

- Dayanağı endeks olan varantlarda endekse dâhil paylardan işleme kapatılanlar olsa dahi varant işleme kapatılmaz. Endeks hesaplanmaya devam ettiği sürece varant sırası da açık kalır. Ancak endeks hesaplamasında bir kesinti yaşanması durumunda sıra işleme kapatılabilir.
- Yaşanan bir aksaklık neticesinde ya da yatırımcı çıkarlarının korunmasına yönelik olarak piyasa yapıcı ilgili olduğu varant sıralarının geçici olarak işleme kapatılmasını talep edebilir. Söz konusu talep Borsa Genel Müdürlüğüne değerlendirilir.
- Piyasa yapıcının faaliyetlerinin Kurul onayıyla geçici ya da sürekli olarak durdurulması ya da piyasa yapıcı olmaya ilişkin şartları yitirdiğinin Kurulca tespiti veya Kurul tarafından onaylanacak haklı gerekçeler nedeniyle piyasa yapıcısında değişiklik olması durumlarında Kurul tarafından yeni bir piyasa yapıcısı atanıncaya kadar ilgili varantların işlem sırası geçici olarak durdurulur. İşlem sırası durdurulduktan sonra 10 Eylül 2013 tarih ve 28761 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan VII – 128.3 numaralı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği'nde belirtilen süre içerisinde yeni bir piyasa yapıcısı belirlenemezse (Kurul tarafından yeni piyasa yapıcısı atanmasına ilişkin yeni bir karar alınmadığı sürece) varantın işlem sırası vade sonuna kadar kapalı kalır.
- Varant ihraççısının herhangi bir varantta yükümlülüklerini yerine getirememesi, ihraççı ile ilgili iflas, konkordato talebinde bulunulması durumunda, ihraççının tüm varantları işleme kapatılır.

Dayanak Varlık/Göstergenin işlem gördüğü pazarların kapanması veya ihraççı'nın faaliyet gösterdiği ülkelerde resmi tatil olması durumunda Varantlar geçici olarak kotasyondan çıkarılabilir veya pazar dışı bırakılabilir.

6.4. Piyasa Yapıcı ve Piyasa Yapıcılığın Esasları

a) Piyasa yapıcının unvanı

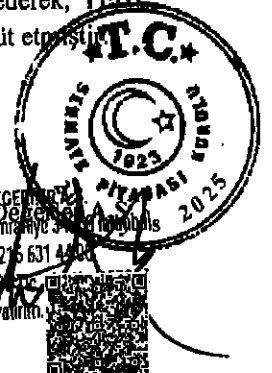
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

b) Piyasa yapıcılık esasları hakkında bilgi

BNPPI, TEB ve BNP Paribas Financial Markets S.N.C. arasında imzalanarak yürürlüğe giren 24 Ocak 2023 tarihli Ana Aracılık, Temsilcilik ve Piyasa Yapıcılığı Sözleşmesi uyarınca piyasa yapıcı olarak belirlenen TEB, sorumlu olduğu varantlarda piyasanın dürüst, düzenli ve etkin çalışmasını, likit ve sürekli bir piyasanın oluşmasına katkıda bulunmak amacıyla faaliyette bulunmak üzere kotasyon sağlayacaktır.

BNP Paribas Financial Markets S.N.C., TEB'e piyasa yapıcılık faaliyetleri ve alım satım işlemleri için fiyat kotasyonları sağlayacaktır. TEB, Borsa İstanbul ilgili piyasasına, işbu amaçla açılan ve belirlenen hesap(lar)ına Borsa İstanbul'da Sermaye Piyasası Araçları için piyasa yapıcılık yapacaktır.

BNPPI'nin kendisi veya herhangi bir iştiraki veya iştiraki aracılığıyla hareket ederek, TEB'e diğerlerinin yanı sıra, aracılık hizmetleri karşılığında bir katkı payı ödemeyi taahhüt etmiştir.



Sermaye Piyasası Araçları ile ilgili tüm piyasa yapıcılık faaliyet ve işlemleri Kurul ve Borsa İstanbul düzenlemelerine tabi olup TEB faaliyetlerini işbu düzenlemelere uygun olarak yürütecektir.

Gerekli özel durum açıklamalarının yapılmasından BNPPİ ve TEB'in müştereken sorumlu olmalarına bağlı olarak Tebliğler ve diğer geçerli mevzuat kapsamında Piyasa Yapıcıya yüklenen, ilgili Sermaye Piyasası Araçlarına ilişkin tüm bildirim ve açıklama gereklilikleri TEB tarafından yürütülecektir. Diğer yandan, TEB ile ilgili veya TEB tarafından sunulan bilgiler hariç olmak üzere, bildirim ve açıklama için kendisine TEB tarafından sunulan açıklamaların ve bilgilerin gerçek bakımından doğruluğundan BNPPİ sorumludur. TEB, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması, finansal tablo ve raporların bağımsız denetimi ve açıklanması, Tebliğler uyarınca SPK veya Borsa İstanbul tarafından istenen bilgi ve belgelerin iletilmesinden BNPPİ ile birlikte yatırımcılara karşı sorumludur.

7. GARANTİ HÜKÜMLERİ VE GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER

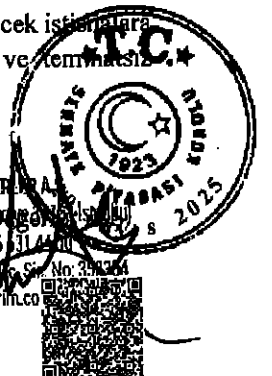
7.1. Garantinin Mahiyeti

BNPPİ tarafından ihraç edilen Varantlar 21 Mart 2024 tarihinde imzalanan, Fransa hukukuna tabi bir garanti uyarınca BNPP tarafından Garanti Edilen Tutar'a kadar kayıtsız şartsız ve gayri kabili rücu şekilde garanti edilecektir.

Aşağıda belirtilen hususlara tabi olmak kaydıyla BNPP; herhangi bir nedenle BNPPİ'nin kendisi tarafından ödemesi gereken herhangi bir tutarı veya herhangi bir Varanta ilişkin sair bir yükümlülüğü söz konusu ödemenin yapılması veya yükümlülüğün ifa edilmesi gereken tarihte ödememesi veya ifa etmemesi durumunda BNPP'nin İzahname uyarınca söz konusu tutarı ödemenin muaccel olduğu para biriminde ve derhal kullanılabilir fon cinsinden ödeyeceğini veya duruma göre söz konusu ifanın gerçekleşmesi gereken vade tarihinde ilgili yükümlülüğü 200.000.000,00 Euro ("Garanti Edilen Tutar")'ya kadar ifa edeceğini veya ifa edilmesini sağlayacağını kayıtsız şartsız ve gayri kabili rücu şekilde her bir Varant Sahibine garanti eder. BNPPİ'nin muaccel hale geldiğinde bu tür bir yükümlülüğü yerine getirmemesi durumunda BNPP Garanti hükümleri uyarınca BNPP'den talepte bulunmasının ardından söz konusu yükümlülüğe ilişkin olarak sanki BNPP asıl borçluymuşçasına Garanti Edilen Tutar'a kadar söz konusu ödemeyi yapmayı veya ödemenin yapılmasını sağlamayı veya söz konusu yükümlülükleri yerine getirmeyi veya bunların yerine getirilmesini sağlamayı taahhüt eder.

BNPP için bir bail-in (iç kaynaklar yoluyla finansman) uygulanması fakat BNPPİ için uygulanmaması durumunda BNPP'nin garanti kapsamında borçlu olduğu yükümlülükler ve/veya tutarlar ilgili herhangi bir düzenleyici tarafından BNPP'ye ilişkin bir bail-in uygulanması sonucunda (garantinin kendisinin bu tür bir bail-in'in konusu olmadığı durumlar dâhil) BNPP'nin yükümlülüklerine uygulanan indirim veya değişiklikleri yansıtacak şekilde indirilecektir.

Garanti kapsamındaki yükümlülükler BNPP'nin (Fransa Para ve Finans Yasası (Code monétaire et financier) L.613-30-3-I-3^o'te belirtilen anlamda birinci derecede öncelikli yükümlülükleri ve teminatsız yükümlülüklerini oluşturmaktadır ve zaman zaman Fransa kanunları tahtında zorunlu olabilecek istisnalarla tabi olmak kaydıyla tüm diğer mevcut ve geleceğe ilişkin birinci derecede öncelikli ve teminatsız yükümlülükleri ile eşit sırada olacaktır.



7.2. Garantinin Kapsamı

Garantinin amacı BNPP'nin BNPPİ tarafından sermaye piyasası aracı notu kapsamında çıkarılmış olan, Türk hukukuna tabi teminatsız yatırım kuruluşu Varantları ile ilgili yükümlülüklerini Garanti Edilen Tutar'a kadar garanti etmesidir. Garanti kayıtsız ve şartsızdır ve BNPP'nin Garanti kapsamındaki yükümlülükleri Varantlar kapsamında ödenmemiş herhangi bir tutar olduğu veya yerine getirilmemiş herhangi bir yükümlülük oluşu sürece geçerli ve yürürlüktedir ve geçerli ve yürürlükte kalacaktır. Garanti Fransa hukukuna tabidir ve Paris Temyiz Mahkemesi (*Cour d'Appel de Paris*) yargı alanındaki yetkili mahkemelerin yargı yetkisine tabidir.

7.3. Garantör Hakkındaki Bilgiler

7.3.1. Seçilmiş Finansal Bilgiler

BİLANÇO		
mllyon Avro cinsinden	31 Aralık 2023	31 Aralık 2022
VARLIKLAR		
Nakit, merkez bankaları	288.259	318.560
Piyasa değeri kâr veya zarara yansıtılan finansal araçlar		
Menkul kıymet portföyü	211.634	166.077
Krediler ve repolar	227.175	191.125
Türev finansal araçlar	292.079	327.932
Türev riskten korunma araçları	21.692	25.401
Piyasa değerinden özkaynaklara yansıtılan finansal varlıklar		
Borçlanma senetleri	50.274	35.878
Özkaynak araçları	2.275	2.188
İtfa edilmiş maliyetinden gösterilen finansal varlıklar		
Kredi kuruluşlarına verilen kredi ve avanslar	24.335	32.616
Müşterilere verilen kredi ve avanslar	859.200	857.020
Borçlanma senetleri	121.161	114.014
Faiz oranı riskine karşı korunan portföylerin gerçeğe uygun değer düzeltmeleri	(2.661)	(7.477)
Sigorta faaliyetleriyle ilgili yatırımlar ve diğer varlıklar	257.098	245.475
Cari ve ertelenmiş vergi varlıkları	6.556	5.932
Tahakkuklar ve diğer varlıklar	170.758	208.543
İştiraklerdeki yatırımlar	6.751	6.073
Maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller	45.222	38.468
Maddi olmayan duran varlıklar	4.142	3.790
Şerefiye	5.549	5.275
Satış amaçlı elde tutulan varlıklar		66.839
TOPLAM VARLIKLAR	2.591.499	2.663.545

107

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arif Baran Çakır

Av. Mehmet Çağrı Dinmezdemir

Eylül Hukuk Bürosu

Eylül Hukuk Bürosu

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

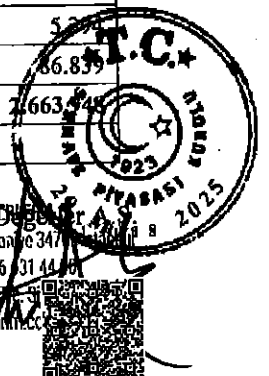
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnkilap Mah. Sokulu Cad. No: 33 Ümitköy 34710

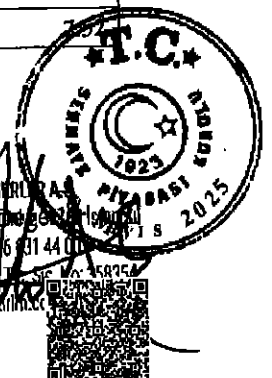
Tel: 0216 636 44 44 Faks: 0216 631 44 00

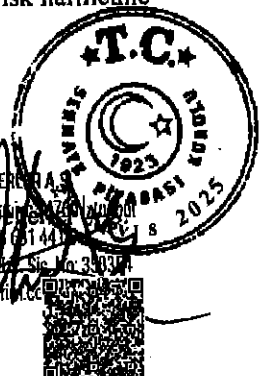
Büyük Mükellefler V.D: 833 00 7358

Elektronik adresi: iletisim@teb.com.tr



Komisyonlar (giderler)	(5.190)	(4.457)
Piyasa değeri kâr veya zarara yansıtılan finansal araçlardan elde edilen net kazançlar	10.346	9.352
Piyasa değeri özkaynaklara yansıtılan finansal araçlardan net kazançlar	28	138
İtfa maliyetinden gösterilen finansal varlıkların kayıtlardan çıkarılmasından kaynaklanan net kazançlar	66	(41)
Sigorta faaliyetlerinden elde edilen net gelir	2.320	1.901
Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen gelir	8.945	8.759
Sigorta sözleşmelerine ilişkin giderler	(6.786)	(6.619)
Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen net yatırım geliri	10.254	(12.077)
Sigorta sözleşmelerine ilişkin finansal gelir veya giderler	(10.093)	11.838
Diğer faaliyetlerden elde edilen gelir	18.560	15.734
Diğer faaliyetlerden giderler	(14.325)	(12.752)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN NET BANKACILIK GELİRİ	45.874	45.430
Genel işletme giderleri	(28.713)	(27.560)
Maddi duran varlıkların amortismanı, itfası ve değer düşüklüğü ve maddi olmayan duran varlıklar	(2.243)	(2.304)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN BRÜT FAALİYET KÂRI	14.918	15.566
Risk maliyeti	(2.907)	(3.003)
Finansal araçlardan kaynaklanan diğer net risk giderleri	(775)	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN ELDE EDİLEN FAALİYET GELİRİ	11.236	12.563
İştiraklerin net karından paylar	593	655
Diğer duran varlıklardan elde edilen net kazançlar	(104)	(253)
Şerefiye	-	249
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KÂR	11.725	13.214
Sürdürülen faaliyetlerden elde edilen kârlar üzerinden hesaplanan vergi	(3.266)	(3.653)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN ELDE EDİLEN NET GELİR	8.459	9.561
Satış amaçlı elde tutulan faaliyetlerden net kâr	2.947	687
NET GELİR	11.406	10.248
Azınlık payları	431	400
NET KÂR, GRUP PAYI	10.975	9.848
Hisse başına kazanç	8.58	7.52
Hisse başına seyreltilmiş kazanç	8.58	7.52





7.3.2.1. Garantörün Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına İlişkin Yükümlülüklerini Yerine Getirme Gücünü Etkileyebilecek Riskler

7.3.2.1.1. Kredi riski, karşı taraf riski ve bankacılık hesaplarında menkul kıymetleştirme riski

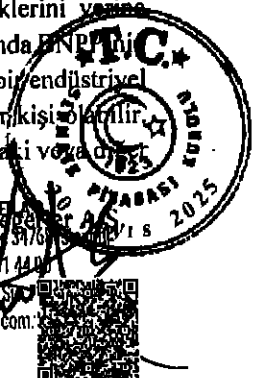
31 Aralık 2023'te BNPP'nin kredi riski açıklığının kırılımı şu şekildedir: şirketler (%43), merkezi hükümetler ve merkez bankaları (%25), bireysel müşteriler (%24), kredi kurumları (%4), risk varlıkları (%2) ve hisse senetleri (%1). 31 Aralık 2023'te BNPP'nin kredi riskine açıklığının %33'ü Fransa'daki risklerden, %16'sı Belçika ve Lüksemburg'da, %10'u İtalya'da, %21'i diğer Avrupa ülkelerinde, %9'u Kuzey Amerika, %6'sı Asya ve %5'i dünyanın geri kalan kısmındaki risklerden oluşmaktadır. BNPP'nin işbu risk türüne tabi risk ağırlıklı varlıklarının, 31 Aralık 2023'teki 535 milyar Avro tutarında olarak BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %77'sini temsil etmesi ile karşılaştırıldığında 31 Aralık 2024'te 580 milyar Avro tutarında veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %76'sını oluşturmaktadır.

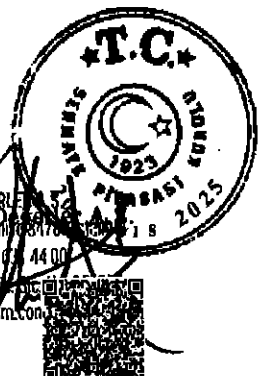
31 Aralık 2023 itibarıyla BNPP'nin maruz kaldığı karşı taraf riskinin %37'si kurumsal sektöre, %12'si hükümetler ve merkez bankalarına, %23'ü kredi kurumları ve yatırım firmalarına ve %28'i takas kurumlarıdır. Ürün itibarıyla, BNPP'nin 31 Aralık 2023'te, CVA ("Kredi Değerleme Düzeltmesi") riski haricinde, şunlara maruz kalmıştır: %41 tezgahüstü türevlerinde ("OTC"), %40 repo işlemleri ve menkul kıymet ödünç verme/ödünç alma işlemlerinde, %9 kote edilmiş türevlerde ve %10 takas kurumlarının temerrüt fonlarına iştiraklerde. Bu karşı taraf riski düzeyi, kapsama giren işlemlerin gelecekteki potansiyel değerini etkileyen piyasa parametrelerindeki dalgalanmalara bağlı olarak zaman içinde değişiklik gösterir. Ayrıca, CVA riski, BNPP'nin riske tabi olduğu karşı tarafların kredi marjlarındaki dalgalanmalardan kaynaklanan CVA volatilitesi ile ilişkili kayıp riskini ölçer. Karşı taraf kredi riskine konu risk ağırlıklı varlıklar, 31 Aralık 2023'teki 45 milyar Avro tutarında veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %6'sı ile karşılaştırıldığında 31 Aralık 2024'te 48 milyar Avro tutarında veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %6'sını temsil etmektedir.

Bankacılık kayıtlarının menkul kıymetleştirilmesiyle ilişkin riskle ilgili olarak BNPP'nin taahhütlerinin büyük bir kısmı, ihtiyatlı bankacılık portföyü içinde kaydolunmaktadır. Menkul kıymetleştirilmiş riskler temelde BNP Paribas Grubu'nun yarattıklarıdır. Şöyle ki, BNPP'nin sahip olduğu veya satın aldığı menkul kıymetleştirme pozisyonları da yine menkul kıymetleştirme işlemlerindeki rolüne dayalı olarak kategorize edilebilir: 31 Aralık 2023 tarihindeki maruz kalanlardan; BNPP, %42'sinin kaynak firmasıdır, %35'inin sponsorudur ve %23'ünün yatırımcısıdır. BNPP'nin işbu risk türüne tabi risk ağırlıklı varlıkları, 31 Aralık 2023'te 17 milyar Avro tutarı veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %2'sine kıyasla, 31 Aralık 2024'te 21 milyar Avro tutarında veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %3'ünü oluşturmaktadır.

7.3.2.1.1.1. Yeni karşılıklarda önemli bir artış veya kredi riski ve karşı taraf riskine maruz daha önceden kaydedilmiş karşılıkların seviyesinde bir azalma BNPP'nin faaliyet sonuçları ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Kredi riski ve karşı taraf riski, bir müşteri veya bir karşı taraf yükümlülüklerini yerine getiremediğinde ve bu yükümlülüklerin BNPP'nin kayıtlarındaki defter değeri pozitif olduğunda BNPP'nin konsolide finansal tablolarını etkiler. Müşteri veya karşı taraf bir banka, bir finansal kurum, bir endüstriyel veya ticari teşebbüs, bir hükümet veya bir kamu kuruluşu, bir yatırım fonu veya gerçek bir kişidir. Müşteriler veya karşı tarafların temerrüt oranı arttıkça BNPP'nin ekonomik koşullardaki veya diğer





yaratılan net kazanç ile ilişkilidir. Bir kuruluşun “yapısal” döviz kuru risk pozisyonu fonksiyonel para birimi dışındaki para birimlerine yatırımlar ile ilişkilidir. BNPP faiz oranı riskinin ölçülmesinde, standart oran riski ve yapısal oran riski kavramlarını kullanmaktadır. Standart oran riski, belirli bir işlem için genel duruma karşılık gelir. Yapısal oran riski ise, kendi fonlarına ve faizsiz cari hesaplara ilişkin faiz oranı riskidir.

BNPP'nin riskten korunma stratejilerinin etkisiz kalması veya kısmi koruma sağlaması halinde, BNPP faaliyet sonuçlarını ve mali durumunu olumsuz etkileyebilecek kayıplar ile karşılaşabilir. BNP Paribas'ın faaliyetlerine dayalı piyasa riski Riske Maruz Değer ("VaR") yoluyla veya bir yıllık süre içinde maksimum potansiyel kayıp yoluyla ve çeşitli diğer piyasa göstergeleri (strese tabi Riske Maruz Değer, İlave Risk Karşılığı, kredi korelasyon portföyü Kapsamlı Risk Ölçümü) ve aynı zamanda piyasa limitleri ile karşılaştırmalı stres testleri ve duyarlılık analizleri yoluyla ölçülür.

Bu risk türüne tabi risk ağırlıklı varlıklar, 31 Aralık 2023'te 29 milyar Avro tutarına veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %4'üne kıyasla, 31 Aralık 2024'te 28 milyar Avro tutarında veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının yaklaşık %4'ünü oluşturmaktadır.

7.3.2.1.2.1. BNPP piyasa dalgalanmaları ve volatilité nedeniyle alım satım ve yatırım faaliyetlerinde önemli kayba maruz kalabilir.

