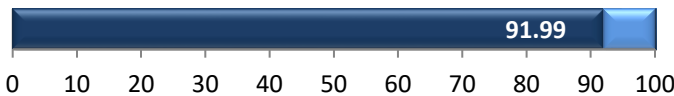
08 Haziran 2020

Alanlar	Sayısal Değer	Yakınsama Düzeyi	Not derecesi	Görünüm
Pay Sahipleri	90,70	AAA (Trk) (Liyakat Üstü)	(aa) (Çok Üstün)	Stabil
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	91,90	AAA (Trk) (Liyakat Üstü)	(aa) (Çok Üstün)	Stabil
Menfaat Sahipleri	92,13	AAA (Trk) (Liyakat Üstü)	(aa) (Çok Üstün)	Stabil
Yönetim Kurulu	92,95	AAA (Trk) (Liyakat Üstü)	(aa) (Çok Üstün)	Stabil
Genel	91,99	AAA(Trk) (Liyakat Üstü)	(aa) (Çok Üstün)	Stabil

Kurumsal Yönetim Notları %



Genel Uyum %



Genel Sonuç

9,20

AAA (Trk) / aa
 Stabil

Görünüm

JCR Eurasia Rating, bu raporun yayımlandığı tarihi takip eden izleme dönemi boyunca Banka'nın genel uyum düzeyini koruyacağı görüşündedir. Bu nedenle, Banka'nın görünümü **“Stabil”** olarak belirlenmiştir.

2. Türk Bankacılık Sektörü ve Banka'ya Genel Bakış

Bankacılık sektörü, Türkiye'deki finansal sistemin en büyük ve en önemli unsurudur. Türkiye Bankacılık Sektöründeki tüm potansiyel değişikliklerin, Türkiye ekonomisinin ve reel sektörün finansal istikrarı üzerinde doğrudan etkileri olabilir.

Düzenleyici otoriteler tarafından yakından takip edilen ve finansal yeniliklerden ve bilişim teknolojilerindeki gelişmelerden doğrudan etkilenen Türkiye Bankacılık Sektörü, Türkiye'deki genel finansal sistemde büyük paya sahiptir. Bankacılık sektörünün kilit rolü, hanehalkının toplam finansal varlıklar içindeki payının yüksek olması ile pekiştirilmektedir.

BDDK-Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından yaygın olarak düzenlenen Türk Bankacılık Sektörü; mevduat bankaları, kalkınma ve yatırım bankaları ile faaliyetleri İslami kar veya zarar paylaşımı esaslarına göre tasarlanmış olan katılım bankalarından oluşmaktadır.

	2019	2018	2017	2016	2015
Çekirdek SYR	14.20	13.79	14.09	13.22	13.26
SYR	18.40	17.30	16.85	15.57	15.57
Takipteki Krediler	5.36	3.87	2.95	3.24	3.09
OAK	1.17	1.45	1.62	1.50	1.16
OÖK	11.53	14.83	15.88	14.28	11.28
Net Faiz Marjı / Aktif Ort.	3.85	3.91	3.77	3.65	3.45
Krediler / Mevduat	109.65	122.58	126.63	123.60	123.37

Türkiye'nin bankacılık sistemi ayaklarını yeniden sağlam basmakta ve hem yurtiçi hem de uluslararası piyasalardaki şoklara ve pruva rüzgarlarına karşı direncini bir kez daha kanıtlamaktadır. Ağustos 2018'de paranın sert bir şekilde değer yitirmeye başlamasından ve ardından da TCMB'nin faiz oranlarına getirdiği artışlardan sonra yurtiçi kredilerde kayda değer ölçüde düşüş kaydedilmişti. Ancak, TCMB'nin ılımlı enflasyon görünümü ve istikrarlı kur uygulamasıyla uyumlu bir parasal rahatlatma başlatması üzerine bu oranlar önce adım adım ve sonra da 2019'un birinci ve ikinci çeyreğinde sert bir şekilde düştü. Kredi portföyündeki büyüme, az önce değinilen gelişmelerin başlamasıyla durdu ve özellikle 2019'un birinci çeyreğinden bu yana ve bir duraklamaya karşın sona erip yıl sonuna dek güçlü kaldı. Ekonomik faaliyetlerdeki canlanma ve faiz oranlarındaki düşüş ile varlık kalitesinin Sektörün genel görünümü için 2020 süresince destek oluşturması beklenmektedir.

Türk Bankacılık Sektöründe, ülke çapında 11.297 şube ile (yurtdışında 74) 54 banka faaliyet göstermektedir. ATM ağı, Aralık 2019 itibarıyla 49 bini aşan rakamıyla oldukça yaygındır.

