

4.2.4.4.4. Pay Olayı

Bir Pay Olayının gerçekleşmesi üzerine, iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden İhraççı (Varantlar durumunda) Madde 4.2.4.3.4'ün ("Olağanüstü Olayın Gerçekleşmesinin Sonuçları") duruma göre paragraf (a), (b) veya (c)'sinde açıklanan işlemleri gerçekleştireceklerdir. İhraççı Pay Olayının gerçekleştiğini belirtmek ve buna ilişkin ayrıntıları ve bununla ilgili olarak yapılması gereken işlemleri açıklamak suretiyle Madde 4.3.3 ("Bildirimler") uyarınca mümkün olan en kısa süre içinde Sahiplere bildirimde bulunacaktır.

"Pay Olayı" aşağıdaki olaylardan her biri anlamına gelir:

- (A) İhraççı veya bir Nitelikli Yatırımcı tarafından Dayanak Payların saklama kuruluşuna Dayanak Payların geri çekilmesi veya bunlardan feragat edilmesi konusunda yazılı talimatların verilmiş olması;
- (B) Dayanak Paylara ilişkin saklama sözleşmesinin sona ermesi.

Bir olay hem bir Pay Olayı hem de bir İlave Aksama Olayı teşkil ediyor olduğu takdirde Hesaplama Kuruluşu ilgili olayın bu olaylardan hangisini teşkil ediyor olduğunu belirleme konusunda mutlak takdir yetkisine sahip olacaktır.

4.2.4.4.5. Potansiyel Düzeltme Olayı

İşbu Madde 4.2.4.4 açısından, yukarıda Madde 4.2.4.3.2'de yer alan Potansiyel Düzeltme Olayı, Dayanak Pay sahibine nakit, paylar veya Dayanak Paylara ilişkin haklar dışında Dayanak Paylara ilişkin bir mal varlığı dağıtımını da kapsayacaktır.

4.2.4.4.6. Olağanüstü Olaylar

İşbu 4.2.4.4 numaralı bölüm açısından, yukarıda 4.2.4.3.3 numaralı bölümün ilk paragrafında belirtilen Olağanüstü Olaylar, işbu 4.2.4.4 numaralı bölümde tanımlanan Dönüşüm Olayı ve Pay Olayı'nı da kapsayacaktır.

4.2.4.5. Para Birimi Varantları ile İlişkili Hükümler

4.2.4.5.1. Aksama Olayları

Herhangi bir Baz Para Birimi, Hedef Para Birimi ve/veya Hedef Para Birimlerine ilişkin olarak aşağıdaki olaylardan herhangi birinin gerçekleşmesi bir Aksama Olayı olacaktır:

- (A) Fiyat Kaynağı Aksaması;
- (B) ilgili Sermaye piyasası aracı notunda geçerli olmadığı belirtilmiş olmadığı sürece Likidite Yetersizliği Aksaması;
- (C) İkili Döviz Kuru; veya
- (D) Hesaplama Kuruluşu'nun görüşüne göre (a), (b) (geçerli ise) veya (c)'ye benzer nitelikteki diğer herhangi bir olay.

Hesaplama Kuruluğu; duruma göre Aksayan Gün ger ekleğmiş olmasaydı bir Uzlaşı Fiyatı Tarihi olmuş olacak olan herhangi bir günde bir Aksayan Günün ger ekleğmiş olduğunu Varant Sahiplerine Madde 4.3.3 (“Bildirimler”) uyarınca mümkün olan en kısa süre içinde bildirecektir.

4.2.4.5.2. Bir Aksama Olayının Sonuçları

Herhangi bir Uzlaşı Fiyatı Tarihinde (veya eğer farklı ise, o tarihe ilişkin fiyatların olağan seyir içinde Fiyat Kaynağı tarafından yayımlanacak olduğu günde) gerçekleşen veya devam eden bir Aksama Olayı  zerine Hesaplama Kuruluğu Aksama Olayının sonuçlarının belirlenmesinde ilgili Aksama Hali Alternatifini uygulayacaktır.

“**Aksama Hali Alternatifi**” bir Uzlaşı Fiyatı Tarihi (veya eğer farklı ise o tarihe ilişkin fiyatların olağan seyir içinde Fiyat Kaynağı tarafından yayımlanacak veya ilan edilecek olduğu gün) olan bir günde bir Aksama Olayı gerçekleştiği veya mevcut olduğunda Uzlaşı Fiyatının belirlenmesi için alternatif bir esasa yol açabilecek bir kaynak veya yöntemi ifade eder. Hesaplama Kuruluğu aşağıda yer alan (a) veya (b)’de belirtilen ilgili işlemleri gerçekleştirecektir.

- (A) Bir Uzlaşı Fiyatı Tarihi bir Aksayan Gün olduğu takdirde, Hesaplama Kuruluğu duruma göre ilgili Uzlaşı Fiyatı Tarihinin Aksayan Gün olmayan ilk müteakip Planlanmış İşlem Günü olacak olduğunu (herhangi bir Uzlaşı Fiyatı Tarihi durumunda) belirleyecektir (orijinalde planlanmış Uzlaşı Fiyatı Tarihini takip eden Belirtilen Azami Aksama Gün Sayısına eşit ardışık Planlanmış İşlem Günü sayısının her biri bir Aksayan Gün olmadığı sürece – böyle bir durumda Hesaplama Kuruluğu bu tür son ardışık Planlanmış İşlem Gününün Uzlaşı Fiyatı Tarihi olarak addedilecek olduğuna karar verebilir (ilgili son ardışık Planlanmış İşlem Gününün halihazırda bir Uzlaşı Fiyatı Tarihi olup olmadığından bağımsız olarak) ve Uzlaşı Fiyatını iyi niyet esasına dayalı olarak kendisinin ilgili gördüğü mevcut tüm bilgileri dikkate almak suretiyle söz konusu son ardışık Planlanmış İşlem Gününde Değerleme Saati itibariyle Hedef Para Birimi için bir seviye tespit etmek için ticari açıdan makul tüm çabayı sarf etmek suretiyle Uzlaşı Fiyatını belirleyebilir; veya
- (B) Varantlar durumunda herhangi bir Uzlaşı Fiyatı Tarihinin bir Aksayan Gün olması fakat nihai Değerleme Tarihi olmaması halinde İhraççı Madde 4.3.3 (“Bildirimler”) uyarınca Varant Sahiplerine bildirim göndererek her bir Varant, tümü Hesaplama Kuruluşunun kendi münhasır ve mutlak takdirine bağlı olarak belirleneceği üzere, o Varantın gerçeğe uygun piyasa değerine eşit bir meblağ *eksi* ilişkili dayanak riskten korunma düzenlemelerinin İhraççı’ya maliyetine eşit bir meblağın ödenmesi yoluyla iptal edilmek suretiyle Varantların tamamını (sadece bir kısmını değil) iptal edebilir.  deme Madde 4.3.3 (“Bildirimler”) uyarınca Varant Sahiplerine bildirilecek olan şekilde yapılacaktır;

4.2.4.6. Emtiaya Dayalı Varantlar ile İlişkili Hükümler

4.2.4.6.1. Piyasa Aksaması

“**Piyasa Aksama Olayı**” bir ilgili Emtiaya ilişkin olarak ve Hesaplama Kuruluğu tarafından belirlendiği üzere aşağıdakilerin gerçekleşmesi veya mevcudiyeti anlamına gelir:

- (A) tüm Emtialar durumunda, Fiyat Kaynağı Aksaması, İşlem Aksaması, Emtia Referans Fiyatının Yok Olması, Limit Fiyat Olayı; ve bunlara ek olarak

- (B) Altın, Gümüş, Platin veya Paladyum dışında tüm Emtialar durumunda, Önemli Formül Değişikliği, Önemli İçerik Değişikliği ve/veya Vergi Aksaması;

Hesaplama Kuruluştur bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleştiği hususunu ve bununla ilgili olarak atılması önerilen adımı Madde 4.3.3 ("Bildirimler") uyarınca mümkün olan en kısa süre içinde Varant Sahiplerine bildirecektir.

4.2.4.6.2. Bir Piyasa Aksama Olayının Sonuçları ve Aksama Hali Alternatifleri

Herhangi bir Fiyatlandırma Tarihinde (veya eğer farklı ise, o Fiyatlandırma Tarihine ilişkin fiyatların olağan seyir içinde Fiyat Kaynağı tarafından yayınlanacak olduğu günde) bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleşmesi veya devam ediyor olması üzerine Hesaplama Kuruluştur iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle aşağıda (a), (b) veya (c)'de açıklanan işlemleri yapabilir:

- (A) Hesaplama Kuruluştur ilgili olayın Varantlar üzerinde önemli bir etkiye sahip olup olmadığını belirleyecek ve eğer var ise ilgili Nakit Uzlaş Tutarını hesaplayacak ve/veya o Emtia için yayınlanan fiyat veya seviye yerine, Emtia Alternatif Değerinin kullanımı yoluyla Hesaplama Kuruluştur tarafından tespit edilen o Emtiaya ilişkin fiyat veya seviyeyi kullanmak suretiyle sair bir hesaplamayı yapacaktır; veya
- (B) Hesaplama Kuruluştur ilgili Emtiayı, Emtia Referans Fiyatını, Piyasa Aksama Olayından etkilenen her bir Emtia veya Emtia Referans Fiyatı (her biri, duruma göre, bir "**Etkilenen Emtia**" veya "**Etkilenen Emtia Referans Fiyatı**") için aşağıda yer verilen kriterlere göre kendisi tarafından seçilen bir Emtia veya Emtia Referans Fiyatı (her biri bir "**İkame Emtia**" veya bir "**İkame Emtia Referans Fiyatı**") ile değiştirebilir ve duruma göre İkame Emtia, İkame Emtia Referans Fiyatı Varantlar amacı için duruma göre bir "**Emtia**" veya "**Emtia Referans Fiyatı**" olarak addedilecektir ve Hesaplama Kuruluştur, (Varantlar durumunda) Kullanım Fiyatı ve/veya "ilgili sermaye piyasası aracı notunda yer alan hüküm ve şartların diğer koşulları" arasından biri veya daha fazlasında Hesaplama Kuruluşturun iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle uygun görebileceği düzeltmeyi yapacaktır. Şu kadar ki, Varantlar kapsamında ödenmesi gereken tutarın duruma göre Emtia veya Emtia Referans Fiyatının ilk fiyatına atıf yoluyla belirlenecek olması durumunda duruma göre her bir İkame Emtia veya İkame Emtia Referans Fiyatının ilk fiyatı veya seviyesi iyi niyetli ve ticari açıdan makul hareket etmek suretiyle Hesaplama Kuruluştur tarafından belirlenecektir.

Bir İkame Emtia olarak seçilmesi için İkame Emtia; Etkilenen Emtianın teslim tarihine karşılık gelen bir teslim tarihine sahip olan ve Etkilenen Emtia ile aynı Emtiaya ilişkin, Etkilenen Emtia ile benzer şartlara dayalı bir vadeli işlem sözleşmesine dayalı olarak değerlendirilmeye tabi tutulacaktır.

Bir İkame Emtia Referans Fiyatı olarak seçilmesi için, İkame Emtia Referans Fiyatı iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle Hesaplama Kuruluştur tarafından seçilen ve Hesaplama Kuruluşturun kendi tespitine göre piyasa katılımcılarının Etkilenen Emtia Referans Fiyatı yerine bir ikame olarak kullandıkları veya kullanacak oldukları bir karşılaştırma, fiyat veya kotasyon olacaktır.

Söz konusu ikame ve ilgili düzeltme(ler) iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle Hesaplama Kuruluşu tarafından seçilen tarih (“**İkame Tarihi**”) itibariyle yürürlüğe girmiş addedilecektir. Söz konusu tarih Piyasa Aksama Olayının ilgili tarihi olabilir ancak böyle olması şart değildir. İlgili ikame Madde 4.3.3 (“Bildirimler”) uyarınca İkame Tarihinden sonra mümkün olan en kısa süre içinde Varant Sahiplerine bildirilecektir; veya

- (C) İhraççı; Varantların sadece bir kısmını değil, tamamını iptal edecektir; her bir Varant söz konusu Varantın gerçeğe uygun piyasa değeri *eksi* ilişkili herhangi bir dayanak riskten korunma düzenlemesinin İhraççıya maliyetine, tümü Hesaplama Kuruluşunun kendi münhasır ve mutlak takdirine bağlı olarak belirleneceği üzere, eşit bir tutarı ödemek suretiyle iptal veya itfa edilecektir. Ödeme Madde 4.3.3 (“Bildirimler”) uyarınca Varant Sahiplerine bildirilecek olan şekilde gerçekleştirilecektir.

