



Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A. .

Kurumsal Yönetim Derecelendirmesi

Dönem Revizyonu



30 Haziran 2017

Ç İ N D E K İ L E R

Dönem Revizyon Notları	3
Derecelendirme Metodolojisi	5
Notların Anlamı	6
Çekinceler	7

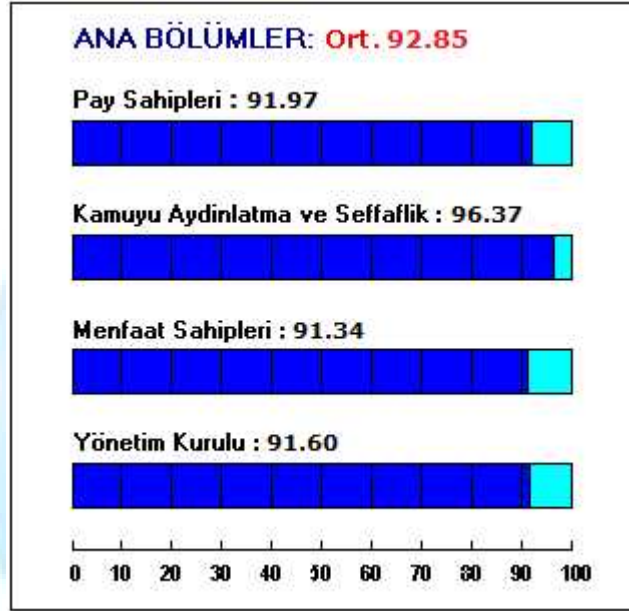
Kurumsal Yönetim Derecelendirmesi

Dönem Revizyonu

PASHA YATIRIM BANKASI A.

SAHA
Kurumsal Yönetim Notu:

9.28



DÖNEM REV ZYONU

Pasha Yatırım Bankası A. . (Pasha Bank) için Kurumsal Yönetim Derecelendirme notu 9,28 olarak güncellenmiştir. SAHA bu derecelendirme çalışmasında Sermaye Piyasası Kurulu'nun Ocak 2014 tarihinde yayınladığı "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ni baz alan yeni metodolojisini kullanmıştır.

Pasha Yatırım Bankası A. .'nin kurumsal yönetim ilkelerine verdiği önem, bunu sürekli ve dinamik bir süreç olarak yürütmekteki isteklilik ve bu doğrultuda Haziran 2016 tarihinden bu yana geçen süre içinde gerçekleştirilen iyileştirmeler göz önüne alınarak, şirketin kurumsal yönetim derecelendirme notu yukarıdaki şekilde güncellenmiştir.

Ayrıca, Pasha Bank, SAHA'nın 1 Temmuz 2016 tarihinde yayınladığı Dünya Kurumsal Yönetim Endeksi'ne (DKYE) göre 1. grup içinde yer almaktadır. SAHA'nın yayınladığı Dünya Kurumsal Yönetim Endeksi'nin detaylarına <http://www.saharating.com> adresinden ulaşılabilir.

Bu not artı ındaki temel faktörler;

irket'in faaliyet raporu iyile tirilmi tir.

Yönetim Kurulu'na 2 kadın üye katılımı tir.

Revize edilen ana bölüm notları öyledir:

Ana Ba ılıklar	A ırlık	Not
Pay Sahipleri	%25	91,97
Kamuyu Aydınlatma ve effaflık	%25	96,37
Menfaat Sahipleri	%15	91,34
Yönetim Kurulu	%35	91,60
Toplam		92,85

Derecelendirme Metodolojisi

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.'nin kurumsal yönetim derecelendirme metodolojisi, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Ocak 2014 tarihinde yayınladığı "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ni baz alır.

Bu ilkeler, Dünya Bankası, Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) ve bu iki örgütün özel sektör temsilcilerinin katılımı ile birlikte oluşturuldu. Global Kurumsal Yönetim Forumu (GCGF) öncü çalışmaları temel alınarak, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kurulan komiteye Sermaye Piyasası Kurulu'nun, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nın ve Türkiye Kurumsal Yönetim Forumu'nun uzmanları ve temsilcileri dahil edilerek, bir çok akademisyen, özel sektör temsilcisi, kamu kuruluşları ile çeşitli meslek örgütlerinin görüş ve önerileri dikkate alındıktan sonra ülke koşullarına göre uyarlanmıştır.

SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan ana prensipler "uygula, uygulamıyorsan açıkla" prensipleridir. Ancak bu prensiplerin bazıları tavsiye niteliindedir ve uygulanıp uygulanmaması isteğe bağlıdır. Ancak, bu ilkelerde yer alan prensiplerin uygulanıp uygulanmadığına; uygulanmadığı ise buna ilişkin gerekçeli açıklamaya, bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarına ve gelecekte şirketin yönetim uygulamalarında ilkelerde yer alan prensipler çerçevesinde bir değerlendirilme yapılmamasına ilişkin açıklamaya, yıllık faaliyet raporunda yer verilmesi ve ayrıca kamuya açıklanması gerekmektedir.

İlkeler; pay sahipleri, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, menfaat sahipleri, yönetim kurulu olmak üzere dört ana bölümden oluşmaktadır.

Bu ilkeler baz alınarak SAHA Kurumsal Yönetim Derecelendirme metodolojisi 330 mertebesinde alt kriter belirlenmiştir. Her bir kriter, derecelendirme sürecinde, şirket yöneticileri tarafından sağlanan ve kamunun kullanımına açık şirket bilgileri kullanılarak değerlendirilir. Bu kriterlerin bazıları basit bir Evet/Hayır yanıtıyla skorlanabilir gibi, bazıları daha ayrıntılı açıklamaları gerektirir.

Derecelendirme notları 1 (en zayıf) ilâ 10 (en güçlü) arasında verilir. En yüksek (10) dereceyi elde edebilmek için şirketlerin SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne tam uyum göstermesi gerekir (notların daha ayrıntılı bir açıklaması için bu raporun son bölümüne bakınız).

Toplam derecelendirme notunu belirlemede her bir ana bölüm için SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne paralel olarak aşağıdaki ağırlıklar kullanılır:

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

Metodolojimizde her bir ana bölümün alt bölümlerine ağırlık tahsis edilip değerlendirme yapıldıktan sonra nihai "toplam" derecelendirme notuna ulaşılmıştır. Bunun için, her bir bölüme verilen not belirlenmek suretiyle ilân edilerek "İlkeler"e uyum düzeyi ayrıntılı olarak tespit edilmiştir.