Bankacılık sektörünün kredileri, 2018 mali yılındaki 2,4 trilyon TRY'ye kıyasla 2019 mali yılı itibarıyla 2,6 trilyon TRY'yi aşmaktadır. Aşağıdaki grafikte gösterildiği gibi kredilerdeki büyüme yıl boyunca istikrarlı olmamış, devlet bankaları da yükün çoğunu üstlenerek iddialı oranlarıyla kredilerdeki büyümeye öncülük etmiştir. Özel bankalar ve piyasanın geri kalanı da aynı yolu izlemişler, ancak kredi defterlerini büyütmüşlerdir. Hem ticari hem de bireysel krediler artmış, konut kredileri, anahtar nitelikli oranların müşteri için kritik eşik olan %1'in altına düşmesiyle hızlanmıştır.

1987 yılına kadar uzanan kökleri ile PASHA Bank, başlangıçta Yatırım Bank A.Ş. adıyla İstanbul'da kurulmuş olup Türkiye'deki ilk yabancı sermayeli yatırım bankasını temsil etmektedir. Banka 2015 yılına kadar farklı hissedar grupları ile faaliyet göstermiştir. Bölgesel bir finans grubu olan Bakü merkezli PASHA Bank OJSC'nin çoğunluk hissesini devralmasının ardından, unvan PASHA Yatırım Bankası A.Ş. olarak değişti ve Banka adı olarak PASHA Bank olarak tesis edildi.

2015 yılında PASHA Bank OJSC tarafından devralınmasının ardından, Banka'nın ödenmiş sermayesi

255 milyon TL'ye çıkarılırken, Banka 2016 yılında nitelikli yatırımcılara satış yoluyla ilk borçlanma aracı ihracını gerçekleştirmiştir. Banka ilk birleşme ve satın alma işlemini 2017 yılında başarıyla tamamlamıştır. Ayrıca, aynı yıl içinde Banka, Azerbaycan piyasasına yönelik ilk Eurobond ihracını 5 yıl vadeli olarak yapmış, aynı zamanda ilk "Borçlanma Aracı İhraç Aracılığı" işlemini gerçekleştirmiştir. MY2018'de PASHA Holding LLC, Banka'nın %49 hisse oranı ile nitelikli pay sahibi olmuş ve ödenmiş sermayesi 500 milyon TL'ye çıkarılmıştır. Banka, uzun dönemli büyüme planları ile uyumlu olarak 2019'da yeni Genel Müdürlük binasına taşınmış, EUR cinsinden ilk Euro tahvil ihracını tamamlamış, girişim sermayesi fonlarına katılımın yanı sıra ilk varlığa dayalı menkul kıymet ihracına aracılık etmiş ve aynı zamanda ilk kez 2020'de finansal kiralama alacaklarına dayalı kira sertifikaları ihracı yoluyla yurtiçi sermaye piyasalarından fon sağlamıştır.

Banka, faaliyetlerini İstanbul'daki genel merkezi aracılığıyla merkezi olarak yürütmektedir ve rapor tarihi itibarıyla şubeleri bulunmamaktadır. Diğer taraftan, Banka faaliyetlerinde çalıştırılan personel sayısı Mart 2020 itibarıyla 61 olarak gerçekleşmiştir. (MY2019:56)

PASHA Bank OJSC ve PASHA Holding LLC, Banka'nın sırasıyla %50,96 ve %49,00 hisse oranlarıyla nitelikli pay sahipleri olup, iki önemli pay sahibi hakkında kısa bilgiler aşağıda sunulmuştur. Denetim raporunda belirtildiği gibi, %15,29'luk bir paya sahip olan Ador Ltd. ile birlikte, %29,84'lük eşit oranlara sahip olan Reveri LLC ve Bless LLC'nin Banka'nın nihai nitelikli pay sahipleri olduğu belirtilmelidir.

PASHA Bank OJSC, öz kaynak temelinde Azerbaycan'ın en büyük özel bankasıdır ve varlıkları bakımından da ilk üçe girmektedir. Banka, büyük ölçüde ekonominin petrol dışındaki sektörlerinden kazandığı müşterilerine yatırım bankacılığı, ticaret finansmanı ve varlık yönetimi dâhil olmak üzere geniş bir finansal hizmetler yelpazesi sunmaktadır. Şirket merkezi Bakü'de bulunan Banka, ülke genelinde 6 iş merkezi, 3 şube ve 2 kambiyo ofisi aracılığıyla faaliyet göstermektedir ve ilk bağlı ortaklığını 2013 yılında Gürcistan'da açmış, ardından 2014 yılında bunu Türkiye izlemiştir. Mart 2019 sonu itibarıyla, Banka, 333 milyon AZN tutarında ödenmiş sermayeye ve sırasıyla 5,44 milyar AZN ve 560 milyon AZN tutarında aktiflere ve özkaynaklara sahiptir ve operasyonlarında 2019 yıl sonu

itibarıyla yaklaşık 800 çalışanı bulunmaktadır. Banka'nın ortaklık yapısı bir önceki yıla göre değişmemiş olup PASHA Holding LLC, PASHA Bank OJSC'nin %60 oranında nitelikli pay sahibidir ve bunu sırasıyla %30 ve %10 oranlarında paya sahip olan Ador LLC ve Bay Arif Pashayev izlemektedir.

