

Kurumsal Yönetim Derecelendirmesi

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

Yayın tarihi: 21/06/2019
Sektör: Yatırım Bankacılığı

PASHA YATIRIM BANKASI A.Ş.

Derecelendirme Notları

Genel Puan	9,11	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	9,05	AAA(Trk)/aa (Stabil)

Banka Profili

Ticari Ünvan	PASHA YATIRIM BANKASI A.Ş.
Adres	PASHA Plaza, Sultan Selim Mahallesi, Eski Büyükdere Cad. No:59, 34415 Kağıthane/İstanbul
Başkan	Jalal GASIMOV
CEO	H. Cenk EYNEHAN
Yatırımcı İletişimi	Telefon: +90.212.705.89.00 yatirimci.iliskileri@pashabank.com.tr
Int. Sitesi	www.pashabank.com.tr
Yatırımcı İlişkileri	Mustafa DUMAN

Analistler

Ceyhan Kir

+90 212 352 56 73

ceyhun.kir@jcrer.com.tr

Dinçer Semerciler

+90 212 352 56 73

dincer.semeciler@jcrer.com.tr

Finansal Veriler

	2018*	2017*	2016*	2015*	2014*
Toplam Varlıklar (000.000 USD) ***	257	235	145	111	26
Toplam Varlıklar (000.000 TRY)	1.350	897	510	322	61
Toplam Mevduat (000.000 TRY)	0	0	0	0	0
Toplam Net Krediler (000.000 TRY)	840	713	404	246	51
Özsermaye (000.000 TRY)	506	261	245	231	47
Net Kar (000.000 TRY)	-4	16	14	9	-2
Varlık Büyüklüğü Pazar Payı (%)	0,03	0,03	0,02	0,01	0,00
OAK (%) **	-0,38	2,94	4,35	5,99	-7,15
OÖK (%) **	-1,12	8,20	7,62	8,28	-9,32
Özsermaye/Varlıklar (%)	37,47	29,06	47,94	71,51	76,71
SYR- Sermaye Yeterliliği Oranı (%)	37,85	31,36	53,85	91,75	135,43
Varlık Büyüme Hızı (Yıllık) (%)	50,48	75,73	58,30	427,92	22,00

*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 arttırılarak 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 2019 sonu itibarıyla sırasıyla %50,96 ve %49 oranlarına sahiptir. Özkaynaklar temelinde, PASHA Bank OJSC Azerbaycan'ın en büyük bankasını temsil eder ve ülke genelinde 9 iş merkezi ile varlıklar 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. Grubun toplam aktif büyüklüğü 6,92 milyar AZN, özsermayesi 1,40 milyar AZN olup, 2.500'den fazla personel için istihdam olanakları yaratmıştır.

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, eğitilmiş ve deneyimli üyelerden oluşan 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.
- Komite başkanlarının bağımsız olmama durumu.

1. Derecelendirme Metodolojisi ve Yönetici Özeti

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından belirlenen Kurumsal Yönetim İlkelerine (Kurallar) uygun olarak, JCR Eurasia Rating'in orijinal metodolojik prosedürleri ışığında hazırlanmıştır ve Haziran 2019 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 hesaplamanın 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 iletildiği 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.

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.

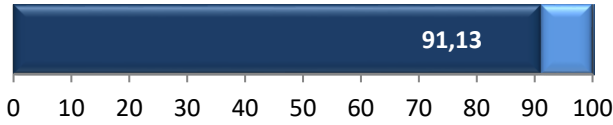
Banka'nın uyum düzeyi ve bunlara ilişkin notları aşağıda özetlenmiştir:

- Sayısal değer **9,11**
- "**Liyakat Üstü Uyum**" kategorisini temsil eden Yakınsama Düzeyi **AAA(Trk)**
- "**Çok Üstün**" kategorisini temsil eden Not Derecesi **(aa)**
- Görünüm **(Stabil)**

Kurumsal Yönetim Puanı %



Genel Puan %



Genel Sonuç

9,11

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. Bankacılık sektörünün toplam aktif büyüklüğü MY2018'de 727 milyar ABD Doları (3.842 milyar TL) tutarında olmuştur.

TÜRK BANKACILIK SEKTÖRÜNÜN TEMEL GÖSTERGELERİNİN ÖZETİ

(000.000)	2018	2017	2016	2015
Aktif büyüklüğü-TL	3.842.639	3.257.814	2.731.016	2.357.387
Aktif büyüklüğü - USD	727.635	863.706	799.150	807.850
Özsermaye-TL	417.916	358.647	300.264	262.214
Kar-TL	50.695	48.648	37.530	26.052
OAK%	1,85	2,03	1,86	1,52
OÖK%	16,94	18,47	16,81	13,38
Batık Krediler Oranı %	3,69	2,95	3,24	3,09
Sermaye Yeterliliği Oranı %	17,27	16,87	15,57	15,56
Özsermaye / Toplam varlıklar	10,88	11,01	10,99	11,12
Krediler / Mevduat%	1,11	1,13	1,16	1,18

Türkiye'nin "banka varlıklarının GSYH'ye oranı", gelişmekte olan ülkelerin ortalamasına paralel, ancak gelişmiş olanların ortalamasının çok altındadır ve bu da Türkiye bankacılık sektörünün büyüme potansiyelinin hala yüksek olduğunu göstermektedir.

Türkiye bankacılık sektörünün ekonomik faaliyetleri ve büyümeyi artırma potansiyelinin, 2018'de Türk Lirasının olağanüstü değer kaybına paralel olarak sınırlandırılmış ve zayıflatılmış olmasına rağmen, sektör dış mali kaynaklara erişim kapasitesini korumaktadır.

Küresel gelişmelerin yanı sıra, 2018'de ortaya çıkan siyasi ve diplomatik sorunlar, döviz kuru ve faiz oranları üzerinde yukarı yönlü baskı yaratmış ve bunun sonucunda bankacılık sektörünün genel iş koşulları kötüleşmiştir. Yıl içerisinde genel koşulların bozulmasının ardından, bankacılık sektörü ile ilgili uygulamaya konulmuş kayda değer ilave düzenlemeler olmuştur.

İş süreçlerinde daha küçük operasyonel organizasyonlarla daha fazla verimlilik sağlayan teknolojik gelişmeler ve

yenilikçi yaklaşımların bir sonucu olarak, personel ihtiyacı ve yeni şubeler açma eğilimi azalmıştır. Sonuç olarak, hem şube hem de personel toplam sayısı 3Ç2018 ve 3Ç2017 arasındaki dönemde azalmıştır.

Sektörde faaliyet gösteren toplam banka sayısı 2018'de 52 idi. Bankacılık sektörünün nüfuzunu derinleştirmek amacıyla internet, ATM ve POS tabanlı bankacılık hizmetlerine yatırımlar hızlı bir şekilde artmaktadır. Sektörde aktif, kredi ve mevduat yoğunluğu yüksektir. Söz konusu üç kategorinin hepsinde, ilk 5 banka tüm sektörde yaklaşık %60 paya sahiptir. En yüksek konsantrasyon sırasıyla mevduat, kredi ve kârda gözlenmektedir. Yabancı bankaların özsermaye bakımından sektörde oldukça büyük bir payı vardır.

	Türk Bankacılık Sektöründe banka-şube- çalışan sayıları (*)	Mevduat Bankaları (*)	Kalkınma ve Yatırım Bankaları (*)	Katılım Bankaları (**)	Toplam
Banka Sayısı	Devlet Bankaları	3	4	2	9
	Özel Bankalar	9	5		14
	TMSF Bankaları	1			1
	Yabancı Bankalar	21	2	3	26
	Yabancı Banka Şubeleri		2		2
	Toplam	34	13	5	52
Şube Sayısı	Devlet Bankaları	3.715	33	171	3.919
	Özel Bankalar	3.988	16		4.004
	TMSF Bankaları	1			1
	Yabancı Bankalar	2.748	2	949	3.699
	Yabancı Banka Şubeleri		2		2
	Toplam	10.452	53	1.120	11.625
Personel Sayısı	Devlet Bankaları	60.061	4.058	2.135	66.254
	Özel Bankalar	72.932	1.173		74.105
	TMSF Bankaları	219			219
	Yabancı Bankalar	54.707	117	13.543	68.367
	Yabancı Banka Şubeleri		76		76
	Toplam	187.919	5.424	15.678	209.021

(*) 30 Eylül 2018 itibarıyla.
 (**) 31 Aralık 2018 itibarıyla.