BNPP; borç, para birimi, emtia ve özkaynak pazarlarında ve kote edilmeyen menkul kıymetler, gayrimenkul ve diğ er varlık sınıflarında, türev sözleşmeler yoluyla olanlar da dahil, alım satım ve yatırım pozisyonlarını sürdürmektedir. Bu pozisyonlar, piyasa düzeylerine bakılmaksızın bu piyasalardaki aşırı oynaklıktan, diğ er bir ifade ile, belirli bir pazarda belirli bir dönemde fiyatların dalgalanmasındaki boyuttan olumsuz etkilenebilir. Ayrıca BNPP'nin beklentilerinden esaslı ölçüde farklılık taşıyabilecek volatilit e eğ ilimleri BNPP'nin kullandığı diğ er geniş ürün yelpazesi (swap'lar, forward ve future vadeli işlem sözleşmeleri, opsiyonlar ve yapılandırılmış işlemler dahil) ile ilişk ili kayıplara yol açabilir.

BNPP; bu piyasaların herhangi birinde varlıklara sahip olduğu veya net uzun pozisyonlara sahip olduğu sürece piyasada aşağı yönlü bir hareket pozisyonlarının değerinde azalmadan kaynaklanan kayıplara yol açabilir. Diğer taraftan, BNPP kendi sahip olmadığı varlıkları satmış olduğu veya bu piyasaların herhangi birinde kısa pozisyonlara sahip olduğu sürece risk ve kontrol sistemlerinin mevcut sınırlamasına rağmen piyasada yukarı yönlü bir hareket, BNPP'nin yükselen bir piyasada varlık devralmak suretiyle net kısa pozisyonlarını karşılamaya girişmesi sırasında potansiyel olarak önemli miktarda kayba maruz bırakabilir. BNPP zaman zaman müşterileri ile işlemleri hedge etmek amacı ile ve/veya iki varlığın görece değerindeki değişikliklerden faydalanmak amacı ile bir varlıkta uzun pozisyon ve diğer bir varlıkta kısa pozisyona sahip olabilir. Bununla birlikte, iki varlığın görece değerinin BNPP'nin beklemediği veya pozisyonlarının hedge edilmiş olmadığı bir yönde veya şekilde değişmesi durumunda söz konusu eşleştirilmiş pozisyonlarda kayba uğrayabilir. Bu tür kayıplar önemli tutarda olduğu takdirde BNPP'nin sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Ayrıca BNPP'nin riskten korunma stratejileri bazı piyasa şartları bakımından uygun olmayabilir.

BNPP'nin faaliyetlerinde çeşitli türlerde risklere açık olması durumuna karşı kendini korumaya almak için kullandığı çeşitli araçlar ve stratejilerden herhangi biri etkili olmadığı takdirde BNPP işletme sonuçlarını ve finansal pozisyonunu önemli ölçüde etkileyebilecek kayıplara maruz kalabilir. BNPP'nin birçok stratejisi tarihsel işlem modelleri ve bağıntılara dayanmaktadır. Örneğin, BNPP, bir varlıkta uzun pozisyona sahip olması durumunda kısa pozisyonun tarihsel olarak uzun pozisyonun değerinde değişimi telafi edecek bir yönde hareket etmiş olduğu durumlarda başka bir varlıkta kısa pozisyon alarak o pozisyonu

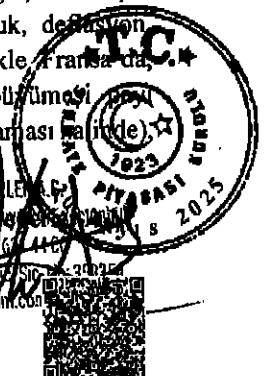
hedge edebilir. Bununla birlikte, söz konusu hedge yalnızca kısmi bir korunma olabilir veya benimsenen stratejiler BNPP'nin tüm piyasa çevrelerindeki risklerinin hafifletilmesinde veya gelecekteki tüm risk türlerine karşı tam olarak etkili olmayabilir. Beklenmeyen piyasa gelişmeleri de BNPP'nin riskten korunma stratejilerinin etkililiğini azaltabilir. Ayrıca kazançların ve bazı etkisiz hedge işlemlerinden kaynaklanan kayıpların ne şekilde kaydedildiği de BNPP'nin beyan edilen kazançlarında ilave volatiliteye neden olabilir.

BNPP piyasa risklerinden kaynaklanan potansiyel kayıp riskine ne ölçüde maruz olduğunu sayısallaştırmak için “Riske Maruz Değer” (VaR) modeli kullanmaktadır ve ayrıca uç senaryolarda maruz olduğu potansiyel riskleri sayısallaştırmak amacı ile stres testleri ve piyasa limitleri ile karşılaştırmalı duyarlılık analizleri yürütür (İngilizce dilindeki 31 Aralık 2023 tarihli BNPP Küresel Kayıt Dokümanı’nda (Universal Registration Document) yer alan Madde 5.7 Piyasa Riski Stres Testi Çerçevesine bakınız). Bununla birlikte bu teknikler tarihsel gözlemlere dayalı istatistik metodolojilerine dayanmaktadır ve bunlar geleceğe ilişkin piyasa şartlarını öngörmeye yetersiz kalabilir. Bu bakımdan, BNPP’nin uç senaryolarda maruz olduğu piyasa riski BNPP’nin kullandığı nicelleştirme teknikleri yoluyla öngörülen risklerden daha büyük olabilir.

Daha genel olarak, makroekonomik koşullardaki aksamalar veya k t le melerden kaynaklanan finansal piyasalardaki dalgalanma, BNPP'nin ticari gayrimenkul yatırımları gibi diğer yatırımlardaki pozisyonlarının yanı sıra borç, döviz, emtia ve hisse senedi piyasalarındaki alım satım ve yatırım pozisyonlarını olumsuz etkileyebilir. Referans olarak ve aşağıda belirtildiği gibi, Global Piyasaların gelirleri, BNPP'nin alım satım faaliyetlerini idare eden Kurumsal Bankacılık (CIB) departmanının ana faaliyet alanı, BNPP'nin 2024'teki gelirlerinin %18'ini oluşturmaktadır. Son yıllarda (Fransa'da 9 Haziran 2024'te Ulusal Meclisin feshinden beri süregelen politik istikrarsızlığa istinaden 2024 dahil) ciddi piyasa aksaklıkları ve aşırı piyasa oynaklığının sıklıkla meydana gelmesi ve bu durumun devam etme veya yeniden ortaya çıkma ihtimali dahilinde, BNPP'nin önemli derecede zarara uğraması söz konusu olabilir. Bu tür kayıplar, swaplar, forward ve future vadeli sözleşmeler, opsiyonlar ve yapılandırılmış ürünler dahil olmak üzere çok çeşitli alım satım ve riskten korunma ürünlerini kapsayabilir. Finansal piyasaların oynaklığı, trendleri tahmin etmeyi ve etkili ticaret stratejileri uygulamayı zorlaştırmaktadır. Ayrıca, Kurumsal Bankacılık faaliyetini etkileyen ana hisse senedi ve tahvil piyasalarında da etkisi gözlemlenmektedir.

7.3.2.1.2.2. BNPP piyasa aşağı yönlü hareketleri ve faaliyetindeki düşüş dönemleri sırasında komisyon ve ücretlere dayalı faaliyetlerinden daha düşük gelir elde edebilir.

2024 yılında BNPP tarafından alınan komisyonlar, gelirlerinin %22'sini oluşturmuştur. Finansal ve ekonomik koşullar BNPP'nin menkul kıymet aracılık yüklenimi, finansal danışmanlık ve diğer Yatırım Bankacılığı hizmetlerinin konusunu oluşturan işlemlerin sayısı ve büyüklüğünü etkilemektedir. Bu hizmetlerden elde edilen ücretleri de kapsayan bu gelirler doğrudan BNPP'nin katıldığı işlemlerin sayısı ve büyüklüğü ile ilişkilidir ve bu nedenle BNPP'nin Yatırım Bankacılığı işi ve müşterileri açısından olumsuz ekonomik veya finansal değişikliklerden önemli ölçüde etkilenebilir. Buna ek olarak, BNPP'nin müşterilerinin portföylerini yönetmek için uyguladığı ücretler birçok durumda bu portföylerin değerine veya performansına bağlıdır; müşterilerin portföylerinin değerini azaltan veya çekim miktarını artıran bir piyasa aşağı yönlü hareketi BNPP'nin varlık yönetimi, hisse senedi türevleri ve Bireysel Bankacılık iş kollarından elde ettiği gelirleri azaltabilir. Piyasa değişimlerinden bağımsız olarak endeks portföylerinin gelişimi veya BNPP'nin yatırım fonlarının piyasanın altında performans göstermesi BNPP'nin varlık yönetim faaliyetinden daha az gelir elde edilmesine ve çekimlerin artmasına ve bu araçlarda daha az girişimci



[illegible]

17 Aralık 2024'te Moody's BNPP'nin uzun vadeli borç derecelendirme notunu A1'e düşürmüş ve kısa vadeli derecelendirme notunu durağan bir görünümle P-1 olarak muhafaza etmiştir. 20 Haziran 2024'te DBRS, BNPP'nin öncelikli tercih edilen borç notunu AA (düşük) olarak ve kısa vadeli notunu durağan bir görünümle R-1 (orta) olarak onaylamıştır. BNPP'nin kredi derecelendirmesinde bir düşüş BNPP'nin likiditesi ve rekabetçi pozisyonunu etkileyebilir. Bir düşüş aynı zamanda BNPP'nin borçlanma maliyetlerini artırabilir, sermaye piyasalarına erişimi sınırlandırabilir veya ipotek teminatlı menkul kıymetleri kapsamında veya bazı alım satım, türev veya teminatlı finansman sözleşmelerindeki bazı iki taraflı hükümler kapsamında ilave yükümlülükleri tetikleyebilir. Yanı sıra, BNPP'nin başlıca ülke pazarı olan Fransa'nın kredi notunun düşürülmesi, Fransız finansal kuruluşların risk priminde ortaya çıkabilecek artış nedeniyle BNPP'nin kredi notunu ve fonlama maliyetini de dolaylı olarak etkileyebilir. Örneğin, Moody's, Haziran 2024'ten bu yana Fransa'da yaşanan siyasi istikrarsızlık ve ülkenin artan borç seviyelerine istinaden Aralık 2024'te Fransa'nın kredi notunu düşürmüştü ve takiben bir kısım Fransız bankacılık kurumunun notunu düşürmüştür.

Bunlara ek olarak, BNPP'nin piyasa yatırımcılarından uzun vadeli teminatsız fon elde etme maliyeti de doğrudan kredi marjları ile ilişkilidir. Bunlar ise, belirli bir ölçüde, Grubun kredi derecelendirmelerine bağlıdır. Kredi marjlarındaki artışlar BNPP'nin fonlama maliyetini önemli ölçüde artırabilir. Kredi marjlarındaki değişimler sürekli, piyasa odaklıdır ve zaman zaman öngörülmesi mümkün olmayan ve yüksek volatiliteye sahip hareketlere tabidir. Kredi marjları ayrıca BNPP'nin kredi itibarına ilişkin piyasa algılarından da etkilenir. Ayrıca, kredi marjları BNPP'nin borç yükümlülüklerini referans alan kredi temerrüt swap'lerinin alıcılara maliyetindeki hareketlerden de etkilenebilir. Bunlar ise, hem bu yükümlülüklerin kredi kalitesinden hem de BNPP'nin kontrolü dışındaki çok sayıda piyasa faktöründen etkilenmektedir.

7.3.2.1.4. Hukuki Düzenlemelere İlişkin Riskler

7.3.2.1.4.1. Yürürlükteki kanun ve yönetmelikler ve ayrıca güncel ve gelecekteki mevzuat gelişmeleri ve düzenleyici gelişmeler BNPP'nin ve faaliyet gösterdiği finansal ve ekonomik ortamı önemli ölçüde etkileyebilir.

Özellikle BNPP'nin faaliyette bulunduğu yargı alanlarında (Fransa, Avrupa ve Amerika Birleşik Devletleri'nde) yürürlükteki kanun ve yönetmelikler önemli oranda değişmiş, ve BNPP gibi finansal kuruluşların faaliyet gösterdikleri ortamlarda gelecekte de önemli oranda değişmeye devam edebilecektir. Bu tedbirler özellikle aşağıdakileri kapsamaktadır:

- "İhtiyatı" (öm. Sermaye ödeme gücü, likidite) gerekliliklerde süregelen artış; özellikle BNPP gibi küresel sistemik açıdan önemli bankalar için sağlanan ve Avrupa Parlamentosu ve Konseyi'nin 26 Haziran 2013 tarihli Yönetmeliği (zaman zaman değiştirilen "CRR") için sağlanan ve risk ağırlıklandırma metodolojilerinde ve içsel modellerin kullanılmasına yönelik yöntemlerde sermaye gereksinimlerinin artmasının devamına yol açan ve açabilecek değişiklikler.
- Özellikle asgari sermaye zorunluluklarına ilişkin olarak Avrupa Komisyonu, Ekim 2021'de Avrupa Komisyonu'nun Merkez Yöneticileri ve Denetim Başkanları Grubu ("GHOS") tarafından Basel III anlaşmasının Avrupa Birliği bünyesinde uygulanmasının tamamlanmasına yönelik bir mevzuat paketi onaylanmıştır. Bu mevzuat paketi beraberindeki etki değerlendirmesinde, Avrupa Komisyonu, AB'deki bazı düzenlemeler 2020 tarihli bir Avrupa Bankacılık Komisyonu etki çalışmasına ve AB'deki bazı düzenlemeler konusunda ilave Avrupa Komisyonu tahminlerine dayalı olarak nihai Basel 3 standartlarının uygulanmasının reformun tam olarak uygulanması sonrasında toplam asgari sermaye gerekliliklerini

118

BNP Paribas Issuance B.V.


Aytaç Baran Çakır
Eğilimli Hukuk Bürosu


Aytaç Baran Çakır
Eğilimli Hukuk Bürosu

Doküman Kodu: 7e9c78f5-b66f-4cb7-b304-6935803264aa
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İzmir Mah. Şekilli Cad. No: 7 D: 9 Kat: 9
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 71 00
E-posta: bilgi@teb.com.tr
Büyükdere Şişli Mah. No: 33 Kat: 9
E-posta: bilgi@teb.com.tr



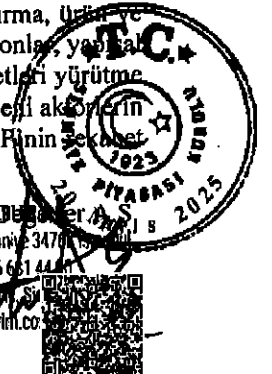
ortalama %6,4 ila %8,4 arasında bir artışa yol açabileceği öngörüsünde bulunmuştur. Yasama sürecinin tamamlanmasının ardından, (i) 1 Ocak 2025'ten itibaren uygulanabilir olan CRR'yi değiştiren bir yönetmelik, gerekliliklerin 2030'a (ve belirli gereklilikler için 2032'ye) kadar kademeli olarak artırılacağı bir aşamalı dönem ve (ii) Üye Devletler tarafından 11 Ocak 2026'dan itibaren (belirli istisnalara tabi olarak) uygulanacak olan 26 Haziran 2013 tarihli Avrupa Parlamentosu ve Konseyi Sermaye Gereklilikleri Direktifini değiştiren bir direktif kabul edilmiştir. Bu yeni metinler Temmuz 2024'te yürürlüğe girmiştir. BNPP, Basel IV'ün 1 Ocak 2025'te nihai hale gelmesinin CET1 oranında 50 baz puanlık bir düşüşe yol açacağını tahmin etmektedir (AB bankalarının piyasa riski için özkaynak gereksinimlerinin hesaplanmasına yönelik Basel III alım satım defterinin temelden gözden geçirilmesi (FRTB) standartlarının uygulanmasından kaynaklanan ve 1 Ocak 2026'ya kadar ertelenen etki hariç). Bu tahmin, BNPP'deki ve makroekonomik bağlamdaki olası değişikliklere bağlı olarak değişebilir.

- Halihazırda var olan denetleme organlarının güçlendirilmesi ve BNPP'yi doğrudan Avrupa Merkez Bankası'nın (özellikle uygulanabilir mevzuat çerçevesinde BNPP için her yıl bir kurtarma planının sunulduğu) denetimi altına sokacak olan Tek Tasfiye Mekanizması ("SRM") altında yeni denetleme kurumlarının kurulması.
- Kayıpların ağırlıklı olarak alacaklılar ve pay sahipleri tarafından karşılanmasını sağlamak ve vergi mükelleflerinin maruz kaldığı maliyetleri asgari düzeyde tutmak ve dolayısıyla bankacılık krizlerini önleme ve çözümlemek üzere geliştirilmiş kurtarma ve tasfiye rejimleri yetkilerinin güçlendirilmesi, özellikle zaman zaman tadil edilen 15 Mayıs 2014 tarihli Banka Çözümleme ve Kurtarma Direktifi ("BÇKD")'nin benimsenmesi;
- Ticari bankalar tarafından yürütülen ve spekülatif olarak değerlendirilen iç yeniden yapılandırmalar, yapısal değişiklikler veya elden çıkarmalara sebep olan ve dolayısıyla yasaklı ya da iştiraklerde kullanımı belirli bir amaca ayrılması gereken ve belirli sermaye ve fonlama gerekliliklerine tabi olan bazı faaliyet türlerine (özellikle kendi hesaplarına alım satım işlemleri) ilişkin BNPP'nin sermayesini ve finansman kaynaklarını özgürce dağıtma yeterliliğini azaltabilecek kısıtlamalar;
- Bazı finansal ürün veya faaliyet türlerine ilişkin ücretlerde, BNPP'nin ilgili ürünleri sunma veya ilgili faaliyetlerde bulunma yeterliliğini etkileyebilecek yasak veya kısıtlamalar;
- BNPP tarafından sunulan ürün ve servislere ilişkin talebi azaltabilecek veya maliyetleri yükseltebilecek ulusal mevduat garanti planlarının tesis edilmesi ve katılımcı ülkelerin garanti planlarının tamamı veya bir kısmını tedricen kapsayacak olan öneri niteliğinde bir Avrupa mevduat garanti planı veya mevduat sigortasının tesis edilmesi;
- İlave düzenleyici sermaye gerekliliklerine yol açabilecek olan düzenleyici stres testlerinin (iklim değişikliği riski ile ilgili olanlar dahil) uygulanması [BNPP'nin İngilizce dilindeki 31 Aralık 2023 tarihindeki Küresel Kayıt Dokümanı (Universal registration document) (Bölüm 5.7'deki Piyasa Riski Stres Testine İlişkin Çerçeve)];
- BNPP için uyum maliyetlerini artırması muhtemel olacak şekilde, belirli faaliyetlerle ilgili olarak iç kontrol, risk yönetimi ve raporlama yükümlülüklerindeki artışın yanı sıra özellikle 2025'in ortalarında faaliyetlerine başlayacak olan yeni bir Avrupa para aklamaya ve terörün finansmanı ile mücadele otoritesinin oluşturulması yoluyla, kara para aklama ve terörizmin finansmanı ile mücadele konusunda ilgili kurumlara daha fazla yetki verilmesi;
- Daha katı yönetim ve işleyiş kuralları ve kısıtlamaları ve belirli düzeylerin üzerinde çalışan ücretlerinin daha yüksek vergilendirilmesinin yanı sıra BNPP'nin yetenekleri çekme veya elde tutma kabiliyetini etkileyebilecek şekilde Kurumsal Sürdürülebilirlik Durum Tespiti Yönergesi ("SBDR")

tarafından öngörülen ve 2027 ile 2029 yılları arasında azalan çalışan ve satış eşiklerine göre aşamalı olarak uygulanacak olan genel bir özen yükümlülüğünün getirilmesi;

- Özellikle finansal araçlara ilişkin olmak üzere (BNPP kuruluşları tarafından ihraç edilen hisse ve diğer menkul kıymetler dahil) menkul kıymet düzenlemelerindeki değişiklikler; finansal piyasaların şeffaflığı, verimliliği ve bütünlüğünü iyileştirmeye yönelik tedbirler ve özellikle yüksek frekanslı işlemlere ilişkin düzenlemeler, kapsamlı piyasa bozucu fiillere ilişkin daha geniş kapsamlı düzenlemeler, türev ve menkul kıymet finansman işlemlerinin zorunlu bildirimi de dahil bazı finansal ürün türleri için daha fazla düzenlemeler, tezgâh üstü türev işlemlerinin takasının zorunlu olarak gerçekleştirilmesi veya bunlar ile ilişkili risklerin sair şekilde azaltılması konusundaki gereklilikler (takası merkezi olarak gerçekleşmeyen türevlere ilişkin olarak teminat yatırılması yoluyla dahil);
- Alım-satım platformları, takas kuruluşları, merkezi kayıt kuruluşları ve menkul kıymet dağıtım ve takas sistemleri gibi piyasa altyapılarına ilişkin BNPP'nin faaliyetlerini icra etmesini etkileyebilecek veya finansal hizmetler sektörüne yeni oyuncuların katılımını kolaylaştıracak düzenlemeler;
- (i) BNPP gibi varlık yönetim hizmetleri sunan bankacılık gruplarının yatırım kararları vermeleri sırasında sürdürülebilirlik riskleri veya negatif etkiler, sürdürülebilir yatırım hedeflerini nasıl entegre edeceklerine veya yatırım kararları vermeleri sırasında çevresel veya sosyal konuların teşvik edilmesine, (ii) bankacılık gruplarının Avrupa Taksonomisinde tanımlandığı üzere çevresel olarak sürdürülebilir olarak değerlendirilen ekonomik faaliyetleri nasıl ve ne ölçüde finanse ettikleri veya geliştirdiklerine ve (iii) sürdürülebilirlik açısından; Kurumsal Sürdürülebilirlik Raporlaması Direktifi ("CSRD")'ni aktaran metinler uyarınca, bağımsız üçüncü bir tarafça BNP Paribas Grubu'nun ticari faaliyetlerinin Çevresel Sosyal Yönetişim ("CSR") konularına etkisinin ve bu konuların ticari faaliyetleri etkilediği biçimin, BNP Paribas Grubu operasyonlarının sonuçlarının ve finansal durumunun etkilerinin analiz edilmesine imkan verecek ve 1 Ocak 2024 tarihinden beri ileriye dönük uygulanabilir olacak şekilde onaylanmasına dair getirilen yeni açıklama gereklilikleri de dahil olmak üzere BNPP'nin uyum maliyetlerini artırabilecek geliştirilmiş açıklama gerekliliklerinin getirilmesi;
- İklim değişikliği ile ilgili fiziksel ve geçiş riskleri de dahil olmak üzere CSR risk yönetimine ilişkin şeffaflık ve açıklama gereksinimlerinin güçlendirilmesi ve bankaların iklim riskini yönetmesi ve açıklamasına yönelik tekliflerin yayınlanması da dahil, iklim değişikliğinin bankacılık gruplarının risk ölçüm ve yönetim sistemlerine entegre edilmesine dair yeni gerekliliklerin getirilmesi;
- Yatırım fonu sektörüyle ilgili önlemler veya "açık veri" erişimi gibi teknolojik yenilikleri teşvik eden, finansal kuruluşlar özelinde olmayan önlemlerde artış;
- BNPP'nin bazı faaliyetlerde bulunma yeterliliğini etkileyebilecek şekilde ödeme hizmetleri, kitle fonlaması ve finteklere ilişkin düzenlemelerin geliştirilmesi;
- BNPP'nin faaliyette bulunduğu bazı hukuk düzenlerinde, BNPP'nin sonuçları üzerinde olumsuz etkiye bulunabilecek şekilde, vergi ve muhasebe mevzuatının sıkılaştırılması;