4.2.4.6.3. Emtia Referans Fiyatının Düzeltilmesi

Varantlar kapsamında herhangi bir ödemenin vade tarihinden üç Emtia İş Günü öncesi olan günden sonra yayımlanan düzeltmeler istisna olmak kaydıyla belirli bir günde yayımlanan veya Hesaplama Kuruluş tarafından Varantlar kapsamında herhangi bir tespiti yapmada kullanılan veya kullanılacak olan Emtia Referans Fiyatı müteakiben düzeltildiği ve ilgili düzeltme ilgili Borsa veya Emtia Referans Fiyatının yayımlanması veya ilanından sorumlu sair bir kişi tarafından orijinal yayından itibaren 30 takvim günü içinde yayımlandığı takdirde, kullanılacak olan fiyat ilgili Emtianın bu şekilde düzeltilmiş fiyatı olacaktır. Varantlar kapsamında bir ödeme vade tarihinden üç Emtia İş Günü öncesi olan günden sonra yayımlanan düzeltmeler ilgili meblağın tespiti amaçları için Hesaplama Kuruluşu tarafından göz ardı edilecektir.

4.2.4.6.4. Dislokasyon Olayı

- (a) Tanımlar

“**Dislokasyon Olayı**” Varantların Kotasyon Tarihinden (veya yok ise İhraç Tarihinden) sonra herhangi bir Emtia İş Gününde İlgili Vadeli İşlem Sözleşmesinin İşlem Fiyatının Dislokasyon Seviyesinden düşük veya Dislokasyon Seviyesine eşit olduğu anlamına gelir;

“**Dislokasyon Seviyesi**” sermaye piyasası aracı notunda bu şekilde belirtilen seviye veya bu şekilde belirtilen bir seviye yok ise 0 (sıfır) anlamına gelir;

“**İlgili Vadeli İşlem Sözleşmesi**” itfa tarihine bakılmaksızın, Borsada işlem gören, ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen Emtia ile ilişkili Vadeli İşlem Sözleşmesi veya bir sözleşme büyüklüğünün gelecekteki teslimine ilişkin diğer herhangi bir sözleşme anlamına gelir;

“**İşlem Fiyatı**” Hesaplama Kuruluşu tarafından tespit edildiği haliyle herhangi bir zamanda ilgili Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsasında kote edilen İlgili Vadeli sözleşmesine ilişkin olarak yayınlanmış işlem fiyatı anlamına gelir.

- (b) Dislokasyon Olayının Sonuçları

Dislokasyon Olayı, ilgili sermaye piyasası aracı notunda geçerli olarak belirtildiği ve Hesaplama Kuruluşunun tespitine göre, bir Dislokasyon Olayı gerçekleştiği takdirde İhraççı Madde 4.3.3 (“Bildirimler”) uyarınca Varant Sahiplerine bildirim göndermek suretiyle Varantları itfa edebilir.

Varantların bu şekilde itfa edilmesi halinde İhraççı, tümü iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşu tarafından belirleneceği üzere, itfa edilen her bir Varanta ilişkin olarak her bir Sahibe Dislokasyon Olayını dikkate almak suretiyle söz konusu Varantın gerçeğe uygun piyasa değeri *eksi* ilgili sermaye piyasası aracı notunda Tasfiye Masraflarının “geçerli değil” şeklinde belirtiliyor olduğu durumlar hariç, ilişkili herhangi bir dayanak riskten korunma düzenlemesinin tasfiye edilmesinin İhraççı’ya ve/veya Bağlı Kuruluşlarına maliyetine eşit bir tutarı ödeyecektir. Ödeme, Madde 4.3.3 (“Bildirimler”) uyarınca Varant Sahiplerine bildirilecek olan şekilde yapılacaktır.

4.3. Diğer Hususlar

4.3.1. HUKUKA AYKIRILIK VE MÜCBİR SEBEP

4.3.1.1. Hukuka Aykırılık

İhraççı’nın Varantlar kapsamındaki yükümlülüklerini ifasının herhangi bir nedenle tamamen veya kısmen hukuka aykırı hale gelmiş olduğunu tespit etmesi durumunda İhraççı Madde 4.3.3 (“Bildirimler”) uyarınca Sahiplere bildirim göndermek suretiyle Varantları iptal edebilir.

İhraççı’nın duruma göre, Varantları iptal veya itfa etmesi durumunda İhraççı geçerli mevzuat izin verdiği takdirde ve sürece her bir Varant Sahibine her bir Varant veya ilgili sermaye piyasası aracı notunda Birimler geçerli olarak belirtiliyor ise söz konusu Varant Sahibinin sahip olduğu her bir Birime ilişkin olarak; söz konusu hukuka aykırılığa bakılmaksızın duruma göre bir Varant veya Birimin gerçeğe uygun piyasa değeri *eksi* dayanak herhangi bir ilişkili riskten korunma düzenlemesinin İhraççı ve/veya Bağlı Kuruluşlarına maliyeti *artı* Varantlar durumunda geçerli ise ve Varant Sahibi tarafından veya adına hâlihazırda ödenmiş ise Kullanım Fiyatına (tümü Hesaplama Kuruluşu tarafından kendi münhasır ve mutlak takdirine bağlı olarak belirleneceği üzere) eşit bir tutar ödeyecektir. Ödeme Madde 4.3.3 (“Bildirimler”) uyarınca Varant Sahiplerine bildirilecek olan şekilde yapılacaktır.

İlgili sermaye piyasası aracı notunda yer alan bu hüküm ve şartların bir veya daha fazlasının geçersiz olması veya geçersiz hale gelmesi durumunda geri kalan hükümlerin geçerliliği herhangi bir şekilde bundan etkilenmeyecektir.

4.3.1.2. Mücbir Sebep

İhraççı’nın İşlem Tarihinden sonra ortaya çıkan mücbir sebep veya devlet işlemi nedeniyle Varantlar ve/veya ilişkili riskten korunma düzenlemeleri kapsamındaki yükümlülüklerini tamamen veya kısmen yerine getirmesinin imkânsız veya uygulanamaz hale geldiğini tespit ettiği takdirde İhraççı Madde 4.3.3 (“Bildirimler”) uyarınca Varant Sahiplerine bildirim göndermek suretiyle Varantları iptal edebilir.

İhraççı’nın duruma göre Varantları iptal veya itfa etmesi durumunda İhraççı olası veya uygulanabilir olduğu takdirde ve sürece her bir Varant Sahibine duruma göre her bir Varant Sahibinin sahip olduğu her bir Varant veya Varantlar durumunda ilgili sermaye piyasası aracı notunda Birimler geçerli olarak belirtiliyor ise her bir Birime ilişkin olarak; söz konusu mücbir sebep veya devlet işlemi dikkate alınarak duruma göre bir Varant veya Birimin gerçeğe uygun piyasa değeri (varsa) *eksi* dayanak herhangi bir ilişkili riskten korunma düzenlemesinin İhraççı ve/veya Bağlı Kuruluşlarına maliyeti *artı* Varantlar durumunda geçerli ise ve Varant Sahibi tarafından veya adına hâlihazırda ödenmiş ise Kullanım Fiyatına (tümü Hesaplama Kuruluşu tarafından kendi münhasır ve mutlak takdirine bağlı olarak belirleneceği üzere)

eşit bir tutar ödeyecektir. Ödemeler Madde 4.3.3 ("Bildirimler") uyarınca Varant Sahiplerine bildirilecek olan şekilde yapılacaktır.

4.3.2. TESPİTLER VE DEĞİŞİKLİKLER

4.3.2.1. İhraççı ve Garantörün Tespitleri

Sermaye piyasası aracı notunda yer alan hüküm ve şartlar uyarınca İhraççı veya (geçerli ise) Garantör tarafından yapılan tespitler, geçerli mevzuat uyarınca izin verildiği sürece, (bariz hata durumu hariç) İhraççı, (geçerli ise) Garantör ve Varant Sahipleri üzerinde nihai, kesin ve bağlayıcı olacaktır.

4.3.3. BİLDİRİMLER

Varant Sahiplerine tüm bildirimler, Kurul'un önemli durum açıklamalarına ilişkin düzenlemeleri uyarınca Kamuyu Aydınlatma Platformunda ve İhraççı'nın ("www.varant.bnpparibas.com.tr") ve Piyasa Yapıcının ("www.tebyatirim.com.tr") internet sitelerinde yayımlandığı takdirde geçerli olacaktır.

4.3.4. İHRAÇCI VEYA GARANTÖRÜN İKAMESİ

4.3.4.1. İkame Olayı

Duruma göre, İhraççı veya Garantör açısından aşağıdaki olaylardan herhangi birinin gerçekleşmesi bir "İkame Olayı" teşkil edecektir:

- (A) İhraççı ile ilgili bir elden çıkarma;
- (B) duruma göre İhraççı veya Garantörün ilgili izin veya lisansının herhangi bir kamu kurumu, yasal veya düzenleyici bir kurum tarafından iptali, askıya alınması veya geri alınması;
- (C) duruma göre, İhraççı veya Garantöre ilişkin olarak başka bir kuruluş veya kişi ile veya başka bir kuruluş veya kişi çatısı altında konsolidasyon, birleştirme, birleşme veya bağlayıcı pay takası;
- (D) duruma göre İhraççı veya Garantörde kontrol hakkı sağlayan bir pay satın alınması veya sair şekilde elde edilmesine yönelik herhangi bir kuruluş veya kişi tarafından bir devralma teklifi, pay alım teklifi, takas teklifi, talep teklifi veya sair bir olay; veya
- (E) herhangi bir menkul kıymetler borsasının düzenlemeleri, duruma göre, İhraççı veya Garantörün ülkesinde yürürlükte olan geçerli kanun veya yönetmelikler veya menkul kıymetlerin satışa sunulduğu ülkede yürürlükte olan geçerli kanun veya yönetmelikler uyarınca ikamenin gerçekleştirilebileceği, duruma göre İhraççı veya Garantörü etkileyen diğer herhangi bir olay.

4.3.4.2. İkame ile İlgili Şartlar

Aşağıda yer alan Madde 4.3.4.3 veya 4.3.4.4 uyarınca İhraççı'nın bir ikamesi yalnızca aşağıdaki şartların ("İkame Şartları") yerine getirildiği durumlarda gerçekleşebilir:

- (A) diğerlerinin yanı sıra, The McGraw-Hill Companies, Inc.'in bir bölümü olan S&P Global Ratings Europe Limited, Moody's Investors Service Ltd. ve/veya Fitch Ratings Ireland Limited tarafından veya bunlara halef nitelikte herhangi bir derecelendirme kuruluşu veya derecelendirme kuruluşları veya Hesaplama Kuruluşunun belirleyeceği sair bir derecelendirme kuruluşu tarafından İkameye veya duruma göre İhraççıya (veya daha önceki bir ikameye) verilen; birinci derecede borç derecelendirmelerine (varsa) atıf yoluyla Hesaplama Kuruluşu tarafından iyi niyetli ve ticari açıdan

makul şekilde hareket etmek suretiyle belirlendiği üzere İkamenin kredi itibarının o sırada İhraççının (veya daha önceki bir ikamenin) kredi itibarına en azından eşit olması;

- (B) İhraççı'nın Varantlara ilişkin olarak geciktirilmiş herhangi bir ödeme olmadığını ve ödemelerin yakında geciktirilecek olduğunu veya Varantlara ilişkin olarak ödeme yapılmasında herhangi bir sorunun söz konusu olabileceğini gösteren bir emare bulunmadığını teyit etmesi;
- (C) Varantların İkamenin yasal, geçerli ve bağlayıcı yükümlülüklerini temsil ediyor olmasını sağlamak için yapılması gereken tüm işlemler, uyulması gereken şartlar ve hususların gerçekleştirilmiş ve bunlara uyulmuş olması ve bunların tam olarak geçerli ve yürürlükte olması;
- (D) (İkame, Aracılık Sözleşmesinin halihazırda bir tarafı değil ise) İkamenin, Aracılık Sözleşmesine, sözleşmenin orijinal bir tarafıymışçasına uygun dolaylı değişiklikler uygulanmak suretiyle taraf haline gelmesi;
- (E) Varantların kote edilmekte olduğu her bir menkul kıymetler borsasının İkamenin önerilen ikamesinin ardından, Varantların söz konusu menkul kıymetler borsasında kote edilmeye devam edeceğini teyit etmiş olması;
- (F) uygun olduğu takdirde, İkamenin Varantlardan veya Varantlar ile bağlantılı olarak doğan yasal işlemler veya takipler ile ilgili olarak tebligatları teslim almak üzere bir tebligat temsilcisi tayin etmiş olması; ve
- (G) İhraççı'nın Madde 4.3.3 ("Bildirim") uyarınca Varant Sahiplerine söz konusu ikamenin tarihini en az 30 gün önceden bildirmiş olması.