2019 yılında sektörün olası görünümü için en belirleyici faktörler, uluslararası finansal kaynaklara erişim yeteneği ve takipteki kredilerin trendi olacaktır. Sektörün 2019 yılında 2018 yılına göre daha iyi bir performans göstermesini ve kârlılık seviyesini korumasını beklememize rağmen, sınırlı iştah düzeyi nedeniyle sektörün büyümesi gene de sınırlı olacaktır. Kredi büyümesinin yılın ikinci yarısında tekrar başlayacağı tahmin edilmektedir. Sektörün olası kredi talebini karşılamak için yeterli likidite ve sermaye araçlarına sahip olduğunu tahmin ediyoruz. Ayrıca, devlet kaynaklı

yatırım teşvikleri 2019 yılında bankacılık sektörü için yeni fırsatlar yaratabilir.

1987 yılına kadar uzanan kökleri ile PASHA Bank, başlangıçta Yatırım Bank A.Ş. adıyla İstanbul'da kuruldu ve 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 benimsendi.

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, faaliyetlerini İstanbul'daki genel merkezi aracılığıyla merkezi olarak yürütmektedir ve rapor tarihi itibarıyla şubeleri bulunmamaktadır. Diğer taraftan, Banka faaliyetlerinde çalıştırılan personel sayısı Mart 2019 itibarıyla 48 olarak gerçekleşmiştir. (MY2018:48)

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, %39,79'luk eşit oranlara sahip olan Reveri LLC ve Bless LLC'nin Banka'nın nihai nitelikli pay sahipleri olduğu belirtilmelidir.

2007 yılında kurulan Bakü merkezli PASHA Bank OJSC, Azerbaycan'da kurumsal segmentte lider bankalardan biri olup, büyük kurumsal ve KOBİ müşterilerine yatırım bankacılığı, ticari finansman ve varlık yönetimi gibi geniş bir yelpazede finansal hizmetler sunmaktadır. Banka, ülke genelinde 7 iş merkezi 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 4,65 milyar AZN ve 454 milyon AZN tutarında aktiflere ve sermayeye sahiptir ve operasyonlarında yaklaşık 750 çalışanı bulunmaktadır. 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. Azerbaycan, Gürcistan ve Türkiye'de faaliyet gösteren bir yatırım bankası ve kurumsal banka olarak hizmet veren PASHA Bank OJSC'ye ek olarak, Grubun finansal sektördeki diğer ilgi alanları arasında Kapital Bank, PASHA Insurance, PASHA Life Insurance ile birlikte PASHA Capital Investment Company bulunmaktadır. Şirket'in aktif büyüklüğü 6,92 milyar AZN, özsermayesi 1,40 milyar AZN olup ve 2.500'den fazla personel için istihdam yaratmıştır. Bless LLC ve Reveri LLC %48'lik oranlarla holdingin eşit pay sahipleridir ve onları %4'lük bir oranla Bay Arif PASHAYEV izlemektedir.

Mart 2019 sonu itibarıyla, PASHA Bank'ın aktif büyüklüğü 1,50 milyar TL (MY2018: 1,35 milyar TL), kredileri 890 milyon TL (MY2018: 843 milyon TL), özsermayesi 518mn TL (2018: 506 milyon TL) ve net kârı 12,80mn TL olmuştur (MY2018: 3,56m TL net zarar).

Banka, MY2018-20 dönemine ilişkin stratejik plan doğrultusunda, enerji, inşaat, turizm ve finans kurumları sektörlerine odaklanan müşteri odaklı çözümler geliştirmeyi planlamaktadır. Banka, büyük ölçüde proje finansmanı, finansal kiralama, alacak devri ve dış ticaret işlemlerine ve birleşme ve satın alma işlemlerine yönelik danışmanlık hizmetlerine odaklanmayı hedeflemektedir. Söz konusu stratejiler doğrultusunda Banka, 2020 yılına kadar 10 milyon ABD Doları değerinde sendikasyon kredisi almayı ve yurt içi tahvil piyasalarında 300 milyon TL üst limiti olan ihraçları gerçekleştirmeyi planlamaktadır.

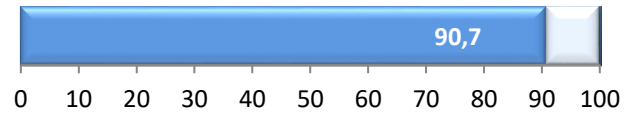
Banka Yönetim Kurulu, 3'ü kadın ve 3'ü bağımsız üye olmak üzere, Genel Müdür (CEO) dahil 9 üyeden oluşmaktadır. Kurul toplantıları fiziksel olarak veya elektronik ortamda yapılır. Kredi, strateji ve bütçe, insan kaynakları ve ücretlendirme, kurumsal yönetim, risk yönetimi ve denetimi içeren 6 alt komite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

3. Pay Sahipleri

Derecelendirme sürecinde toplanan verilerin analizi ile, Banka'nın Pay Sahipleri ana bölümündeki uyumluluk düzeyi ve JCR Eurasia Rating'in gösterim sistemindeki ilgili düzeyler aşağıdaki gibi belirlenmiştir;

- 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

PASHA Bank'ın Pay Sahipleri bölümünde uyumluluk, uyumsuzluk ve iyileştirilmesi gereken alanları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

Özet Tablo- (Pay Sahipleri)

Uyumlu	
1	Pay sahiplerinin haklarının kullanımını kolaylaştırmak için Yatırımcı İlişkileri Birimi'nin varlığı.
2	Banka hisseleri üzerinde ayrıcalık bulunmaması.
3	Genel Kurul toplantılarının, Kurallar'a yüksek Uyum düzeyi ile yapılması.
4	Açıklanan bir temettü dağıtım politikasının varlığı.
5	Hisselerin devrini kısıtlayan düzenleyici kısıtlama olmaması.
6	Banka web sitesi, pay sahiplerinin uygun şekilde bilgilendirilmesinde etkili bir platformdur.
Uyumlu Değil	
1	Yatırımcı İlişkileri Başkanı, Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi değildir.
2	Pay Sahiplerinin e-EGK (Elektronik Genel Kurul) yoluyla genel kurul toplantısına uzaktan katılması için gerekli altyapının olmaması.
3	Esas sözleşmede, görüşlerini ifade etme haklarına bakılmaksızın, menfaat sahipleri ve medyanın pay sahipleri toplantılarına davet edilmesine ilişkin hükümlerin bulunmaması.
4	Esas sözleşmede, azlık haklarının mevcut mevzuatta belirtilen düzeyin üzerinde genişletilmesi ve bu hakların % 5'ten az paya sahip pay sahipleri için tanınması yönünde bir maddenin bulunmaması.

Pay Sahipleri bölümü 7 alt bölümden oluşmaktadır. Banka'nın uyumluluk düzeyi ve bu alt bölümlerde yürütülen faaliyetler aşağıda detaylandırılmıştır:

3.1- Pay Sahipliği Haklarının Kullanımının Kolaylaştırılması

Banka'nın Yatırımcı İlişkileri fonksiyonları, Genel Müdür'e bağlı olarak faaliyetlerini sürdüren Finansal Kurumlar ve Yatırımcı İlişkileri Birimi tarafından yürütülmektedir. Bu bölüm, pay sahipleri haklarının korunmasını sağlamak ve kolaylaştırmaktan sorumludur.

Finansal Planlama, Strateji ve Bütçe, Kurumsal Sekreterlik ve Sürdürülebilirlik Yönetimi ile Hukuk ve Mevzuat Birimleri ayrıca pay sahipleri, potansiyel yatırımcılar, yatırım firmaları ve derecelendirme kuruluşları ile ilişkilerin kolaylaştırılmasına katkıda bulunmaktadır. Mevcut ve potansiyel yatırımcılar tarafından gönderilen sorular bölüm yöneticileri tarafından telefon veya e-posta yoluyla cevaplanmaktadır.