Halihazırda kabul edilmiş olsun veya gelecekte kabul edilebilecek olanlar (tanımı gereği tahmin edilemez) olsun, bu tedbirlerin etkisi özellikle BNPP'nin sermayesini ve finansman kaynaklarını tahsis etme ve uygulama yeteneğini azaltabilir, riskleri çeşitlendirme yeteneğini sınırlandırma, bazı finansman ve likidite kaynaklarının erişilebilirliğini azaltma, finansman maliyetini artırma, uyum maliyetini artırma, ürün ve hizmetlerinin maliyetini artırma veya bunlara talebi azaltma, BNPP'nin dahili reorganizasyonlar, yapısal değişiklikler veya yeniden dağılımlar gerçekleştirmesini gerektirme, BNPP'nin bazı faaliyetleri yürütme veya yetenekleri çekme ve/veya elde tutma yeteneğini etkileme, finansal servis sektörüne yeni oyuncuların dahil olmasını kolaylaştırma ve BNPP'nin iş modelini etkileme ve daha genel olarak BNPP'nin



edilmesi amacı için ACPR veya Tek Tasfiye Kuruluna BNPP gibi bir bankacılık kuruluşu için tasfiye işlemleri başlatma yetkisi vermektedir. Bu yetkiler bazı istisnalara tabi olmak kaydıyla zararların öncelikle pay sahipleri tarafından ve daha sonra Düzey 1 (süper sermaye benzeri tahviller gibi) ve Düzey 2 olarak nitelendirilen (sermaye benzeri tahviller gibi) ilave sermaye araçları sahipleri tarafından ve daha sonra birincil öncelikli olmayan borç sahipleri tarafından ve son olarak birincil öncelikli borç sahipleri tarafından ve tümü normal ödeme aczi işlemlerindeki iflas sıra cetveline uygun şekilde üstlenmesi sağlanacak şekilde uygulanmalıdır.. Referans olması için, BNPP 'nun 31 Aralık 2024'te orta-uzun vade toptan finansmanı şunlardan oluşmaktadır: hibrid Tier 1/ (süper sermaye benzeri tahviller gibi) borç olarak 16.1 milyar Avro, Düzey 2 ikinci derecede borç olarak 26.7 milyar Avro, 1.2 milyar Avro kendi fonları dahil olmaksızın sermaye benzeri borç, birinci derecede teminatsız önceliksiz borç olarak 73.1 milyar Avro, birinci derecede teminatsız önceliksiz borç olarak 114.6 milyar Avro (MREL-seçilebilir birinci derecede teminatsız öncelikli borç olarak 24.9 milyar Avro dahil olmak üzere) ve birinci derecede teminatlı borç olarak 13.3 milyar Avro.

Tasfiye kurumları; tasfiye işlemlerine tabi kuruluşlar ve gruplar ile ilgili olarak tasfiye önlemleri uygulama konusunda geniş yetkilere sahiptirler. Bunların arasında (sınırlama olmaksızın) şunlar da yer alabilir: kuruluşun işletmesinin tamamen veya kısmi olarak bir üçüncü tarafa veya bir köprü kuruluşu satılması, varlıkların ayrılması, borç senetleri bakımından borçlu sıfatıyla kuruluşun ikamesi veya değiştirilmesi, sermaye araçlarının tamamen veya kısmen değerlerinin silinmesi ve/veya borç senetlerinin, ilave Düzey 1 senetlerin, Düzey 2 senetlerin ve/veya borç senetlerinin adi hisse senedi sahiplerine ait olan özkaynak Düzey 1 senetlerine dönüştürülmesi, yeni özkaynak ihracı yoluyla sermaye araçlarının seyretilmesi, borç senetlerinin şartlarında değişiklik yapılması (vadenin ve/veya ödenmesi gereken faiz tutarının değiştirilmesi ve/veya ödemelerin geçici askıya alınması dahil), finansal araçların kotasyondan çıkarılması ve işlem sırasının kapatılması, müdürlerin azledilmesi veya özel bir yönetici (*administrateur special*) tayin edilmesi.

Buna ek olarak, tasfiye makamları, tasfiye sürecinin başlatılması için gerekli koşulların karşılanması halinde, tasfiye sürecinin başlatılmasından önce sermaye araçlarının tamamen veya kısmen geri alınması veya Düzey 1 (süper sermaye benzeri tahviller gibi) ve Düzey 2 (sermaye benzeri tahviller gibi) olarak nitelendirilen ilave sermaye araçlarının özkaynağa dönüştürülmesi işlemlerini gerçekleştirmelidir.

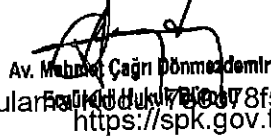
İlaveten, sermaye araçlarının tamamen veya kısmen değerlerinin silinmesi, yeni özkaynak ihracı yoluyla sermaye araçlarının sulandırılması veya Düzey 1 (süper sermaye benzeri tahviller gibi) ve Düzey 2 olarak nitelendirilen (sermaye benzeri tahviller gibi) ilave sermaye araçlarının hisse senedine dönüştürülmesi gibi bazı yetkiler, tasfiye işlemleri öncesinde ve/veya bağımsız olarak, örneğin kuruluşun istisnai kamu finansal desteğine ihtiyaç duyması halinde Avrupa Devlet Yardımı çerçevesi uyarınca da kullanılabilir.

Bu gereç ve yetkilerin BNPP ile ilişkili olarak uygulanması BNPP'de önemli yapısal değişikliğe (varlık ve işletme satışları veya köprü kuruluşlarının tesisi sonucunda olan durumlar dahil) ve pay sahipleri ve alacaklıların taleplerinin tamamen veya kısmen değerlerinin silinmesi, tadili veya değiştirilmesine neden olabilir. Bu tür yetkiler ayrıca BNPP'nin işinin tamamı veya bir kısmının herhangi bir devrinden veya herhangi bir varlığının ayrılmasından sonra menkul kıymetlerinin sahiplerinin (veya bir değer silmesi veya dönüştürme olmasa bile), geri kalan işi veya varlıkları Grubun alacaklılarının tamamı veya herhangi birinin taleplerini desteklemeye yetersiz kalan BNPP'nin alacaklıları olarak kalmasıyla sonuçlanabilir.

122

BNP Paribas Issuance B.V.


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eylül 2024 Hukuk Büro


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eylül 2024 Hukuk Büro

TER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270944
Tel: 0212 334 44 44 Fax: 0212 334 44 00
E-posta: bilgi@ter.com.tr
İnternet: www.ter.com.tr
1923
2025

https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

7.3.2.2. Diğer Riskler

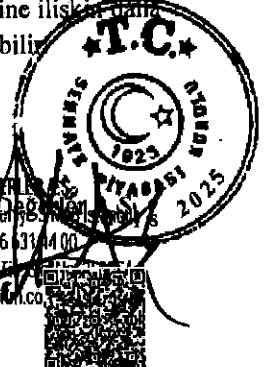
7.3.2.2.1. Operasyonel Risk

BNPP'nin operasyonel riske tabi risk ağırlıklı varlıkları, 31 Aralık 2024 itibarıyla BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %8'ini oluşturan veya 65 milyar Avro, 31 Aralık 2023 itibarıyla BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %8'ini oluşturan veya 59 milyar Avro tutarındadır. 2015-2023 dönemi için kayıpların operasyonel risk türünde kırılımı, 2014'te ABD makamlarıyla yapılan kapsamlı uzlaşmanın referans periyodundan çıkışı takiben yeniden dengelenmiştir. Operasyonel riskin başlıca olay türü "Müşteriler, ürünler ve ticari uygulamalar" kategorisinde gerçekleşen olaylar olarak kalmakta, takiben, "işlemlerin yürütülmesi veya işlenmesindeki hatalar" ve "harici dolandırıcılık" dahil olmak üzere süreç başarısızlıklarıdır. 2015 - 2023 arasında, operasyonel riskteki diğer risk türleri, harici dolandırıcılık (%22), iş kesintisi ve sistem arızası (%4), istihdam uygulamaları ve işyeri güvenliği (%3), dahili dolandırıcılık (%1) ve fiziksel varlıklar (%1) zararlardan oluşuyordu.

7.3.2.2.1.1. BNPP'nin risk yönetim politikaları, prosedürleri ve yöntemleri; grubu tanımlanmamış veya beklenmeyen risklere maruz bırakabilir ve bu durum önemli kayıplara yol açabilir.

BNPP'nin kendi sıkı yönetim politikalarını, prosedürlerini ve değerlendirme yöntemlerini geliştirmek için önemli kaynak ayırmaktadır ve gelecekte de bunu yapmaya devam etmeyi planlamaktadır. Buna karşın BNPP'nin risk yönetim teknikleri ve stratejileri, BNPP'nin faaliyet gösterdiği tüm ekonomik çevreler ve piyasa çevrelerinde risk açıklıklarını hafifletmekte tam etkili olamayabilir. Ayrıca bu teknik ve stratejiler özellikle BNPP'nin tanımlayamamış olabileceği veya beklemediği riskler olmak üzere tüm risk türleri karşısında etkili olamayabilirler. Son yıllarda yaşanan pazar karmaşası veya benzer piyasa koşullarının sonucunda BNPP'nin tarafından kullanılan modeller ve yaklaşımların gelecekteki davranışlar, değerlemeler, varsayımlar veya tahminleri öngörmekte eksik kalması durumunda BNPP'nin müşterilerinin kredi itibarını, varlıklarının değerleri ve risken korunma işlemlerinin etkililiği gibi risk parametrelerini değerlendirme veya riskleri ölçme yeteneğinde bozulma olabilir.

BNPP'nin risk yönetimi ile ilgili nicel bazı gereçleri ve ölçüm kriterleri gözlemlenmiş geçmiş piyasa davranışlarını kullanımına dayalıdır. BNPP'nin risk açıklıklarının sayısal olarak ifade edilmesi için istatistik ve diğer gereçler kullanır. BNPP'nin maruz olduğu kredi riskinin kapsadığı kayıpları tahmin etmek veya bazı varlıkların değerini tahmin etmek için kullandığı süreç; ekonomik koşullara ilişkin tahminler ve bu ekonomik öngörülerin grubun kredi alanlarının aldıkları kredileri ödeme yeteneklerini nasıl etkileyebileceği veya varlıklarının değerini nasıl etkileyebileceği ile ilgili konular da dahil gülc, öznel ve karmaşık değerlendirmeler yapılmasını gerektirir. Piyasa aksamaları veya önemli belirsizlik dönemlerinde doğru tahminde bulunulması mümkün olamayabilir ve bunun sonucunda sürecin güvenilirliği etkilenebilir. Bu gereçler ve ölçüm kriterleri, örneğin, BNPP'nin istatistiksel modellerindeki bazı faktörleri öngörememesi veya doğru değerlendirememesi veya gereçler veya ölçüm kriterlerinin aşırı derecede düşük olasılık olarak değerlendirdiği bir olayın gerçekleşmesi dahil olmak üzere, gelecekteki risk açıklıklarına ilişkin tahminde bulunmada yetersiz kalabilir. Bu durum, BNPP'nin risklerini yönetme yeteneğini sınırlandırabilir. BNPP'nin kayıpları bu nedenle geçmiş ölçülerin gösterdiğinden önemli ölçüde daha büyük olabilir. Ayrıca BNPP'nin niceliksel modellemesi tüm riskleri dikkate almamaktadır. Bunun bazı risklerin yönetilmesine ilişkin niteliksel yaklaşımı yetersiz kalabilir ve grubu önemli beklenmeyen kayıplara maruz bırakabilir.



Diğer birçok banka gibi BNPP de faaliyetini yürütmek için önemli derecede iletişim ve bilişim sistemlerine dayanmaktadır. Bu bağımlılık mobil ve çevrim içi bankacılık hizmetlerinin yaygınlaşması, bulut bilişimin geliştirilmesi ve daha genel olarak yeni teknolojilerin kullanımı ile daha da artmıştır. Bu teknolojiler esas itibarıyla dahili olarak geliştirilmiştir ancak bir bölümü üçüncü taraflarca sağlanmıştır. Bu sistemlerdeki bir arıza veya kesinti veya bunların güvenliğindeki herhangi bir ihlal BNPP'nin müşteri ilişkileri yönetimi, defter-i-kebir, mevduat, servis ve/veya kredi organizasyon sistemlerinde arıza veya kesintiye yol açabilir veya BNPP'nin kayıp verileri kurtarma veya doğrulamada önemli maliyetlere maruz kalmasına yol açabilir. BNPP bu tür arıza veya kesintilerin gerçekleşmeyeceği konusunda veya gerçekleştikleri takdirde bunların kendisi veya üçüncü taraf hizmet sağlayıcılar tarafından yeterli şekilde üstesinden gelinebileceği konusunda güvence temin edememektedir.

BNPP'nin bilişim sistemlerinde veya sağlayıcılarının sistemlerinde herhangi bir arıza veya kesinti ve bunun sonucunda BNPP'nin müşterileri, karşı tarafları veya çalışanları (veya diğer herhangi biri kişi) ile ilgili gizli bilgilerin ifşası veya BNPP'nin iletişim sistemine veya üçüncü taraf hizmet sağlayıcılarının iletişim sistemlerine yapılan herhangi bir müdahale veya saldırı önemli kayıplara yol açabilir ve BNPP'nin itibarı, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Ayrıca BNPP, bir takas kuruluşunun, yabancı piyasanın, takas kurumlarının, saklama kuruluşlarının veya BNPP'nin finansal işlemleri yürütmek veya kolaylaştırmak için faydalandığı diğer finansal araçlar veya harici hizmet sağlayıcılarındaki operasyonel bir arıza veya kesinti riskine de maruzdur. Müşterileri ile artan etkileşimi nedeniyle BNPP aynı zamanda müşterilerinin bilgisayar sistemlerinde operasyonel arıza riskine maruzdur. BNPP'nin iletişim ve veri sistemleri ve müşterileri, hizmet sağlayıcıları ve karşı tarafların iletişim ve veri sistemleri de siber suçlar ve siber terörizin sonucunda arıza veya kesintilere konu olabilir. BNPP; kendi sistemlerinde veya diğer tarafların sistemlerinde bu tür

[illegible]

Özellikle faiz oranları ve döviz kurları gibi piyasa parametreleri olmak üzere, fiilen mevcut olan veya gerçekleşmesi beklenen ekonomik koşullara yanıt olarak benimsenen makroekonomik veya parasal politikaların beklenen veya beklenmeyen sonuçları olabilir. Bunlar BNPP'nin piyasa riskine en çok maruz olan iş kollarını etkileyebilir. Bu risk, Avrupa Merkez Bankası ve ABD Federal Rezerv tarafından 2022 ve 2023'te gerçekleştirilen belirgin ve hızlı parasal sıkılaştırma sebebiyle 2023 ve 2024 için belirtilmiş olup, anahtar faiz oranları yörüngesinin, etkide bulunan çeşitli ekonomik göstergeler (enflasyon, GSYH ve işgücü piyasası trendleri) sebebiyle tahmin edilmesi zor olsa dahi 2025 için de geçerliliğini korumaktadır.

- Global veya belirli sektörlerde avantajlı ekonomik koşullar algısı, spekülâtif balonlar oluşumuna yol açabilir ve şartlar değıştiğinde piyasa düzeltmeleri yaşanabilir. Bu risk yakın tarihli parasal sıkılaşmayı takiben 2025'te, özellikle ticari gayrimenkul ve kaldıraçlı finans (31 Aralık 2023 tarihli İngilizce BNPP Küresel kayı dokümanının 5.2. bölümüne bkz. Önemli faiz oranı artışları ve düşüşleri, BNPP'nin gelirini, kârlılığını ve finansal şartlarını olumsuz etkileyebilir.) gibi belirli sektörlerde olmak üzere sürecektir. Örneğin düşen değerlemeler ve ticari gayrimenkul sektöründe daha az işlem gerçekleşmesi finansal koşulları sıkılaştırmakta ve söz konusu piyasadaki yatırımcı belirsizliğini artırmakta, ve bu durum piyasa katılımcılarının finansal gücünü ve dolayısıyla varlık niteliğini etkileyebilmektedir. 30 Eylül 2024'te BNPP'nin ticari gayrimenkul karşısında brüt bilanço içi ve bilanço dışı açıklık toplam bilanço açıklığının %3,8'ini ve 30 Eylül 2024'te BNPP'nin temerrüt açıklığı (EAD) toplam EAD'sinin %3,8'sini oluşturmaktadır.
- Çeşitli olumsuz siyasi veya jeopolitik olaylarla ilgili önemli münferit ekonomik aksaklıklar veya bunlardan kaynaklanan olumsuz ekonomik sonuçlar (2008 global finansal krizi, 2011 Avrupa devlet borcu krizi veya 2020 ve 2021'de Covid-19 pandemisi sebebiyle oluşan resesyon veya yüksek enflasyon ve yükselen faiz oranları ve önemli jeopolitik olaylar; örneğin 2022 yılında Ukrayna'nın işgal edilmesi, Orta Doğu'da 2023'te ve 2024'te yaşanan çatışmalar ve Haziran 2024'ten beri Fransa'da süregelen politik istikrarsızlık) BNPP'nin tüm faaliyetlerinde, özel olarak da özellikle volatilite ve fonlama kaynakları maliyetleri artışı, varlık kalitesinde bozulmalar, finans piyasaları düzeltmeleri, piyasa likiditesinin azalması ve dolayısıyla belirli kategorilerdeki varlıkların adil piyasa değerleri üzerinden veya herhangi bir şekilde satılamaması nedeniyle, daha da kötüye gidebilen önemli bir etkiye neden olabilir. Bu aksamalar, jeopolitik olayların BNPP'nin faaliyet gösterdiği ekonomik koşullardaki geçici veya kalıcı etkisiyle özellikle işlem komisyonları ve tüketici kredilerinde düşüşe de neden olabilir;

126

Av. İsmail Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu

Av. Meltem Çağrı Dönmezdemir
Erişilebilir Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: 78c7c78
<https://spk.gov.tr>

TEK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 274944, Kat: 9, Nişantaşı, Beşiktaş, İstanbul
Tel: 0212 635 44 44 / Faks: 0212 366 44 00
Büyük Müktefeler VD: 833 644 44 44
İnternet adresi: www.tekyatirim.com.tr
4-69358032e4a2
ulama

veya ticari gayrimenkul piyasası, kaldırıcı finansman açıklığı sebebiyle bankacılık sektörü ve özel olarak yükselen faiz oranlarından etkilenen sektörler de dahil olmak üzere bazı sektörlerle ilişkili olarak finansal piyasalar için potansiyel olarak bulaşıcı olabilir. Sonuç olarak BNPP'nin operasyonları önemli ölçüde kesintiye uğrayabilir ve işleri, faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde önemli bir olumsuz etki doğurabilir.

Buna karşılık, özellikle merkez bankalarının parasal genişleme kararı, zayıf büyüme veya diğer ekonomik faktörler nedeniyle düşük faiz oranları ortamının yeniden ortaya çıkması halinde, BNPP'nin kârlılığı da olumsuz etkilenebilir. Faiz oranlarının düşük olduğu dönemlerde, faiz oranı marjları (spread) daralma eğilimindedir ve BNPP, mevduat faiz oranlarını, düşük faiz oranlarında borç vermekten dolayı elde edilen gelirdeki azalmayı dengelemek amacıyla yeterince düşüremeyebilir. Buna ek olarak, BNPP, müşterilerin düşük borçlanma maliyetlerinden yararlanmaları nedeniyle ipotek ve diğer sabit oranlı tüketici kredilerinin ve kurumsal kredilerin erken geri ödenmesi ve yeniden finansmanında artışla karşılaşabilir. Bu durum, yeni kredilerin düşük piyasa faiz oranlarıyla verilmesiyle birlikte, BNPP'nin kredi portföyünün ortalama faiz oranının düşmesine ve dolayısıyla kredi verme faaliyetlerinden elde edilen net faiz gelirinin azalmasına neden olabilir. Düşük faiz oranları, özellikle diğer yatırım ürünleri ile rekabet edebilmek için yeterli getiriye sağlayamayabilecek Avro cinsinden fonlarla desteklenen hayat sigortası sözleşmelerinin piyasadaki yaygınlığı sebebiyle, BNPP'nin sigortacılık faaliyetlerinin kârlılığını ve hatta ödeme gücünü etkileyebilir. Düşük faiz oranları, BNPP'nin varlık yönetimi iştiraklerinin para piyasası ve diğer sabit getirili ürünlerden aldığı komisyonları da olumsuz etkileyebilir. Ayrıca, kredi marjlarının (spread) daralması ve portföy faiz oranlarındaki düşüşle bağlı olarak perakende bankacılık gelirlerinde yaşanacak azalma, BNPP'nin perakende bankacılık operasyonlarının kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

7.3.2.2.3. Faaliyetlerinin global kapsamı değerlendirildiğinde BNPP ülke riskine ve belirli bir ülkenin siyasi, makroekonomik veya finansal bağlamlarındaki değişikliklere maruz kalmaktadır.