PASHA Holding LLC 2006 yılında kurulan ve bankacılık, sigorta, inşaat, gayrimenkul geliştirme ve turizm gibi petrol dışındaki sektörlerde faaliyet gösteren bir şirketler grubudur. Bir yatırım holding şirketi olarak Grup, PASHA Grubu şirketlerinde sahip olduğu hakim hisseleri ve azınlık hisseli özel sermaye yatırımları ile iki tür yatırım varlık portföyüne sahiptir. PASHA Bank dışında Grubun finansal sektördeki diğer ilgi alanları arasında Kapital Bank, PASHA Insurance, PASHA Life Insurance, PASHA Capital Investment Company, PASHA Investment, PASHA Technology, Competo bulunmaktadır. Bless LLC ve Reverer LLC %37,50'lik oranlarla holdingin eşit pay sahipleridir ve onları %25'lik bir oranla Bay Arif Pashayev izlemektedir.

31 Mart 2020 itibarıyla, PASHA Bank'ın aktif büyüklüğü 1,90 milyar TL (MY2019: 1,73 milyar TL), kredileri 1,24 milyar TL (MY2019: 1,1 milyar TL), özsermayesi 540mn TL (MY2019: 532 milyon TL) ve net kârı 8,48 milyon TL olmuştur (MY2019: 25,69 TL net kâr).

Banka Yönetim Kurulu, 3'ü kadın ve 3'ü bağımsız üye olmak üzere, Genel Müdür (CEO) dahil 9 üyeden oluşmaktadır. Kurul toplantıları fiziksel olarak veya elektronik ortamda yapılmaktadır. Kredi, strateji ve bütçe, insan kaynakları ve ücretlendirme, kurumsal yönetim, risk yönetimi ve denetimi içeren 6 alt komite Kurul bünyesinde faaliyet göstermektedir. Söz konusu komitelerin çalışma esasları, Banka faaliyet raporunda ve web sitesinde özetlenmiştir.

3. Pay Sahipleri

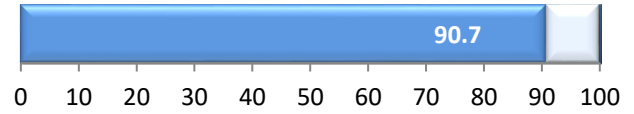
Banka, önceki izlenme döneminde, bu ana bölümdeki uyum düzeyini korumada başarılı olmuştur.

Banka'nın bu alanda uyum düzeyi ve bunlara karşılık gelen notları aşağıda özetlenmiştir;

- Sayısal değer **9.07**,

- “**Liyakat Üstü Uyum**” kategorisini temsil eden Yakınsama Düzeyi **AAA(Trk)**,
- “**Çok Üstün**” kategorisini temsil eden Not Derecesi **(aa)**,
- Görünüm **(Stabil)**,

Pay Sahipleri Puanı %



Pay Sahipleri Sonucu

9,07
AAA (Trk) / aa
Stabil

İzleme dönemi sırasında Pay Sahipleri alanında gerçekleştirilen faaliyetler:

- ✓ 2019 Olağan Genel Kurul Toplantısı, 30 Mart 2020'de saat 10:30'da Bankanın Genel Müdürlük merkezinde yapılmıştır. Toplantı, analizcimiz tarafından izlenmiş ve toplantıyla ilgili olarak üstlenilen çalışmalar toplantı öncesinde, sırasında ve sonrasında yakından gözlemlenmiştir. Toplantı öncesi hazırlıklar, duyurular ve çağrılar Kurumsal Sekreterlik ve Hukuk Birimleri tarafından kanuna uygun olarak yapılmıştır. Toplantıda, tüm pay sahiplerine demokratik ilkeler çerçevesinde eşit davranılmış, Bankanın 2019 yılı faaliyetleri özetlenmiş, pay sahiplerinin hepsine gündemdeki her bir konuyla ilgili söz hakkı verilmiş ve oylamalar el kaldırarak açık bir şekilde yapılmıştır. Toplantıdan sonra ilgili belgeler web sitesinde yatırımcılara sunulmuştur.
- ✓ Pay sahipleri toplantısında alınan kararların iptali için pay sahipleri tarafından herhangi bir dava açılmamıştır.
- ✓ Bankanın esas sözleşmesinde hiçbir değişiklik yoktur.
- ✓ Yatırımcı İlişkileri Birimi, Bankanın finansal sunumlarını her üç aylık dönemde hazırlamakta ve web sitesinde yatırımcılara sunmaktadır.
- ✓ Banka'nın 2019 mali yılındaki kârı 25,69 milyon TRY olmuştur. Önce 1,11 milyon TRY yasal yedek olarak ayrıldıktan sonra 24,58 milyon TRY olağanüstü yedek olarak belirlenmiştir. Kâr payı dağıtım tablosu, genel