İlgili bölümün görev ve sorumlulukları uyum raporu aracılığıyla belgelenmekte ve kamuya açıklanmaktadır. Özellikle kurumsal yatırımcılara yönelik toplantılar ve sunumlar da Finansal Kurumlar ve Yatırımcı İlişkileri Birimi tarafından düzenlenmekte ve üst düzey yöneticiler tarafından desteklenmektedir.

3.2- Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı

Pay sahipleri, Türk Ticaret Kanunu'na göre, özel bir olayı soruşturmak üzere bağımsız bir denetçi atanmasını talep etme hakkına sahiptir. Ancak, pay sahipleri bu hakkı henüz kullanmamıştır. Banka'nın iç düzenlemelerinde, pay sahiplerinin haklarını kısıtlayan hiçbir uygulama yoktur.

Gerekli tüm bilgi ve belgeler ilgili Birimler tarafından Banka internet sitesi, telefon veya e-posta yoluyla pay sahiplerine sağlanmaktadır. Bu bilgi akışı yoluyla pay sahipleri arasında ayrımcılık yapıldığına dair herhangi bir kanıt bulunamamıştır. Ayrıca, son 4 yılda genel kurul kararlarına karşı pay sahipleri tarafından iptal eylemleri olmamıştır.

3.3- Genel Kurul Toplantısına Erişim Hakkı

Yıllık Genel Kurul Toplantıları, Kurumsal Sekreterlik ve Sürdürülebilirlik ile Hukuk ve Mevzuat Birimleri tarafından düzenlenmektedir. 2018 tarihli son olağan genel kurul toplantısı 29 Mart 2019'da saat 11: 00'de, Banka'nın önceki genel merkezini temsil eden Maslak Mahallesi, Atatürk Oto Sanayi, 55. Sok. No: 2, 42 Maslak Ofis 3, D: 205 34398 Sarıyer / İstanbul-Türkiye adresinde yapılmıştır. Toplantı analistlerimiz tarafından gözlemlenmiştir ve Banka tarafından gerçekleştirilen prosedürler toplantı öncesinde, sırasında ve sonrasında yakından takip edilmiştir. Bu toplantının mevzuata ve Kurallar'a uygun olarak yapıldığı söylenebilir.

Genel kurul toplantılarına toplantı tarihinden en az üç hafta önce Bankanın internet sitesinde yapılan duyurular yoluyla pay sahipleri davet edilir. Davet metni, pay sahibi katılım süreci ve gündemini gösteren ayrıntılı bir belge içermektedir. Mali tablolar, faaliyet raporu, esas sözleşmede yapılan değişiklikler, ilgili maddelerin güncel ve değiştirilecek metinleri ve gündemdeki diğer ilgili belgeler, internet sitesinde toplantı gününden 3 hafta önce kamuya açıklanmaktadır.

Toplantılar, Banka genel merkezinde yapılmaktadır. Gündem maddeleri ayrı ayrı tartışılır, önerileri ve sorguları ilgili taraflarca yanıtlanırken her bir pay sahibinin konuşma imkanı vardır. Gündem maddeleri ayrı ayrı oylanır ve oylar toplantının sona ermesinden önce sayılır ve tutanağa

geçirilir. Ayrıca, pay sahiplerinin karşı görüşleri tutanağa dahil edilir.

Davet, toplantı gündemi, katılanlar listesi, toplantı tutanağı ve diğer ilgili belgeler gibi dökümanlar, Banka'nın resmi internet sitesinde makul bir süre içerisinde Türkçe olarak yer almaktadır.

Öte yandan, esas sözleşmede menfaat sahipleri ve medyayı konuşma hakkı olmadan toplantılara davet etme imkânı bulunmamaktadır. Ancak, Türkiye'de böyle bir uygulama çok nadirdir. E-EGK (Elektronik Genel Kurulu Toplantısı) ile pay sahipleri genel kurul toplantısına uzaktan katılamamaktadır.

3.4- Oy Hakları

Bankanın hisseleri üzerinde ayrıcalıklar bulunmamaktadır ve bir hisse-bir oy kuralı uygulanmaktadır. Ayrıca, temettü dağıtımına ilişkin hisseler ile ilgili ayrıcalıklar yoktur ve bir hisse-bir oy kuralı uygulanmaktadır.

Oy hakkı, hisse sahipliğinden kaynaklanır ve oy hakları hem pay sahipleri hem de vekilleri tarafından kullanılabilir. Vekaletname formları hem internet sitesinde hem de davet mektuplarında pay sahiplerine sunulur.

Hukuk ve Mevzuat Birimi, tüm pay sahiplerinin oy haklarını kullanması için tüm olanakları harekete geçirmektedir. Genel kurul toplantılarına nasıl katılım sağlanacağını ve nasıl oy kullanılacağını açıklayan rehber internet sitesinde yer almaktadır.

3.5- Azlık Hakları

Türk Ticaret Kanunu'na göre, %5'ten az hisseye sahip pay sahipleri azlık haklarına sahiptir. Öte yandan, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri azlık haklarının %5'in üzerinde hissesi olan tüm pay sahiplerine de tanınmasını tavsiye etmektedir. Ancak, bankalar bu konuda bugüne kadar herhangi bir eylem göstermemişlerdir. Banka esas sözleşmesinde azlık haklarının kullanılmasını mevcut mevzuatın ötesine genişletmek için herhangi bir hüküm bulunmamaktadır. Bu uyumsuzluğa rağmen, azlık haklarının ihlal edildiğine dair bir kanıt bulunamamıştır.

3.6- Kâr Payı Hakları

Banka'nın genel kurulda pay sahipleri tarafından onaylanmış ve açıklanmış bir kâr payı dağıtım politikası vardır.

Banka'nın hiçbir pay sahibinin kar payı hakları bakımından ayrıcalığı yoktur. Yönetim Kurulu'nun kar payı dağıtım teklifi genel kurulda pay sahipleri tarafından onaylanır. Dağıtılmayan karlar, işlemin nedenleri ve kullanımları açıklanarak olağanüstü yedeklere aktarılır.

Banka, MY2018 döneminde 3,61 milyon TL tutarında zarara uğradığından kar dağıtımı yapılmayacaktır. Kar payı dağıtım tablosu genel kurul toplantısından sonra Banka internet sitesi aracılığıyla kamuya açıklanmıştır.

3.7- Payların Devri

Esas sözleşmede hisse devrinde engel teşkil edecek bir hüküm bulunmamaktadır. Ancak, Bankacılık Kanunu'na göre, Türkiye'de faaliyet gösteren bankaların hisse devirleri BDDK'nın onayına tabidir. Bu onay olmadan yapılan tüm hisse devirleri geçersiz olur ve devralan kâr payı hakları dışında herhangi bir ortaklık hakkı kullanamaz. Bu durum tüm Türk bankaları için geçerlidir. Dolayısıyla, Banka bu alt bölümde tümüyle uyumlu olarak değerlendirilmektedir.

Görünüm

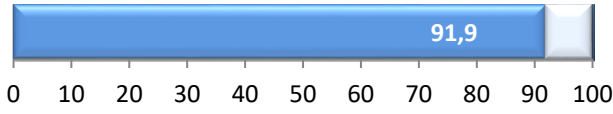
JCR Eurasia Rating, bu raporun yayımlandığı tarihi takip eden izleme dönemi boyunca Banka'nın Pay Sahipleri ana bölümünde uyum düzeyini koruyacağı görüşündedir. Bu nedenle, bu bölüm için görünüm **"Stabil"** olarak belirlenmiştir.

4. Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık

Bu bölüm, ticari sırları korurken pay sahipleri ve menfaat sahiplerinin ihtiyaç duyduğu bilgi ve belgelerin ifşa edilmesine odaklanmaktadır. 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

PASHA Bank'ın Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık bölümünde uyum, uyumsuzluk ve iyileştirilmesi gereken alanları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

Özet Tablo- (Kamuyu Ayd.ve Şef.)