4.3.4.3. BNPPİ Tarafından İhraç Edilecek Varantlar

Bir İkame Olayının gerçekleşmesinin ardından İhraççı aşağıdaki şartlara tabi olmak kaydıyla Varant Sahiplerinin onayı olmaksızın Varantlar kapsamında asıl borçlu sıfatıyla kendi yerine BNPPİ (BNPPİ 'nin daha önce İhraççı sıfatıyla ikame edildiği durumlarda) veya BNPP içindeki diğer herhangi bir şirket olmak üzere bir İkame belirleyebilir fakat böyle bir yükümlülük altında olmayacaktır:

- (A) BNPP'nin İkame tarafından Varantlar kapsamındaki tüm yükümlülüklerin, ilgili Garanti ile esasen aynı şartlarda yerine getirilmesini kayıtsız şartsız ve gayri kabili rücu şekilde garanti etmesi;
- (B) BNPPİ 'nin İkameden ikame işleminin (İhraççı'ya kıyasla) İkamenin tabi olduğu vergi ve düzenleyici rejimin sonucunda Varant sahiplerinin menfaatleri üzerinde önemli bir etkiye sahip olmayacağı ve Varant Sahibine ödenmesi gereken meblağlardan ikame işlemine ilişkin olarak herhangi bir masrafı düşmeyeceği yönünde bir taahhüt etmiş olması; ve
- (C) İkame Şartlarının karşılanmış olması.

4.3.4.4. BNPP Tarafından Garanti Edilen Varantlar

Bir İkame Olayının gerçekleşmesinin ardından BNPP veya daha önce ikame edilmiş şirket aşağıdaki şartlara tabi olmak kaydıyla Varant Sahiplerinin muvafakati olmaksızın Varantlara ilişkin garantör sıfatıyla kendi yerine BNPP (BNPP'nin daha önce Garantör sıfatıyla ikame edildiği durumlarda) veya BNPP içindeki diğer herhangi bir şirket olmak üzere herhangi bir şirketi ("İkame Garantör") belirleyebilir fakat böyle bir yükümlülük altında olmayacaktır:

- (A) İkame Garantörün o sıradaki kredi itibarının; diğerlerinin yanı sıra, The McGraw-Hill Companies, Inc.'in bir bölümü olan S&P Global Ratings Europe Limited ve/veya Moody's Investors Service Ltd. ve/veya Fitch Ratings Ireland Limited veya bunlara ilişkin halef derecelendirme kuruluşu veya kuruluşlarının veya Hesaplama Kuruluşunun İkame Garantör olarak belirlediği diğer bir derecelendirme kuruluşunun İkame Garantör için veya duruma göre BNPP (veya bu Madde kapsamında daha önceki bir ikame) için verdiği uzun vadeli birinci dereceden borç derecelendirmelerine (varsa) referans yoluyla, iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere BNPP'nin (veya bu Madde kapsamında daha önceki bir ikamenin) kredi itibarına en az eşit olması;
- (B) İkame Garantörün Varantlara ilişkin olarak ilgili BNPP Garantisi ile esasen aynı şekilde uygun düzenlenmiş bir garanti ("İkame Garanti") ve ikame işlemine tam yürürlük kazandırmak için gerekebilecek (varsa) ve (yukarıdakilerin genel geçer niteliği sınırlandırılmaksızın) ikame garantörün her bir varant sahibi lehine ilgili sermaye piyasası aracı notundaki bu hüküm ve şartların, Aracılık Sözleşmesinde yer alan hükümlerin sanki İkame Garantör ilgili sermaye piyasası aracı notundaki bu hüküm ve şartlarda, Dokümanlarda, Aracılık Sözleşmesinde Varantlara ilişkin olarak BNPP'nin (veya bu Madde kapsamında daha önceki bir ikamenin) yerine garantör olarak ismen adlandırılmışçasına kendisi üzerinde bağlayıcı olduğunu taahhüt edecek olduğu diğer belgeleri akdetmiş olması;
- (C) İkame Garanti ve Dokümanların Varantların tedavülde oldukları süre boyunca veya Varantlar, İkame Garanti veya Dokümanlar ile ilişkili olarak herhangi bir Varant Sahibi tarafından İkame Garantöre veya İhraççıya karşı ileri sürülen herhangi bir talep nihai olarak karar bağlanmamış, çözümlenmemiş veya bertaraf edilmemiş olduğu sürece Türk Ekonomi Bankası A.Ş. tarafından saklanmak üzere Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'ye teslim edilmiş olması;
- (D) Varantların kote edilmekte olduğu her bir menkul kıymetler borsasının; İkame Garantörün (veya bu Madde kapsamında daha önceki bir ikamenin) önerilen ikamesinin ardından Varantları kote etmeye devam edeceğini teyit etmiş olması;
- (E) uygun ise, İkame Garantörün Varantlar veya İkame Garantiden veya bunlar ile bağlantılı olarak doğan yasal işlem veya takipler konusunda Fransa'da kendi adına tebligatları alması için bir tebligat temsilcisini kendi vekili olarak tayin etmiş olması;
- (F) BNPP'nin (veya bu Madde kapsamında daha önceki bir ikamenin) Madde 4.3.3 ("Bildirimler") uyarınca bu tür bir ikamenin tarihini Varant Sahiplerine en az 30 gün önceden bildirmiş olması;
- (G) BNPP'nin Varantlara ilişkin olarak geciktirilmiş bir ödeme olmadığını ve ödemelerin yakın zaman içinde gecikmeli hale geleceğine dair veya Varantlara ilişkin olarak ödeme yapılması ile ilgili bir sorun olabileceğine dair bir emare bulunmadığını teyit etmesi; ve
- (H) BNPP'nin İkame garantörden ikame işleminin İkamenin (İhraççıya kıyasla) tabi olduğu vergi veya düzenleyici rejim sonucunda Varant Sahiplerinin menfaatleri üzerinde önemli bir etkiye sahip olmayacağı ve Varant Sahibine ödenmesi gereken meblağlardan ikame işlemi ile ilgili olarak herhangi bir masraf düşmeyeceği yönünde bir taahhüt elde etmiş olması.

4.3.5. UYGULANACAK HUKUK VE YETKİLİ MAHKEME

- (A) Varantlar Türk hukukuna tabi olarak uygulanacak ve yorumlanacak olup bunlar ile ilgili olarak İhraççı'ya karşı dava veya işlemler ("**Yasal Takip**") Türkiye'de yetkili mahkemeler nezdinde görülebilecektir.
- (B) Garanti Fransa hukukuna tabi olarak uygulanacak ve yorumlanacaktır ve Paris Temyiz Mahkemesi yargı alanındaki yetkili mahkemeler Garanti ile ilişkili olarak doğan yasal takipleri çözüme kavuşturmaya yetkili olacaktır.

4.3.6. BAIL-IN VE ZARAR KARŞILAMANIN MUHASEBELEŞTİRİLMESİ

4.3.6.1. Kabul

Varantları iktisap etmesi sonucunda her bir Varant Sahibi (işbu Madde 4.3.6 amaçları için Varantların mevcut veya gelecekteki faydalanma hakkı sahiplerini de içerir):

- (A) (aşağıda tanımlandığı üzere) İlgili Tasfiye Kurumu tarafından (aşağıda tanımlandığı üzere) Bail-In veya Zarar Karşılama Yetkisinin kullanımının (aşağıdakileri veya bunların çeşitli kombinasyonlarını içerebilecek olan ve bunlara yol açabilecek olan) sonuçlarının kendisi üzerinde bağlayıcı olacağını;
- (i) (aşağıda tanımlandığı üzere) Vadesi Gelmiş Tutarların tamamı veya bir kısmının azalması;
- (ii) Varantların (veya geçerli ise Garantinin) şartlarında tadil veya değişiklik yapılması yoluyla söz konusu olanlar dahil Vadesi Gelmiş Tutarların tamamı veya bir kısmının İhraççının (veya geçerli ise Garantörün) veya başka bir kişinin payları, sair menkul kıymetleri veya diğer yükümlülüklerine dönüştürülmesi (ve söz konusu paylar, menkul kıymetler veya yükümlülüklerin Varant Sahibine ihracı) – bu durumda Varant Sahibi Varantlar (veya geçerli ise Garanti) kapsamındaki haklarının yerine İhraççının (veya geçerli ise Garantörün) veya sair bir kişinin söz konusu payları, sair menkul kıymetleri veya diğer yükümlülüklerini kabul etmeyi kabul eder;
- (iii) Varantların (veya geçerli ise Garantinin) iptali; ve/veya
- (iv) Varantların (veya geçerli ise Garantinin) kullanım tarihi veya kullanım süresinin tadili veya değiştirilmesi;
- (B) Varantların (veya geçerli ise Garantinin) şartlarının (her biri aşağıda tanımlandığı üzere) İlgili Tasfiye Kurumu tarafından Bail-In veya Zarar Karşılama Yetkisinin kullanımına tabi olduğunu ve gerektiği takdirde bunlara yürürlük kazandırmak için değiştirilebileceğini kabul eder ve bu konuda onay verir.

Bu amaçlar için "**Vadesi Gelmiş Tutarlar**" (i) her bir Varanta ilişkin olarak ödenmesi gereken tutarlar veya her bir Varanta ilişkin olarak teslim edilmesi gereken Hak Sahipliği veya (ii) duruma göre Garantinin şartları kapsamında Garantör tarafından ödenmesi gereken tutarlardır.

4.3.6.2. Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisi

Bu amaçlar bakımından "Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisi" sınırlama olmaksızın, şeffaflık, yolsuzlukla mücadele ve ekonomik yaşamın modernizasyonuna ilişkin 9 Aralık 2016 tarih ve 2016-1691 sayılı Kanun (*Loi no. 2016-1691 du 9 décembre 2016 relative à la transparence, à la lutte contre la corruption et à la modernisation de la vie économique*) ile onaylanan, (zaman zaman tadil edildiği haliyle) 20 Ağustos 2015 tarih ve 2015-1024 sayılı Fransa kanun hükmünde kararnamesi (*Ordonnance portant diverses dispositions d'adaptation de la législation au droit de l'Union européenne en matière financière*) (zaman zaman tadil edildiği haliyle bu kararname, 2016-1691 sayılı Kanun ile onaylanmıştır), Avrupa Parlamentosu ve Konseyin, bir Tek Tasfiye Mekanizması ve bir Tek Tasfiye Fonu çerçevesinde kredi kurumları ve bazı yatırım firmalarının tasfiyesi konusunda yeknesak kurallar ve yeknesak bir prosedür tesis eden ve 1093/2010 sayılı (AB) Yönetmeliğini tadil eden 15 Temmuz 2014 tarihli ve 806/2014 sayılı (AB) Yönetmeliği (20 Mayıs 2019 tarihli 2019/877 sayılı (AB) Yönetmeliği ile gerçekleşen tadil dahil, zaman zaman tadil edildiği haliyle, "Tek Tasfiye Mekanizması Yönetmeliği") uyarınca söz konusu olanlar ve sair şekilde Fransa kanunları tahtında ortaya çıkanlar da dahil olmak üzere (her bir durumda, bunların kapsamında tesis edilen talimatlar, kurallar ve standartlar dahil), Fransa'da yürürlükte olan kanunlar, yönetmelikler, kurallar veya gereklilikler kapsamında zaman zaman mevcut olan, Avrupa Parlamentosu ve Konseyin (zaman zaman tadil edildiği haliyle) 15 Mayıs 2014 tarih ve 2014/59/AB sayılı, kredi kurumları ve yatırım firmalarının kurtarılması ve tasfiyesine ilişkin bir çerçeve tesis eden Direktifinin yansıtılması ile ilişkili, Düzenlemeye Tabi bir Kuruluşun (veya söz konusu Düzenlemeye Tabi Kuruluşun bir bağlı kuruluşunun) yükümlülüklerinin (tamamen veya kısmen) iptal edilmesi, askıya alınması, devredilmesi, değiştirilmesi veya herhangi bir şekilde sair değişikliğe tabi tutulmasına veya bir Düzenlemeye Tabi Kuruluşun (veya söz konusu Düzenlemeye Tabi Kuruluşun bir bağlı kuruluşunun) menkul kıymetlerinin, tasfiyeye alınmasının ardından bir bail-in gerecinin uygulanması ile bağlantılı olarak olsun veya olmasın, (tamamen veya kısmen) söz konusu Düzenleme Tabi Kuruluşun veya başka bir kişinin payları, sair menkul kıymetleri veya sair yükümlülüklerine dönüştürülmesine izin veren herhangi bir yetkidir.

"Düzenlemeye Tabi Kuruluş"a bir atıf, Fransa Para ve Finans Kanunu (*Code monétaire et financier*) Madde L.613-34 Bölüm 1'de anılan, Fransa'da kurulu bazı kredi kurumları, yatırım firmaları ve bunların bazı ana şirketleri ve holding şirketlerini de kapsayan herhangi bir kuruluşa bir atıftır.