BNPP; ülke riskini izler ve gerçeğe uygun değer düzeltmeleri ve konsolide finansal tablolarında kayıtlı risk maliyeti bakımından ülke riskini dikkate alır. Bununla birlikte siyasi veya makroekonomik ortamlardaki önemli bir değişiklik Grubun daha önce konsolide finansal tablolarında yazılan miktarların üzerinde zarara uğramasına veya ilave masraflara maruz kalmasına neden olabilir. Buna ek olarak BNPP'nin faaliyet gösterdiği bir ülke veya bölgeye özgü faktörler Grubun faaliyetlerini yürütmesini güçleştirebilir ve zarara veya varlıkların değer düşüklüğüne neden olabilir.

31 Aralık 2023'te BNPP'nin kredi portföyü Fransa'da (%33), Belçika ve Lüksemburg'da (%16), İtalya'da (%10), diğer Avrupa ülkelerinde (%21), Kuzey Amerika'da (%9), Asya'da (%6) ve dünyanın geri kalan kısmında (%5) yer alan kredi alanlardan olan alacaklardan oluşmaktadır. Özellikle bu ülkeler ve bölgeleri etkileyen olumsuz ekonomik, politik veya düzenleyici koşullar BNPP üzerinde önemli etki yaratabilir. Örnek olarak 31 Aralık 2024'te Polonya'da BNP Paribas Bank Polska aracılığıyla faaliyet gösteren BNPP, Polonya'daki borçlulara yardım yasasına ilişkin 16 milyon Avro tutarında kayıplara ek olarak diğer net giderler altında Polonya'daki İsviçre frangı cinsinden veya İsviçre frangına endekslenen ipotek kredileri ile ilgili finansal araçların riskine ilişkin 202 milyon Avro tutarında bir gider kaydetti. Bir diğer örnek olarak, Türkiye'deki hiperenflasyon ve UMS 29 muhasebe standardının uygulanması BNPP'nin 2023 ve 2024 sonuçlarını olumsuz etkilemiştir. Ayrıca BNPP, siyasi istikrarsızlık, öngörülemez düzenleme ve vergilendirme, kamulaştırma ve daha gelişmiş ülkelerde daha az gündeme gelen diğer riskleri de içeren risklere konu OECD dışı ülkelerde önemli risklere maruzdur.

128

BNP Paribas Issuance B.V.

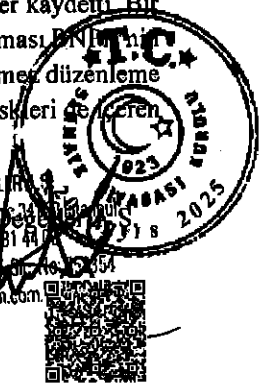

Aytaç Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu


Aytaç Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu


Aytaç Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu


Aytaç Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu

TED YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnönü Cad. No: 28 Kat: 10
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 636 44 44
Büyük Mükellefler VD: 833 007 3808
İnternet sitesi: www.tedyatirim.com.tr



<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Ayrıca BNPP, Ukrayna'da, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (%40) ile birlikte kendisinin %60 hisseye sahip olduğu iştiraki UkrSibbank aracılığıyla varlığını sürdürmektedir. Ukrayna Merkez Bankası tarafından daha önce getirilen bazı kısıtlamalar kaldırılmış ve böylece BNPP'nin 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren UFRS 10'da tanımlanan kontrolün tesis edilmesi için gerekli koşulları bir kez daha yerine getirmesine izin verilmiştir. Bu durum, UkrSibbank için konsolidasyon yönteminin 1 Mart 2022'den itibaren uygulanan özkaynak yönteminden tam konsolidasyon yöntemine değiştirilmesi sonucunu doğurmuştur.

Özellikle Avrupa Birliği, ABD ve Birleşik Krallık tarafından uygulanan geniş kapsamlı ekonomik yaptırımlara tabi olan Rusya ile ilgili olarak, BNPP'nin bu ülke bakımından brüt bilanço içi ve bilanço dışı riskleri, 31 Aralık 2024'te BNPP'nin brüt bilanço içi ve bilanço dışı risklerinin %0,02'sinden azını temsil etmektedir. Mart 2022'de BNPP, Rusya'da bütün yeni finansmanı ve operasyonları durdurma kararı almıştır. BNPP, ilgili makamlarla birlikte durumdaki gelişmeleri ve özellikle ekonomik yaptırımlara ilişkin uluslararası toplumun tepkilerini özenle izlemektedir.

7.3.2.2.3. BNPP'nin mevcut ortamda büyümesi ile ilişkili riskler

7.3.2.2.3.1. BNPP'nin stratejik hedefler uygulayamaması veya yayınladığı finansal hedefleri gerçekleştirememesi halinde veya Grubun sonuçları beklenen eğilimlere uymadığı takdirde menkul kıymetlerinin alım satım fiyatı olumsuz etkilenebilir.

31 Aralık 2021'de sona eren yıla ilişkin olarak sonuçların yayınlanması ile bağlantılı olarak, BNPP 2025 yılı stratejik planını duyurmuştur. Plan, sabit bir kapsam bazında finansal ve operasyonel hedefleri içermektedir. 31 Aralık 2024'te sona eren yılın sonuçlarını yayımlaması ile bağlantılı olarak BNPP, stratejik planının 2025-2026 yürürlüğünü Grup düzeyinde ve her bir bölüm bazında detaylandırmıştır. BNPP'nin gerçek sonuçları, bu bölümde açıklanan bir veya daha fazla sayıda riskin somutlaşması da dahil çeşitli nedenlerle bu eğilimlerden önemli ölçüde farklılık taşıyabilir. BNPP'nin sonuçları bu eğilimlere uymadığı takdirde finansal durumu ve menkul kıymetlerinin fiyatları ve finansman maliyetleri etkilenebilir.

Bunlara ilaveten, Grup dinamik bir kurumsal sosyal sorumluluk (CSR) politikası uygulamaktadır ve somut başarılar ile toplum üzerinde pozitif bir etki yaratma hedefine bağlıdır. 2022'de BNP Paribas Net Sıfır Bankacılık Birliği, Net Sıfır Varlık Sahipleri Birliği ve Net Sıfır Varlık Yöneticisi inisiyatifi imzalamak suretiyle sürdürülebilir bir ekonomi taahhüdünü güçlendirmiş ve karbonsuzlaştırma stratejilerini hızlandırmıştır. Grup bu nedenle stratejisini Paris Anlaşması ve Sürdürülebilir Kalkınma Hedefleri (SDGler) ile uyumlu hale getirmeyi taahhüt ettiği Birleşmiş Milletler Sorumlu Bankacılık İlkelerinin kurucu üyesi olarak güçlü pozisyonlar almaktadır. Grup 2022-2025 stratejik planının bir parçası olarak, 2025'e kadar ESG ile ilişkili krediler ve tahvil ihraçlarında (şirketlere, kurumsallara ve bireylere çevresel ve sosyal konuları kapsayan krediler ve yıllık sürdürülebilir tahvil ihraçları) 350 milyar EUR mobilize etmek ve sürdürülebilir sorumlu yatırımlar için 300 milyar EUR'yu yönetim altına almak istemektedir (BNP Paribas Varlık Yönetimi Avrupa açık fonları SFDR ile tanımlandığı Madde 8 ve 9). Ek olarak, iklim değişikliğine karşı yürütülen mücadele çerçevesinde BNPP'nin 2019'da, OECD'de 2030'a kadar ve dünyanın geri kalanında 2040'a kadar termal kömür maruziyetini sıfıra indirmek için yeni taahhütlerde bulundu. 2022'nin sonunda BNPP, ilk iklim uyum raporunu ve 2025 yılına kadar karbon emisyon yoğunluğunun azaltılmasına yönelik hedeflerini yayınlamış olup kredi portföylerini karbon nötr taahhütleriyle uyumlu hale getirme hedeflerine ulaşmak amacıyla gerekli önlemleri almıştır. Ayrıca, Ocak 2025

2023'te Grup, sosyal taahhüt politikasını güçlendirdi ve müşterileriyle birlikte sürdürülebilir, düşük karbonlu bir ekonomiye geçişe yönelik küresel bir yaklaşımın parçası olarak çalışmaktadır. BNPP, Düşük Karbona Geçiş Grubu aracılığıyla geliştirilen uzmanlığa dayanarak, 2030 yılına kadar düşük karbonlu enerji üretiminin finansmanında hızlanma ve fosil yakıt üretiminin finansmanında azalma ile sonuçlanacak yeni hedeflerini açıklamıştır. Son olarak, 2024 İklim Raporu'nda BNPP, petrol ve gaz sektörü için finanse edilen emisyonlarında önceki emisyon yoğunluğu göstergelerinin yerini alacak %70'lik bir mutlak azaltım hedefi (Eylül 2022 sonunda 27.3 milyon ton CO2 salınımindan 2030'da 8.2 milyon ton CO2 salınıma) belirlemiştir. Eğer BNPP kısmen kendi kontrolü dışında olan faktörlere dayanan bu hedefleri karşılayamaması durumunda itibarı etkilenebilir.

7.3.2.2.3.2. BNPP devralma işlemleri sonrasında işletmelerin entegre edilmesinde güçlüklerle karşılaşabilir ve bu tür işlemlerden elde edilmesi beklenen faydaları gerçekleştiremeyebilir.

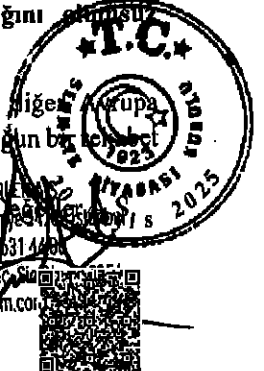
BNPP; düzenli olarak devralma ve birleşme işlemlerinde yer almaktadır. Grup özellikle Bank of the West'in satışından elde edilen gelirleri, devralmalara tahsis etme niyetini açıklamıştır.

2019 yılında Deutsche Bank'ın Ana Aracılık & Elektronik Yürütme Platformu ile entegrasyonu, 2021'de daha önce %50'si BNP Paribas'ya ait olan Exane'nin %100'ünün devralınması işlemi, 2021'de Floa'nın %100'ünün devralınması, 2023'te Kantox'un devralınması ve 2024'te BCC Vita ve Neuflyze Vie'nin devralınmaları, BNPP'nin en son gerçekleşen bu tür önemli nitelikteki işlemleri arasında yer almaktadır. Başarılı entegrasyon ve sinerjilerin gerçekleştirilmesi başka unsurların yanı sıra iş geliştirme ve pazarlama çalışmalarının uygun şekilde koordinasyonunu, kilit yönetim üyelerinin elde tutulmasını, etkili işe alma ve eğitim politikalarının sürdürülmesini ve bilgi ve bilgisayar sistemlerini adapte etme yeteneğini gerektirir. Operasyonların birleştirilmesinde karşılaşılan güçlükler beklenenden daha yüksek entegrasyon maliyetlerine ve daha düşük tasarruflara veya gelirlere yol açabilir. Bu çerçevede, beklenen sinerjilerin ne boyutta gerçekleşeceği ve bunların gerçekleşeceği zaman konusunda belirsizlikler olacaktır. Ayrıca BNPP'nin mevcut operasyonlarının devralınanlar ile entegrasyonu Grubun işlerini engelleyebilir ve yönetimin dikkatinin BNPP'nin diğer konularından sapmasına neden olabilir ve bu durum BNPP'nin işi ve sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir. Ayrıca bazı durumlarda devralmalar ile ilgili ihtilaflar entegrasyon sürecini olumsuz etkileyebilir ve finansal sonuçları da içerebilecek başka olumsuz sonuçlara yol açabilir.

BNPP'nin devralmayı planladığı şirketlerin detaylı bir analizini gerçekleştiriyor olmasına karşın bu analizlerin tüm hususları içeriyor olması mümkün değildir. BNPP'nin bir devralma öncesinde kapsamlı bir inceleme çalışması yürütmemesi durumunda kârsız olabilecek veya sadece devralma sonrasında gerçekleşen bazı potansiyel riskler barındırıyor olabilecek şüpheli veya sorunlu varlıklar veya faaliyetleri devralması durum söz konusu olabilir. Kârsız bir işletme veya gerçekleşmiş riskleri olan bir işletmenin devralınması BNPP'nin genel kârlılığını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir ve Grubun yükümlülüklerini artırabilir.

7.3.2.2.3.3. BNPP'nin mevcut ortamı bankacılık ve bankacılık dışı işleticiler arasındaki yoğun rekabetten etkilenebilir ve bu durum BNPP'nin gelirleri ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

BNPP'nin Fransa'da ve faaliyetlerinin önemli kısmını yürütmekte olduğu, diğer ülkelerde de dahil, diğer ülkelerde ana iş kollarının tümünde yoğun bir rekabettir.



7.3.2.2.3.4. BNPP özellikle iklim değişikliği ile ilgili çevresel, sosyal ve yönetim (‘‘ESG’’) ile ilgili riskler nedeniyle geçiş riskleri, fiziksel riskler veya yükümlülük riskleri gibi iş aksaması ve kayıplar yaşayabilir.

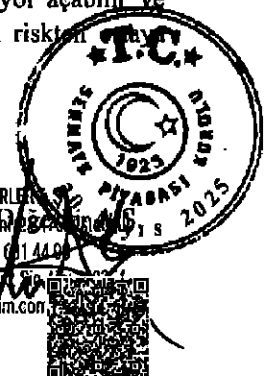
BNP Paribas Issuance B.V.

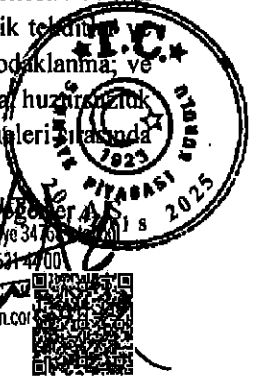
TEB KATIRIM MENKUL YERLERİ
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
 Tel: 0215 636 44 44 Fx: 0215 661 44 44
 Büyükdere Mülkiyetler VD: 633 000 0000
 İnternet adresi: www.tebkatirim.com

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çagri Dönmezdemir

Enyurekli Hukuk Bürosu Doğrulama No: 2023-785-b66f-4cb7-b304-69358032e4
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





ve kendi adına ve üçüncü şahıslar adına yaptığı yatırımlarda bu riskleri izlemektedir. Bu bağlamda özel kredi politikaları ve Genel Kredi Politikası sosyal ve çevresel sorumluluk konularında ilgili maddelerin ilave edilmesiyle sırasıyla 2012 ve 2014'ten beri geliştirilmiştir. Ek olarak, bu alandaki düzenleyici gerekliliklerin gelişmesi, finansal kurumların iklim değişikliği ve diğer ilgili konularla ilgili karşılaştıkları davalarda artışa yol açabilir. BNPP bu nedenle, örneğin belirli finansal ürünlerin çevresel, sosyal ve yönetim kriterlerinin yetersiz değerlendirilmesi durumunda, işlemlerden sorumlu tutulabilir.

Ayrıca, ESG kriterleri çerçevesinde belirli sektörlerin finansmanının bertaraf edilmesi dahil, sektörlerle özgül politikaların uygulanması ve BNPP'nin stratejik hedeflerine ulaşmak için faaliyetlerini ve özellikle bu kapsamdaki karşı taraf izlemesini uygun şekilde uyarlaması gerekmektedir (bakınız Bölüm 7.3.2.2.3.1. BNPP'nin stratejik hedefler uygulayamaması veya yayınladığı finansal hedefleri gerçekleştirmemesi halinde veya Grubun sonuçları beklenen eğilimlere uymadığı takdirde menkul kıymetlerinin alım satım fiyatı olumsuz etkilenebilir). Özellikle örnek olarak, BNPP'nin ÇSY analizinin sonuçları, onun bir müşteri ilişkisinden çekilmesine (tatmin edici olmayan sonuçlar), bir müşteri ilişkisini inceleme ve düzenli izlemeye almasına (ara sonuçlar) veya yeni bir müşteri ilişkisine girmesine (veya mevcut bir ilişkiyi sürdürmesine) (tatmin edici sonuçlar) yol açabilir. Benzer şekilde BNPP'nin, yatırım yapılan kuruluştaki ÇSY risk yönetiminin etkinliğine ilişkin değerlendirmesi, onun mevcut yatırımlardan vazgeçmesine yol açabilir veya yeni yatırımlar yapıp yapmama kararını etkileyebilir. Bununla beraber, BNPP'nin iklim değişikliğiyle mücadele etmek ve bununla ilgili riskleri izlemek, iklim değişikliğiyle ilgili fiziksel, geçiş veya sorumluluk riskleri veya ESG risk yönetiminin uygulanmasındaki herhangi bir gecikme veya başarısızlık, BNPP'nin ticari veya finansal faaliyetleri ve itibarı üzerinde önemli bir olumsuz etkiye sahip olabilir.

7.3.2.2.3.5. Kredi kuruluşları veya finansal kuruluşlarda sahip olunan bazı pay sahipliklerindeki değişiklikler BNPP'nin finansal durumu üzerinde etki yaratabilir.

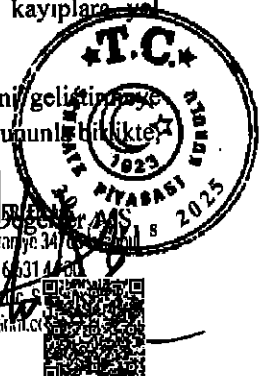
Bazı varlık sınıfları %250 oranında yüksek risk ağırlığı taşıyabilmektedir. Bunlar arasında şunlar da bulunmaktadır: ihtiyatlılık kapsamında (sigorta hariç) özkaynak yöntemi altında konsolide olan kredi kuruluşları veya finansal kuruluşlar; BNPP'nin %10'un üzerinde paya sahip olduğu kredi veya finans kuruluşlarında önemli finansal menfaat; ve gelecek kârlılığa dayanan ve geçici farklardan doğan ertelenmiş vergi varlıkları.

Risk ağırlıklı varlıklar 31 Aralık 2024'te 21 milyar Avro tutarında olup, %250 oranında bir risk ağırlığı taşımakta veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %3'ünü oluşturmaktadır. Bu varlıklar, 31 Aralık 2023 tarihinde 19 milyar Avro tutarında veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %3'ünü oluşturmaktadır. BNPP'nin yüksek risk ağırlıklı varlıklarının miktarını artırması durumunda (söz konusu yüksek risk ağırlıklı varlıkların Grubun genel varlık portföyü içindeki oranını artırmak suretiyle veya bu varlıklar için geçerli yasal risk ağırlığında bir artış nedeniyle) Grubun sermaye yeterlilik oranları düşürülebilir.

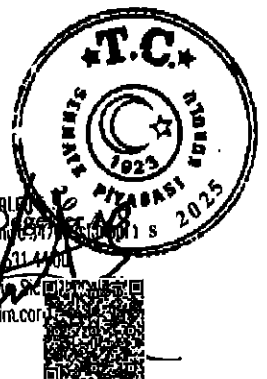
7.3.2.3. Garantörün risk yönetim politikası hakkında bilgi

BNPP'nin risk yönetimi politikaları, prosedürleri ve yöntemleri, onu maddi kayıplara yol açabilecek, tanımlanamayan veya öngörülemeyen risklere maruz bırakabilir.

BNPP, risk yönetimi politikalarını, prosedürlerini ve değerlendirme yöntemlerini geliştirip, önemli kaynaklar ayırmıştır ve gelecekte de böyle yapmaya devam etmeyi planlamaktadır. Bununla birlikte,



7.3.2.3.1. Risk Yönetimi (Denetlenmiş)



(Yatırım Getirisi ile ölçülen) ve BNPP'nin ödeme gücü, likidite ve karlılığı üzerindeki etkisi ve bunların BNPP'nin Risk İştahı Beyanı ile yeterliliğini sağlar;

- Sürdürülebilir Finans Stratejik Komitesi (SFSC) bu alanda BNPP'nin Sürdürülebilir Finans stratejisini ve taahhütlerini doğrulamayı amaçlamaktadır. Stratejinin tamamını, sürdürülebilir finans açısından onaylar, sürdürülebilir finansın ticari politikalarının ana odak noktalarına karar verir ve bunların operasyonel uygulamalarını izler. Gerekli olduğu yerlerde, düzenleyici yükümlülüklerin ve Grubun sürdürülebilir finansla ilgili yöntemler, analizler, risk yönetimi, veriler, araçlar, standartlar ve raporlamada yapılan taahhütlerinin uygulanmasında uzmanlık ve tutarlılık sağlayan işlevler arası altyapı seçimlerini de doğrular.
- Genel Yönetim Kredi Komitesi (CCDG), kredi ve karşı taraf riskleri ile ilgili olarak Grubun en yüksek otoritesidir. Bu komite, öncelikle ayırım ve ilgili iş kollarına atfedilen münferit yetkilendirme miktarını aşan veya belirli nitelikteki işlemlere ilişkin veya Genel Kredi Politikası esaslarından farklılık arz edecek kredi taleplerini karara bağlar. Bir Uyum temsilcisi, finansal güvenlik hakkında bir görüşe ihtiyaç duyulduğunda CCDG toplantılarına katılabilir;
- Genel Yönetim Şüpheli İşlemler Komitesi (CDDG), Grubun müşteri risklerine ilişkin özel provizyon ve kayıpların tanınması açısından Grubun en üst düzey karar alma komitesidir;
- Finansal Piyasalar Risk Komitesi (FMRC), Grubun sermaye piyasası faaliyetlerine ilişkin risk profilini yöneten organdır; görevleri, diğerlerinin yanı sıra, piyasa ve karşı taraf risklerini analiz etmek ve sermaye piyasaları faaliyetleri için limitler belirlemektir;
- Ülke Kapsayıcılığı Komiteleri, ülke, piyasa koşulları, iş stratejileri ve risk ve uyum yönleri ile ilgili riskleri göz önünde bulundurarak orta ila yüksek riskli ülkeler için limitler belirleyerek BNP Paribas Grubunun risk iştahını belirler;
- Risk ve Kalkınma Politikası Komitelerinin (RDPC), bir ticari faaliyet, bir ürün, bir coğrafi bölge (bölge veya ülke), bir müşteri segmenti veya ekonomik sektör olabilecek herhangi bir konu için uygun bir risk politikası tanımlama gibi ikili bir amacı vardır, ve söz konusu konuyla ilgili gelişme fırsatlarını araştırmak;
- Grup BT Risk Komitesi (GITRC), BNP Paribas Group'un BT risk profilini tanımlar ve denetler. Bu, teknolojik ve siber güvenlik risk yönetimi açısından en yüksek otoritedir.