Uyumlu

- 1 Bankanın internet sitesi hem Türkçe hem İngilizce olarak etkili ve şeffaf bir platformdur.
- 2 Bankanın ve menfaat sahiplerinin ticari sırlarını koruyan iyi eğitilmiş BT ekibi ve yüksek güvenlikli BT altyapısı.
- 3 Bağımsız denetçi tarafından denetim raporları için şartlı olmayan görüşler.
- 4 Yayımlanan yıllık raporların Kurallar ile tam uyumu

Uyumlu Değil

- 1 İnternet sitesinde Bankanın sermayesinde %5 den daha fazla hisseye sahip olan nihai gerçek kişi pay sahiplerini isimlerinin açıklanmaması.

Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık bölümü 2 alt bölümden oluşmaktadır. Banka'nın uyumluluk düzeyi ve bu alt bölümlerde standartlar için yürütülen faaliyetler aşağıda detaylandırılmıştır:

4.1- İnternet Sitesi

PASHA Bank'ın bilgilendirme politikası vardır ve internet sitesinde kamuya açıklanmıştır. Bankanın internet sitesi olan www.pashabank.com.tr iyi bir şeffaflık platformudur ve Banka hakkında yatırımcılarına ve menfaat sahiplerine Türkçe ve İngilizce olarak önemli bilgiler vermek için

güncel tutulmaktadır. İnternet sitesi aşağıdaki bilgileri içermektedir:

- ✓ Bankanın Tarihi
- ✓ Banka hakkında güncel bilgiler
- ✓ Ticaret sicili bilgileri
- ✓ Esas sözleşme
- ✓ Uluslararası standartlara uygun olarak hazırlanmış denetlenmiş mali tablolar.
- ✓ Genel Kurul toplantı belgeleri, davetiyeler, toplantı tutanakları, katılımcı listesi, vekaleten oy kullanma formu vb.
- ✓ Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin özgeçmişleri
- ✓ Kar payı dağıtımı, açıklama, etik kuralları, ücretlendirme, risk, insan kaynakları, sosyal sorumluluk ve bağışlar gibi önemli politikalar
- ✓ İletişim bilgileri

Banka'nın hakim pay sahipleri PASHA Bank OJSC ve PASHA Holding LLC'dir. Ortaklık yapısı, internet sitesinde kamuya açık bir şekilde açıklanmaktadır ve tüm hakim pay sahiplerinin internet sitelerine bağlantılar da verilmektedir. Ancak, Banka'nın sermayesinde %5'den daha fazla hisseye sahip nihai gerçek kişi pay sahiplerinin isimleri kamuya açıklanmamıştır.

4.2- Faaliyet Raporu

Banka, kamuoyunun Banka faaliyetleri hakkında tam, doğru ve zamanında bilgi edinmesini sağlayacak şekilde internet sitesinde bir yıllık rapor yayımlamaktadır. Bu rapor, Kurallar'a yüksek düzeyde uyum ile hazırlanmıştır.

Banka ayrıca 2013'den beri yıllık bir Kurumsal Yönetim Uyum Raporu hazırlamış ve internet sitesinde yayımlamıştır.

Görünüm

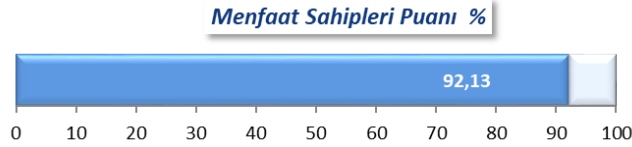
JCR Eurasia Rating, bu raporun yayımlandığı tarihi takip eden izleme dönemi boyunca Banka'nın Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık ana bölümündeki uyum düzeyini koruyacağı görüşündedir. Bu nedenle, bu bölüm için görünüm **"Stabil"** olarak belirlenmiştir.

5. Menfaat Sahipleri

Üst düzey yöneticiler dışında; bir kurumun çalışanları, müşterileri, tedarikçileri, alacaklıları, kamu otoriteleri ve genel olarak kamuoyu menfaat sahipleri olarak kabul edilir. Bu ana bölümdeki kurallar ve uygulamalar, öncelikle menfaat sahiplerinin haklarını güvence altına almayı ve haklarının kullanılmasını kolaylaştırmayı ve böylece, kuruma katkılarını en üst düzeye çıkarmayı amaçlamaktadır.

JCR Eurasia Rating'in orijinal metodolojisinin analizleri ile, Banka'nın uygulamalarının menfaat sahipleri alanındaki kurumsal yönetim ilkelerine uyum düzeyi aşağıdaki gibi belirlenmiştir:

- 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 Sonucu

9,21
AAA (Trk) / aa
Stabil

PASHA Bank'ın Menfaat Sahipleri bölümünde uyumluluk, uyumsuzluk alanları ve iyileştirilmesi gerekenler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

Özet Tablo-(Menfaat Sahipleri)

Uyumlu
1 Ayı bir insan kaynakları bölümüne sahip olmak
2 Çalışanlar için güvenli çalışma ortamı ve koşulları
3 Acil ve beklenmedik koşullara karşı iyi hazırlılık

4 Kapsamlı ve kamuya açıklanmış bir etik kurallar kümesi
5 Sürdürülebilirlik, Çevre ve Kurumsal Sorumluluk Politikasının varlığı

Uyumlu Değil

1 Personel arasında bir sendika örgütü bulunmaması
2 Kilit görevler için resmi bir halefiyet planı bulunmaması

Kısmen Uyumlu

1 Çağdaş sürdürülebilirlik uygulamalarını yerine getirme ihtiyacı

Menfaat Sahipleri bölümü 5 alt bölümden oluşmaktadır. Banka'nın uyumluluk düzeyi ve bu alt bölümlerde standartlar için yürütülen faaliyetler aşağıda detaylandırılmıştır:

5.1- Menfaat Sahiplerine İlişkin Banka Politikası

PASHA Bank'ta müşteriler, personel, kredi sağlayıcılar ve diğer tedarikçiler gibi birçok menfaat sahibi vardır. Bu menfaat sahipleri ile yapılan sözleşmelerin çerçevesi, Banka'nın yüksek düzeyde düzenleyici gözetimi ve denetimi olan bir sektörde faaliyet göstermesi nedeniyle, ilgili düzenlemelere uygun olarak belirlenmiştir.

Banka, her menfaat sahibi grubu için düzenleyici çerçeve doğrultusunda ayrı politikalar oluşturmuş ve menfaat sahiplerinin haklarını bu politikalara uygun olarak en etkin şekilde korumaya çalışmaktadır. Menfaat sahipleri ile ilişkiler, bu anlaşma ve düzenlemelerde belirtilen koşullara uygun olarak yürütülür.

Banka, yasadışı ve etik dışı olduğu tespit edilen faaliyetler hususunda Denetim Komitesi aracılığıyla Yönetim Kurulu'na bilgi vermek amacıyla bir iç raporlama sistemi ve bir etik yardım hattı kurmuştur. Uyum Görevlisi bu sistemin uygulanmasından sorumludur ve bu kanalın nasıl kullanılacağına ilişkin talimat Banka'nın internet sitesinde kamuya açıklanmıştır.

Banka'nın, 22 Ekim 2015 tarihli ve 88 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile onaylanan ve Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine uymak üzere 01 Mart 2019 tarihli Kurul onayına göre güncellenen bir Çıkar Çatışması Politikası vardır. Çeşitli menfaat sahipleri grupları arasında ortaya çıkan çıkar çatışmaları ve uyuşmazlıkların çözümü bu politika çerçevesinde uygulanmaktadır. Mahkemeye başvurmadan uzlaşma yoluyla sorunları çözmek için, Banka'nın moderatör rolünü iyi bir düzeyde yürüttüğü düşünülmektedir.

Derecelendirme süreci boyunca, Hukuk Birimi tarafından, son iki yılda düzenleyici çerçevenin ihlali nedeniyle önemli bir hak kötüye kullanımı olmadığı belirtilmiştir. Banka lehine sonuçlanan adli dava sayısının, aleyhte sonuçlananları geride bıraktığı ve sonucun Banka aleyhine olan birkaç davada mahkeme kararlarının hemen uygulamaya konulduğu belirtilmelidir.