"İlgili Tasfiye Kurumu"na bir atıf, Tek Tasfiye Mekanizması Yönetmeliği uyarınca tesis edilen Tek Tasfiye Kurulu'na (*Autorité de contrôle prudentiel et de résolution*) ve/veya zaman zaman herhangi bir Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisi kullanma veya bu tür bir kullanıma katılmaya yetkili sair herhangi bir kuruma (Tek Tasfiye Mekanizması Yönetmeliği Madde 18 uyarınca hareket etmesi sırasında Avrupa Birliği Konseyi ve Avrupa Komisyonu dahil) bir atıftır.

4.3.6.3. Faiz ve Diğer Vadesi Gelmiş Tutarların Ödenmesi

Vadesi Gelmiş Tutarlara ilişkin bir ödeme veya geri ödeme ilgili Tasfiye Kurumu tarafından İhraççıya (veya geçerli ise Garantöre) ilişkin olarak Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisinin kullanımı sonrasında, sırasıyla söz konusu geri ödeme veya ödemenin muaccel hale gelmesinin programlanmış olduğu zamanda söz konusu geri ödeme veya ödemenin Fransa'da ve Avrupa Birliği'nde yürürlükte olan, İhraççı (veya geçerli ise Garantör) veya grubunun diğer üyeleri açısından geçerli kanunlar ve yönetmelikler kapsamında İhraççı (veya geçerli ise Garantör) tarafından yapılmasına izin verilmiş olmadığı sürece muaccel olmayacaktır.

4.3.6.4. Temerrüt Olayı Olmaması

İlgili Tasfiye Kurumu tarafından İhraççıya (veya geçerli ise Garantöre) ilişkin olarak Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisinin kullanımı sonucunda Varantların iptali, Vadesi Gelmiş Tutarlarda kısmen veya tamamen bir indirim, bunların İhraççının (veya geçerli ise Garantörün) veya başka bir kişinin başka bir menkul kıymeti veya yükümlülüğü haline getirilmesi, Varantlara ilişkin olarak İlgili Tasfiye Kurumu tarafından herhangi bir Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisinin kullanılması bir temerrüt hali olmayacaktır veya bir sözleşmesel yükümlülüğün ifasına ilişkin bir eksiklik hali teşkil etmeyecektir veya Varant Sahibine burada açıkça feragat edilmekte olan herhangi bir iyileştirmeye (hakkaniyet çerçevesindeki iyileştirmeler dahil) başvurma hakkı vermeyecektir.

4.3.6.5. Varant Sahiplerine Bildirim

İlgili Tasfiye Kurumu tarafından Varantlara ilişkin olarak herhangi bir Bail-in veya Zarar Karşılama yetkisinin kullanımı üzerine İhraççı (veya geçerli ise Garantör) söz konusu Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisinin kullanımı konusunu mümkün olan en kısa süre içinde Madde 4.3.3 ("Bildirimler") uyarınca Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan edecektir. İhraççı (veya geçerli ise Garantör) bilgilendirme amaçları bakımından söz konusu ilanın bir kopyasını ayrıca İhraç ve Ödeme Aracısı'na da teslim edecektir. Bununla birlikte söz konusu İhraç ve Ödeme Aracısı Varant Sahiplerine bildirim göndermek zorunda olmayacaktır. İhraççının (veya geçerli ise Garantörün) Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan yapmaması veya İhraç ve Ödeme Aracısı'na bildirim göndermemesi Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisinin geçerlilik veya icra edilebilirliğini veya yukarıda Madde 4.3.6.1'de açıklanan sonuçları etkilemeyecektir.

4.3.6.6. Ana Teminat Temsilcisinin İhraç ve Ödeme Aracısı Görevleri

İlgili Tasfiye Kurumu tarafından herhangi bir Bail-in veya Zarar Karşılama yetkisinin kullanımı üzerine İhraççı (veya geçerli ise Garantör) ve her bir Varant Sahibi (Varantlarda her bir yararlanma hakkı sahibi dahil) (a) İhraç ve Ödeme Aracısı Varant Sahiplerinden herhangi bir talimat almasının gerekmeyeceğini ve (b) Aracılık Sözleşmesinin İhraç ve Ödeme Aracısı üzerine herhangi bir görev yüklemeyeceğini (her bir durumda İlgili Tasfiye Kurumu tarafından herhangi bir Bail-in veya Zarar Karşılama yetkisinin kullanımına ilişkin olarak) kabul eder.

Yukarıdakilere bakılmaksızın İlgili Tasfiye Kurumu tarafından Bail-In Yetkisinin kullanımının tamamlanmasının ardından bakiye herhangi bir Varant kalması durumunda (örneğin, Bail-In Yetkisinin Varantların ana parasının yalnızca kısmi silinmesine yol açması) İhraç ve Ödeme Aracısı Aracılık Sözleşmesi kapsamındaki görevleri İhraççı (veya geçerli ise Garantör) ve İhraç ve Ödeme Aracısı Aracılık Sözleşmesine ilişkin bir tadil uyarınca anlaşmaya vardıkları sürece söz konusu tamamlanmanın ardından Varantlara ilişkin olarak geçerli kalacaktır.

4.3.6.7. Oransal Esas

İlgili Tasfiye Kurumunun Vadesi Gelmiş Tutarların toplamından daha az bir kısmına ilişkin olarak Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisi kullanması halinde İhraç ve Ödeme Aracısı İhraççı (veya geçerli ise Garantör) veya İlgili Tasfiye Kurumu tarafından aksi yönde talimat verilmiş olmadığı sürece Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisi uyarınca Varantlara ilişkin olarak yapılan herhangi bir iptal, silme veya dönüşüm oransal esasa göre yapılacaktır.

4.3.6.8. Sınırlı Şartlar

İşbu Madde 4.3.6’da (“Bail-In ve Zarar Karşılamanın Muhasebeleştirilmesi”) belirtilmekte olan hususlar İhraççı (veya geçerli ise Garantör) ve herhangi bir Varant Sahibi arasındaki diğer tüm sözleşmeler, düzenlemeler veya mutabakatlar için geçerli olmayacak, yalnızca yukarıda düzenlenen hususlar ile sınırlı olarak geçerli olacaktır.

5. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

5.1. Halka Arzın Koşulları, Halka Arza İlişkin Bilgiler, Tahmini Halka Arz Takvimi ve Halka Arza Katılmak İçin Yapılması Gerekenler

5.1.1. Halka Arzın Tabi Olduğu Koşullar

Varantlar, İzahname’nin Kurul tarafından onaylanması sonrasında İhraççı tarafından ihraç edilecektir. Kotasyon gerekliliği çerçevesinde Varantlar, Borsa İstanbul’un kotasyon onayı ile ihraç edilecek ve Borsa İstanbul Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı’nda işlem görecektir.

5.1.2. Halka Arz Edilen Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Toplam Adedi ve Miktarı

Toplam [●] TL nominal değerli [●] adet Varant ihraç edilecektir.

5.1.3. Halka Arz Süresi ile Halka Arza Katılım Hakkında Bilgi

5.1.3.1. Halka Arz Süresi ve Tahmini Halka Arz Takvimi

Varantlar, ilk işlem tarihi ile vade tarihi arasında Borsa İstanbul Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı’nda satış yoluyla halka arz edilecektir. Talep toplama ve halka arz fiyatı sabitlemesi uygulamaları bulunmamaktadır. Konuya ilişkin bilgi için “EKLER” başlığı altındaki bölümde yer alan Ek – 2’ye bakınız.

5.1.3.2. Halka Arza Başvuru Süreci İle Başvuru Yerleri ve Satış Şekli

İhraç edilecek Varantlar Borsa İstanbul’un Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı’nda Borsa’da satış yöntemi çerçevesinde halka arz edilecektir. Varantlarda talep toplama yöntemi ile bir halka arz gerçekleştirilmeyecektir. Piyasa Yapıcılık işlemleri TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından gerçekleştirilecektir.

Piyasa Yapıcı sorumlu olduğu varantlara ilişkin olarak mevcut düzenlemeler uyarınca işlemler için çift taraflı kotasyon vererek piyasa oluşmasına ve işlem gerçekleşmesine katkıda bulunmakla yükümlüdür. Bu amaçla yatırımcılar işlem emirlerini hizmetlerinden faydalandıkları aracı kuruma verebilirler. Bu hususta işlemler Piyasa Yapıcı tarafından verilen kotasyonla başlayacak olup yatırımcılar alım emirlerini kendi yatırım kuruluşları aracılığıyla verebilirler ve yatırımcılar halka arza herhangi bir yatırım kuruluşu aracılığıyla Borsa İstanbul’da gerçekleştirilecek alım işlemi yoluyla katılabilirler.

5.1.4. Talep Edilebilecek Asgari ve/veya Azami Miktarlar Hakkında Bilgi

YOKTUR.

5.1.5. Yatırım kuruluşu varantı/sertifikası almak için başvuru yapılacak yerler ile bunların bedellerinin ödenme yeri ve şekli ile teslim süresi de dahil yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının teslimine ilişkin bilgi

a) Başvuru yapılacak yerler ile yatırım kuruluşu varantı/sertifikası bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi

Varantlar Borsa İstanbul'un Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda işlem görecektir. Halka arz borsada satış yöntemiyle gerçekleştirilecek olduğundan yatırımcılar halka arza emir iletimine aracılık veya işlem aracılığı yetkisine sahip herhangi bir yatırım kuruluşu aracılığıyla Borsa İstanbul'da alım işlemi yoluyla katılabilirler. Aracı Kuruluşların müşterileri ile varantlar konusunda bir işlem gerçekleştirilmeden ve sözleşme akdetmeden önce varantların işleyiş esasları ve getirdikleri hak ve yükümlülükler ile söz konusu işlemlerin risklerini açıklayan ve içeriği Türkiye Sermaye Piyasaları Birliğince belirlenen "Varant ve Varant Benzeri Sermaye Piyasası Araçları Risk Bildirim Formu"nu kullanmaları ve söz konusu formu müşterilerine vermeleri zorunludur. Varant yatırımcılarının söz konusu formu okuyup anlamış olmaları ve söz konusu formda belirtilen konuları göz önünde bulundurarak işlem yapmaları gereklidir.

b) Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının teslimine ilişkin bilgi

Halka arz edilecek yatırım kuruluşu varantları/sertifikaları, satışın tamamlanmasını müteakip Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

Teslim, Son İşlem Gününü izleyen üçüncü İş Gününde MKK ve İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirilecektir. Varantlar yürürlükteki mevzuata ve Varantların devrine ilişkin kayıtları devir işleminde esas alınacak olan herhangi bir Takas Kuruluşunun tüm usul ve esaslarına uygun şekilde devredilebilecektir.

Varantlar ilgili mevzuatta yer alan usul ve esaslara uygun şekilde MKK veya sair Takas Kuruluşu / Kuruluşlarında veya İhraççı tarafından onaylanacak ve kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde Varant sahiplerine bildirilecek olan takas sistemi / sistemlerinde kaydedilmiş biçimde saklanacaktır. Varantlar izahnamenin Kurul tarafından onaylanması ile eş zamanlı olarak MKK nezdinde kaydedilecektir.

Teslimin İhraççı'dan kaynaklanan bir nedenle ertelenmesi durumunda ve 01/03/2016 tarihli Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası Prosedürü'nün 3 numaralı ekinde yer alan "Varantların Borsada İşlem Görmesine ilişkin Usul ve Esaslar" başlıklı bölümde takas işlemlerine ilişkin yer alan hükümler uygulanacaktır.

5.1.6. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi

İhraç edilecek Varantlar, Borsa İstanbul Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda borsada satış yöntemi ile halka arz edilecektir. Piyasa yapıcılık kapsamında gerçekleştirilen işlemler VII-128.3 sayılı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifika Tebliği hükümleri çerçevesinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulacaktır.

5.1.7. Başvuran yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi

YOKTUR.

BNP Paribas Issuance B.V.


Ay. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. S. Lulla Cad. No: 73 Ümraniye 34/68 İstanbul
Tic. Sic. No: 272216-636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler VD: 833 001 3548 Tic. Sic. No: 358354
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

5.1.8. Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının satışının ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği, durdurulabileceği veya ertelenebileceği hakkında açıklama

İhraççı Varant ihracını Kaydi İhraç Tarihi öncesinde iptal etme hakkını saklı tutar. Kaydi İhraç Tarihi sonrasında İhraççı'nın kendi kontrolü dışındaki nedenlerle Varantlar kapsamındaki yükümlülüklerini ifasının herhangi bir nedenle kısmen veya tamamen hukuka aykırı veya uygulanamaz hale gelmiş olduğunu tespit etmesi veya İhraççı'nın kendi kontrolü dışındaki nedenlerle Varantlara ilişkin kendi riskten korunma pozisyonlarını herhangi bir nedenle sürdürmesinin artık yasal veya uygulanabilir olmadığını tespit etmesi durumunda İhraççı kendi takdirine bağlı olarak yürürlükteki kanunların izin verdiği ölçüde Varantları erken feshedebilir. İhraççının Varantları erken feshetmesi durumunda İhraççı yürürlükteki mevzuatın izin verdiği ölçüde her bir Varant sahibine Hesaplama Kuruluşunun hukuka aykırılık veya uygulanamama haline bakılmaksızın o Varantın gerçek piyasa değeri olduğunu belirlediği tutardan Dayanak Varlık / Gösterge ile ilişkili riskten korunma düzenlemelerinin tasfiye edilmesinin İhraççı'ya maliyetinin düşülmesi sonrasında elde edilen tutarı ödeyecektir.