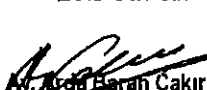
7.3.2.3.2. Risk Yönetim Organizasyonu

a) Kontrol fonksiyonlarının konumu

Risk yönetimi bankacılık faaliyeti açısından merkezi önemdedir ve BNPP için operasyonların temel taşı konumundadır. BNPP, maruz olabileceği tüm risk türlerini kapsayan, üç savunma hattı etrafında organize olmuş dahili bir kontrol sistemine sahiptir (BNPP 2023 İngilizce Küresel Kayıt Dokümanı'nın Kurumsal yönetim ve iç kontrol başlıklı Bölüm 2.4'te maddesine bakınız):

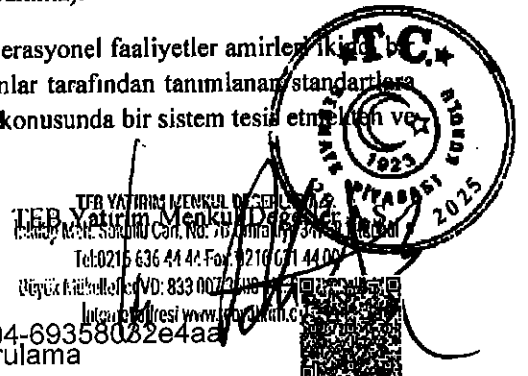
- İlk savunma hattı olarak, iç kontrol her çalışanın işidir ve operasyonel faaliyetler amirleri ikinci savunma hattı olarak bağımsız kontrol uygulayan departmanlar tarafından tanımlanan standartlara göre risklerin belirlenmesi, değerlendirilmesi ve yönetilmesi konusunda bir sistem tesis etmekte ve bu sistemi çalıştırmaktan sorumludurlar;

BNP Paribas Issuance B.V.


Av. Asud Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Doğrulama Birimi

136



<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

- BNP Paribas içerisinde ikinci bir savunma hattı sağlayan ana kontrol departmanları Uyum, Risk ve Hukuk departmanlarıdır. Bunların amirleri doğrudan İcra Heyeti Başkanına rapor ederler ve görevlerinin ifası konusunda ihtisaslanmış komiteleri vasıtasıyla Yönetim Kuruluna hesap verirler;
- Genel Denetim üçüncü bir savunma hattı sağlar. Periyodik kontrolden sorumludur.

b) Risk ve Uyum Departmanlarının genel sorumlulukları

Riskleri yönetme sorumluluğu öncelikle dayanak işlemlerin merkezindeki divizyonlar ve iş kollarına aittir. Risk birimi Grubun kredi ve karşı taraf riski, piyasa riski, bankacılık defteri üzerindeki faiz oranı ve döviz riski, likidite riski, sigorta riski, teknolojik ve siber güvenlik riskleri de dahil operasyonel riskleri, veri koruma riskleri, modelleme riskleri ve çevresel sosyal risk faktörleri ile ilgili yönetim riskleri konusunda sürekli olarak ikinci hat kontrol uygular. Bu görevinin parçası olarak ticari iş geliştirmelerin sağlam ve sürdürülebilir olup olmadığını ve bunların Grup tarafından oluşturulan risk iştahı hedefine genel olarak uyumluluğunu tespit etmelidir. Risk biriminin yetki alanı risk politikalarına ilişkin tavsiyeler formüle edilmesini, ileriye dönük esasta risk portföyünün analiz edilmesi, müşteri kredilerinin ve işlem limitlerinin onaylanması, izleme prosedürlerinin kalitesi ve etkililiğinin garanti edilmesi, süreçlerin ve temeldeki operasyonel risklerin vadesini ölçmek için kontroller yapmak ve risk ölçüm yöntemlerinin validasyonunu kapsamaktadır. Risk birimi aynı zamanda yeni işler veya ürünlerin tüm risk olasılıklarının yeterli derecede değerlendirilmesini sağlamaktan sorumludur.

Uyum, finansal güvenlik, piyasa bütünlüğü, müşterileri korunması, mesleki etik, müşterilere uygulanabilir vergi mevzuatı ve bankacılık faaliyetlerini düzenleyen yasalar ile ilgilenir. Görevi, gözetim ve ikinci seviye kontrollerinin yanı sıra, görüş ve kararları vasıtasıyla, gözetim ve ikinci seviye kontroller gerçekleştirerek, uyum sisteminin faaliyetler ve itibarın korunması üzerindeki etkinliği ve tutarlılığı konusunda makul güvence sağlamaktır.

c) Risk ve Uyum Departmanlarının Organizasyonu

Yaklaşım

Risk biriminin organizasyon yapısı, Grup Yönetiminin Grubun ana kontrol departmanları (Uyum birimi, Risk birimi, Hukuk birimi ve üçüncü savunma hattı olarak Genel Denetim birimi) için düzenlediği bağımsızlık, dikey entegrasyon ve ademimerkeziyet ilkeleri ile tamamen uyumludur. Bu nedenle Risk birimi;

- Faaliyet halindeki kuruluşlardakiler de dahil risklerden sorumlu tüm ekipler bu kuruluşların Riskten Sorumlu Yöneticilerine raporlama hatları yoluyla departman içinde entegre edilmişlerdir;
- Kuruluşların Riskten Sorumlu Yöneticileri Risk birimine rapor ederler.

Bu organizasyon yapısı, doğrudan, risk metodolojileri ve modellerinin bağımsız incelemesinden sorumlu ekipleri gruplandıran Riskten Sorumlu Baş Yönetici'ye (CRO) rapor eden Risk birimi Bağımsız İnceleme ve Kontrol (RISK IRC) ekibi aracılığıyla özellikle model risk yönetimi sağlar. Bu ekip ayrıca, İngilizce BNPP 2023 Küresel Kayıt Dokümanı'nın *Operasyonel risk* başlıklı 5.9 Bölümü'nde açıklanan organizasyon yapısı ile Risk biriminin operasyonel riskin bağımsız incelemesi alanında risk yönetim faaliyetlerinin yönetişiminin güçlendirilmesini sağlamıştır.

Uluslararası standartlar ve Fransa yönetmelikleri uyarınca Uyum Departmanı Grubun Fransa'da ve yurtdışında tüm faaliyetlerine ilişkin uyum ve itibar risklerini izleme sistemini yönetir. Uyum ve itibar risklerini izleme sistemi İngilizce BNPP 2023 Küresel Kayıt Dokümanı'nın 5.9 Bölümü'nde açıklanmaktadır.

Küresel bazda bağımsız ve hiyerarşik olarak entegre olan Uyum Departmanı, tüm çalışanları fonksiyona raporlayarak bir araya getirir. Organizasyonu, yerel ekipler (operasyonel bölümler, CPBS, IPS ve CIB), uzmanlık alanları ve çapraz görevlerden sorumlu departmanlar aracılığıyla yol gösterici ilkelere (bağımsızlık ve entegrasyon, sorumluluğun dağıtılması ve bağlılığı, işletmelerle diyalog) dayalıdır.

Riskten Sorumlu Baş Yöneticinin Rolü

Grubun Riskten Sorumlu Baş Yöneticisi doğrudan İcra Heyeti Başkanına rapor eder ve BNP Paribas İcra Heyetinde rol alır. Tüm Risk birimi çalışanları üzerinde hat yetkisine sahiptir. Risk biriminin yetki alanına giren risklerle ilgili olarak Risk İştahı Beyanına uymayan kararları veto edebilir. Grup Risk Direktörü'nün Çekirdek Faaliyetler, iş kolları ve bölgelerin Amirleri ile yetki bakımından bir bağlantısı yoktur. Ayrıca Riskten Sorumlu Baş Yönetici, İç Kontrol, Risk yönetimleri ve Uyum Komitesi (CCIRC) aracılığıyla BNP Paribas yönetim kuruluna doğrudan ve bağımsız erişime sahiptir.

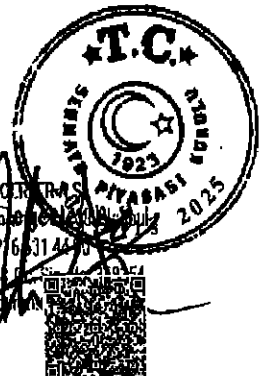
Bu konumlandırma aşağıdaki amaçlara hizmet eder:

- ticari ilişkilerdeki tüm rolleri ortadan kaldırmak suretiyle risk kontrolünün nesnellikliğini sağlamak;
- üst yönetimin riskteki her türlü bozulma konusunda uyarıldığından ve risklerin durumu hakkında nesnel ve kapsamlı şekilde bilgilendirildiğinden emin olmak;
- BNPP aracılığıyla yüksek ve tekdüzen risk yönetim standartları ve uygulamalarının yayılmasını sağlamak;
- uluslararası rakipler tarafından uygulanan en iyi uygulamalar ışığında bu yöntem ve prosedürleri değerlendirmek ve geliştirmekten sorumlu profesyonel risk yöneticilerine başvurmak suretiyle risk değerlendirme yöntem ve usullerinin kalitesini güvence altına almak.

Uyumdan Sorumlu Baş Yöneticinin Rolü

Uyumdan sorumlu Baş Yönetici İcra Heyeti Başkanına rapor eder ve BNP Paribas İcra Heyeti'nin bir üyesidir. Yönetim Kuruluna ve özellikle onun uzmanlaşmış komitesi İç Kontrol, Risk yönetimi ve Uyum Komitesine (CCIRC) doğrudan ve bağımsız erişime sahip olup, Grup üzerinde önemli etkisi olması muhtemel olan olaylar hakkında bilgilendirme yapar. Son olarak, CCIRC, etkili yöneticiler olmadan, Uyumdan Sorumlu Baş Yönetici ile periyodik olarak görüşmeler yapar.

Uyumdan Sorumlu Baş Yönetici, uyumsuzluk ve itibar riski yönetimi çerçevesi dışında herhangi bir operasyonel aktivitesi yoktur ve herhangi bir ticari aktivitesi yoktur. Bu onun eylemlerinin bağımsız niteliğini garanti eder. Çeşitli iş üniteleri, coğrafi bölgeler ve departmanlardaki tüm uyum takımları üzerinde hiyerarşik denetim uygular.



b) Risk Kültürünün Yayılması

Güçlü risk yönetimi ve kontrolü, Banka ilkelerinin ayrılmaz bir parçasıdır. Risk yönetim ve kontrol kültürü her zaman başlıca öncelikleri arasında olmuştur.

Bu iştahı destekleyen çeşitli eğitim programlarına ek olarak, farklı kuruluşlar bünyesinde global ve yerel düzeylerde çok sayıda farkındalık ve kültürleşme girişimleri bulunmaktadır. Bu girişimlere siber riskler, ÇSY riskleri, yasal riskler gibi bazı risk kategorilerinde kültürleşmeyi sağlamaya özel uzman ekipleri örnekleri de dahildir.

BNP Paribas, Grup çapında bir inisiyatif olan ve risk yönetimindeki en iyi uygulamaların iletişimini güçlendirme hedefini tesis eden Risk Kültürünü oluşturmuştur. Uyumluluk, Hukuk, İnsan Kaynakları (İK) ve Risk olmak üzere dört fonksiyonun desteklediği Risk Kültürü, tüm personelin yararına tasarlanmakta ve piyasa, likidite, operasyonel, uyumsuzluk, düzenleyici, çevresel ve sosyal riskler dahil olmak üzere Grubun maruz kalabileceği kredi risklere karşı tasarlanmıştır.

Uyarlanabilir ve katılımcı bir yaklaşım benimseyen bu girişim, örneğin dönüşüm projelerinde veya yeni çalışanları işe alırken iş kollarını ve işlevleri riskleri anlama süreçlerinde destekler. Bilhassa, bilgi aktarma misyonunun ötesinde, davranış ve davranış gerekliliklerinin iyi bir şekilde bütünleştirilmesini sağlamak özel bir özen gerektirmektedir. Kurumlara bilgi, kültürleşme ve risk kültürünün tüm yönlerinde çalışan becerilerinin geliştirilmesi için kullanabilecekleri kaynaklar sağlar.

Faaliyet gösteren kuruluşlarla bağlantılı olarak, Risk Kültürü eylemleri temel olarak aşağıdakilerden oluşur:

- konferanslar ve eğitici makaleler veya videoların yayınlanması yoluyla risk yönetimi alanında bilginin dağıtımı ve profesyonel gelişimin sağlanması;
- Banka'nın çeşitli oyuncuları arasında, özellikle Banka'nın iş kollarındaki değişiklikler, düzenleyici gerekliliklere ilişkin haberler ve yeni çalışma biçimleri hakkında bilgi paylaşımının kolaylaştırılması. Grubun uzmanları, çalışanların Grup içerisinde çeşitli iletişim kanalları üzerinden erişebilecekleri belgesel kaynakları genişletmeye davet edilir.
- Gerekli olduğu takdirde bir kuruluşu diğerine adapte ederek yedekler, diğer kuruluşların girişimlerinde uygulanan iyi risk uygulamalarının farkındalığını artırma çalışmaları yapar.

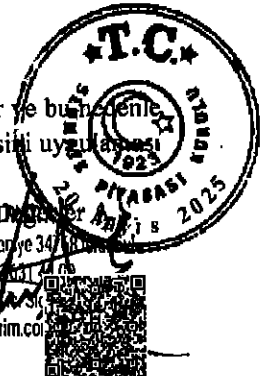
Tüm inisiyatiflerinde Risk Kültürü güçlü bir risk kültürü geliştirilmesinde kilit öneme sahip altı temel risk yönetim uygulamasını teşvik eder. Bu uygulamalar, uzun vadeli bir bakış açısı ile risklerin açık şekilde anlaşılması ve öngörülmesi, alınan riskler konusunda disiplinli olunması ve risk yönetiminin hızlı ve şeffaf şekilde bildirilmesi konularının önemi konusunda personele hatırlatma hizmeti görürler.

Son olarak, risk kültürü, 2015 yılından beri kararları önemli risk unsurları içeren çalışanlar için güçlendirilen bir sistem altında tazminatı performans ve riske bağlayarak (bakınız İngilizce dilindeki BNPP 2023 Küresel Kayıt Dokümanı'nın bölüm 7, kısım 7.3 rekabetçi bir tazminat politikası) Grup içerisinde yayılmıştır.

7.3.2.3.4. Risk İştahı

a) Tanım ve hedefler

Grubun; belirli bir risk iştahı hedefi olmamakla birlikte bazı riskler işinin doğasında vardır ve bu hedefleri de bu riskler stratejik hedeflerinin başarılmasının özünde mevcuttur. Grup, Grubun stratejisini uygulayarak



sırasında maruz olduğu risklere karşı toleransının resmi bir beyanı olarak görülmesi gereken bir Risk İştahı Beyanı ve Risk İştahı Çerçevesi hazırlamıştır.

Risk İştahı Beyanı İcra Yönetiminin teklifi üzerine Yönetim Kurulu tarafından yıllık aralıklarla veya gerekli olması halinde daha sık olarak onaylanır. Grup stratejisi ile tutarlı şekilde ve Grubun faaliyet gösterdiği ortamın ışığında, bu doküman Grubun ticari faaliyetlerinde izlemeyi amaçladığı niteliksel risk ilkelerini ve aynı zamanda Grubun risk profil göstergelerinin sayısal ölçütler ve eşik değerler yoluyla denetlenmesine ilişkin niceliksel bir mekanizmayı ortaya koymaktadır. Bu sistem Grubun maruz olduğu hem ölçülebilir hem de ölçülebilir olmayan riskleri kapsamaktadır.

Grubun risk iştahı İcra Yönetiminin başkanlık yaptığı, Grubun farklı risk türlerinin yönetilmesi ile görevli çeşitli komiteler (CCDG, FMRC, Grup ALCo, Sermaye Komitesi) vasıtasıyla belirlenir. Grubun bütçe, sermaye ve likidite yönetimi gibi stratejik süreçleri Risk İştahı Beyanına uygundur. Bazı Risk İştahı Beyanı göstergeleri bütçe uygulaması içinde yer almaktadır ve bunların bütçedeki beklenen değerleri Risk İştahı Beyanındaki eşikler dikkate alınarak çapraz kontrole tabi tutulur.

Grubun Risk İştahı Beyanı Grubun risk kültürünün temel değerlerini yansıtır. Grubun sorumlu bir banka olarak risk kültürünün ve taahhütlerinin Grup stratejisinin özün oluşturduğunu belirtir. Beyan, Grubun amacını teyit eder: ekonomiyi finanse etmek ve güçlü etik ilkeler çerçevesinde müşterilerine danışmanlık sunmak ve projelerini finanse etmeye yardım etmek. Grubun risk iştahını destekleyen stratejisinin temelini Grubun gelişiminde yol göstermiş olan temel ilkeler oluşturmaktadır: kârlılık ve istikrar sağlayacak şekilde ticari faaliyetler arasında bir denge, müşteri odaklı bir iş modeli ve müşterilere hizmetleri optimize etmek için entegre bir bankacılık modeli. Bu strateji aynı zamanda bankacılık sektöründeki dijital modele doğru eğilim, makroekonomik durum, son yıllardaki daha yüksek enflasyonun ve faiz oranlarının yükseldiği özellikle kritik jeopolitik risk ortamında, bazı sektörler daha yüksek risk düzeyleri gösterirken, belirginleşen durum ve sıkı düzenleyici kısıtlamalar dahil olmak üzere gelişmeleri de dikkate almaktadır.

b) Risk ilkeleri

Risk ilkeleri Grubun iş stratejisini desteklemek için üstlenmeye hazır olduğu risk türlerini tanımlamayı amaçlar.

Bunlar özellikle aşağıdakileri içermektedir:

- Çeşitlendirme ve riske göre düzeltilmiş kârlılık:

Grup; sürdürülebilir, müşteri odaklı, riske göre düzeltilmiş kâr elde etmeyi amaçlar. Sürdürülebilir kârlılık; seçicilik ve BNPP'nin varlıklarının kontrollü oluşumu ve çeşitlendirilmiş bir iş modeli arayışına dayalı olarak elde edilecektir. Grup belirli bir düzeyde kazançlarda volatilitiyi kabul ediyor olmakla birlikte olumsuz bir senaryoda azami potansiyel kayıp düzeyini her zaman karşılayabilme konusunda dikkat göstermektedir;

- Ödeme güçlü ve kârlılık:

BNP Paribas; stres senaryoları ile başa çıkmak ve yürürlükteki yasal sermaye standartlarını karşılamak için yeterli sermayeye sahiptir. Müşterilerine hizmet vermesi sırasında BNP Paribas kabul edilebilir bir dilimi içerisinde uygun bir getiri sağlıyor olduğunda ve bunların potansiyel etkileri kabul edilebilir görüldüğünde risklere maruz olmayı kabul etmektedir;



- **fonlama ve likidite:**

Grup; kaynaklarının çeşitliliği ve fon kaynakları ve kullanımları arasındaki dengenin Grubun olumsuz likidite senaryolarında dirençli kalmasına izin veren muhafazakâr bir fonlama stratejisine karşılık geldiğinden emin olur. Grup yürürlükteki yasal likidite oranlarına uyduğundan emin olur;

- **kredi riski:**

Grup yalnızca kapsamlı bilgiye dayalı olarak iyi tanıdığı müşterilerden kaynaklanan riskleri kabul eder ve verdiği finansmanın yapısına dikkat eder. Grup geniş yoğunlaşmalardan (özellikle tekil isimler, sektörler ve ülkeler) kaçınarak çeşitlendirilmiş bir risk portföyü inşa eder ve sürdürür ve yürürlükteki yoğunlaşma politikalarına uyar;

- **piyasa riski:**

Grup piyasa risklerini aşağıdaki çerçevede yönetir (faiz oranları, özkaynaklar, para birimleri, emtia):

- o müşteri odaklı sermaye piyasalarındaki aktiviteler için BNP Paribas piyasa riski profilini bu müşteri odaklı iş moduna uygun tutmayı amaçlar,
- o sonuçlarının kabul edilebilir limitler dahilinde süreklilik esasına dayalı olarak istikrarlı hale getirilmesi amacı ile bankacılık defteri ile ilişkili faiz oranı riski;

- operasyonel risk:

Grup; müşterileri, çalışanları ve pay sahiplerini operasyonel riskten korumayı amaçlar. Bunu yapmak için potansiyel risklerin, riskleri hafifletmeye yönelik stratejilerin ve bu riskler konusunda farkındalığı artırmaya yönelik önlemlerin belirlenmesine dayalı bir risk yönetim altyapısı geliştirmiştir. Bazı belirli riskler özellikle aşağıdakiler olmak üzere özel ilkelerin tanımlanmasına neden olmuştur:

- o uyumsuzluk riski:

Grup; tüm geçerli kanun ve yönetmeliklere uyma ilkesine bağlıdır. İş için en önemli düzenlemelere ayrılmış özel programlar da dahil olmak üzere uyumsuzluk riskini yönetmek için bir sistem uygulamayı taahhüt etmektedir.

- o **Bilgi, İletişim ve Teknoloji riski:**

Grup; çeşitli farkındalık aktiviteleri, dışarıdan hizmet alımı yoluyla yürütülen faaliyetlerin daha yüksek düzeyde denetimi, terminallerin yüksek derecede korunması, olay izleme ve IT zafiyetleri ve saldırılara ilişkin bir teknoloji gözetimi yoluyla bilişim güvenliği ile riskleri azalmayı amaçlar;

- **sigorta faaliyetleri:**

BNP Paribas Cardif, temel olarak kredi, aracılık yüklenimi ve piyasa risklerine maruzdur. Kuruluş, risklerini ve ödeme gücü kuralları açısından sermaye yeterliliğini dikkate almak suretiyle risklerini ve kârlılığını etkin bir şekilde izlemektedir. Olumsuz senaryolarda potansiyel kayıpları kabul edilebilir düzeylerde tutmayı amaçlamaktadır.