Notların Anlamı

Not	Anlamı
9 - 10	İrket SPK Kurumsal Yönetim İnkeleri'ne büyük ölçüde uyum sa lamı ve tüm politika ve önlemleri uygulamaya sokmu tur. Yönetim ve iç kontrol mekanizmaları etkin bir ekilde olu turulmu ve i lemektir. Tüm kurumsal yönetim riskleri tespit edilmi ve aktif bir ekilde yönetilmektedir. Pay ve menfaat sahiplerinin hakları en adil ekilde gözetilmektedir; kamuyu aydınlatma ve effaflık faaliyetleri en üst düzeydedir, ve yönetim kurulunun yapı ve i leyi i en iyi uygulama kategorisindedir. Bu alanlarda hemen hemen hiçbir zaaf bulunmamaktadır. BIST Kurumsal Yönetim Endeksi'ne en üst düzeyde dahil edilmek hak edilmi tir.
7 - 8	İrket SPK Kurumsal Yönetim İnkeleri'ne önemli ölçüde uyum sa lamı ve ço u gerekli politika ve önlemleri uygulamaya sokmu tur. Yönetim ve iç kontrol mekanizmaları, az sayıda iyile tirmelere gerek duyulsa da etkin bir ekilde olu turulmu ve i lemektir. Kurumsal yönetim risklerinin ço unlu u tespit edilmi ve aktif bir ekilde yönetilmektedir. Pay ve menfaat sahiplerinin hakları adil ekilde gözetilmektedir; kamuyu aydınlatma ve effaflık faaliyetleri üst düzeydedir, ve yönetim kurulunun yapı ve i leyi i sa lam temellere dayandırılmı tır. Çok büyük riskler te kil etmese de, bu alanların biri veya birkaçında bazı iyile tirmeler gereklidir. BIST Kurumsal Yönetim Endeksi'ne üst düzeyde dahil edilmek hak edilmi tir.
6	İrket SPK Kurumsal Yönetim İnkeleri'ne orta derecede uyum sa lamı ve gerekli politika ve önlemlerin bir kısmını uygulamaya sokmu tur. Yönetim ve iç kontrol mekanizmaları, orta derecede olu turulmu ve i lemekte, ancak iyile tirmelere gerek vardır. Kurumsal yönetim risklerinin bir kısmı tespit edilmi ve aktif bir ekilde yönetilmektedir. Ulusal standartlara uyum sa lanmı tır ancak uluslararası platformlarda bu standartların gerisinde kalınabilir. Pay sahipleri; menfaat sahipleri; kamuyu aydınlatma ve effaflık; ve yönetim kurulu alanlarının bazılarında iyile tirmeler gerekmektedir.
4 - 5	İrket SPK Kurumsal Yönetim İnkeleri'ne gereken asgari derecede uyum sa lamı ve gerekli politika ve önlemlerin standartların altında bir kısmını uygulamaya sokmu tur. Yönetim ve iç kontrol mekanizmaları, gereken asgari derecede olu turulmu , ancak tam etkin bir ekilde i lememektedir. Kurumsal yönetim riskleri tamamen tespit edilmemi ve aktif bir ekilde yönetilememektedir. Pay sahipleri; menfaat sahipleri; kamuyu aydınlatma ve effaflık; ve yönetim kurulu alanlarının bazılarında veya hepsinde önemli iyile tirmeler gerekmektedir.
< 4	İrket SPK Kurumsal Yönetim İnkeleri'ne uyum sa lamamı tır ve gerekli politika ve önlemleri zayıftır. Yönetim ve iç kontrol mekanizmaları, gerekli etkinlikte olu turulmamı tır. Önemli kurumsal yönetim riskleri mevcut olup bu riskler aktif bir ekilde yönetilmemekte ve irket kurumsal yönetim ilkelerine duyarlı de ildir. Pay sahipleri; menfaat sahipleri; kamuyu aydınlatma ve effaflık; ve yönetim kurulu alanlarının hepsinde önemli zaaf lar vardır. Yatırımcı güveni zedelenebilir ve maddi zararlar olu abilir.

ÇEK NCELER

Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri baz alınarak, hem Pasha Yatırım Bankası A.Ş. i birli iyle sa lanan ve hem de Pasha Yatırım Bankası A.Ş.'nin kamunun kullanımına açık olarak yayınladı ı bilgilere dayanılarak Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. tarafından hazırlanmı tır.

Bu rapor Saha A.Ş. analistleri tarafından eldeki bilgi ve verilerin iyi niyet, bilgi birikimi ve deneyim ile çözümlenmesinden sonra ortaya çıkmı olup, kurumların hissedar haklarına verdikleri önemin, kamuyu aydınlatma faaliyetlerinin, menfaat sahipleri ile ili kilerinin ve yönetim kurullarının genel kredibilitesi hakkında bir görü tür. Derecelendirme notu ise, derecelendirilen irketin menkul kıymetleri için asla bir al/sat önerisi olamayaca ı gibi, belli bir yatırımcı için o yatırım aracının uygun olup olmadı ı hakkında bir yorum da de ildir. Bu sonuçlar esas alınarak do rudan veya dolaylı olarak u ranabilecek her türlü maddi/manevi zararlardan ve masraflardan Saha A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yorumların üçüncü ahıslara yanlı veya eksik aksettirilmesinden veya her ne ekilde olursa olsun do acak ihtilaflar da Saha A.Ş. analistlerinin sorumlulu u altında de ildir.

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. ba imsızlık, tarafsızlık, effalık ve analitik do ruluk ilkeleriyle hareket eder ve davranı kuralları olarak IOSCO (Uluslararası Sermaye Piyasaları Komisyonu)'nun kurallarını aynen benimsemi ve web sitesinde yayınlamı tır (www.saharating.com).

© 2017, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve Pasha Yatırım Bankası A.Ş.'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, ço altılması ve da ıtılması yasaktır.

rtibat:

S. Suhan Seçkin

suhan@saharating.com

Ali Per embe

apersembe@saharating.com

Ömer ERSAN

oersan@saharating.com

SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hiz. A.Ş.
Hacı Mansur sok. Konak Apt. 3/1 Ni anta ı 34363 i li stanbul
Tel: 212. 291 97 91; Fax: 212. 291 97 92
www.saharating.com