Ayrıca Madde 4.2.4 ve 4.3.4'te belirtilen hususların saklı tutulması kaydıyla İhraççı aşağıdakiler de dahil herhangi bir nedenle Varantların ihracını iptal edebilir:

- (a) İhraççı'nın Varantlar kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesinin kısmen veya tamamen hukuka aykırı veya makul ölçüde uygulanamaz hale gelecek olduğunu veya söz konusu ifanın (Varant arzının başlaması öncesindeki pozisyona kıyasla) önemli ölçüde artmış tutarda doğrudan veya dolaylı maliyetler, vergiler, resimler veya masraflara neden olacak olduğunu tespit etmesi;
- (b) İhraççı'nın Varantlara ilişkin olarak riskten korunma düzenlemelerini ("**Riskten Korunma Düzenlemeleri**") iktisap etmesi, tesis etmesi, yeniden tesis etmesi, ikame etmesi, sürdürmesi, tasfiye etmesi veya elden çıkarmasının tamamen veya kısmen hukuka aykırı veya makul ölçüde uygulanamaz hale gelecek olduğunu veya İhraççı'nın Varantlara ilişkin Riskten Korunma Düzenlemelerine ilişkin olarak (Varant arzının başlaması öncesindeki pozisyona kıyasla) önemli ölçüde artmış tutarda doğrudan veya dolaylı maliyetler, vergiler, resimler veya masraflara veya ücretlere maruz kalacak olduğunu tespit etmesi (sınırlama olmaksızın İhraççı'nın vergi yükümlülüğünde artış, vergi faydalarında azalma veya İhraççı'nın vergi pozisyonu üzerinde sair bir olumsuz etki nedeni ile olanlar dahil);
- (c) Hesaplama Kuruluşunun herhangi bir Dayanak Varlık/Göstergenin seviyesini veya fiyatını belirleme yöntemini veya Hesaplama Kuruluşunun herhangi bir Dayanak Varlık/Göstergenin seviyesini veya fiyatını belirleme yeteneğini önemli ölçüde etkileyen bir olayın gerçekleşmesi;
- (d) Bir Dayanak Varlık/Göstergenin kotasyondan çıkarılma, birleşme olayı, pay alım teklifi, fesih, itfa, ödeme aczi, devletleştirme, söz konusu Dayanak Varlık/Göstergenin hesaplanma formül veya yönteminde önemli bir değişiklik veya İhraççı'nın yatırım ilkeleri, politikaları, stratejisi, yönetim ve kuruluş belgelerindeki önemli bir değişiklik veya İhraççı'nın kendi takdirine bağlı olarak Dayanak Varlık/Göstergenin esaslı bir değişikliğini teşkil ettiğini veya Dayanak Varlık/Göstergeyi önemli ölçüde etkilediğini tespit ettiği diğer bir olay sonucunda önemli ölçüde değişmesi veya etkilenmesi;
- (e) Bir *mücbir sebep* olayının gerçekleşmesi. Bu amaçlar için, *mücbir sebep* olayı, İhraççı'nın yükümlülüklerini ifasını engelleyecek veya esaslı ölçüde etkileyecek bir olay veya durum anlamına

gelir ve bir sistem arızası, yangın, bina tahliyesi, tabii veya insan yapımı felaketler, doğal afetler, silahlı çatışmalar, terör eylemleri, isyan veya işgücü ile ilgili aksamalar veya etki yaratan benzer koşullarını içerebilir;

- (f) Herhangi bir Dayanak Varlık/Gösterge ile ilişkili likidite veya piyasa şartlarının (herhangi bir Referans Unsurun alım satımı dahil) önemli ölçüde olumsuz etkilenmesi;
- (g) İhraççı'nın beklentilerinde önemli olumsuz bir değişikliğin veya finansal veya işlem pozisyonlarında önemli bir değişikliğin gerçekleşmesi.

5.1.9. Yatırımcılara satın alma taleplerini geri çekme imkanı veriliyorsa, taleplerin geri çekilebileceği süre

YOKTUR.

5.2. Dağıtım ve Tahsis Planı

5.2.1. Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi ile her bir kategori bazında halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları hakkında bilgi

YOKTUR.

5.2.2. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları hakkında bilgi

YOKTUR.

5.2.3. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş yatırım kuruluşu varantı/sertifikası miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi

YOKTUR.

5.3. Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikasının Satış Fiyatı veya Fiyatın Tespit Edildiği/Edileceği Yöntem ile Nihai Fiyatın Kamuya Açıklanma Süreci

Varantların satış fiyatı Dayanak Varlık Fiyatı, Varantın Kullanım Fiyatı, Dayanak Varlıkta beklenen volatilité, vadeye kalan süre, temettü beklentisi ve piyasa faiz oranlarına bağlı olarak opsiyonlara ilişkin fiyatlandırma modeline dayalıdır. Arz-talep dengesi, piyasa koşulları ve likidite şartları da satış fiyatını etkileyebilir.

Her bir Varant için ihraç fiyatı İhraççı'nın ("www.varant.bnpparibas.com.tr") ve Piyasa Yapıcının ("www.tebyatirim.com.tr") internet sitelerinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformunda ("www.kap.org.tr") İlk İşlem Tarihi'nden en geç bir iş günü önce ilan edilecektir. Alım ve satım fiyatları Varantların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren değişebilir.

5.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

5.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluş hakkında bilgi

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluş İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 7b Ümraniye 34768 İstanbul adresinde yer alan TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olacaktır.

5.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri

YOKTUR.

5.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi

			Yüklenimde Bulunulan Yatırım Kuruluşu Varantlarının		Yüklenimde Bulunulmayan Yatırım Kuruluşu Varantlarının	
Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Varanta Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Varanta Oranı (%)
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum yoktur.	En İyi Gayret Aracılığı	-	-	[•]	%100,00

5.4.4. Aracılık Ve Yüklenim Sözleşmesi Hakkında Bilgi

İhraççı, Hesaplama Kuruluşu ve TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 24 Ocak 2023 tarihinde, bu sermaye piyasası aracı notu kapsamında ihraç edilen Varantlara ilişkin olarak TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yatırım kuruluşu ve piyasa yapıcı olarak hareket etmesini düzenleyen Ana Aracılık, Temsilcilik ve Piyasa Yapıcılığı Sözleşmesi'ni akdetmişlerdir.

Sözleşme kapsamında İhraççı TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'yi Varantlar için aracı ve piyasa yapıcısı olarak tayin etmekte ve TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. de bu şekilde hareket etmeyi kabul ve taahhüt etmektedir. Sözleşmenin belirli diğer konulara ilişkin hükümleri zaman zaman belirli ürün ihraçlarına dayalı olarak kararlaştırılabilir. Sözleşme Türk hukukuna tabidir ve İstanbul Mahkemeleri ve İcra Dairelerinin yargı yetkisine tabidir.

5.4.5. Hesaplama Kuruluşu

İlgili sermaye piyasası aracı notunda başka bir kuruluş hesaplama kuruluşu olarak belirlenmiş olmadıkça BNP Paribas Financial Markets S.N.C aşağıda ve ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtildiği üzere Varantlar ile ilgili olarak hesaplama kuruluşu görevlerini üstlenecektir. Hesaplama Kuruluşu'nun herhangi bir şekilde hareket etmesi veya hüküm vermesi gerektiğinde bunu iyi niyete dayalı olarak ticari açıdan makul şekilde yapacaktır. "Hesaplama Kuruluşu" ifadesi, ilgili Varantlar ile ilişkili olarak belirlenmiş diğer hesaplama kuruluşunu da içerecektir. Her bir Varant ihracı ile ilgili olarak Hesaplama Kuruluşu yalnızca İhraççı'nın ve (geçerli ise) Garantör'ün temsilcisi sıfatıyla hareket eder ve Varant Sahiplerine karşı herhangi bir yükümlülük veya görev üstlenmez veya Varant Sahipleri için veya Varant Sahipleri ile herhangi bir aracılık veya güven ilişkisi üstlenmez. Hesaplama Kuruluşunun Varantlara ilişkin olarak yaptığı tüm hesaplamalar ve tespitler (bariz hata durumu dışında) İhraççı, (geçerli ise) Garantör ve Varant Sahipleri üzerinde nihai, kesin ve bağlayıcı olacaktır. Hesaplama Kuruluşunun İhraççı'nın bir Bağlı

Kuruluşu olabilecek olması nedeniyle Hesaplama Kuruluşunun yapması gereken bazı tespitler ve değerlendirmeler ile ilgili konular da dahil Hesaplama Kuruluşu ile Varant Sahipleri arasında potansiyel menfaat çatışmaları söz konusu olabilir.

Hesaplama Kuruluşu İhraççının onayı ile yükümlülük ve görevlerini kendi uygun gördüğü bir üçüncü şahsa devredebilir.

5.5. Halka Arza İlişkin Olarak İhraççının Ödemesi Gereken Toplam ve Halka Arz Edilecek Yatırım Kuruluşu Varantı/Sertifikası Başına Maliyet

Kurum	Ücret (TL cinsinden)	Açıklama
Kurul Ücreti	İhraççı bilgi dokümanı kapsamındaki Varantların nominal değeri üzerinden % 0,2	Bu başlangıç ücreti başvuru evresinde Kurul adına açılan bir banka hesabına İhraççı tarafından yatırılacaktır. Daha sonraki hesaplamalar ve ödemeler Varantların vade tarihine kadar müteakip 6 (altı) aylık dönemlerle yapılacaktır. Ücret, VII-128.3 sayılı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği'nin 16. Maddesi uyarınca hesaplanacaktır.
Borsa İstanbul Kotasyon Ücreti	Kota alınan her bir varant için 3.680 TL + BSMV	Açılan her yeni işlem sırası (her bir ISIN) için alınmaktadır.
Borsa İstanbul Endeks Lisanslama Ücreti	10.000 USD Sabit Ücret + Her bir Varant için 500 USD Değişken Ücret	1. Endeks için 25.000 USD, 2. Endeks için 40.000 USD tutarında bir üst limite tabi olmak kaydıyla her bir Varanta ilişkin ücrettir. Sabit ücret 1 (bir) yıllık sözleşme süresinin başlangıcında yatırılır ve değişken ücretler sözleşme süresi sonunda yatırılır.
MKK İhraç Hizmetleri Ücreti	% 0,01	Kayıtlı varantların sayısına istinaden ödenen ücrettir. Her bir varant için üst limit 25.341 TL, yıllık üst limit ise 675.584 TL'dir.
MKK Nakit Uzlaşma Ücreti	% 0,005	İhraççı tarafından her bir işlem için ödenecek olan nakit uzlaşma ücretidir. İşlem başına alt limit 8.477 TL, üst limit ise 422.220 TL'dir.
Takasbank ISIN Kodu Tahsis Ücreti	250 TL + BSMV	Miktar sınırlaması olmaksızın 1 yıldan kısa vadeli ISIN kodu tahsisi için 250 TL + BSMV.

Yukarıda belirtilen ücretler haricinde ve Borsa İstanbul ve MKK tarafından talep edilebilecek ilave hizmetlere ilişkin ücretler dışında İhraççı ticaret siciline ihraççı bilgi dokümanının ilan ve tesciline ilişkin ücretleri de ödemekle yükümlüdür.

5.6. Talepte bulunan yatırımcının ödeyeceği maliyetler hakkında bilgi

Yatırımcılar, Varantların alımıyla ilgili olarak hizmet aldıkları yatırım kuruluşlarına komisyon ödemek durumunda olabilirler. Varantların karda itfa olması ve yatırımcıların nakit uzlaşma bedeli alma hakkı doğması durumunda, nakit uzlaşma sonucunda ödenen tutarın on binde biri yatırımcıların hizmet aldıkları yatırım kuruluşları tarafından, MKK'ya nakit ödeme hizmetleri bedeli olarak ödenmekte olup, söz konusu maliyetin ilgili yatırım kuruluşları tarafından yatırımcılara yansıtılması mümkün olabilir. Olası vergi sonuçları konusunda bu sermaye piyasası aracı notu madde 9'a bakınız.