- toplumsal ve çevresel sorumluluk ile ilişkili risk:

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Mustafa Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezler
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: 7e9
<https://spk>

142

TEB KATIRKA MENJUKU NEGARA
 Info: 0216 636 44 44 Fax: 0216 636 44 00
 Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 636 44 00
 Bilyik Model: 0216 636 44 44 Fax: 0216 636 44 00
 Internet: www.tebkatirka.com

Grup; müşterilerinin toplumsal ve çevresel sorumluluk konusundaki performansına özellikle duyarlıdır. Bunun önemli bir itibar riski olmasının yanı sıra müşterilerin risk profili ve dolayısıyla müşterilerin ödeme gücü üzerinde önemli etkisi olabileceğine inanmaktadır. BNP Paribas müşteriler ile ilişkili riskleri değerlendirmesi sırasında toplumsal ve çevresel riskleri göz önünde bulundurur. Grup ayrıca işini yürütmesinin bir parçası olarak karşı tarafların iş yürütme şeklini ve kendi adına ve üçüncü şahıslar adına yatırımlarının yürütülmesini izler.

c) Risk profil göstergelerinin denetlemesi

Risk İştahı Beyanı Grubun risk kategorileri bakımından Grubun risk profilini ölçen göstergeleri belirtmektedir.

Her bir ölçüde risk düzeyi eşikleri tayin edilir. Bu eşiklere ulaşıldığında İcra Yönetimini ve Yönetim Kurulunu bilgilendirmek ve gerektiği takdirde aksiyon planlarını uygulamak için tesis edilmiş bir süreç tetiklenir.

Bu göstergeler CCIRC'ye sunulan risk gösterge panosunda üç aylık aralıklarla izlenir.

Örneğin, (İngilizce Dilindeki BNPP 2023 Küresel Kayıt Dokümanı'nın 5.1 Yıllık risk araştırması bölümünde açıklandığı üzere) aşağıdaki oranlar Risk İştahı Beyanları göstergeleri arasında yer almaktadır:

- Ödeme kabiliyeti rasyoları (CET1, Tier 1, toplam kendi fonları, TLAC, MREL ve kaldıraç oranı);
- Risk ağırlıklı varlıkların iş koluna göre kırılımının dengesi;
- Ödenmemiş kredilerde risk maliyeti (yıllık hale getirilmiş baz puanlar şeklinde) ve şüpheli kredilerin brüt ödenmemiş kredilere oranı;
- likidite karşılama rasyosu (LCR ve NSFR).

7.3.2.3.5. Stres testleri

Dinamik risk denetimi ve yönetimi için BNPP kapsamlı bir stres testi çerçevesi oluşturmuştur.

a) Stres testi çerçevesi

Stres testi çerçevesi risk yönetimi ve finansal izleme sisteminin ayrılmaz bir parçasını oluşturur ve özellikle Grubun ve ana kuruluşlarının ICAAP ve ILAAP süreçleri yoluyla ileriye dönük risk yönetimi, düzenleyici kaynakların ve likidite gereksinimlerinin planlanması ve bu kaynakların Grup içinde konumlandırılmasının optimizasyonu şeklinde üçlü bir hedef ile birlikte kullanılır.

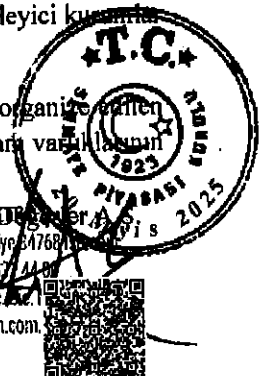
Farklı stres testi türleri

İki tür stres testi vardır:

- düzenleyici stres testleri:

Bunlar temel olarak Avrupa Bankacılık Kurumu, Avrupa Merkez Bankaları ve diğer denetleyici kurumlar tarafından gerekli görülen stres testlerini içerir.

2023'te BNP Paribas Avrupa Bankacılık Otoritesi ve Avrupa Merkez Bankası tarafından organize edilen AB çapındaki stres testinde yer aldı. Test, Avrupa Birliği'ndeki bankacılık sisteminin toplam varlıklarının



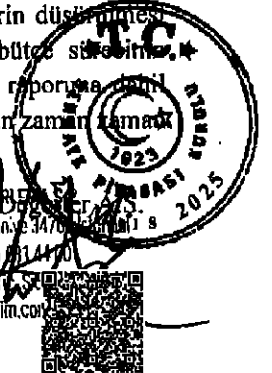
%75'ini temsil eden 70 banka arasındaki panelde gerçekleştirildi. Önceki yıllarda olduğu gibi, karşılaştırma amaçlı olarak, makroekonomik senaryolar ve belirli sayıda metodolojik tahminler tüm bankalara uygulandı. Bir makroekonomik stres senaryosu kredi açıklığı, piyasa riskleri ve operasyonel riskler, ve gelir (net faiz getirisi ve komisyonlar) ve P&L hesabına, risk ağırlıklı varlıklar ve sermaye toplamaları üzerindeki etkiyi test etmek için kullanıldı.

2022 yılında Avrupa Merkez Bankası, gözetimindeki 104 finansal kuruluş arasında iklim stres testi gerçekleştirdi. Avrupa Merkez Bankası, bir banka özelinde bilgi açıklamadı. Tatbikat, BNPP tarafından iklim stres testi sisteminde iyi derecede ilerleme gösterdi. Grup, ileriye dönük yapısı göz önüne alındığında, iklim riskinin olası etkilerini değerlendirmek için senaryo analizinin uygunluğunu kabul etmektedir. Ancak Grup, iklim stres testinin gelişmekte olan bir faaliyet olduğunu ve makro ekonomik veya sermaye piyasası senaryolarını içeren geleneksel stres testleri kadar gelişmiş olmadığını düşünmektedir. Bu analizlerin sonuçlarının senaryoya göre kullanımında, bu sonuçların yeterince gelişmemiş olduğu dikkate alınmalıdır.

BNPP 2024'ün ilk aylarında Avrupa Bankacılık Otoritesi tarafından düzenlenen EIOPA ve ESMA'ya ortak yönetimi devreden Avrupa Komisyonu'nun Avrupa finansal sektörünün enerji dönüşümünün finansmanına, ve daha özel olarak Avrupa Birliği'nin 2030 itibariyle sera gazı emisyonlarını %55 azaltma taahhüdünü karşılayabilmesi için gerekli yatırım düzeyini değerlendirmesi için Özel 55 iklim risk senaryosuna uygunluk analizine katılmıştır.

2024'te, BNPP aynı zamanda Avrupa Merkez Bankası tarafından düzenlenen Siber Dayanıklılık Stres Testi'nde katılacaktır.

- dahili stres testleri:
 - risk tahminine özgülenen stres testleri: özellikle kredi, piyasa, karşı taraf, bankacılık defterindeki faiz oranları, operasyonel, faaliyet ve likidite riskleri olmak üzere ileriye dönük risk yönetimine katkıda bulunurlar. Çapraz stres testlerinin sonuçları, diğer amaçların yanı sıra, BNPP'nin risk iştahını formüle etmek ve risk profilini periyodik olarak ölçmek için kullanılır. Grup Üst Yönetimine ve yönetim kurulunun İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesine (CCIRC) periyodik olarak üç ayda bir Grup risk panosu aracılığıyla sunulurlar. Ayrıca, Grubun portföylerindeki kırılganlık alanlarını belirlemek ve değerlendirmek için Risk ve Kalkınma Politikası Komitelerinde, portföy incelemelerinde veya Ülke Stratejik Komitelerinde uygun olduğunda geçici stres testi yapılır.
 - bütçe süreci için stres testleri: bu testler, üç yıllık sermaye planlamasına katkıda bulunur. Stres testleri bütçe sürecinin bir parçası olarak yıllık aralıklarla yürütülür ve ICAAP ve ILAAP'ye dahil edilir. Bunlar Bankanın sermayesi, likiditesi ve kazançları üzerinde kapsamlı etki değerlendirmesi sağlamak üzere Grup seviyesinde konsolide edilmeden önce divizyon ve iş kolu seviyesinde gözden geçirilir.
 - Hesaplanan nihai çıktı, bir dizi öngörülen BNPP ödeme gücü oranlarının yanı sıra olası düzeltme önlemleridir. Kullanılan senaryolar, stres testlerinin sonuçları ve önerilen muhtemel düzeltme tedbirleri (bir alt segmente maruz kalmanın azaltılması, maliyetlerin düşürülmesi, teşvikleri veya fonlama veya likidite politikalarındaki değişiklikler vb.) bütçe sürecinin sonunda Grup Üst Yönetimine ve Yönetim Kuruluna sunulan bütçe sentez raporuna dahil edilmektedir. Ek olarak, BNPP'nin İSEDES'inde ödeme gücü, BNPP tarafından zaman zaman



tanımlanan risk konuları ile tanımlanan olumsuz bir bütçe senaryosu dışındaki olumsuz senaryolarda analiz edilebilir.

- o Ters stres testi: BNPP'nin iyileştirme ve çözüm planının ve ICAAP'nin bir parçası olarak gerçekleştirilir. Ters stres testleri, söz konusu kullanım yöntemleri doğrultusunda BNPP'nin ödeme güçlü oranlarının önceden belirlenen seviyelere düşmesine neden olabilecek senaryoların belirlenmesinden oluşur. Bu tatbikatlar, BNPP'nin belirli risk faktörlerindeki değişiklikler açısından kırılgan olduğu tüm alanların tespit edilmesini sağlar ve iş kolları tarafından veya Grup çapında uygulanabilecek iyileştirici eylemlerin derinlemesine analizlerini kolaylaştırır.

Yönetişim ve uygulama

Bu stres testi çerçevesi; özel olarak operasyonel entegrasyon ve uyumluluğu teşvik etmek için sorumlulukların Grup ile faaliyet gösteren kuruluşlar arasında paylaşıldığı iyi tanımlanmış bir yönetişime dayanmakta, uygun risk yönetimi ve Grup kaynak planlama için gereken dahili stres testi uygulamalarını geliştirmektedir.

Finans, RİSK ve ALM Hazine fonksiyonları; BNPP kuruluşları ve faaliyetleri üzerinde stres testi geliştirmek, ICAAP, iç sermaye ve sermaye planlamadan sorumlu ortak bir ekip – Stres Testi ve Finansal Simülasyonları ("STFS") ekibini kurmuşlardır.

STFS ekibi özellikle aşağıdakilerden sorumludur:

- Stres testi açısından Grubun hedef yapısının, ilişkili organizasyonel konular, modelizasyon, IT sistemleri ve yönetişimi de kapsayacak şekilde tanımlanması ve uygulanması;
- Özellikle Risk Birimi ve Finans Fonksiyonları içerisindeki mevcut ekiplere dayanılarak Grubun tüm stres testi uygulamalarının yürütülmesi;
- Grup çapında tutarlılık ve uyumluluk prosedürleri sağlamak üzere Grubun iş kolları ve tüzel kişilerinin stres testi ve ICAAP inisiyatiflerinin desteklenmesi;
- Grubun finansal simülasyonunun koordinasyonu ve bunun SREP zorluklarına uyumlu hale getirilmesi.
- Grubun risk tanımlama süreci.
- Grubun İSEDES (ICAAP) raporunun hazırlanması ve belirli riskler için dahili sermayenin miktarının belirlenmesi.

Stres testi metodolojileri ana risk kategorilerine göre uyarlanır ve bağımsız incelemeye tabi tutulur.

Stres testleri bir veya daha fazla risk türüne dayalı olarak ve amaca bağlı olarak çok sayıda değişkene dayalı olarak Grup, iş kolu veya portföy düzeyinde yürütülebilir. Uygun olduğunda niceliksel modellerin sonuçları uzman görüşü doğrultusunda düzeltmeye tabi tutulabilir.

İlk oluşturulduğu zamandan bu yana Grubun stres testi çerçevesi, metodoloji bakımından veya Grubun yönetim süreçlerine dayalı iyi operasyonel entegrasyon bakımından en yeni gelişmeleri stres testi çerçevesine entegre etmek üzere sürekli olarak geliştirilmiştir. Risk türüne göre stres testi çerçevesi Kredi riski başlıklı

Bunlar, Grup İcra Yönetimi'nin katıldığı, Grubun bütçe süreci için kullanılan senaryo toplantılarında (yılın 2. ve 3. çeyreği) doğrulanmaktadır. Mart ve Aralık'taki diğer iki üç aylık uygulama için senaryolar Grubun Riskten Sorumlu Yöneticisi ve Grubun Finansın Sorumlu Yöneticisi tarafından müştereken onaylanır.

- kredi ve karşı taraf riskine maruz olan portföyler için ve bankacılık defterinin hisse senedi portföyü için; bu hesaplama senaryonun makroekonomik senaryo sonucunda portföy kalitesinde bozulma veya hisse senedi fiyatlarında olumsuz hareketler nedeniyle risk maliyeti ve risk ağırlıklı varlıklar üzerindeki etkisini ölçer. Kredi riski stres testleri; tüm bölgeler ve Bireysel, Kurumsallar ve Kurumlar olmak üzere tüm ihtiyati portföyler olmak üzere Bankanın tüm portföyü üzerinde uygulanır;

- Kredi ve piyasa riskleri üzerinde stres testlerine ilişkin yukarıdaki hesaplamalar ve ilişkili metodolojiler STFS ekibi tarafından Grup seviyesinde merkezi olarak koordine edilir. Bunlar aynı zamanda uygulamaları ve tasarlanmalarında Grup ve bölge düzeylerinde çeşitli uzman ekiplerini içerir.

İklim stres testi

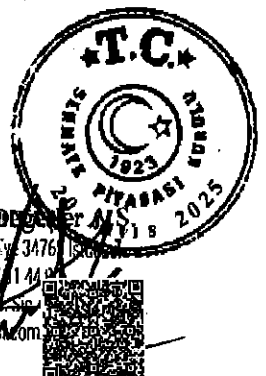
Geçiş riskine ilişkin olarak, analiz ve uyarılama çalışmaları bu aşamada bu alanda öncü olan NGFS'nin (Finansal Sistemi Yeşilleştirme Ağı) çalışmalarına dayanmaktadır. Grubun iklim stres testleri açısından dahili zorunlulukları için, NGFS senaryoları, en son gelişmelerle daha bağlantılı olacak şekilde (örneğin makroekonomik düzeyde) veya Grubun portföylerine daha özel olarak uyarlanacak şekilde ayarlanabilir ve adapte edilebilir. Buna ek olarak, Grup, diğer şirket ve kurumlarla işbirliği içinde, geçiş riskini anlamakla ilgili olarak daha ayrıntılı sektörel açılarla geçiş senaryolarını değerlendirmek için Iris girişiminde yer almaktadır.

147

Av. Arda Baran Çakır
Erişirli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryiğekli Hukuk Bürosu

TEBAY KIRANA MONDRIEN DEGENER NIS
Lengkap Mch. Seisulu Cad. No: 7B Amran, 3476 Iskandar
Tel: 5716 636 44 44 Fax: 0216 611 44 44
Unggah di WhatsApp: 0833 667 1380



İçişleri Bakanlığı Hukuk Bürosu
Kod: 7e9c78f5-b66f-4cb7-b304-693
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

7.3.2.4. Risk Bildirim Formuna İlişkin Açıklama

YATIRIMCILARA UYARI: Yatırımcılar, yatırım kuruluşu varantı yatırımlarının tamamını veya duruma göre bir bölümünü kaybedebilirler.

VARANT VE VARANT BENZERİ SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI RİSK BİLDİRİM FORMU

Önemli Açıklama

Sermaye piyasasında gerçekleştireceğiniz Varant ve/veya Varantlara benzer sermaye piyasası araçları alım satım işlemleri sonucunda kâr elde edebileceğiniz gibi zarar riskiniz de bulunmaktadır. Bu nedenle, işlem yapmaya karar vermeden önce, piyasada karşılaşılabileceğiniz riskleri anlamanız ve mali durumunuzu ve kısıtlarınızı dikkate alarak karar vermeniz gerekmektedir.

Bu amaçla VII - 128.3 sayılı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği'nin 9'uncu maddesinde öngörüldüğü üzere "Varant ve Varant Benzeri Sermaye Piyasası Araçları Risk Bildirim Formu"nda yer alan aşağıdaki hususları anlamanız gerekmektedir.

Uyarı

İşlem yapmaya başlamadan önce çalışmayı düşündüğünüz kuruluşunun "alım satım aracılığı yetki belgesi"ne sahip olup olmadığını kontrol ediniz. Bu yetki belgesine sahip banka ve aracı kurumların www.spk.gov.tr veya www.tspb.org.tr web sitelerinden öğrenebilirsiniz.

Varantlara İlişkin Genel Bilgi

Yatırım Kuruluşu Varantı (Varant), elinde bulunduran kişiye, dayanak varlığı ya da göstergesi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı veren ve bu hakkın kaydı teslimat ya da nakit uzlaşısı ile kullanıldığı varant niteliğindeki sermaye piyasası aracıdır.

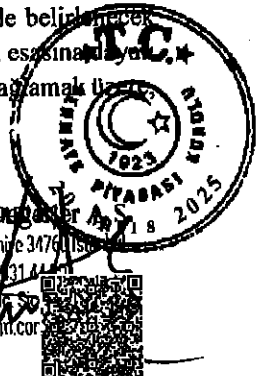
Varantın dayanak varlığını, BIST 30 endeksinde yer alan pay ve/veya BIST 30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepet oluşturur. Dayanak göstergesi ise Borsa İstanbul A.Ş. ("Borsa İstanbul") tarafından oluşturulmuş pay endeksleridir.

Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul) tarafından uygun görülmesi halinde, yukarıda belirtilen dayanak varlık ve göstergeler dışında kalan konvertibl döviz, kıymetli maden, emtia, geçerliliği uluslararası alanda genel kabul görmüş endeksler gibi diğer varlık ve göstergeler de varanta dayanak teşkil edebilir.

Bu formda yer alan açıklamalar Kurul düzenlemeleri uyarınca Kurul'un uygun göreceği varantlara benzer nitelikli sermaye piyasası araçları (varant benzeri) için de geçerlidir. Varant benzeri sermaye piyasası aracı alım satım işlemini gerçekleştiren yatırım kuruluşu, söz konusu sermaye piyasası aracının özellikleri hakkında müşterilerini bilgilendirmek zorundadır. İşleme başlamadan önce bu bilgileri edinmeniz önemlidir. Yatırım kuruluşunuzdan mutlaka talep ediniz.

İşlevis Esasları, Haklar ve Yükümlülükler

1. Varantların alım satımı, Kurulun onayı üzerine Borsa İstanbul mevzuatı çerçevesinde belirlenen işlem esasları kapsamında Borsa İstanbul'un uygun göreceği pazarda, piyasa yapıcılık esasına göre olarak yapılır. Piyasa yapıcılığı kapsamında, piyasa yapıcısı yatırım kuruluşu likidite sağlamak üzere



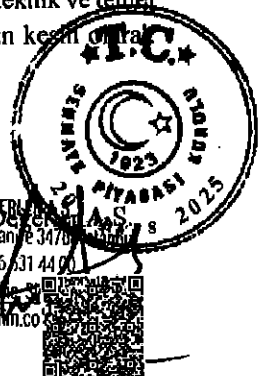
ilgili piyasa düzenlemeleri çerçevesinde sürekli alım-satım kotasyonu vermek zorundadır. Piyasa yapıcılığına ilişkin esaslar, Kurulun uygun görüşü üzerine Borsa İstanbul tarafından belirlenir.

2. Varantların satışının yatırım kuruluşları vasıtasıyla yapılması ve Borsa İstanbul'da işlem görmesi zorunludur. Borsa İstanbul'da işlem gören varantların işlem sırasının kapatılmasına ilişkin esaslar Borsa İstanbul tarafından belirlenir.
3. Varantların vadeleri iki aydan az, beş yıldan fazla olamaz.
4. Dayanak varlığı veya göstergesi BIST 30 endeksinde yer alan pay veya BIST 30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepetin olduğu varantlarda uzlaşma biçimi kaydi teslimat veya nakit uzlaşma olarak belirlenebilir. Dayanak varlığı bunların dışında varlık ya da gösterge olan varantlarda ise nakit uzlaşma esaslarının uygulanması zorunludur.
5. Varant ihracından doğan uzlaşma yükümlülüğünün yerine getirilmesinden ihraççı sorumludur. Garantör bulunması halinde, ihraççı ile garantör müteselsilen sorumlu olur.
6. Varant ihraçları kaydi olarak yapılır ve ihraççının MKK üyesi olması zorunludur.

Risk Bildirimi

İşlem yapacağınız yatırım kuruluşu ile imzalanacak çerçeve sözleşmede belirtilen hususlara ek olarak, aşağıdaki hususları anlamanız çok önemlidir:

1. Yatırım kuruluşu nezdinde açtıracağınız hesap ve bu hesap üzerinden gerçekleştirilecek tüm işlemler için Sermaye Piyasası Kurulu, borsalar, takas ve saklama merkezleri tarafından çıkartılan ilgili her türlü mevzuat ve benzeri tüm idari düzenleme hükümleri uygulanacaktır.
2. Varant işlemleri çeşitli oranlarda riske tabidir. Piyasada oluşacak fiyat hareketleri sonucunda yatırım kuruluşuna yatırdığınız paranın tümünü kaybedebileceğiniz gibi, kayıplarınız yapacağınız işlemin türüne göre yatırdığınız para tutarını dahi aşabilecektir.
3. Kaldıraç etkisi nedeniyle varant alım işlemi yapmanın piyasada lehe çalışabileceği gibi aleyhe de çalışabileceği ve bu anlamda kaldıraç etkisinin tarafınıza yüksek kazançlar sağlayabileceği gibi zararlara da yol açabileceği ihtimali göz önünde bulundurulmalıdır.
4. Bir varant satın alırsanız ve varantın sağladığı dayanak varlığı ya da göstergesi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkını kullanmamaya karar vererseniz, riskinizi varanta ödediğiniz bedel ve buna ek olarak ödeyeceğiniz komisyon ve diğer muamele ücreti ile sınırlamanız mümkündür.
5. Yatırım kuruluşunun piyasada işlem yapacağınız varantlara ilişkin olarak tarafınıza aktaracağı bilgiler ve yapacağı tavsiyelerin eksik ve doğrulamaya muhtaç olabileceği tarafınızca dikkate alınmalıdır.
6. Varant alım satımına ilişkin olarak yatırım kuruluşunun yetkili personelince yapılacak teknik ve temel analizin kişiden kişiye farklılık arz edebileceği ve bu analizlerde yapılan öngörülerin kesin olma olasılığının bulunmadığına dikkate alınmalıdır.