kuruldan sonra şirketin web sitesinden ve KAP üzerinden kamuya açıklanmıştır.

Görünüm

JCR Eurasia Rating, bu raporun yayımlandığı tarihi takip eden izleme dönemi boyunca Banka'nın Pay Sahipleri ana bölümünde uyum düzeyini koruyacağı görüşündedir. Bu nedenle, bu bölüm için görünüm **"Stabil"** olarak belirlenmiştir.

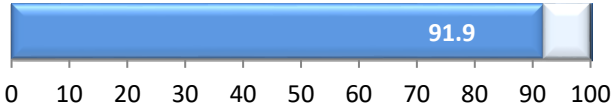
4. Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık

Banka, önceki izlenme döneminde, bu ana bölümdeki uyum düzeyini korumada başarılı olmuştur.

Banka'nın bu alanda uyum düzeyi ve bunlara karşılık gelen notları aşağıda özetlenmiştir;

- Sayısal değer **9,19**,
- **"Liyakat Üstü Uyum"** kategorisini temsil eden Yakınsama Düzeyi **AAA(Trk)**,
- **"Çok Üstün"** kategorisini temsil eden Not Derecesi **(aa)**,
- Görünüm **(Stabil)**

Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık Puanı %



Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık Sonucu

9,19

AAA (Trk) / aa

Stabil

İzleme dönemi sırasında bu alanda gerçekleştirilen faaliyetler:

- ✓ Banka'nın üçer aylık finansal tabloları SPK mevzuatında belirtilen süre içinde kamuya açıklanmış ve web sitesinde duyurulmuştur.
- ✓ İzleme dönemi içinde KAP'a toplam 39 bildirim açıklanmıştır. Bu açıklamalardan sonra herhangi bir ek bilgi istenmemiştir.

- ✓ 2019 yıllık faaliyet raporu mevzuata uygunluk düzeyi yüksek bir şekilde başarıyla yayımlanmıştır.
- ✓ Bankanın hem Türkçe hem İngilizce web sitesi sürekli güncel tutulmaktadır.
- ✓ Bankanın organizasyon yapısı ve faaliyetlerindeki önemli gelişmeler süresi içinde yayımlanmaktadır.
- ✓ Bankanın 2019 finansal tabloları, bağımsız denetim firması Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. (Ernst & Young Global Limited'in üyesi) tarafından denetlenmiştir. 2020 yılında da aynı denetim firması, bağımsız denetim faaliyetlerini devam ettirecektir.

Görünüm

JCR Eurasia Rating, bu raporun yayımlandığı tarihi takip eden izleme dönemi boyunca Banka'nın Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık ana bölümündeki uyum düzeyini koruyacağı görüşündedir. Bu nedenle, bu bölüm için görünüm **"Stabil"** olarak belirlenmiştir.

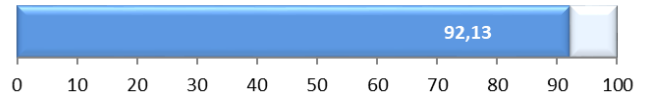
5. Menfaat Sahipleri

Banka, önceki izlenme döneminde, bu ana bölümdeki uyum düzeyini korumada başarılı olmuştur.