Varantlara ilişkin masraflar, ilgili Varant Sahibi'ne ait olup; herhangi bir Nakit Uzlaş Tutarının ve/veya Varanta ilişkin bir başka tutarın ödenmesi, ilgili Varant Sahibi tarafından tüm masraflar uygun şekilde İhraççı'ya ödeninceye kadar yapılmayacaktır.

6. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

6.1. Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Borsada İşlem Görmesine İlişkin Esaslar ile İşlem Görmeye Başlayacağı Muhtemel Tarihler

Varantlar Borsa İstanbul A.Ş. Borsacılık Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Yönetmeliği ve 01/03/2016 tarihli Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası Prosedürü uyarınca işlem görecektir. Varantlar Borsa İstanbul Kurulu'nun onayı üzerine Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarında işlem görecektir.

Varantların işlem görmeye başlayacağı muhtemel tarih [●] 2025'tir. Buna karşın Kurul ve Borsa İstanbul'un onayı ve diğer süreçleri ile ilgili bir gecikme durumunda ihraç olası en erken tarihte başlayacak şekilde ertelenecektir. Söz konusu ihracın ertelenmesi durumunda Kaydi İhraç Tarihine ilişkin bilgiler İhraççı'nın ("www.varant.bnpparibas.com.tr") adresindeki internet sitesinde ve Piyasa Yapıcı'nın ("www.tebyatirim.com.tr") adresindeki internet sitesinde ve ayrıca Kamuyu Aydınlatma Platformunda ilan edilecektir.

6.2. İhraç Edilecek ve Borsada İşlem Görecek Aynı Nitelikteki Yatırım Kuruluşu Varantı/Sertifikası Grubundan Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Halen İşlem Görmekte Oldukları Tüm Düzenlenmiş Piyasalar İle İlgili Bilgi

BNPPI; BNPP için yapılandırılmış ürünlerde ana ihraççıdır. BNPPI; Fransa, Hollanda, İtalya, İspanya, İsveç, İsviçre, Hong Kong ve Almanya'da varant ve sertifika ihraç etmektedir. BNP Paribas, Boerse Frankfurt, Boerse Stuttgart, Euronext, Borsa Italiana, Bolsas y Mercados Espanoles, Nordic Growth Market, SIX Swiss Exchange ve Hong Kong Exchange gibi Avrupa'nın başlıca menkul kıymetler borsalarında gerçek zamanlı olarak kote edilmiş günlük olarak birkaç bin varantı ihraç etmektedir.

6.3. Borsada işlem görececek olan yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının hangi durumlarda işlem sırasının kapatılabileceği hakkında bilgi

01/03/2016 tarihli Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası Prosedürü'nün 3 numaralı ekinde yer alan Varantların Borsada İşlem Görmesine İlişkin Usul ve Esaslar bölümünde yer alan 2. Madde uyarınca Borsa İstanbul'da işlem gören Varantların işlem sırasının sürekli olarak kapatılmasına ve pazardan çıkarılmasına yol açabilecek durumlar aşağıdaki gibidir:

a) Varantın vadesinin dolması; ve

b) sepet varantlar veya endekse dayalı Varantlar hariç olmak üzere Varantın Dayanak Varlığı/Göstergesinin birleşme, devrolma ve diğer nedenlerle kottan çıkarılması.

01/03/2016 tarihli Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası Prosedürü'nün 3 numaralı ekinde yer alan Varantların Borsada İşlem Görmesine İlişkin Usul ve Esaslar bölümünde yer alan 14. Madde aşağıdakileri öngörmektedir:

- Dayanağı pay olan varantlarda, ilgili payın sırasının işleme kapatılması durumunda, bu pay ile ilgili tüm varant sıraları da işleme kapatılır.

- Dayanağı birden fazla paydan, bir sepetten oluşan varantlarda söz konusu paydan herhangi birisinin sırası kapatıldığında sepet varant sırası da işleme kapatılır.
- 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 Müdürlüğünce 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, İlgili 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 29 Nisan 2025 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 ödenmesi 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°'te belirtilen anlamda birinci derecede öncelikli yükümlülükleri ve teminatsız yükümlülüklerini oluşturmaktadır ve zaman zaman Fransa kanunları tahtında zorunlu olabilecek istisnalara 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		
<i>milyon Avro cinsinden</i>	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
VARLIKLAR		
Nakit, merkez bankaları	182.496	288.259
Piyasa değeri kâr veya zarara yansıtılan finansal araçlar		
Menkul kıymet portföyü	267.357	211.634
Krediler ve repolar	225.699	227.175
Türev finansal araçlar	322.631	292.079
Türev riskten korunma araçları	20.851	21.692
Piyasa değerinden özkaynaklara yansıtılan finansal varlıklar		
Borçlanma senetleri	71.430	50.274
Özkaynak araçları	1.610	2.275
İtfa edilmiş maliyetinden gösterilen finansal varlıklar		
Kredi kuruluşlarına verilen kredi ve avanslar	31.147	24.335
Müşterilere verilen kredi ve avanslar	900.141	859.200
Borçlanma senetleri	146.975	121.161
Faiz oranı riskine karşı korunan portföylerin gerçeğe uygun değer düzeltmeleri	(758)	(2.661)
Sigorta faaliyetleriyle ilgili yatırımlar ve diğer varlıklar	286.849	257.098
Cari ve ertelenmiş vergi varlıkları	6.215	6.556
Tahakkuklar ve diğer varlıklar	174.147	170.758
İştiraklerdeki yatırımlar	7.862	6.751
Maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller	50.314	45.222
Maddi olmayan duran varlıklar	4.392	4.142
Şerefiye	5.550	5.549
TOPLAM VARLIKLAR	2,704,908	2.591.499
BORÇLAR		
Merkez bankaları	3.366	3.374

Piyasa değeri kâr veya zarara yansıtılan finansal araçlar		
Menkul kıymet portföyü	79.958	104.910
Mevduatlar ve repo anlaşmaları	304.817	273.614
Borçlanma senetleri	104.934	83.763
Türev finansal araçlar	301.953	278.892
Türev riskten korunma araçları	36.864	38.011
İtfa edilmiş maliyetinden gösterilen finansal yükümlülükler		
Kredi kuruluşlarına borçlu olunan tutarlar	66.872	95.175
Müşteri mevduatları	1.034.857	988.549
Borçlanma senetleri	198.119	191.482
Sermaye benzeri borç	31.799	24.743
Faiz oranı riskine karşı korunan portföylerin gerçeğe uygun değer düzeltmeleri	(10.696)	(14.175)
Cari ve ertelenmiş vergi yükümlülükleri	3.657	3.821
Tahakkuklar ve diğer yükümlülükler	136.955	143.673
Sigorta sözleşmelerine ilişkin yükümlülükler	247.699	218.043
Sigortacılık faaliyetlerine ilişkin finansal yükümlülükler	19.807	18.239
Yükümlülük ve masraf karşılıkları	9.806	10.518
TOPLAM BORÇLAR	2.570.767	2.462.632
ÖZKAYNAKLAR		
<i>Sermaye ve yedekler</i>	118.957	115.809
<i>Net dönem kârı, Grup payı</i>	11.688	10.975
Toplam sermaye, konsolide yedekler ve dönem kârı, Grup payı	130.645	126.784
Doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilen varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler	(2.508)	(3.042)
Toplam Grup payı	128.137	123.742
Azınlık payları	6.004	5.125
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	134.141	128.867
TOPLAM BORÇLAR	2.704.908	2.591.499

KAR VE ZARAR HESABI		
<i>milyon Avro cinsinden</i>	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Faiz ve benzeri gelirler	83.020	79.542
Faiz ve benzeri giderler	(63.496)	(60.484)
Komisyon geliri	16.196	15.011
Komisyonlar (giderler)	(5.495)	(5.190)
Piyasa değeri kâr veya zarara yansıtılan finansal araçlardan elde edilen net kazançlar	11.569	10.346

Piyasa değeri özkaynaklara yansıtılan finansal araçlardan net kazançlar	209	28
İtfa maliyetinden gösterilen finansal varlıkların kayıtlardan çıkarılmasından kaynaklanan net kazançlar	55	66
Sigorta faaliyetlerinden elde edilen net gelir	2.396	2.320
Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen gelir	9.711	8.945
Sigorta sözleşmelerine ilişkin giderler	(7.502)	(6.786)
Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen net yatırım geliri	11.554	10.254
Sigorta sözleşmelerine ilişkin finansal gelir veya giderler	(11.367)	(10.093)
Diğer faaliyetlerden elde edilen gelir	21.922	18.560
Diğer faaliyetlerden giderler	(17.545)	(14.325)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN NET BANKACILIK GELİRİ	48.831	45.874
Genel işletme giderleri	(27.803)	(28.713)
Maddi duran varlıkların amortismanı, itfası ve değer düşüklüğü ve maddi olmayan duran varlıklar	(2.390)	(2.243)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN BRÜT FAALİYET KÂRI	18.638	14.918
Risk maliyeti	(2.999)	(2.907)
Finansal araçlardan kaynaklanan diğer net risk giderleri	(202)	(775)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN ELDE EDİLEN FAALİYET GELİRİ	15.437	11.236
İştiraklerin net karından paylar	701	593
Diğer duran varlıklardan elde edilen net kazançlar	(191)	(104)
Şerefiye	241	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KÂR	16.188	11.725
Sürdürülen faaliyetlerden elde edilen kârlar üzerinden hesaplanan vergi	(4.001)	(3.266)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN ELDE EDİLEN NET GELİR	12.187	8.459
Satış amaçlı elde tutulan faaliyetlerden net kâr	-	2.947
NET GELİR	12.187	11.406
Azınlık payları	499	431
NET KÂR, GRUP PAYI	11.688	10.975
Hisse başına kazanç	9.57	8.58
Hisse başına seyreltilmiş kazanç	9.57	8.58

7.3.2. Risk Faktörleri

İşbu sermaye piyasası aracı notu ile birlikte incelenmesi gereken ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihracı yapılacak olan yatırım kuruluşu varantlarına ilişkin garantörün yatırımcılara karşı ödeme yükümlülüğü herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının, garantörün finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

BNPP'nin faaliyetlerine özgü ana risk kategorileri aşağıda sunulmuş ve BNPP'nin 2024 Evrensel Kayıt Dokümanının (İngilizce) 5. bölümündeki ayrımlarda tanımlanmıştır. Bunlar, risk ağırlıklı varlıklar veya risk ağırlıklı varlıkların ilgili olmadığı ölçüde (örneğin, likidite ve fonlama riski için) diğer nicel veya nitel göstergeler aracılığıyla ölçülebilir.

milyar Avro cinsinden	Risk Ağırlıklı Varlıklar	
	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Kredi Riski	580	535
Karşı Taraf Kredi Riski	48	45
Bankacılık Hesaplarında Menkul Kıymetleştirme Riski	21	17
Operasyonel Risk	65	59
Piyasa Riski	28	29
Kesinti Eşiğinin Altındaki Tutarlar (%250 risk ağırlığına tabi)	21	19
TOPLAM	762	704

Daha genel olarak BNPP'nin maruz olduğu riskler diğerlerinin yanı sıra makroekonomik veya düzenleyici ortamdaki değişiklikler ile ilişkili bir dizi faktörden veya kendi stratejisi ve faaliyetinin uygulanması ile ilişkili faktörlerden kaynaklanabilir.

BNPP'nin faaliyetine özgü, 2024 Küresel Kayıt Dokümanı (Universal Registration Document) ve tadillerinin tarihi itibarıyla yönetim tarafından bilinmekte olan şartlara dayalı olarak tespit edilen başlıca riskler, bu vesileyle, aşağıda, 14 Haziran 2017 tarihli ve zaman zaman değişikliğe uğradığı şekliyle (EU) 2017/1129 sayılı Yönetmelik'in 16. maddesi gereğince yedi başlıca kategori altında sunulmaktadır: kredi riski, karşı taraf riski ve bankacılık hesaplarında menkul kıymetleştirme riski; operasyonel risk; piyasa riski; likidite ve finansman riski; makroekonomik ve piyasa ortamı ile ilişkili riskler; düzenleyici riskler; ve BNPP'nin mevcut ortamında büyümesi ile ilişkili riskler.

BNPP'nin risk yönetim politikaları bu risklerin önemlilik derecesinin değerlendirilmesinde dikkate alınmıştır; özellikle risk ağırlıklı varlıklar ilgili bankacılık düzenlemeleri uyarınca risk hafifletme unsurlarını hesaba katmaktadır.

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

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 kişi olabilir.

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 kıymetleştirilmesine ilişkin riskle ilgili olarak BNPP'nin taahhütlerinin büyük bir kısmı, ihtiyatlı bankacılık portföyü içinde kaydolunmaktadır. Menkul kıymetleştirilmiş riskler temelde BNPP'nin 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.