7. Varant ihracı nedeniyle ihraççının maruz kaldığı risklere ilişkin risk yönetim politikasının izahnamede yer alması zorunludur. İzahname, Tebliğ uyarınca ihraççı ile piyasa yapıcının internet sitesinde yayınlanır. İhraççının risk yönetim politikası, yatırım kararınızı vermeden önce dikkatle okunmalıdır.
8. Yabancı para cinsinden düzenlenen varantlar ve/veya varantların dayanak varlığında, yukarıda sayılan risklere ek olarak kur riskinin olduğunu, kur dalgalanmaları nedeniyle Türk Lirası bazında değer kaybı olabileceği, devletlerin yabancı sermaye ve döviz hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyebileceği bilinmelidir.
9. İşlemlerinize başlamadan önce, yatırım kuruluşunuzdan yükümlü olacağınız bütün komisyon ve diğer muamele ücretleri konusunda teyit almalısınız. Eğer ücretler parasal olarak ifade edilmemişse, ücretlerin parasal olarak size nasıl yansıtacağı ile ilgili anlaşılır örnekler içeren yazılı bir açıklama talep etmelisiniz.

İşbu varantlara ilişkin risk bildirim formu yatırımcıyı genel olarak mevcut riskler hakkında bilgilendirmeyi amaçlamakta olup, varantların alım satımından ve uygulamadan kaynaklanabilecek tüm riskleri kapsamayabilir. Dolayısıyla tasarruflarınızı bu tip yatırımlara yönlendirmeden önce dikkatli bir şekilde araştırma yapmalısınız.

7.3.3. Garantör'e İlişkin Genel Bilgi

7.3.3.1. Garantör'ün Ticaret Unvanı

Garantör'ün kurumsal unvanı BNP Paribas SA'dır.

7.3.3.2. Garantör'ün Kayıtlı Olduğu Ticaret Sicili ve Sicil Numarası

Garantör Paris, Fransa merkezli olup kayıtlı ofisi 16, boulevard des Italiens, 75009, Paris, Fransa adresindedir. Garantör, Paris Ticaret ve Şirketler Sicilinde (*Registre du commerce et des sociétés de Paris*) RCS Paris 662 042 449 sicil numarası ile kayıtlıdır.

7.3.3.3. Garantörün Kuruluşu Tarihi ve Süresiz Değilse, Öngörülen Süresi

Garantör 26 Mayıs 1966 tarihli bir kararname uyarınca kurulmuştur. Yasal süresi 17 Eylül 1993 tarihi itibarıyla 99 yıla uzatılmıştır.

7.3.3.4. Garantör'ün Hukuki Statüsü, Tabi Olduğu Mevzuat, Garantörün Kurulduğu Ülke, Kayıtlı Merkezinin ve Fikili Yönetim Merkezinin Adresi, İnternet Adresi ile Telefon ve Faks Numaraları

Hukuki Statü : Halka Açık Anonim Şirket (*Société Anonyme*)

Tabi Olduğu Mevzuat : Fransız Hukuku

Kuruluş Ülkesi : Fransa

Merkez Ofis Adresi : 16, Boulevard des Italiens, Paris

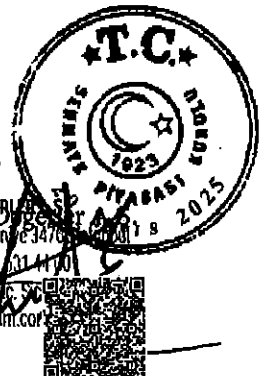
İnternet Sitesi : www.invest.bnpparibas.com

150

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu Eryürekli Hukuk Bürosu
Doğrulama Kodu: 7e9c78f5-b66f-4cb7-b304-69358032e48a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İnkilap Mah. Sıkkıncı Cad. No: 70 Eminözü 34760
Tel: 0216 636 44 44 Faks: 0216 631 41 00
Büyük Mük. M. Alar YD. 833 00 000 000
İnternet adresi: www.teb.com.tr



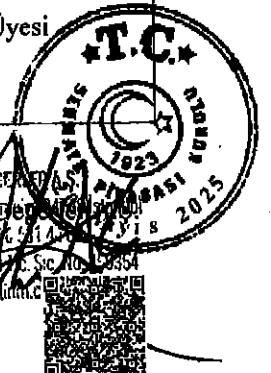
Annemarie STRAATHOF	Direktör	Direktör	2027	1.000
Michel TILMANT	Direktör	Direktör	2025	1.000
Bertrand DE MAZIERES	Bağımsız direktör	-	Belirsiz Süreli	0

BNPP dışında şirketlerde sahip olunan görevler:

Adı Soyadı	Görevi
Jean LEMIERRE	<u>BNP Paribas Grubu dahilinde, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u> - TEB Holding A.Ş., Direktör <u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u> - TotalEnergies(*), Direktör <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u> - Total Energies, Kurumsal Yönetim ve Etik Komitesi Üyesi ve Strateji ve CSR Komitesi Üyesi <u>Diğer⁽¹⁾</u> - Centre d'Études Prospectives et d'Informations Internationales (CEPII), Başkan - Paris Europlace, Başkan Yardımcısı - Fransız Özel Şirketler Derneği (Afep), Yönetim Kurulu Üyesi - Sürdürülebilir Finans Enstitüsü (IFD), Yönetim Kurulu Üyesi - Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF), Üye - Çin Kalkınma Bankası Uluslararası Danışma Konseyi (CDB), üye - Çin Yatırım Şirketi Uluslararası Danışma Konseyi (CIC), üye - Singapur Para Otoritesi'nin (MAS) Uluslararası Danışma Paneli (IAP), üye ⁽¹⁾ 31 Aralık 2024'te ^(*) Halka açık şirket
Jean-Laurent BONNAFÉ	<u>BNP Paribas Group dışında, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler⁽¹⁾</u> - Pierre Fabre SA, Direktör - Pierre Fabre Participations, Direktör <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u> - Pierre Fabre SA, Stratejik Komite Üyesi

	- CGIAR Afrika İklim Araştırmalarının Artan Etkileri (AICCRA), Bağımsız Yönlendirme Komitesi (ISC) üyesi - Institut français des relations internationales (IFRI), Direktör - İklim Yüksek Kurulu Üyesi ⁽¹⁾ 31 Aralık 2024'te ^(*) Halka açık şirket
Vanessa LEPOULTIER	<u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u> - BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi ⁽¹⁾ 31 Aralık 2024'te
Lieve LOGGHE	<u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler⁽¹⁾</u> - TINCC BV, Direktör <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u> - BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi ve Ücretlendirme Komitesi Üyesi <u>Diğer⁽¹⁾</u> - ODISEE, Direktör ve Denetim Komitesi Üyesi ⁽¹⁾ 31 Aralık 2024'te
Marie-Christine LOMBARD	<u>Asil fonksiyon kapsamında yürütülen görevler⁽¹⁾</u> - Geodis SA, Yönetim Kurulu Başkanı - SNCF, İcra Komitesi Üyesi <u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u> - Vinci^(*), Direktör <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u> - BNP Paribas, Ücretlendirme Komitesi Başkanı - Vinci, Ücretlendirme Komitesi Başkanı, Adaylık ve Yönetim Komitesi Üyesi ⁽¹⁾ 31 Aralık 2024'te ^(*) Halka açık şirket
Christian NOYER	<u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u> - Setl Ltd, Direktör⁽²⁾ <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u> - BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi Başkanı ve İç Kontrol, Yönetimi ve Uyum Komitesi Üyesi⁽³⁾ <u>Diğer</u>

	- Kamu Mali Eğitim Enstitüsü (IEFP), Başkan - Fransız Uluslararası İlişkiler Enstitüsü (IFRI), Yönetim Kurulu Üyesi - Group of Thirty (G30), Üye ⁽¹⁾ 31 Aralık 2024'te ⁽²⁾ 24 Ocak 2025'e kadar ⁽³⁾ 1 Ocak 2025 tarihinden itibaren Ücretlendirme Komitesi Üyesi. ^(*) Halka açık şirket
Daniela SCHWARZER	<u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler⁽¹⁾</u> - Covivio(*), Direktör <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u> - BNP Paribas, Kurumsal Yönetişim, Etik, Aday Gösterme, CSR, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi ve Finansal Tablolar Komitesi Üyesi <u>Diğer⁽¹⁾</u> - Jacques-Delors Enstitüsü, Yönetim Kurulu Üyesi - Alman Dış Politika Topluluğu, Yönetim Kurulu Üyesi - Jean Monnet Enstitüsü, Yönetim Kurulu Üyesi ⁽¹⁾ 31 Aralık 2024'te ^(*) Halka açık şirket
Annemarie STRAATHOF	<u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u> - BNP Paribas, Direktör, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi Üyesi ⁽¹⁾ 31 Aralık 2024'te
Michel TILMANT	<u>Asil fonksiyon kapsamında yürütülen görevler⁽¹⁾</u> - Strafin sprl, Müdür <u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u> - Groupe Lhoist SA, Direktör - Foyer Finance SA, Direktör <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u> - BNP Paribas, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi Üyesi - Groupe Lhoist SA, Denetim Komitesi Başkanı <u>Diğer⁽¹⁾</u> - Belçika Kraliyet Otomobil Kulübü, Yönetim Kurulu Üyesi - Zoute Otomobil Kulübü, Yönetim Kurulu Üyesi ⁽¹⁾ 31 Aralık 2024'te



Bertrand DE MAZIERES	<u>Diğer⁽¹⁾</u> – International Finance Facility for Immunisation, Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetim Komitesi Başkanı ⁽¹⁾31 Aralık 2024'te
-------------------------	--

7.3.4.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Garantör'de Üstlenilen Görevler	Sermaye Payı
			Adet
Juliette BRISAC	direktör	Temel işlevi: BNPP Grup Kurumsal İlişkiler Departmanı'nın Baş Operasyon Direktörü Fransa'da veya yurt dışında BNPP Grubu'nun borsaya kote olan veya kote olmayan şirketler: - BNPP, pay sahibi çalışanları temsil eden direktör, - Grup kar paylaşımı şeması ortak fonu "BNP Paribas Accionnariat Monde" Gözetim Komitesi Başkanı - BNP Paribas Bénévolat de Compétences et Solidarité (BCS), Direktör	10.877
Hugues EPAILLARD	direktör	Temel işlevi: Gayrimenkul işletme müdürü; Fransa'da veya yurt dışında BNPP Grubu'nun borsaya kote olan veya kote olmayan şirketler: BNPP, Direktör; Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım: BNP Paribas; İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi ve Ücretlendirme Komitesi Üyesi.	0

7.3.5. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

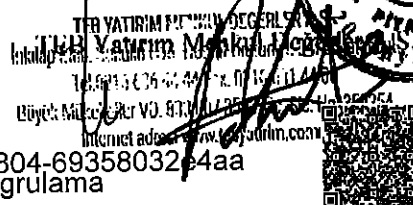
31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla BNPP'nin sermayesi 1,147,477,409 adet paya bölünmüş 2.294.954.810 EUR'dur. 2024 yılında piyasadan yapılan pay geri alımları sonrasında 16.666.738 adet payın iptal edilmesi sonucunda, BNPP'nin sermayesi, 31 Aralık 2024 tarihinde, her biri 2 EUR itibarıyla değere sahip 1.130.810.671 paya bölünmüş 2.261.621.342 EUR'dur.

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Çarın Çakır Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eğürekli Hukuk Bürosu Eğürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: 7e9c78f5-b66f-4cb7-b304-6935803264aa
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

157



Mevcut pay sahiplerinin hiçbirisi doğrudan veya dolaylı olarak BNPP üzerinde kontrole sahip değildir. 31 Aralık 2024 itibariyle, başlıca pay sahipleri sermayenin %5,6'sını elinde bulundurmakta olan Belçika hükümeti adına hareket eden bir kamu menfaati halka açık limited şirket olan Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("SFPI"), sermayenin %6,0'ını elinde bulunduran BlackRock Inc., sermayenin %5,0'ını elinde bulunduran Amundi ve sermayenin %1,1'ini elinde bulunduran Lüksemburg Büyük Dukalığı'dır. BNPP'nin bildiği kadarıyla SFPI ve Blackrock Inc'den başka hiçbir pay sahibi sermaye veya oy haklarının %5'inden fazlasına sahip değildir.

	31/12/2023		31/12/2024	
Pay Sahibi	Pay Sahipliği (milyon pay cinsinden)	Oy Oranı (%)	Pay Sahipliği (milyon pay cinsinden)	Oy Oranı (%)
BlackRock Inc.	79,34 ⁽¹⁾	%6,9	67,91 ⁽²⁾	%6,0
SFPI ⁽³⁾	63,22 ⁽³⁾	%5,5	63,22 ⁽⁵⁾	%5,6
Amundi	61,33 ⁽⁴⁾	%5,4	55,95 ⁽⁷⁾	%5,0
Lüksemburg Büyük Dukalığı	12,87	%1,1	12,87	%1,1
Çalışanlar	57,65	%5	50,91	%4,5
- Grup FCPE yoluyla sahip olunan ⁽⁸⁾	40,83	%3,5	40,27	%3,6
- doğrudan sahip olunan	16,82	%1,5 ⁽⁴⁾	10,64	%0,9 ⁽⁴⁾
Kurumsal Yöneticiler	0,30	NS	0,30	NS
Hazine Payları ⁽⁹⁾	1,49	0,1	1,53	%0,1
Bireysel Yatırımcılar ⁽¹⁰⁾	66,52	%5,8	79,89	%7,1
Kurumsal Yatırımcılar ⁽¹⁰⁾	804,76	%70,2	798,52	%70,6
- Avrupa	431,87	%37,7	421,77	%37,3
- Avrupa Dışı	372,89	%32,5	376,76	%33,3
Diğer ve Tanımlanmamış	-	-	-	-
TOPLAM	1.147,48	%100	1.130,81	%100

(1) BlackRock'un 19 Temmuz 2023 tarihli beyanına göre.

(2) BlackRock'un 1 Kasım 2024 tarihli beyanına göre

(3) Société Fédérale de Participations et d'Investissement: Belçika devleti adına hareket eden bir kamu menfaati limited şirket (société anonyme).

(4) SFPI'nin 25 Mayıs 2023 tarihli beyanına göre.

(5) SFPI'nin 7 Ocak 2025 tarihli beyanına göre.

(6) Amundi'nin 19 Mayıs 2023 tarihli beyanına göre.

(7) Amundi'nin 5 Aralık 2024 tarihli beyanına göre

158

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Asa Baran Çakır
Evrürekli Hukuk Bürosu
Av. Mehmet Çağrı Döğmez
Evrürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: 7e9c78f5-b66f-4cb7-b304-69358032e4aa
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. Sokak No: 70 Kat: 5 80600 Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0212 636 44 44 Faks: 0212 636 41 41
Büyük Mükellefler YD: 833 017 350 71 E-Posta: info@teb.com.tr
İnternet Adresi: www.teb.com.tr



(8) (Kâr paylaşım planı) FCPE'nin oy hakları Denetim Kurulunun kararı sonrasında Denetim Kurulu Başkan tarafından kullanılmaktadır.

(9) İşlem birimlerinin envanter pozisyonları harftir..

(10) SRD 2 araştırmalarından elde edilen analizlere dayanmaktadır – BlackRock ve Amundi hariç kurumsal yatırımcılar.

(*) Bunun %0,4'ü, aşılması halinde çalışan pay sahiplerini temsil eden bir Direktör tayininin teklif edilmesini gerektiren eşik değerin sonlandırılmasına izin veren Fransa Ticaret Yasasının L.225-102 no.lu maddesinde anılan paylar ile ilgilidir.

7.3.6. Garantör'ün Derecelendirmesi Hakkında Bilgi ve Derecelendirmenin Anlamı Hakkında Bilgi

Bir menkul kıymet derecelendirme notu menkul kıymet alımı, satımı veya elde tutulması konusunda bir tavsiye değildir ve derecelendirmeyi veren derecelendirme kuruluşu tarafından herhangi bir zamanda askıya alınabilir, indirilebilir veya geri çekilebilir. Derecelendirme notları yapı, piyasa riskleri, yukarıda "Risk Faktörleri" bölümünde tartışılan ilave faktörler ve Varantların değerini etkileyebilecek diğer faktörlerin potansiyel etkisini yansıtmayabilir.

BNPP'nin uzun vadeli kredi derecelendirme notu; durağan görünüm ile A+ (S&P Global Ratings Europe Limited ("Standard & Poor's")), durağan görünüm ile A1 (Moody's Investors Service Ltd. ("Moody's")) ve durağan görünüm ile AA- (Fitch Ratings Ireland Limited ("Fitch")) (Fitch tarafından BNPP'nin birinci derecede öncelikli borcuna verilen uzun vadeli derecelendirme) ve AA (düşük) ve istikrarlı görünüm (DBRS Rating GmbH ("DBRS Morningstar")). BNPP'nin kısa vadeli kredi derecelendirme notu A-1 ("Standard & Poor's"), F1 (Fitch) ve R-1 (orta) ("DBRS Morningstar").

Standard & Poor's, Fitch ve DBRS Morningstar'ın her biri Avrupa Birliği'nde kuruludur ve (tadil edildiği haliyle) 1060/2009 sayılı (AT) Yönetmeliği ("CRA Yönetmeliği") uyarınca tescil edilmiştir. Moody's tarafından verilen derecelendirme notları Moody's Fransa tarafından CRA Yönetmeliğine uygun şekilde onaylanmıştır. Moody's France SAS ("Moody's Fransa") Avrupa Birliği'nde kurulu olup CRA Yönetmeliği uyarınca tescil edilmiştir. Standard & Poor's, Fitch, Moody's France ve DBRS Morningstar'ın her biri, CRA Yönetmeliği uyarınca Avrupa Menkul Kıymetler ve Piyasalar Kurumu tarafından (<https://www.esma.europa.eu/credit-rating-agencies/cra-authorisation> adresindeki) internet sitesinde yayınlanan kredi derecelendirme kuruluşları listesinde yer almaktadır. Moody's Birleşik Krallık'ta kuruludur ve 2018 tarihli Avrupa Birliği (Geri Çekilme) Yasası ("Birleşik Krallık CRA Yönetmeliği") nedeniyle yerel hukukun bir parçasını oluşturmaktadır olduğundan 1060/2009 sayılı (AT) Yönetmeliği uyarınca tescil edilmiştir. Moody's, Birleşik Krallık CRA Yönetmeliği uyarınca Finansal Yürütme Otoritesi tarafından internet sitesinde (<https://fca.org.uk>) yayınlanan kredi derecelendirme kurumları listesinde yer almaktadır. Standard & Poor's, Fitch veya DBRS Morningstar'ın hiçbirisi, Birleşik Krallık'ta kurulu değildir fakat bunların her biri, teşebbüslerinden biri (i) Birleşik Krallık'ta kurulu olan ve (ii) Birleşik Krallık CRA Yönetmeliği uyarınca tescil edilmiş olan bir grubu bir parçasıdır. Bu itibarla, Standard & Poor's, Fitch ve DBRS Morningstar tarafından verilen notlar Birleşik Krallık'ta Birleşik Krallık CRA Yönetmeliğine uygun olarak düzenleyici amaçlarla kullanılabilir.

7.4. İncelemeye Açık Tutulacak Belgeler

Garantör'ün konsolide yıllık finansal tabloları internet (<https://invest.bnpparibas.com/en/registration-documents-annual-financial-reports>) incelemesine açık tutulmaktadır.

159

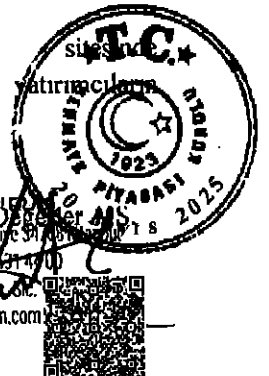
BNP Paribas Issuance B.V.

A. Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu

A. Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İnkilap Mah. Sokulu Cad. No: 7 Ortançe 91
Tel: 0212 636 44 44 Faks: 0212 314 70 00
Büyük Mükellefler Vd. 633 00 73 38 / 633 00 73 38
İletişim adresi: www.tebyatirim.com



8.1. Halka Arz Sürecinde İhraççıya Danışmanlık Yapanlar Hakkında Bilgiler

8.1. Halka Arz Sürecinde İhraççıya Danışmanlık Yapanlar Hakkında Bilgiler

Allen & Overy LLP, bu sermaye piyasası aracı notunun, ihracı bilg dokümanının ve özetin hazırlanmasında ve ihracı tarafından temin edilen bilgiler ışığında Fransız hukuku ve Hollanda hukuku ile ilgili konularda danışmanlık hizmeti sunmuştur.