Banka'nın bu alanda uyum düzeyi ve bunlara karşılık gelen notları aşağıda özetlenmiştir;

- Sayısal değer **9,21**,
- **"Liyakat Üstü Uyum"** kategorisini temsil eden Yakınsama Düzeyi **AAA(Trk)**,
- **"Çok Üstün"** kategorisini temsil eden Not Derecesi **(aa)**,
- Görünüm **(Stabil)**

Menfaat Sahipleri Puanı %



Menfaat Sahipleri Sonucu

9,21

AAA (Trk) / aa

Stabil

İzleme dönemi sırasında Menfaat Sahipleri alanında gerçekleştirilen faaliyetler:

- ✓ Banka 21 yeni çalışan işe almış, 8 çalışan şirketteki görevinden ayrılmış ve 1 çalışan emekliye ayrılmıştır. Bu gelişmeler süresince hiçbir çalışanın hak kaybına uğradığı gözlenmemiştir.
- ✓ İzleme dönemi içinde kayda değer hiçbir dava açılmamıştır.
- ✓ Dış hizmet sağlayıcılar tarafından Bankaya dava açılmamıştır.
- ✓ PASHA Bank, çıkar sahipleri için önemli olan Sürdürülebilirlik, Çevre ve Toplumsal Sorumluluk Politikası, Bağış ve Yardım Politikası, Çıkar Çatışması Politikası, Etik Kurallar gibi politikalarını web sitesinde açıklamaktadır.
- ✓ Banka, 2019 kârından çeşitli kurumlara toplumsal sorumluluk kapsamında 5,5 bin TRY bağışlamıştır. Yönetim Kurulu, olağan genel kurul toplantısında pay sahiplerine bu bağışlar hakkında bilgi sunmuştur.
- ✓ Banka, dijital üretim merkezi ITU MAGNET FAB TRID tarafından gerçekleştirilen koruyucu yüz siperliği projesi için 20 bin TRY destek sağlamıştır.
- ✓ Ayrıca Banka, Ocak'ta gerçekleşen Elâzığ depreminde sonra bölgeye AFAD Koordinasyonu kapsamında 10 bin TRY ve korona virüsle mücadele için de "Biz Bize Yeteriz Kampanyası"na 75 bin TRY bağış yapmıştır.

Görünüm

JCR Eurasia Rating, bu raporun yayımlandığı tarihi takip eden izleme döneminde Banka'nın Menfaat Sahipleri ana bölümündeki uyum düzeyini koruyacağı görüşündedir. Bu nedenle, bu bölüm için görünüm "**Stabil**" olarak belirlenmiştir.

6. Yönetim Kurulu

Bu ana bölümün notu 9,05'den 9,30'a yükseltilmiştir. Bu artışın nedenleri aşağıda belirtildiği gibidir;

- Banka'nın organizasyon yapısında yeniden yapılandırılmaya gidilmiştir. Bu yeni yapının yönetimde etkinlik sağlayacağı ve yönetim kalitesini arttıracığı düşünülmektedir. Özellikle risk yönetimi, iç kontrol ve uyum birimlerinin faaliyetlerini Risk

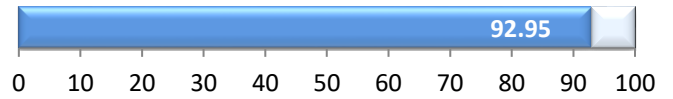
Yönetim Komitesine bağlı olarak yürütmeleri, maruz kalınan risklerin daha sağlıklı yönetilmesini sağlayacaktır.

- Yönetim Kurulu bünyesinde bulunan tüm komitelerin başkanlıklarına bağımsız üyeler atanmıştır.

Banka'nın bu alanda uyum düzeyi ve bunlara karşılık gelen notları aşağıda özetlenmiştir;

- Sayısal değer **9,30**,
- "**Liyakat Üstü Uyum**" kategorisini temsil eden Yakınsama Düzeyi **AAA(Trk)**,
- "**Çok Üstün**" kategorisini temsil eden Not Derecesi **(aa)**,
- Görünüm **(Stabil)**

Yönetim Kurulu %



Yönetim Kurulu Sonucu

9,30

AAA (Trk) / aa

Stabil

İzleme dönemi sırasında bu alanda gerçekleştirilen faaliyetler:

- ✓ Pay sahipleri, 30 Mart 2020'de yapılan olağan genel kurul toplantısında Yönetim Kurulunun 2019 faaliyetlerini onaylamışlardır.
- ✓ Yönetim Kurulu üyeleri ve üst yöneticiler için sorumluluk sigortası Banka tarafından yenilenmiştir.
- ✓ Yönetim Kurulunun bileşiminde herhangi bir değişiklik olmamıştır.
- ✓ Benan Bilge Köksal, 19 Eylül 2019'da finansal planlama, strateji ve muhasebeden sorumlu yeni CEO yardımcısı (CFO) olarak atanmıştır. Ferhat Aslan, 31 Ocak 2020'de risk yönetimi ve iç kontrolden sorumlu Direktör olarak atanmıştır.