5.2- Menfaat Sahiplerinin Banka Yönetimine Katılımının Desteklenmesi

Banka'nın yönetim kurulunda menfaat sahiplerini temsil eden üye bulunmamaktadır. Ancak, Türkiye'de böyle bir uygulamayı yapan hiçbir özel sektör kuruluşu bulunmamaktadır. Bu konuda en yaygın uygulama, kendileriyle ilgili karar vermede menfaat sahiplerinin fikirlerini almaktır.

Banka Yönetimi, bir müşteri ilişkileri hattı geliştirmiştir ve tüm menfaat sahipleri için internet sitesi üzerinden bir şikayet hattı mevcut olup, onların her türlü geri bildirim, öneri, yorum ve şikayetlerini ve ayrıca bilgi taleplerini e-posta ile göndermelerine olanak sağlanmaktadır.

İnsan Kaynakları Politikası çerçevesinde Banka, çalışanların karar alma süreçlerine katılımını destekleyen bazı modeller, teşvikler ve uygulama kuralları geliştirmiştir.

Sonuç olarak, üst yönetimin karar alma süreçlerine, öncelikle çalışanlar ve müşteriler olmak üzere, menfaat sahiplerinin görüşlerini dahil etmek için büyük çaba harcadığı tespit edilmiştir.

5.3- Banka'nın İnsan Kaynakları Politikası

İnsan kaynaklarına yüksek önem ve değer veren sektörde PASHA Bank, kapsamlı bir insan kaynakları politikasına dayanan çağdaş uygulamaları hayata geçirmiştir. Her şeyden önce, Banka'nın Yönetim Kurulu tarafından belirlenen bir İnsan Kaynakları Politikası vardır. İşe alma, atama, terfi ve işten çıkarma bu politikaya göre uzman kişiler tarafından yürütülmektedir. Banka'nın insan kaynakları ile ilgili tüm faaliyetleri, yeterli personel ve kaynaklarla donatılmış İnsan Kaynakları ve İdari İşler Birimi tarafından sürdürülmektedir.

Personelin görev ve sorumlulukları iş tanımlarında açık ve şeffaf bir şekilde tanımlanmıştır. Banka'nın organizasyon yapısı, çalışanların iş tanımları, performans ve prim kriterlerini içeren politika ve prosedürler, Banka'nın iç

iletişim platformu olan intranet sitesi aracılığıyla yayımlanmaktadır.

Her şeyden önce, üniversitelerin başarılı mezunları çeşitli sınavlar aracılığıyla personel olarak işe alınır ve yetenekleri doğrultusunda uygun pozisyonlarda çalıştırılır. Tüm personel için mesleki ve kişisel gelişim eğitimleri düzenlenir, bu eğitimlerde ve sınavlardaki başarı ve performansa göre terfi ve atama yapılır. Ayrıca, çalışanların sadakatini ve motivasyonunu sağlamak için çeşitli teşvik programları uygulanmaktadır.

Banka, yetkinliklerine ve hedeflerine göre değerlendirilen tüm personeli kapsayan bir Açık Performans Değerlendirme Sistemi kurmuştur ve değerlendirme sonuçları onlarla paylaşılmaktadır. Finansal kazançlar ve promosyonlar, bu sistemde belirtilen ölçümlere kıyasla ölçülen başarı düzeyine uygun olarak gerçekleştirilir.

Banka, İş Sağlığı ve Güvenliği ile ilgili sorumluluğu olan personeli istihdam etmiştir. Tüm çalışanlara, işyerindeki sağlık ve güvenlik konularında, olası kazaları önlemek ve önleyici sağlık tavsiyesi sağlamak için uygulanan önlemler ile, uygun bir plan doğrultusunda bilgi verilmiştir.

Tüm personel için güvenli bir çalışma ortamı sağlamak amacıyla, Banka'nın gerekli önlemleri aldığı kanısına ulaşıktık.

Bu bölüm için tek uyumsuzluk konusu, personel arasında herhangi bir sendika kuruluşunun bulunmamasıdır.

Derecelendirme sürecinde Banka çalışanlarına yönelik ayrımcılık yapıldığına dair herhangi bir kanıt bulunamamıştır. Çalışanları tarafından Banka aleyhine açılan önemli bir dava olmamıştır. Davaların kararları gecikmeden yerine getirilmiştir. Yasal dava sayısı ve konusunun, hukukun önemli bir şekilde ihlal edilmesine yol açmadığı belirlenmiştir.

5.4- Alacaklılar, Müşteriler ve Tedarikçiler ile İlişkiler

PASHA Bank; fon sağlayıcılarını, kredi müşterilerini ve hizmet sağlayıcılarını iş ortağı olarak kabul etmektedir. Müşterilerine sunulan finansal hizmetler için, her zaman müşteri memnuniyetine öncelik vermekte ve sorunlarını ve şikayetlerini çözmek için elinden gelenin en iyisini yapmaktadır. Müşteri şikayetleri ve soruları telefon veya e-posta yoluyla Birim yöneticisine iletebilmektedir. Müşteriler tarafından Banka aleyhine dava açılmamıştır. BDDK tarafından müşterileri konusunda Banka'ya herhangi bir uyarı veya ceza verilmemiştir.

İkram şirketleri, hukuk büroları, bağımsız denetim kuruluşları ve derecelendirme kuruluşları, vb. gibi hizmet sağlayıcılar, Banka'ya uzmanlık alanlarında hizmet sunmaktadır. Bu firmalarla ilişkiler çerçeve sözleşmelerle gerçekleştirilmektedir. Tedarikçiler tarafından son yıllarda Banka aleyhine dava açılmamıştır.

Bilgi teknolojileri birimi yöneticileri ile yapılan toplantılar, Banka'nın müşterilerine ve hizmet sağlayıcılarına ait ticari bilgileri korumak ve onları banka sırları olarak değerlendirmek için gerekli önlemleri aldığını ortaya koymuştur.

5.5- Etik Kurallar ve Kurumsal Sosyal Sorumluluk

PASHA Bank internet sitesinde kamuya açıklanmış bir dizi "Etik Kurallara" sahiptir. Bu etik kurallar; rakipler, müşteriler, tedarikçiler, personel, medya, kamu kurumları ve kuruluşları olarak sınıflandırılan tüm iç ve dış menfaat sahipleri ile ilişkileri düzenlemeyi amaçlamaktadır. Üst yönetim, tüm personelin uyması gereken etik kuralların uygulanmasından sorumludur.

Banka ayrıca 2014 yılından beri yürürlükte olan bir "Sürdürülebilirlik, Çevre ve Kurumsal Sorumluluk Politikası"na sahiptir. Bu alanda Banka, şeffaflığı sağlamak amacıyla internet sitesinde kamuya duyurulmuş çeşitli sosyal sorumluluk projelerine katılmıştır. Banka'nın Yıllık Genel Kurul toplantısında pay sahiplerine sunulmuş olan toplam bağış tutarı 22.540 TL'dir.

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.

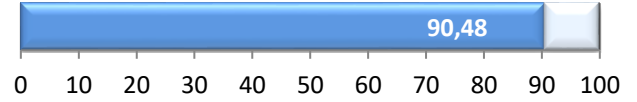
6. Yönetim Kurulu

Bu bölümün içeriği; yönetim kurulu işlevleri, üye ve üst düzey yöneticilerinin nitelikleri, görevleri, yetkileri ve sorumluluklarından oluşur ve etkili denetim ve kontrol için sistemler ile ilgili kural ve uygulamalar oluşturulur.