Müşteriler veya karşı tarafların temerrüt oranı arttığı takdirde BNPP'nin ekonomik koşullardaki veya diğer faktörlerdeki bozulmaya karşılık olarak tahsili mümkün olmayan veya şüpheli kredilere (Evre 3) veya canlı kredilere (Evre 1 ve 2) ilişkin olarak daha fazla ücret veya karşılık kaydetmesi gerekebilir ve bu durum kârlılığını etkileyebilir. Bunun sonucunda, kredi verme faaliyetleri ile bağlantılı olarak BNPP, gelir tablosunda Risk Maliyeti kalemi altında kaydedildiği üzere düzenli olarak karşılık ayırmaktadır. Risk maliyeti 2024'te 2.999 milyon ve 2023'te 2.907 milyon Avro tutarındadır. Bu tutar, 2024'te aktif kredilere ayrılan 765 milyon Avro tutarındaki ve şüpheli kredilere ayrılan 3.764 milyon Avro tutarındaki karşılıkların yeniden girişini yansıtmaktadır. 31 Aralık 2024 tarihinde risk maliyeti finansal araçlar için olan diğer net ücretleri (yani finansal araçların geçerliliğini ve icra edilebilirliğini şüpheye düşüren risklere ilişkin ücretler) içermemektedir. Bu ücretler 31 Aralık 2024 tarihinde 202 milyon Avro tutarında olup, 2024'te Polonya'daki İsviçre Frangı cinsinden veya İsviçre Frangına endekslenen 186 milyon Avro tutarındaki ipotek kredilerine ve borçlulara yardım yasası ile ilgili zararlara ilişkin 16 milyon Avro tutarındaki karşılıklar dahil edilmiştir.

BNPP'nin genel karşılık seviyesi önceki kayıp deneyimine ilişkin kendi değerlendirmesine, yürütülen kredi verme işlemleri hacmi ve türüne, sektör standartlarına, vadesi geçmiş kredilere, ekonomik şartlara ve çeşitli kredilerin tahsil edilebilirliği ile ilişkili diğer faktörlere veya varlık sınıfları için geçerli senaryolara dayalı istatistiksel analizlere dayalıdır. BNPP uygun karşılık seviyeleri oluşturmaya çalışmaktadır.

BNPP; uygun düzeyde karşılık tesis etmeyi amaçlıyor olmasına karşın BNPP'nin kredi iş kolları, bozulan ekonomik şartlar nedeniyle veya başka sebeplerle kredi kayıplarına ilişkin karşılıklarını veya sağlam alacaklarını gelecekte önemli miktarda artırmak zorunda kalabilirler. Örneğin, 2020'de ayrılan karşılıklar, öncelikle sağlık krizinin etkileriyle ilgili potansiyel zararların erken ön muhasebeleştirilmesi nedeniyle artmıştır (UFRS 9 uyarınca aktif kredilere ilişkin 1. ve 2. Derece karşılıklar). Bu karşılıklar, 2024 yılında gözlemlenen kurumsal temerrütlerdeki artışın devam etmesi ve/veya temerrütlerin önceki yıllara kıyasla yüksek bir seviyede istikrar kazanması halinde de artabilir. Kredi kayıplarına ilişkin karşılıklarda önemli bir artış veya BNPP'nin kendi değer kaybına uğramamış krediler portföyünün doğasında yer alan kayıp riskine ilişkin tahminindeki önemli bir değişiklik ve ayrıca ilişkili karşılıkları aşan kredi kayıplarının gerçekleşmesi BNPP'nin faaliyet sonuçları ve finansal durumu üzerinde önemli olumsuz etki yaratabilir.

Referans olarak, 31 Aralık 2024 tarihinde şüpheli kredilerin toplam kredilere olan oranı %1,6 olup karşılık ayrılmak suretiyle işbu şüpheli alacakların (alınan garantilerin düşülmesinden sonra) karşılama oranı %69,7'dir. Bunlar 31 Aralık 2023 itibariyle sırasıyla %1,7 ve %71,7'dir.

BNPP, kredi riskine ve karşı taraf riskine açıklığını, teminatlandırma, garanti alma, kredi türevleri akdetme ve netleştirme sözleşmeleri akdetmek gibi risk hafifletme teknikleri yoluyla azaltmayı amaçlıyor olmasına karşın bu tekniklerin bu tekniklerin kapsamına giren karşı taraf temerrütlerinden doğan kayıpları telafi etmekte etkili olacağının bir garantisi yoktur. Ayrıca BNPP kredi riski teminatını sağlayan tarafın (örneğin, bir türev veya bir kredi sigortası sözleşmesindeki bir karşı taraf) temerrüt riskine de veya herhangi bir teminatın değerinde kayıp riskine de maruzdur. Bunlara ilaveten, BNPP genel kredi riski ve karşı taraf riskinin yalnızca bir bölümü bu tekniklerin kapsamına girmektedir. Bu nedenle BNPP bu risklere önemli ölçüde açık olması söz konusudur.

7.3.2.1.1.2. Başka finansal kuruluşların ve piyasa katılımcılarının sağlamlığı ve işleyişi de BNPP'yi olumsuz etkileyebilir.

BNPP finansman, yatırım ve türev işlemleri gerçekleştirme yeteneği başka finansal kuruluşlar veya piyasa katılımcılarının sağlamlığından olumsuz etkilenebilir. Finansal kuruluşlar, alım satım işlemleri, takas, karşı taraf, finansman veya sair ilişkiler sonucunda birbirleri ile bağlıdır. Bunun sonucu olarak bir veya daha fazla sayıda Devlet veya finansal kuruluşun temerrüdü veya hatta bir veya daha fazla sayıda finansal kuruluş hakkındaki veya genel olarak finansal hizmet sektörü ile ilgili dedikodular veya sorular bile piyasa çapında likidite problemlerine yol açabilir ve daha başka kayıplar veya temerrütleri tetikleyebilir. BNPP; finansal sektörde doğrudan veya dolaylı olarak, takas kurumları, aracı kurumlar ve aracılar, ticari bankalar, yatırım bankaları, karşılıklı ve alternatif yatırım fonları ve düzenli olarak işlem gerçekleştirdiği diğer kurumsal müşteriler de dahil olmak üzere, birçok karşı tarafa maruz bulunmaktadır. BNPP aynı zamanda oyuncuların finansal sektörde giderek daha fazla rol alması ve düzenlemesi olmayan veya çok az düzeyde düzenlemeye tabi (örneğin, düzenlenmemiş fonlar, işlem platformları veya kitlesel fonlama platformları) yeni işlem türlerinin ortaya çıkması ile ilişkili risklere de açık olabilir. BNPP elinde bulundurduğu teminatın paraya çevrilememesi, değerinin azalması durumunda veya kredi miktarının tamamının tahsili veya BNPP karşı türev riski için yeterli olmayan fiyatlardan paraya çevrilmesi durumunda veya merkezi bir karşı taraf gibi önemli bir finansal piyasa katılımcısının batması durumunda kredi ve karşı taraf riskleri daha artabilir.

Referans olması açısından, sırasıyla 31 Aralık 2023'teki %23 ve %28 oranlarına kıyasla, 31 Aralık 2024'te kredi kuruluşları ve yatırım firmaları ile ilişkili karşı taraf riski 44 milyar Euro veya BNPP toplam karşı taraf risk açıklığının %18'i oranındadır ve takas kurumları ile ilişkili karşı taraf risk açıklığı 82 milyar Euro veya BNPP toplam karşı taraf risk açıklığının %34'ünü temsil etmektedir.

Bunlara ek olarak, finansal piyasa katılımcılarının hile veya kusurlu hareketleri özellikle finansal piyasaların birbirine bağlı yapısı nedeniyle finansal kuruluşlar üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir. Bunlara 2008'de ortaya çıkartıldığı üzere Bernard L. Madoff Securities LLC tarafından gerçekleştirilen ve BNPP de dahil çok sayıda finansal kuruluşun önemli miktarlarda kayıp veya kayıp riski açıklaması ile sonuçlanan dolandırıcılık örnek olarak verilebilir. BNPP halen bu konu ile bağlantılı çeşitli taleplere konudur; 31 Aralık 2024'te sona eren döneme ilişkin denetlenmiş yıllık konsolide finansal tabloların 8.c numaralı ve "Davalar ve tahkim işlemleri" başlıklı dipnotuna bakınız.

Yukarıda özetlenen risklerden kaynaklanan kayıplar önemli ölçüde ve olumsuz şekilde BNPP'nin faaliyet sonuçlarını etkileyebilir.

7.3.2.1.2. Piyasa riski

BNPP, özellikle Global Piyasalarda olmak üzere, 2024'te BNPP'nin gelirlerinin %18'ini temsil etmekte olan Ticari & Kurumsal Bankacılık ("CIB") iş kolları tarafından yürütülen faaliyetler yoluyla piyasa riskine maruzdur.

Buna ek olarak, BNPP'nin bankacılık faaliyetleri ile ilişkili piyasa riski; bir bankacılık aracısı olarak faaliyetleri ile bağlantılı faiz oranı ve döviz kuru risklerini de kapsamaktadır. "İşletme" döviz kuru riski, ilgili kuruluşun işlevsel para birimi dışındaki para birimlerinde yürütülen faaliyetler sonucunda 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. BNPP 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.

Bu tür riske tabi risk ağırlıklı varlıklar, 31 Aralık 2023'te 29 milyar Avro veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %4'ü ile karşılaştırıldığında, 31 Aralık 2024'te 28 milyar Avro veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının yaklaşık %4'ü olarak gerçekleşmiştir.

BNPP, piyasa riskine esas olarak Kurumsal Bankacılık ("CIB") faaliyet bölümünün iş kolları, özellikle de 2024 yılında BNPP'nin gelirinin %18'ini temsil eden Küresel Piyasalar birimi tarafından yürütülen alım satım faaliyetleri yoluyla maruz kalmaktadır.

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

Buna ek olarak, BNPP'nin bankacılık faaliyetleriyle ilgili piyasa riski, bankacılık aracısı olarak faaliyetleriyle bağlantılı faiz oranı ve döviz kuru risklerini içermektedir. "Faaliyet" döviz kuru riski, ilgili işletmenin fonksiyonel para birimi dışındaki para birimlerinde yürütülen faaliyetlerden elde edilen net kazançlarla ilgilidir. Bir işletmenin "yapısal" kur riski pozisyonu, fonksiyonel para birimi dışındaki para birimlerindeki yatırımlarıyla ilgilidir. BNPP, faiz oranı riskini ölçerken standart oran riski ve yapısal oran riski kavramlarını kullanır. Standart oran riski, belirli bir işlem için genel duruma karşılık gelir. Yapısal faiz oranı riski, kendi fonları ve faiz getirmeyen cari hesaplarla ilgili faiz oranı riskidir.

BNPP piyasa risklerinden kaynaklanan potansiyel kayıp riskine ne ölçüde maruz olduğunu sayısallaştırmak için "Riske Maruz Değer" (VaR) modeli ve çeşitli diğer piyasa indikatörleri (baskılanmış VaR, Artan Risk Ücreti, kredi korelasyon portföyü için Kapsamlı Risk Ölçümü) 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 2024 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 kötüleşmelerden 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 girişe neden olabilir. Yukarıda anılan komisyon ve ücrete dayalı faaliyetlerden daha az düzeyde net bankacılık geliri elde edilmesi BNPP'nin finansal sonuçları üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.

7.3.2.1.2.3. BNPP'nin menkul kıymet ve türev portföylerinin ve BNPP'nin kendi borcunun defter değerine ilişkin düzeltmeler BNPP'nin net geliri ve özkaynağında olumsuz etki yaratabilir.

BNPP'nin menkul kıymet ve türev portföylerinin ve bazı diğer varlıklarının ve kendi borcunun bilançosundaki defter değeri her finansal tablo tarihi itibarıyla düzeltmeye tabi tutulur. 31 Aralık 2024 tarihinde, BNPP'nin bilançosunun varlık tarafında, kâr ve zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde finansal araçlar, riskten korunma amaçları için kullanılan türev finansal araçlar ve özkaynak yoluyla gerçeğe uygun değerde finansal varlıklar sırasıyla 816 milyar Avro, 21 milyar Avro ve 73 milyar Avro tutarındadır. Yükümlülükler sütununda, kâr veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerdeki finansal araçlar ve riskten korunma amaçları için kullanılan türev finansal araçlar 31 Aralık 2024 tarihinde sırasıyla 792 milyar Avro ve 37 milyar Avro olarak gerçekleşmiştir. Çoğu düzeltme; BNPP'nin bir muhasebe dönemi içinde varlık veya borçlarının gerçeğe uygun değerindeki değişikliklere dayalı olarak gerçekleştirilir ve değişiklikler gelir tablosunda veya doğrudan özkaynaklarda kaydedilir. Gelir tablosuna kaydedilen değişiklikler, diğer varlıkların değerindeki karşıt yöndeki değişiklikler ile dengelenmediği sürece, BNPP'nin konsolide gelirlerini ve bunun sonucunda net gelirini etkiler. BNPP'nin menkul kıymet ve türev portföylerinin gerçeğe uygun değerinde aşağı yönlü bir düzeltme özkaynaklarda azalmaya neden olabilir ve BNPP'nin yükümlülüklerinin değerinde karşıt yönlü değişiklikler ile dengelenmediği sürece BNPP'nin sermaye yeterlilik oranları da azalabilir. Bir muhasebe döneminde gerçeğe uygun değer düzeltmelerinin kaydedilmiş olması müteakip dönemlerde başka düzeltmelere ihtiyaç olmayacağı anlamına gelmez.