- ✓ Bu değişiklikler KAP'nda ve web sitesinde gecikmeksizin açıklanmıştır.
- ✓ Tüm planlı iç denetim ve kontrol faaliyetleri başarıyla gerçekleştirilmiş ve 2019'da Yönetim Kuruluna rapor edilmiştir.
- ✓ Kurumsal Sekreter, yönetim kurulu toplantılarının hazırlanması, uygulanması ve toplantı sonrası faaliyetlerini yeterli düzeyde yerine getirmiştir. Toplantılar sırasında gerekli hizmetler Sekreter tarafından üyelere verilmiştir ve tutanaklar mevzuata uygun olarak tutulmuştur.
- ✓ Banka Yönetim Kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere ödenen ücretleri toplu olarak 2019 yılı faaliyet raporunda açıklamıştır.
- ✓ İzleme döneminde 10 Yönetim Kurulu toplantısı gerçekleştirilmiştir.
- ✓ Tüm komitelerin başkanları Yönetim Kurulunun bağımsız üyeleri arasından seçilmiştir..
- ✓ Denetim, Kurumsal Yönetim, Risk Yönetimi ile İK ve Ücretlendirme Komiteleri bu dönemde düzenli toplantılarını gerçekleştirmiş ve faaliyetlerini etkin bir şekilde yerine getirmiştir.

Görünüm

JCR Eurasia Rating, bu raporun yayımlandığı tarihi takip eden izleme dönemi boyunca Banka'nın Yönetim Kurulu ana bölümünde uyumluluk seviyesini koruyacağı kanısındadır. Bu nedenle, bu bölüm için görünüm **"Stabil"** olarak belirlenmiştir.

7. Finansal Etkinlik

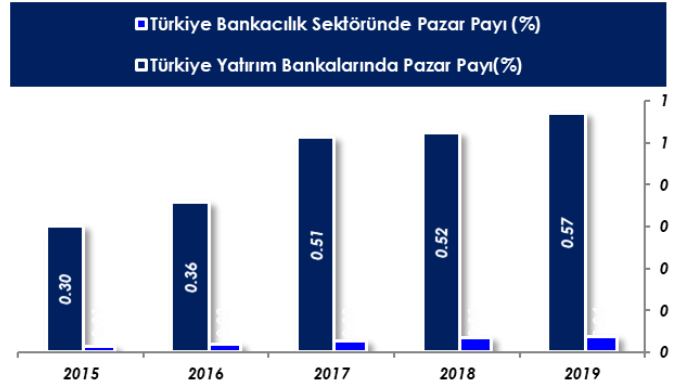
Bu bölüm, özellikle Türkiye Yatırım Bankacılığı Sektörü'nde ve daha geniş olan Türkiye Bankacılık Sektörü'nde gözlenen ortalamalara kıyasla; kârlılık göstergeleri, büyüme oranları, aktif kalitesi ve sermaye yeterliliği düzeyleri dahil olmak üzere, seçilen bazı ölçütler üzerinden PASHA Bank'ın finansal performansına genel bir bakışı içermektedir. Finansal performansın, Banka'nın Kurumsal Yönetim Derecelendirme Metodolojisi alanındaki notlarını etkilemediğine dikkat edilmelidir.

Geride bıraktığımız 2 yıl içinde büyüme oranlarındaki aşağı yönlü eğilimin devam etmesine rağmen PASHA Bank'ın aktif büyüme oranı MY2019'de %27.86'a ulaşırken, söz konusu dönemde sırasıyla %17.49 ve %16.15 büyüme oranları gösteren hem Türkiye Yatırım Bankacılığı Sektörü

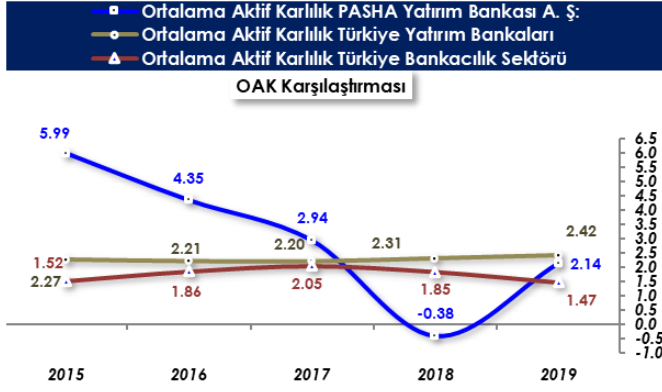
ve hem de Türkiye Bankacılık Sektörü'nün performansından daha iyi bir performans sergilemiştir. Brüt ve net krediler, 2019 mali yılı sonunda Bankanın toplam varlıklarının %63,35'ini ve %60,57'sini oluşturmuş ve önceki yıla göre sırasıyla %27,81 ve %24,37 oranlarında artış kaydetmişlerdir.