JCR Eurasia Rating'ın orijinal metodolojisinin analizleri yoluyla, Banka'nın Yönetim Kurulu alanındaki uygulamalarının Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum düzeyi aşağıdaki şekilde belirlenmiştir:

- Sayısal değer **9,05**,
- "Liyakat Üstü Uyum" kategorisini temsil eden Yakınsama Düzeyi **AAA(Trk)**,
- "Çok Üstün" kategorisini temsil eden Not Derecesi **(aa)**,
- Görünüm **(Stabil)**

Yönetim Kurulu Puanı %



Yönetim Kurulu Sonucu

9,05

AAA (Trk) / aa

Stabil

PASHA Bank'ın uyumluluk, uyumsuzluk alanları ve Yönetim Kurulu bölümünün kural ve uygulamalarına tam olarak uyulması için Banka tarafından geliştirilecek hususlar aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

Özet Tablo- (Yönetim Kurulu)

Uyumlu	
1	Tüm Yönetim Kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin bir Yönetici Sorumluluk Sigortası Programı kapsamına alınması
2	Güçlü bir stratejik planlama ile birlikte açıkça tanımlanmış vizyon, misyon ve temel hedefler
3	Yönetim Kurulu'na hizmet veren bir sekreteryanın varlığı
4	Yönetim Kurulu'nda üç bağımsız üyenin bulunması
5	Başkan ve Genel Müdür rollerinin ayrılması
6	Yönetim Kurulu bünyesinde son derece etkin Denetim, Risk Yönetimi ve Kurumsal Yönetim Komitelerinin varlığı
7	Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticiler için bir Ücret Politikası'nın varlığı
8	Yönetim Kurulu'nda üç kadın üye
Uyumlu Değil	
1	Komitelerin başkanı bağımsız yönetim kurulu üyesi değildir

2	Yönetim Kurulu Üyeleri için performans değerlendirmesine dayalı teşvik sisteminin iyileştirilmemesi
---	---

Kısmen Uyumlu

1	Yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticiler için ücretin bireysel olarak açıklanmaması
---	--

Yönetim Kurulu bölümü 6 alt bölümden oluşmaktadır. Banka'nın uyumluluk seviyesi ve bu alt bölümlerde standartlar doğrultusunda yürütülen faaliyetler aşağıda detaylandırılmıştır:

6.1- Kurul'un Temel İşlevleri

PASHA Bank'ın "İş dünyasında ve toplumda yeni ve kalıcı değerler yaratmak" vizyonu ve tüm menfaat sahipleri için misyonlar Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve internet sitesinde kamuya açıklanır. Banka ayrıca, vizyon ve misyona ulaşmak için temel stratejileri, politikaları ve yıllık planları belirleyen ve Banka'nın stratejik hedeflere ulaşmasına, faaliyetlerine ve geçmiş yılın performansına ilişkin bilgileri düzenli olarak raporlayan Strateji ve Bütçe Komitesi'ni Yönetim Kurulu bünyesinde kurmuştur.

Yönetim Kurulu; üç temel işlev olan liderlik, gözetim ve hakemliği başarıyla yerine getirmeyi amaçlamaktadır. Yönetim Kurulu gözetim işlevini Denetim Komitesi aracılığıyla yürütürken, Kurumsal Yönetim ve Risk Yönetimi Komiteleri Kurul'un bir bütün olarak Banka'yı denetlemesini sağlar. Bu komiteler yazılı çalışma esaslarına uygun faaliyetlerde bulunur, düzenli raporlar hazırlar ve bunları Yönetim Kurulu'na sunar. Kurul'un, bağımsız hakemlik rolünü, menfaat sahiplerinin kendi aralarında ve Banka ile olan uyumsuzlukları ve çıkar çatışmalarının çözümünde başarı ile gerçekleştirdiği tespit edilmiştir.

6.2- Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulu'nun görev ve yetkileri ile çalışma usulleri Esas Sözleşme'de belirtilir ve iç düzenlemeler halinde yazıya dökülerek Yönetim Kurulu üyelerine sunulur. Yönetim Kurulu üyelerinin görevlerini yerine getirirken ihtiyatlı yöneticiler olarak hareket ettiği değerlendirilmektedir.

Her üyenin sorumlulukları internet sitesi ve faaliyet raporu ile tanımlanmış ve kamuoyuna sunulmuştur. Yönetim Kurulu'na hizmet veren Kurumsal Sekreterlik ve Sürdürülebilirlik Yönetimi Birimi toplantıları

düzenlemekte, toplantı gündemleri, konuyla ilgili bilgiler ve detaylı belgeleri toplantı öncesi makul bir zaman dilimi içerisinde üyelere bildirmekte ve ilgili belgeleri arşivlemektedir.

Yönetim Kurulu, Banka'nın işi ve ilgili mevzuatın gerektirdiği zamanda ve sıklıkta toplanmaktadır. Bazı toplantılar fiziksel olarak hazır bulunan üyelerle gerçekleştirilirken, bazıları video konferans yoluyla gerçekleştirilmektedir. Kayıtlar Kurallar'a uygun olarak tutulmaktadır.

Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür'ün rolleri açıkça tanımlanmış görev ve sorumluluk gruplarına sahip farklı kişiler tarafından yerine getirilmektedir.

Tüm Yönetim Kurulu üyeleri ve icracı yöneticiler, Yönetici Sorumluluk Sigortası Programı kapsamındadır.

PASHA Bank, tüm faaliyet yelpazesini kapsayan bir iç kontrol sistemi kurmuş ve bunun etkin çalışması için gerekli teknik ve insan kaynakları altyapısını sağlamıştır. Risk yönetimi için ayrı bir komite oluşturulmuştur. İç kontrol sistemi ve risk yönetimi fonksiyonu etrafında dönen faaliyetlerin yıllık olarak gözden geçirildiği ve düzenli aralıklarla revize edildiği bildirilmiştir. Banka ayrıca, uygun düzenlemelere yüksek derecede uyum sağlamak için bir Uyum Birimi kurmuştur.

Bankanın iç denetim fonksiyonları İç Denetim Birimi tarafından yerine getirilmektedir. Bölümün üst düzey yöneticisi ile yapılan görüşmelere dayanarak iç denetim sisteminin yüksek kalitede olduğu tespit edilmiştir. İç Denetim Birimi, faaliyetlerini icracı olmayan Denetim Komitesi'ne düzenli olarak raporlamaktadır.

6.3- Yönetim Kurulu'nun Yapısı

Yönetim Kurulu, üçü bağımsız üye olan 9 üyeden oluşmaktadır ve bir icracı üye de Genel Müdür olarak görev yapmaktadır. Sektör ortalaması göz önüne alındığında, üye sayısı ilgili komitelerin kurulmasında yeterli olarak değerlendirilmiştir. Üye nitelikleri, prensiplerde belirtilen şartları yerine getirmektedir. İnternet sitesindeki özgeçmişlerde görülebileceği gibi, üyeler mesleki ve yönetsel deneyimin yanı sıra eğitim açısından da gerekli niteliklere sahiptir.

Denetim Komitesi üyelerinin, Kurallar'da da öngörüldüğü gibi finans sektöründe ilgili deneyime sahip oldukları belirtilmelidir.

Halen Kurul'da görev yapan üç kadın üye bulunmaktadır. Dolayısıyla, Banka, Kurallar'da belirtilen %25 oranındaki kadın oranını karşılamaktadır.

6.4- Yönetim Kurulu Toplantı Kuralları

Kurul toplantılarının düzenlenmesi ve karar alma prosedürleri ile ilgili bir iç düzenleme vardır. Toplantı ve karar nisabı esas sözleşmede yazılıdır. Buna göre, toplantı nisabı üyelerin çoğunluğudur ve Kurul, katılan üyelerin çoğunluğunun olumlu oyu ile karar almaktadır.

Oylarda tercihi hak yoktur ve her üyenin bir oy hakkı vardır.

Toplantı gündemi, Banka'nın çeşitli Birimleri tarafından yapılan teklifler ve Genel Müdür tarafından görüşülmek üzere sunulan konulara göre hazırlanmaktadır. Toplantıda tüm maddeler görüşülmekte ve Yönetim Kurulu üyeleri görüşlerini ifade edebilmektedir. Maddeler demokratik kurallara göre ayrı ayrı oylanmaktadır. Kurul karar defteri düzgün bir şekilde tutulur, varsa karşıt görüşleri içerir ve arşivlenir.

İç düzenlemelere göre, Yönetim Kurulu üyelerinin Banka dışında görev almaları konusunda herhangi bir sınırlama yoktur. Bazı Yönetim Kurulu üyelerinin dış görevleri olmasına rağmen, hepsinin Banka için makul süre ayırdıkları belirlenmiştir. Üyeler tarafından Banka dışında yürütülen görevler internet sitesi aracılığıyla açıklanmaktadır. Kurul, ilişkili taraf işlemlerinin kararları açısından Kurallar ve ilgili yasalara uymaktadır.