8.2. Uzman ve Bağımsız Denetim Raporları ile Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler

Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak baş denetçinin adı ve soyadı

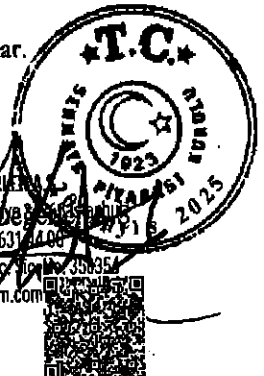
31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren mali yıllara ilişkin Hollanda'da Ticaret Odası nezdinde 24362853 sicil numarası ile kayıtlı ve kayıtlı ofisi Amsterdam (Gustav Mahlerlaan 2970, 1081 LA Amsterdam, P.O. Box 58110, 1040 HC) adresinde yer alan bağımsız yeminli mali müşavirlik firması Deloitte Accountants B.V., İhraççı'nın bağımsız denetçisi olarak hareket etmiştir. Sorumlu ortak baş denetçi **Ronald Spijker**'dir.

2023 finansal tablolarının denetlenmesine ilişkin rapor:

Amsterdam merkezli BNP Paribas Issuance B.V.'nin 2023 finansal tablolarını denetlemiş bulunmaktayız.

Bizim görüşümüze göre, ekte yer alan finansal tablolar, BNP Paribas Issuance B.V.'nin 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla finansal pozisyonu hakkında ve Avrupa Birliği tarafından benimsendiği haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (AB-UFRS) ve Hollanda Medeni Kanunu Kitap 2 Kısım 9 uyarınca 2023'e ilişkin sonuçları ile nakit akışlarını gerçeğe uygun ve adil bir şekilde yansıtmaktadır. Finansal tablolar aşağıdakilerden oluşmaktadır:

1. 31 Aralık 2023 tarihi itibariyle finansal durum tablosu.
2. 2023'e ilişkin aşağıdaki tablolar: gelir tablosu, kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişimleri tablosu ve nakit akışları tablosu.
3. Önemli muhasebe politikası bilgileri ve diğer açıklayıcı bilgileri içeren dipnotlar.



Görüşümüzün dayanağı

Denetimimizi Hollanda Denetim Standartları da dahil olmak üzere Hollanda yasalarına uygun şekilde yürütmüş bulunmaktayız. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız raporumuzun "bağımsız denetçinin finansal tabloların bağımsız denetimine ilişkin sorumlulukları" bölümünde daha ayrıntılı olarak açıklanmaktadır.

Kamu menfaatine hizmet eden kuruluşların yasal denetimine dair belirli gereklilikleri içeren AB Yönetmeliği, Wet toezicht accountantsorganisaties (*Wta, denetim firmaları denetim yasası*), the Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (*bağımsızlık ile ilgili bir düzenleme olan ViO, Profesyonel Mali Müşavirler Etik Yasası*) ve Hollanda'daki bağımsızlık ile ilgili diğer düzenlemeler uyarınca BNP Paribas Issuance B.V'den bağımsız bir kuruluşuz. Ayrıca Verordening gedrags- en beroepsregels accountants'a (*VGBA, Hollanda Etik Yasası*) uymuş bulunmaktayız.

Elde ettiğimiz denetim delilinin görüşümüz için bir dayanak temin etmek bakımından yeterli ve uygun olduğu kanaatindeyiz.

8.3. İhraççıya İlişkin Derecelendirmeler ile Derecelendirme Notlarının Anlamı Hakkında Bilgi

Bir menkul kıymet derecelendirmesi menkul kıymet alımı, satımı veya elde tutulması konusunda bir tavsiye değildir ve derecelendirmeyi veren derecelendirme kuruluşu tarafından herhangi bir zamanda askıya alınabilir, indirilebilir veya geri çekilebilir. Derecelendirmeler yapı, piyasa ile ilgili tüm riskler, yukarıda "Risk Faktörleri" bölümünde tartışılan ilave faktörler ve Varantların değerini etkileyebilecek diğer faktörlerin potansiyel etkisini yansıtmayabilir.

BNPPI S&P Global Ratings Europe Limited ("Standard & Poor's") tarafından derecelendirilmiştir.

Standard & Poor's Avrupa Birliğinde kuruludur ve Avrupa Parlamentosu ve Konsey'in (tadil edildiği haliyle) 16 Eylül 2009 tarihli 1060/2009 tarihli (AT) Yönetmeliği ("CRA Yönetmeliği") uyarınca tescil edilmiştir. Standard & Poor's CRA Yönetmeliği uyarınca Avrupa Menkul Kıymetler ve Piyasalar Kurumu tarafından (<https://www.esma.europa.eu/credit-rating-agencies/cra-authorisation>) adresindeki internet sitesinde yayınlanan kredi derecelendirme kuruluşları listesinde yer almaktadır.

BNPPI'nin uzun vadeli kredi derecelendirme notu durağan görünüm ile A+'dır (Standard & Poor's) ve BNPPI'nin kısa vadeli kredi derecelendirme notu A-1'dir (Standard & Poor's).

8.4. Diğer Hususlar

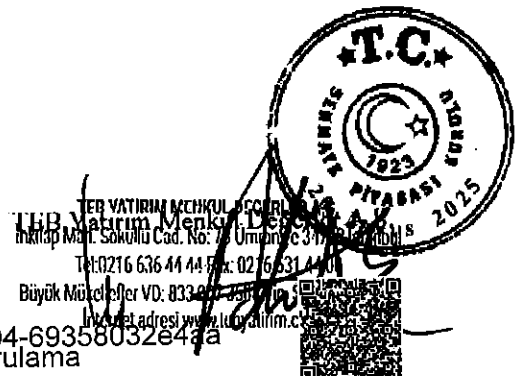
İhraççı'nın 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023'te sona eren dönemlere ilişkin denetlenmiş finansal tabloları İhraççı'nın www.varant.bnpparibas.com.tr adresindeki internet sitesi ve TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.tebyatirim.com.tr adresindeki internet sitesinde yayınlanmıştır. TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin aşağıdaki adresinden ücretsiz olarak elde edilebilirler:

İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 7b Ümraniye 34768, İstanbul

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Fehime Baran Çakır
E-yürekli Hukuk Bürosu
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
E-yürekli Hukuk Bürosu
Doğrulama Kodu: 78f5-b66f-4cb7-b304-69358032e4aa
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

161



9. YATIRIM KURULUŞU VARANTLARI/SERTİFİKALARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

9.1. Türk Hukuku Uyarınca Vergilendirme ve Masraflar

A. Gelir Vergisi Kanunu Madde 67 uyarınca Stopaj Vergisi

Türkiye’de ihraç edilmiş ve Sermaye Piyasası Kurulunca kayda alınmış ve/veya Türkiye’de kurulu menkul kıymet ve vadeli işlem ve opsiyon borsalarında işlem gören menkul kıymetler ve diğer sermaye piyasası araçlarından elde edilen kazançlar Gelir Vergisi Kanunu Madde 67 uyarınca vergiye tabidir. Varantlardan elde edilen her tür kazanç 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu Madde 7 kapsamında stopaj vergisine tabi olacaktır. Gelir Vergisi Kanunu’nun 67. Maddesi 31.12.2025’e kadar geçerlidir.

282 Seri No.lu Gelir Vergisi Tebliği ile, Gelir Vergisi Kanununda yer alan Geçici Madde 67 kapsamında varantların vergilendirmesi konusunda detaylı bilgi temin edilmektedir. Varantlardan elde edilen kazançlara uygulanan stopaj vergisi oranları dayanak varlığa ve yatırımcıların hukuki statüsüne (gerçek kişi, tüzel kişi, mukim, mukim olmayan) göre değişmektedir.

Borsa İstanbul’da işlem gören paylara veya pay endekslerine dayalı varantlardan elde edilen kazançlar %0 stopaj vergisine tabidir. Borsa İstanbul’da işlem gören paylar veya pay endeksleri dışında dayanak varlığa dayalı varantlardan elde edilen kazançlar varant sahibinin statüsüne bağlı olarak %0 veya %10 oranında stopaj vergisine tabidir. Stopaj nihai vergilendirme değildir ve başka bir beyan gerekli değildir. Türk kurumsal vergi mükellefleri tarafından elde edilen kazançlar kurumlar vergisine tabidir ve stopaj vergisi kurumlar vergisi yükümlülüğünden mahsup edilebilir.

Geçici Madde 67 kapsamında zarar mahsubu amaçları bakımından, aynı türden alım-satım konu menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alım satımından kaynaklanan kayıplar, aynı yıl içinde müteakip dönemlerin stopaj vergisi matrahından mahsup edilebilir. Aynı tür alım satım konu menkul kıymetler veya diğer sermaye piyasası araçlarının sınıflandırması aşağıdaki şekilde dikkate alınmalıdır:

- I. Sabit getirili satılabilir menkul kıymetler,
- II. Değişken getirili satılabilir menkul kıymetler,
- III. Diğer satılabilir menkul kıymetler ve sermaye piyasası araçları
- IV. Yatırım fonlarının katılım sertifikaları ve satılabilir menkul kıymet yatırım birliklerinin payları

Borsa İstanbul’da işlem gören paylar ve pay endekslerine dayalı varantlar “değişken getirili pazarlanabilir menkul kıymetler” grubu kapsamında değerlendirilecektir. Borsa İstanbul’da işlem gören pay ve pay endeksleri dışında dayanak varlıklara dayalı varantlar üçüncü grup içerisinde sınıflandırılacaktır.

B. Damga Vergisi

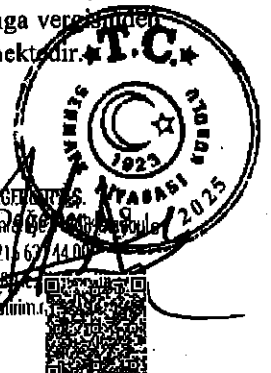
Genel uygulamada, sözleşmeler sözleşmede belirtilen parasal meblağ üzerinden % 0.948 (binde 9.48) oranında damga vergisine tabidir. Bununla birlikte, bazı işlemler için bazı muafiyetler söz konusudur. Damga Vergisi Kanununa ekli Tablo 2’de yer alan Madde IV/19 uyarınca, bankalar / aracı kuruluşlar ile akdedilen türev sözleşmeleri veya bankalar / aracı kuruluşların taraf olduğu durumlar damga vergisinden muaftır. Doküman incelenmeden tam damga vergisi muamelesinin ne olacağı öngörülememektedir.

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çagri Dönmezdemir
Erişilebilir Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: 7e9c78f5-b66f-4cb7-b304-69358032e4aa
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



C. Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi

Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi (BSMV) sadece 6802 sayılı Gider Vergileri Kanunu'nda tanımlandığı üzere Türkiye'de mukim BSMV vergi mükelleflerinin kazançlarından alınır. Gider Vergileri Kanunu'nda yer alan Madde 29(p) uyarınca vadeli işlem ve opsiyonlardan (varantlar dahil) elde edilen kazançlar BSMV'den muaftır.

D. Katma Değer Vergisi (KDV)

3065 sayılı Katma Değer Vergisi Kanununun 17/4 -g maddesi uyarınca Türkiye'de kurulu borsalarda işlem gören sermaye piyasası araçlarının teslimi katma değer vergisinden muaftır. Varantlar borsada işlem gören sermaye piyasası araçları olduğundan herhangi bir KDV külfetinin doğması beklenmemektedir.

E. Veraset ve intikal vergisi

Hediye ve/veya veraset yoluyla intikal eden Varantlar Türkiye'de veraset ve intikal vergisine tabi olabilir.

Potansiyel Varant yatırımcıları Türkiye Cumhuriyeti'nin kanun ve teamülleri gereğince damga vergisi ve sair belge harçları ödemelerinin gerekli olabileceği hususunu dikkate almalıdırlar.

Varantlara ilişkin olarak ödenmesi gereken herhangi bir meblağın ödenmesi ve/veya teslimi bazı vergiler, resimler ve/veya masrafların ödenmesi şartına bağlı olacaktır.

Kendi vergi pozisyonları konusunda şüphe duyan potansiyel yatırımcılar kendi bağımsız vergi danışmanlarına danışmalıdırlar. Ayrıca potansiyel yatırımcılar vergi düzenlemelerinin ve bunların ilgili vergi kurumları tarafından uygulanma şeklinin zaman zaman değişebileceğini göz önünde bulundurmamalıdır. Bu nedenle belirli herhangi bir zamanda uygulanacak vergi muamelesini önceden tahmin etmek mümkün olamamaktadır.

9.2. Yabancı Düzenlemeler Uyarınca Vergilendirme ve Masraflar

9.2.1. Türk Hukuku Uyarınca Vergilendirme ve Masraflar

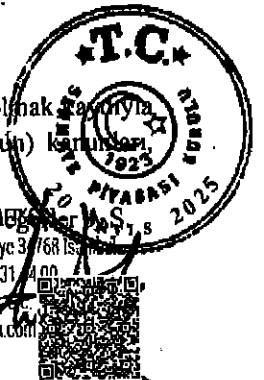
Bir Varant Sahibi, Varantların içerdiği şartlar uyarınca Varantların elden çıkarılması, kullanımı ve uzlaşısından ve/veya Hak Sahipliğinin teslim veya devrinden (duruma göre) doğan geçerli saklama ücretleri, işlem veya kullanım ücretleri, damga vergisi, damga vergisi rezerv vergisi, ihraç, tescil, menkul kıymet devir vergileri ve/veya sair vergiler veya harçlar da dahil olmak üzere, yukarıda düzenlendiği üzere söz konusu Varantlar ile ilişkili tüm vergiler, harçlar ve/veya masrafları ödemelidir.

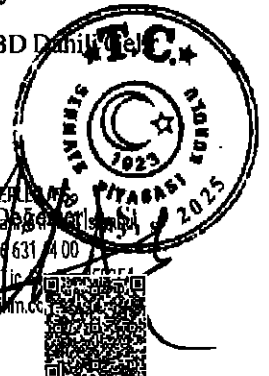
İhraççı; Varant Sahiplerine ödenmesi gereken tutarlardan veya Varant Sahiplerine teslim edilmesi gereken varlıklardan, Hesaplama Kuruluşunun iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle Varantlardan kaynaklandığını tespit ettiği, Varant Sahiplerine ödenmiş tutarlar veya teslim edilmiş varlıklardan daha önce düşülmüş olmayan tüm ilişkili Masrafları düşecektir.

Şüpheye mahal vermemek adına, İhraççı ilişkili Masraflardan sorumlu olmayacaktır ve Varant Sahipleri sahip oldukları Varantlardan kaynaklanan ilişkili Masrafları ödemekle yükümlü olacaklardır.

"Masraflar" Varant Masrafları ve ilişkili Masraflar anlamına gelir.

"İlişkili Masraflar" her bir durumda aşağıdakilere ilişkin veya aşağıdakiler ile bağlantılı olmak üzere, (a) herhangi bir devletin (veya bu tür bir devletin siyasi bir alt birimi veya kurumunun) kanunları,





Madde 871(m) Düzenlemeleri, genel olarak, 1 Ocak 2017'de veya sonrasında ihraç edilen Belirlenmiş Menkul Kıymetler bakımından geçerlidir. Bir Varantın şartları, (ABD vergi amaçları için) "önemli bir değişikliğe" tabi olduğu takdirde, Varant genel olarak geri çekilmiş ve söz konusu değişiklik tarihinde geçerli olan ekonomik şartlara dayalı olarak söz konusu Varantın Belirlenmiş bir Menkul Kıymet olup olmadığının belirlenmesi amacı için söz konusu değişiklik tarihinde yeniden ihraç edilmiş olarak addedilecektir. Benzer şekilde, orijinal ihraç tarihinden sonra aynı seriden ilave Varantlar ihraç edildiği (veya bazı envanterden Varant satışları gibi, ABD vergi amaçları için ihraç edilmiş addedildiği) takdirde, IRS mevcut Varantların Belirlenmiş Menkul Kıymet olup olmadığının belirlenmesinde ihraç tarihini söz konusu müteakip satış veya ihracın tarihi olarak addedebilir. Dolayısıyla, daha önceden kapsam dışı olan bir Varant söz konusu değişiklik veya yeni ihracın ardından Belirlenmiş Menkul Kıymet olarak addedilebilir. Geçerli Nihai Şartlarda, İhraççı'nın Varantların Belirlenmiş Menkul Kıymet olduğunu tespit edip etmediği belirtilecek ve Madde 871(m)'nin söz konusu Varantlara uygulanması hakkında ilave bilgi edilmesi için iribat detaylara yer verecektir.

Geçerli Nihai Şartlarda; aynı zamanda, bir Belirlenmiş Menkul Kıymetler serisine ilişkin ödemelerin "Net Temettü"ye (diğer bir ifade ile, bir ihraççı tarafından yüzde 30 oranında ABD federal stopaj vergisinin düşülmesi sonrasında ödenen temettü) atfı yoluyla mı yoksa "Net Toplam Getiri"ye (diğer bir ifade ile, bir endeks ile ilgili olarak, bileşeni olan bir menkul kıymetin ihraççısı tarafından ödenen ABD kaynaklı temettüleri yeniden yatırımda kullanan bir endeksin, ilgili Endeks Sponsoru tarafından hesaplandığı haliyle, ABD kaynaklı temettü ödeyen bileşenlerinin, söz konusu ABD kaynaklı temettülere yüzde 30 oranında ABD stopaj vergisinin düşülmesi sonrasındaki net toplam getirisine) atfı yoluyla mı hesaplandığı belirtilecektir. Varantların Belirlenmiş Menkul Kıymetler olduğu durumlarda, söz konusu Varantların ABD dışı bir sahibi, söz konusu Varantların dayanağını oluşturan, temettü ödemesi olan ABD menkul kıymetlerine ilişkin olarak stopaja tabi olacakları beklentisinde olmalıdırlar. İhraççı'nın tespiti Varantların ABD dışı sahipleri üzerinde bağlayıcıdır; fakat IRS üzerinde bağlayıcı değildir. Madde 871(m) Düzenlemeleri, ABD menkul kıymetlerine bağlı Varantlar ile ilgili olarak karmaşık hesaplamalar yapılmasını gerektirir ve bunların belirli bir Varant ihracına uygulanması belirsizlikler içerebilir. Olası yatırımcılar Madde 871(m)'nin Varantlara potansiyel uygulanması konusunda kendi vergi danışmanlarına danışmalıdırlar.

10. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Herengracht 595, 1017 CE, Amsterdam, Hollanda adresindeki İhraççının merkezi veya Piyasa Yapıcısı TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 7b Ümraniye 34768, İstanbul adresindeki merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççının internet sitesi (www.varant.bnpparibas.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulacaktır:

Sermaye piyasası aracı notunda yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, vb.)

11. EKLER

Bu bölüm aşağıda yer alan EK-1 ve EK-2 olmak üzere iki ayrı ekten oluşmaktadır.

BNP Paribas Issuance B.V.

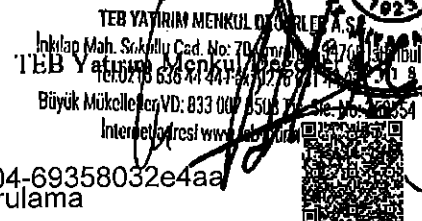
Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir

Eryürekli Hukuk Bürosu

Doküman Kodu: 7e9c78f5-b66f-4cb7-b304-69358032e4aa
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

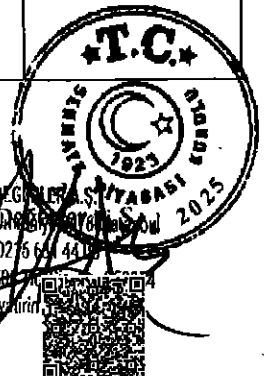
166



EK-1

Kurulca 19/07/2024 tarihinde onaylanan ihraççı bilgi dokümanı kapsamında daha önce ihraç edilen yatırım kuruluşu varant ve sertifikalarına ilişkin bilgiler aşağıda gösterilmektedir.

Daha Önce İhraç Edilen Toplam Tutar	Türü	Tutar (TL)	Vade	Satış Yöntemi	İhraç Tarihi	KAP'ta Yayınlanan Sermaye Piyasası Aracı Notu/Özet Tarihi
1. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	45.550.000	20/09/2024 30/09/2024 17/10/2024 25/10/2024 28/10/2024	Halka Arz	25 Temmuz 2024	23 Temmuz 2024
2. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	54.050.000	18/10/2024 31/10/2024 15/11/2024 22/11/2024 26/11/2024	Halka Arz	22 Ağustos 2024	21 Ağustos 2024
3. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	48.950.000	29/11/2024 16/12/2024 20/12/2024 23/12/2024 27/12/2024	Halka Arz	26 Eylül 2024	25 Eylül 2024
4. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	48.650.000	31/12/2024 15/01/2025 17/01/2025 28/01/2025	Halka Arz	24 Ekim 2024	23 Ekim 2024
5. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	54.100.000	31/01/2025 14/02/2025 21/02/2025 25/02/2025 28/02/2025	Halka Arz	27 Kasım 2024	26 Kasım 2024
6. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	62.500.000	28/02/2025 14/03/2025 17/03/2025 21/03/2025 26/03/2025 28/03/2025	Halka Arz	18 Aralık 2024	17 Aralık 2024



7. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	63.500.000	28/03/2025 11/04/2025 16/04/2025 17/04/2025 24/04/2025 25/04/2025	Halka Arz	23 Ocak 2025	22 Ocak 2025
8. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	47.650.000	30/04/2025 15/05/2025 16/05/2025 27/05/2025 30/05/2025	Halka Arz	20 Şubat 2025	19 Şubat 2025
9. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	9.600.000	16/05/2025 30/05/2025	Halka Arz	13 Mart 2025	12 Mart 2025
10. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	36.850.000	30/05/2025 20/06/2025 25/06/2025 37/06/2025	Halka Arz	25 Mart 2025	24 Mart 2025
11. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	37.950.000	27/06/2025 30/06/2025 18/07/2025 25/07/2025 28/07/2025 26/08/2025	Halka Arz	24 Nisan 2025	22 Nisan 2025
	TOPLAM	509.350.000				

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Mustafa Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk BürosuAv. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Erişilebilir Hukuk BürosuDoğrulama Kodu: 7e9c78f5-b66f-4cb7-b304-69358032e4aa
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mikraplı Mah. BJK Bulvarı Cad. No: 7 Kat: 7 34398 Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0212 636 44 44 Faks: 0212 631 44 40
Büyük Mük. No: VD: 833 007 240 776-1
İnternet adresi: www.tebvatirim.com.tr