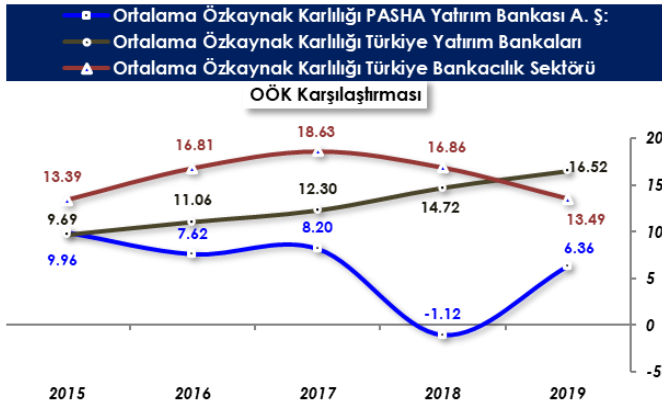
Öte yandan konsolide olmayan aktif büyüklüğü temelinde ölçülen pazar payı, yatırım bankacılığı sektöründe 2019 mali yılı sonu itibariyle, sektörün üzerindeki ortalama aktif büyüme oranına koşut olarak %0,57'ye yükselmiştir. Böylelikle Banka, bankacılık sektörü içindeki payı 2019 mali yılı sonunda %0,04 iken aktif temelindeki pazar payının yukarı yönlü eğilimini son 5 yıl içinde korumuştur.



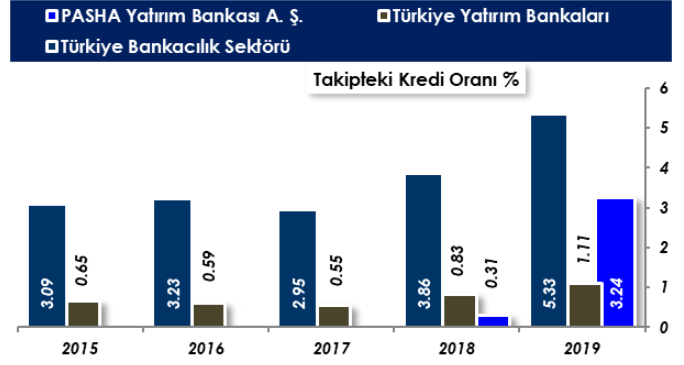
2018 mali yılında zarar eden Şirketin 2019 mali yıl sonu vergi öncesi kârı, varlıklar ile öz kaynaklarındaki büyüme sırasıyla %27,86 ve %5,13 iken, 32,97 milyon TRY olmuştur. Böylelikle, 2018 mali yılı sonu Ortalama Aktif Karlılığı %0,38 oranıyla dibe vurmuşken, 2019 mali yılı sonunda, Türk Bankacılık Sektörününkinin (%1,47) daha da üzerine ama Türk Yatırımcı Bankacılığı Sektörününkinin (%2,42) biraz altında kalarak %2,14'e yükselmiştir.



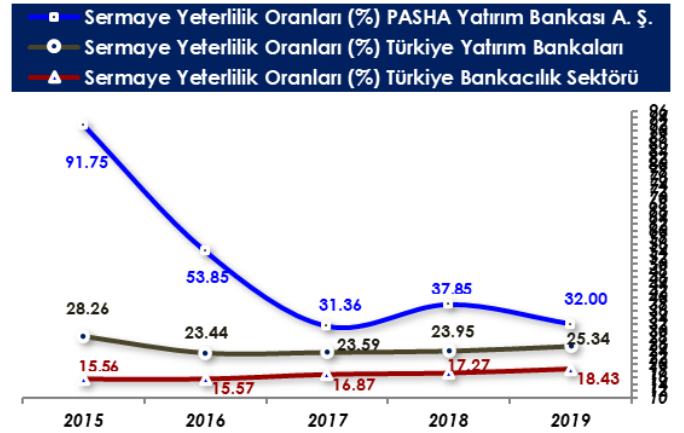
Öz Kaynak Karlılığı, 2019 mali yılı sonunda vergi öncesi kârlılıktaki iyileşmeye koşut olarak %6,36'ya yükselmiş, ancak Türk Yatırım Bankacılığı ve daha geniş kapsamlı olarak da Türk Bankacılık Sektörü ortalamalarının altında kalmayı sürdürmüştür.



Tahsili gecikmiş alacakların oranı, 2019 mali yılı sonunda %3,24 ile bir önceki yılın düzeyinin önemli ölçüde üzerinde ve Türk Yatırım Bankacılığının sektör ortalamasının (%1,11) da üzerinde ama özellikle enerji ve inşaat sektörü kredilerine odaklanılması sonucunda ekonominin daha kapsamlı ölçekte kötüleşmesine bağlı olarak kayda değer bir artış gösteren daha geniş kapsamlı ölçekte Bankacılık sektörününün (%5,33) ise altında kalmıştır.