6.5- Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler

Yönetim Kurulu bünyesinde üç komite oluşturulmuştur: Denetim, Kurumsal Yönetim ve Risk Yönetimi Komitesi. Ayrıca, organizasyon yapısı içerisinde Kredi, Strateji ve Bütçe, İnsan Kaynakları ve Ücretlendirme Komiteleri kurulmuştur.

Denetim Komitesi iki Yönetim Kurulu üyesinden oluşmakta olup, Kurul adına iç ve dış denetim ile ilgili tüm

faaliyetleri koordine etmek amacıyla kurulmuştur. Komitenin kural ve sorumlulukları, çalışma prensipleri ve faaliyetlerinin tanımlanması Kurallar'a uygundur. Komite, Banka genel merkezinde düzenli olarak toplantılar yapmakta ve gerektiğinde Komite Başkanı'nın daveti üzerine ilave toplantılar yapabilmektedir.

Kurumsal Yönetim Komitesi iki üyeden oluşmaktadır ve SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması ile ilgili tüm faaliyetleri koordine etmek ve gözlemek üzere kurulmuştur. Kural ve sorumluluklar, çalışma prensipleri ve komitenin faaliyetlerinin tanımlanması Kurallar'a uygundur. Komite, düzenli olarak Banka genel merkezinde toplantılar düzenler ve gerektiğinde Komite Başkanı'nın daveti üzerine ilave toplantılar yapabilir.

Risk Yönetimi Komitesi, üç yönetim kurulu üyesinden oluşmaktadır ve Yönetim Kurulu adına Banka risklerinin belirlenmesi, ölçülmesi, azaltılması ve izlenmesi gibi risk yönetimi faaliyetlerini koordine etmektedir. Komitenin kural ve sorumlulukları, çalışma esasları ve faaliyetlerinin tanımlanması Kurallar'a uygun olarak yapılmaktadır. Komite, düzenli olarak Banka genel merkezinde toplantılar düzenler ve gerektiğinde Komite Başkanı'nın daveti üzerine ilave toplantılar yapabilir.

6.6- Yönetim Kurulu Üyeleri ve Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

PASHA Bank'ın ücret politikası pay sahipleri tarafından onaylanmış ve internet sitesi aracılığıyla kamuya açıklanmıştır. Organizasyon yapısı içerisinde bir İnsan Kaynakları ve Ücretlendirme Komitesi kurulmuştur. Komite; görev, çalışma esasları ve faaliyetlerinin tanımı hususlarında Kurallar ile uyumludur.

Banka, kurul üyelerine borç vermemekte ve kredi kullandırmamakta, onlar adına teminat sağlamamaktadır. Banka ile Yönetim Kurulu üyeleri arasında ücretlendirilmeleri dışında ticari ve finansal bir ilişki yoktur.

Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan ücretler, primler, ikramiye ödemeleri, ayni ve nakit olarak sunulan imkanlar, kar payı ödemeleri ve diğer benzeri haklar gibi tüm maddi menfaatler pay sahiplerinin yıllık genel kurul toplantısında belirlenmektedir. Ayrıca, Yönetim Kurulu üyelerinin tüm seyahat giderleri Banka tarafından karşılanmaktadır.

Bağımsız yönetim kurulu üyeleri için performansa dayalı ücretlendirme yoktur.

Öte yandan, Yönetim Kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlerinin toplamı halka açıklanmakla birlikte, bireysel düzeyde açıklama yapılmaması İlkeler ile uyumsuzluk yaratmaktadır.

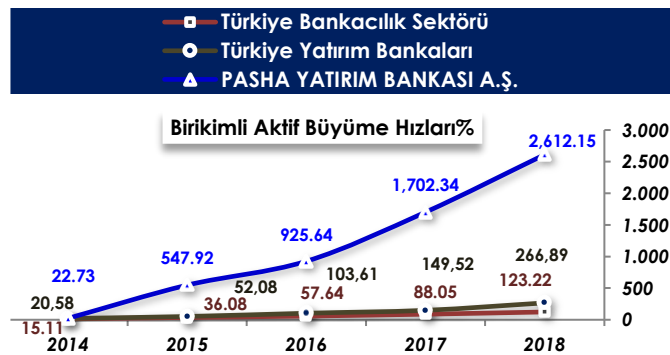
Görünüm

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.

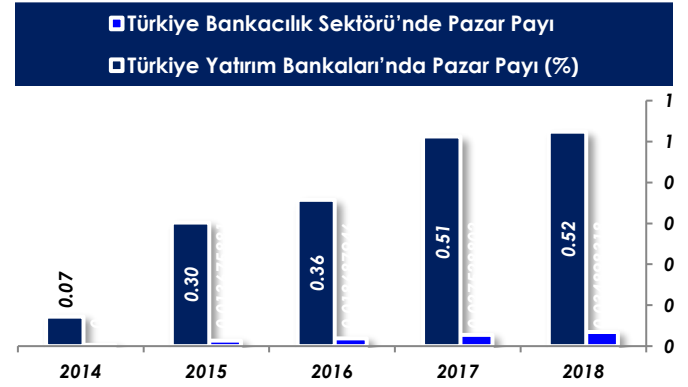
7. Finansal Etkinlik

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.

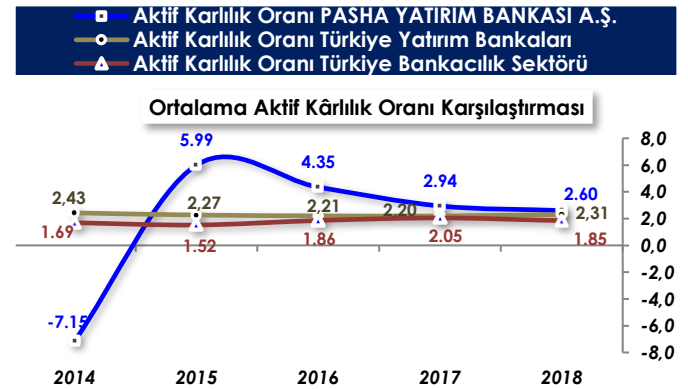
PASHA Yatırım Bankası A.Ş.'nin son 5 yıldaki birikimli aktif büyüme oranı MY2018'de %2.612,15'e ulaşırken, söz konusu dönemde sırasıyla %266,89 ve %123,22 büyüme oranları gösteren hem Türkiye Yatırım Bankacılığı Sektörü ve hem de Türkiye Bankacılık Sektörü'nün performansından daha iyi bir performans sergilemiştir.



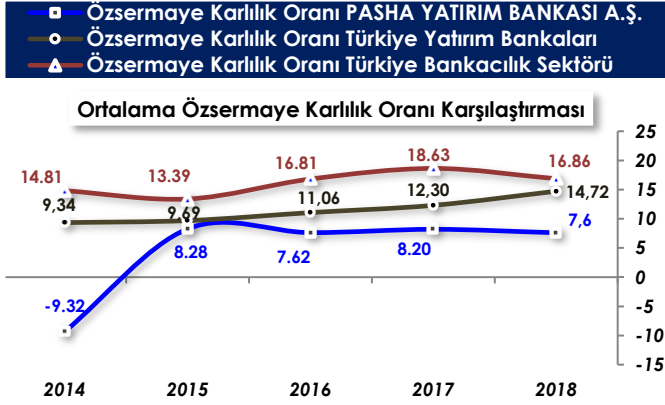
Yatırım bankacılığı sektörü genelinde MY2014'de (bireysel aktif büyüklüğüne göre ölçülen) %0,07'lik bir pazar payına ulaştıktan sonra, Banka'nın pazar payı son 5 yılda sürekli bir yükseliş eğilimi göstermiş ve MY2018'de %0,52'ye ulaşmıştır. Öte yandan, genel Türkiye Bankacılık Sektörü'ndeki pazar payı, incelenen dönem boyunca yükseliş eğilimini sürdürmüştür ve MY2018'de %0,03 olmuştur.



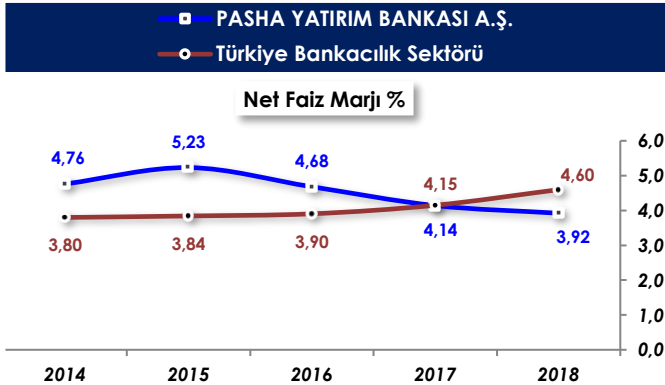
% -7,15 oranıyla negatif bölgeye düştüğü MY2014 dışında, PASHA Yatırım Bankası A.Ş.'nin Ortalama Aktif Karlılık Oranı, MY2015-17'de sektör ortalamasının üzerinde bir düzeyde kalmaya devam etmiş, genel merkez olarak kullanılan yatırım amaçlı gayrimenkuldeki 42,173 milyon TL değer düşüklüğü zararı hariç tutulduğunda, MY2018'de elde edilen 29,33 milyon TL tutarında kar ile %2.60 oranını sağlayarak sektörün ortalama düzeyinin üzerinde gerçekleşmiştir.



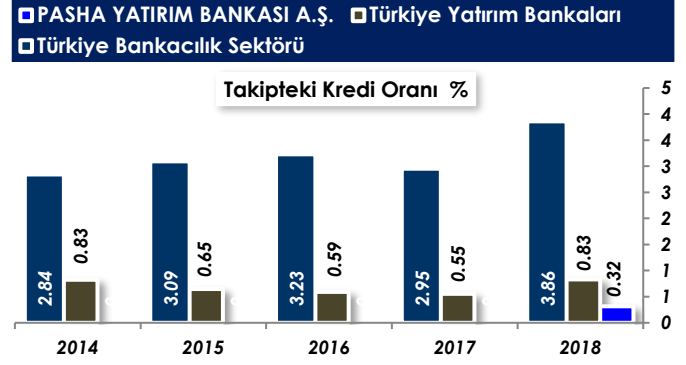
Öte yandan, Ortalama Özkaynak Karlılığı (OÖK) 2014 yılında %9,32 oranı ile negatif bölgeye düşerken, bir sonraki dönemde, Ortalama Aktif Karlılık Oranı trendinin aksine, Türkiye Yatırım Bankacılığı ve Bankacılık Sektörü ortalamasının altında kalmıştır.



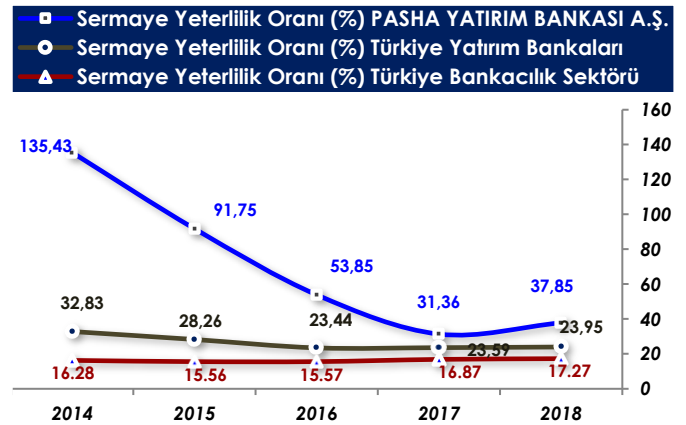
Kârlılığın önemli bir göstergesi olan Net Faiz Marjı (NFM), MY2014-16'da %4,50-5,50 aralığında seyrederek sektör ortalamasının üzerinde olmuş, MY2017'de sektör ortalamasına benzerken, FY2018'de ise %3,92 oranı ile sektör ortalamasının altında kalmıştır.



MY2014-17'de Banka'nın takipteki alacakları bulunmamakta olup, takipteki alacaklar MY2018'de 2,66 milyon TL olmuştur ama takipteki alacaklar oranı Türk Yatırım Bankacılığı ve daha geniş Bankacılık Sektörü'nün ortalamasının altında kalmıştır.



PASHA Yatırım Bankası A.Ş.'nin sermaye yeterlilik oranı (SYR) incelenen dönemde Türkiye Yatırım Bankaları ile karşılaştırıldığında sektör ortalamasının üzerinde bir eğilim sürdürürken, MY2014-18 'döneminde Türkiye Bankacılık Sektörü ortalamasının üzerinde kalmaya devam etmiştir.



Daha sonra, Banka'nın mevcut sermaye düzeyi, elde edilen kar, varlık kalitesi ve yönetim uygulamaları, Kurumsal Yönetişim En İyi Uygulamalarına mevcut uyum düzeyinin korunmasında yeterli destek sağlamaktadır.

TABLO:1

ORTAKLIK YAPISI					
Yıl	2015	2016	2017	2018	2019
Ödenmiş Sermaye (000TL)	255.000	255.000	255.000	500.000	500.000
Pay Sahipleri					
PASHA BANK OJSC	99,9196	99,9196	99,9196	50,96	50,96
PASHA HOLDING LLC	-	-	-	49,00	49,00
DİĞERLERİ	0,0804	0,0804	0,0804	0,04	0,04
Toplam	100	100	100	100	100

TABLO:2

Finansal Veriler	2018*	2017*	2016*	2015*	2014*
Aktif Toplamı (000.000 USD) ***	257	235	145	111	26
Aktif Toplamı (000.000 TRY)	1.350	897	510	322	61
Toplam Mevduat (000.000 TRY)	0	0	0	0	0
Toplam Net Krediler (000.000 TRY)	840	713	404	246	51
Özkaynaklar (000.000 TRY)	506	261	245	231	47
Net Kâr (000.000 TRY)	-4	16	14	9	-2
Aktif Pazar Payı (%)	0,03	0,03	0,02	0,01	0,00
OAK (%) **	-0,38	2,94	4,35	5,99	-7,15
OÖK (%) **	-1,12	8,20	7,62	8,28	-9,32
Özkaynaklar / Aktif (%)	37,47	29,06	47,94	71,51	76,71
SYR- Sermaye Yeterliliği Oranı (%)	37,85	31,36	53,85	91,75	135,43
Aktif Büyüme Hızı (Yıllık) (%)	50,48	75,73	58,30	427,92	22,00

* Yılsonu, **Vergi öncesi rakamlara dayalı, ***TCMB yılsonu 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	20	İşletme Y. Lisans	İcracı Değil	Bağımsız Değil	İK ve Ücretlendirme Komitesi Başkanı, Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi
Farid MAMMADOV	Başkan Vekili	Bankacı	31.03.2017	20	Yüksek Lisans	İcracı Değil	Bağımsız Değil	Risk Yönetimi Komitesi Üyesi, İK ve Ücretlendirme Komitesi Üyesi
Javid GULIYEV	Üye	Bankacı	12.06.2019	23	Yüksek Lisans	İcracı Değil	Bağımsız Değil	
SHAHİN MAMMADOV	Üye	Bankacı	31.03.2015	16	Doktora	İcracı Değil	Bağımsız Değil	
Kamala NURIYEVA	Üye	Bankacı	25.11.2016	22	Yüksek Lisans	İcracı Değil	Bağımsız Değil	Risk Yönetimi Komitesi Başkanı, Denetim Komitesi Üyesi
Meriç ULUŞAHİN	Üye	Bankacı	31.03.2017	32	Lisans	İcracı Değil	Bağımsız	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı
Nuri TUNCALI	Üye	Bankacı	29.03.2019	35	Lisans	İcracı Değil	Bağımsız	
Ebru OĞAN KNOTTNERUS	Üye	Bankacı	02.07.2018	28	Lisans	İcracı Değil	Bağımsız	Denetim Komitesi Başkanı, Risk Yönetimi Komitesi Üyesi
H. Cenk EYNEHAN	Üye, Genel Müdür	Bankacı	02.08.2013	25	İşletme Y. Lisans	İcracı	Bağımsız Değil	İK ve Ücretlendirme Komitesi Üyesi