PASHA Bank'ın sermaye yeterliliği oranı 2019 mali yılı sonunda %32 ile Türk Yatırım Bankaları (%25,34) ile Türk Bankacılık Sektörününün (%18,43) yanı sıra, yasal düzenlemelerin gerektirdiği düzeylerin kayda değer ölçüde üzerinde gerçekleşmiştir.



Bankanın yükselen kârlılık düzeyi ve pazar payındaki artış, güçlü sermaye yeterliliği düzeyi ve yönetim uygulamaları, yukarıdaki etmenler göz önünde tutulduğunda, En İyi Kurumsal Yönetim Uygulamalarına uyumun şimdiki düzeyini korumak için destek oluşturmaktadır.

TABLO:1

ORTAKLIK YAPISI					
Yıl	2016	2017	2018	2019	Haziran, 2020
Ödenmiş Sermaye (000TL)	255,000	255,000	500,000	500,000	500,000
Pay Sahipleri					
PASHA BANK OJSC	99.9196	99.9196	50.96	50.96	50.96
PASHA HOLDING LLC	-	-	49.00	49.00	49.00
DİĞERLERİ	0.0804	0.0804	0.04	0.04	0.04
Toplam	100	100	100	100	100

TABLO:2

F in a n s a l V e r i l e r	2019*	2018*	2017*	2016*	2015*
Toplam Varlıklar (000.000 USD) ***	290	257	235	145	111
Toplam Varlıklar (000.000 TRY)	1,726	1,350	897	510	322
Toplam Mevduat (000.000 TRY)	0	0	0	0	0
Toplam Net Krediler (000.000 TRY)	1,045	840	713	404	246
Özsermaye (000.000 TRY)	532	506	261	245	231
Net Kar (000.000 TRY)	26	-4	16	14	9
Aktif Büyüklüğü Pazar Payı (%)	0.04	0.03	0.03	0.02	0.01
OAK (%) **	2.14	-0.38	2.94	4.35	5.99
OÖK (%) **	6.36	-1.12	8.20	7.62	8.28
Özsermaye/Varlıklar (%)	30.81	37.47	29.06	47.94	71.51
SYR- Sermaye Yeterliliği Oranı (%)	32.00	37.85	31.36	53.85	91.75
Aktif Büyüme Hızı (Yıllık) (%)	27.86	50.48	75.73	58.30	427.92

* Yılsunu, **Vergi öncesi rakamlara dayalı, ***TCMB yılısonu paritesine göre

TABLO: 3
YÖNETİM KURULU

Ad	Görev	Uzmanlık	Seçilme Tarihi	Deneyim (Yıl)	Eğitim	İcracı/ İcracı Değil	Bağımsız/ Bağımsız Değil	Komite Üyeliği
Jalal GASIMOV	Başkan	Bankacı	17.08.2015	21	İşletme Y. Lisans	İcracı Değil	Bağımsız Değil	İK ve Ücretlendirme Komitesi Üyesi,
Farid MAMMADOV	Başkan Vekili	Bankacı	31.03.2017	21	Yüksek Lisans	İcracı Değil	Bağımsız Değil	Risk Yönetimi Komitesi Üyesi, İK ve Ücretlendirme Komitesi Üyesi
Shahin MAMMADOV	Üye	Bankacı	31.03.2015	17	Doktora	İcracı Değil	Bağımsız Değil	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi
Javid GULIYEV	Üye	Bankacı	12.06.2019	24	Yüksek Lisans	İcracı Değil	Bağımsız Değil	
Kamala NURIYEVA	Üye	Bankacı	25.11.2016	23	Yüksek Lisans	İcracı Değil	Bağımsız Değil	Risk Yönetimi Komitesi Üyesi, Denetim Komitesi Üyesi
Meriç ULUŞAHİN	Üye	Bankacı	31.03.2017	33	Lisans	İcracı Değil	Bağımsız	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı, İK ve Ücretlendirme Komitesi Başkanı
Ebru OĞAN KNOTTNERUS	Üye	Bankacı	02.07.2018	29	Lisans	İcracı Değil	Bağımsız	Denetim Komitesi Başkanı, Risk Yönetimi Komitesi Başkanı
Nuri TUNCALI	Üye	Bankacı	29.03.2019	36	Lisans	İcracı Değil	Bağımsız	
H. Cenk EYNEHAN	Üye, Genel Müdür	Bankacı	02.08.2013	26	İşletme Y. Lisans	İcracı	Bağımsız Değil	İK ve Ücretlendirme Komitesi Üyesi