7.3.2.1.3. Likidite ve fonlama riski

7.3.2.1.3.1. BNPP'nin fonlamaya erişimi ve fonlama maliyeti finansal krizlerin yeniden canlanması, ekonomik koşulların kötüleşmesi, derecelendirmelerin düşmesi, devlet kredileri marjlarının artması ve diğer faktörlerden olumsuz etkilenebilir.

Finansal kriz, Avro bölgesi devlet borç krizi ve genel makroekonomik ortam son on beş yıllık süreç boyunca zaman zaman Avrupa bankalarının fonlamaya ulaşmasını ve fonlama maliyetini olumsuz

etkilemiştir. Bu, özellikle devlet borç riski nedeniyle banka kredi riski algısında ani bir artış, devletler ve bankaların kredi derecelendirmelerindeki düşüşler ve borç piyasası spekülasyonunu da içeren birçok faktörden kaynaklanmıştır. BNPP da dahil birçok Avrupa bankası, bu dönemlerde çeşitli noktalarda kurumsal yatırımcılar için toptan borç piyasalarına ve bankalararası piyasaya sınırlı erişim ve ayrıca fonlama maliyetlerinde genel bir artış ile karşılaşmıştır.

Bu tür olumsuz kredi piyasası koşulları, büyümede durgunluğun uzaması para politikasında bir değişiklik (örneğin, 2022 ve 2023'te kötüleşen enflasyon ile ilişkili olarak görüldüğü gibi), resesyon, büyümede uzun süreli durgunluk, deflasyon, "stagflasyon" (enflasyonla birlikte yavaş büyüme), veya başka bir devlet borç krizi, özellikle Fransa'da, borçluluk seviyesinin (siyasi veya kurumsal çıkmaz nedeniyle veya başka herhangi bir nedenle azaltamaması halinde) durumlarında yeniden ortaya çıkabilir. Bu koşullar ayrıca BNPP'nin faaliyet gösterdiği önemli piyasalarındaki kamu borçlanmalarına ilişkin borçlanma derecelendirme notu düşüşleri, özellikle aşırı politik istikrarsızlık (9 Haziran 2024'te Ulusal Meclisin feshinden beri Fransa'da meydana gelen ve finansal piyasalarda yeniden dalgalanmaya ve Fransız Devlet Tahvillerinin (*Obligation Assimilable du Trésor (OAT)*) kredi açıklığının, özellikle Alman Bonosuna karşılık, genişlemesine, ardından Aralık 2024'te Moody's tarafından Fransa'nın kredi notunun düşürülmesine ve takibinde bir kısım Fransız bankacılık kurumlarının notunun düşürülmesine yol açan istikrarsızlık gibi), yeni finansal kriz türlerinin ortaya çıkması halinde bu olumsuz piyasa koşulları yeniden söz konusu olduğu takdirde, finansal sektör veya genel olarak ekonomi ile ilişkili (Ukrayna'daki savaş veya Orta Doğu'daki çatışmanın ekonomik sonuçları dahil) veya BNPP özelindeki faktörleri takiben ortaya çıkabilir. Böyle bir durumda genel olarak Avrupa finansal kuruluşlarının ve özellikle BNPP'nin likiditesi, bilanço gücü ve fonlama maliyeti üzerindeki etki önemli ölçüde olumsuz olabilir ve BNPP'nin faaliyet sonuçları ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

7.3.2.1.3.2. Uzun süreli piyasa gerileme dönemleri BNPP'nin likiditesinde azalmaya neden olabilir ve bunun sonucunda varlık satışı güçleşebilir ve önemli kayıplar söz konusu olabilir. Bu nedenle BNPP kayba maruz kalma riskinden kaçınmak için varlık ve yükümlülüklerinin uygun şekilde eşleştirdiğinden emin olmalıdır.

BNPP nun, özellikle (BNPP'nin 2024 gelirlerinin %18'ini temsil eden) Global Piyasalar iş kolu ve Varlık/Yükümlülük Yönetimi iş kolu olmak üzere bazı iş kollarında uzun süreli piyasa hareketleri, örneğin, varlık fiyatı düşüşleri, piyasadaki faaliyet düzeyini azaltabilir veya piyasa likiditesini azaltabilir. BNPP bozulan pozisyonları zamanında bir şekilde kapatamadığı takdirde bu gelişmeler önemli kayıplara yol açabilir. Bu, tabiatı gereği likit olmayan varlıklar için özellikle geçerlidir. Finansal kurumlar arasındaki bazı türev sözleşmeler gibi menkul kıymetler borsalarında veya diğer halka açık işlem piyasalarında işlem görmeyen varlıklar BNPP'nin kote edilen fiyatlardan çok modeller kullanmak suretiyle hesapladığı değerlere sahip olabilir. Bunlar gibi varlıkların fiyatlarındaki bozulmayı izlemek güçtür ve önemli beklenmeyen kayıplara yol açabilir (İngilizce dilindeki 31 Aralık 2024 tarihli Küresel Kayıt Dokümanı'nın (Universal registration document) Bölüm 5.8, Stres Testleri ve Likidite Rezervi paragrafına bakınız).

BNPP; varlıklarının vade, faiz oranı veya para birimleri ile yükümlülüklerinin vade, faiz oranı veya para birimlerinin eşleşmiyor olması riskine maruzdur. BNPP varlıklarının bazılarına ilişkin ödemelerin zamanı belirsizdir ve BNPP herhangi bir zamanda beklenenden daha az gelir elde ettiği takdirde yükümlülüklerine ilişkin borçlarını karşılamak için ilave piyasa fonlamasına ihtiyaç duyabilir. BNPP tesis etmiş olduğu risk yönetim süreçlerinin parçası olarak varlık ve yükümlülükleri arasındaki boşluklara katkı

limitler uyguluyor olmasına karşın bu limitlerin varlık ve yükümlülük uyumsuzluklarından doğan potansiyel olumsuz etkileri gidermekte tam olarak etkili olacağından emin olamamaktadır.

7.3.2.1.3.3. BNPP'nin kredi derecelendirmelerinde bir indirim Grubun kârlılığı üzerinde önemli etkiye neden olabilir.

Kredi derecelendirmeleri BNPP'nin likiditesi ve fonlama maliyeti üzerinde önemli etkiye sahiptir. BNPP, dört derecelendirme kuruluşu tarafından derecelendirilmiş durumdadır: Standard & Poor's, Moody's, Fitch ve DBRS. 11 Nisan 2025'te Standard & Poor's, BNPP'nin ihraççı kredi derecelendirme notunu A+ ve kısa vadeli derecelendirme notunu A-1 (durağan) olarak teyit etmiştir. 15 Nisan 2025'te Fitch BNPP'ye ilişkin uzun vadeli mevduat ve birinci derecede öncelikli borç derecelendirmesini AA- ve kısa dönem mevduat ve birincil borç derecelendirmesini F1+ ve görünümünü durağan olarak muhafaza etmiştir. 11 Nisan 2025'te Moody's BNPP'nin uzun vadeli borç derecelendirme notunu A1 olarak teyit etmiş ve kısa vadeli derecelendirme notunu durağan bir görünümle P-1 olarak muhafaza etmiştir. 14 Nisan 2025'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, BNPP'nin 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 etkilanmektedir.

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:

- 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 2024 tarihindeki Küresel Kayıt Dokümanı (Universal registration document) (Bölüm 5.7'deki Piyasa Riski Stres Testine İlişkin Çerçeve)];
- Özellikle finans sektörü için dijital operasyonel dayanıklılığa ilişkin 14 Aralık 2022 tarihli ve 2022/2554 sayılı Avrupa Tüzüğü'nün ("DORA") 17 Ocak 2025 tarihinde yürürlüğe girmesiyle birlikte BNPP için uyum maliyetlerini artırması muhtemel olacak şekilde, belirli faaliyetlerle ilgili olarak iç kontrol ve risk yönetimi gereklilikleri ile raporlama yükümlülüklerindeki artışın yanı sıra özellikle 2025'in ortalarında faaliyetlerine başlayacak olan yeni bir Avrupa para aklamayla 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 ("CS3D") 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 BNPP'nin ticari faaliyetlerinin Çevresel Sosyal Yönetişim ("CSR") konularına etkisinin ve bu konuların ticari faaliyetleri etkilediği biçimin, BNPP 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 ve BNPP'nin müşterilerine sunduğu belirli ürünlerine olan talebi etkileyecek şekilde 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, örneğin Fransa yasaması tarafından 2025 yılı finansmanına ilişkin 14 Şubat 2025 tarihli ve 2025-127 sayılı yasada kararlaştırılan Fransa'daki büyük şirketlerin karları üzerindeki istisnai katkı kurumu, BNPP'nin sonuçları üzerinde olumsuz etkide bulunabilecek şekilde, vergi ve muhasebe mevzuatının sıkılaştırılması,

Hali hazırda 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 aktörlerin dahil olmasını kolaylaştırma ve BNPP'nin iş modelini etkileme ve daha genel olarak BNPP'nin rekabet gücü (aynı düzeyde düzenlemeye tabi olmayabilecek diğer uluslararası bankacılık grupları ile olan rekabet gücü de dahil olmak üzere) ve kârlılığını etkileyebilir. Bu durumlar BNPP'nin ticari faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli etkiler doğurabilir.

7.3.2.1.4.2. BNPP; geçerli kanun ve yönetmeliklere uyulmaması sonucunda önemli para cezalarına ve diğer idari cezalara ve ceza hukuku kapsamında yaptırımlara maruz kalabilir ve ayrıca özel taraflar ile ilişkili (veya ilişkisiz) davalarda kayba maruz kalabilir.

BNPP; düzenlemelere uyum riskine maruz kalmaktadır. Bu risk; farklı ülkelerin birden fazla ve zaman zaman birbirinden farklı ve hatta birbiri ile çelişen hukuki veya düzenleyici gereklilikler benimsemesi sonucunda daha da ağırlaşmaktadır. BNPP BNPP'nin itibarına ve özel dava haklarına (toplu dava dahil) gelebilecek zararın yanı sıra, uyumsuzluk ayrıca önemli yasal işlemlere, para cezası ve masraflara (kayıtlı karşılıkları aşan tutarda para cezaları ve masraflar dahil), kınanmaya, faaliyetlerin askıya alınmasına veya aşırı durumlarda, kurumlar tarafından faaliyet izinlerinin geri çekilmesine yol açabilir. Bu risk, düzenleyici çerçevede finansal kuruluşların giderek daha fazla incelemeye tabi tutulması nedeniyle ve ayrıca uygulanan para cezaları ve cezaların miktarındaki önemli artışlar nedeniyle daha da artmaktadır. Ayrıca, özel taraflarca finansal kuruluşlara karşı açılan davalarda son yıllarda büyük oranda artış olmuştur. Bu çerçevede BNPP faaliyetlerinde önemli hukuki riske maruzdur ve finansal hizmet firmalarına karşı davalara, düzenleyici işlemler ve diğer çekışmeli yargılamaların miktarı ve bunlarda talep edilen tutarlar son yıllarda önemli ölçüde artmıştır ve daha da artabilir. BNPP bu konuda 31 Aralık 2024'te sona eren döneme ilişkin denetlenmiş senelik konsolide finansal tabloların 4.n olağanüstü masraflar ve giderlere ilişkin karşılıklar dipnotunda belirtildiği üzere karşılık ayırabilir.

Fransa Autorité de contrôle prudentiel et de résolution ve ABD Federal Rezerv Guvernörler Kurulu tarafından 30 Haziran 2014'te müştereken düzenlenen, BNPP'nin ABD kanunları ve ekonomik

yaptırımlara ilişkin düzenlemelerinin ihlali ile ilişkili olarak (diğer hususların yanı sıra 8.9 milyar Dolar cezaya sebep olan) Durdurma ve Çekme Kararı hakkında, Autorité de contrôle prudentiel et de résolution Secrétariat Général'i tarafından BNPP'ye 19 Ocak 2024 tarihinde BNPP'nin Durdurma ve Çekme kararı hükümlerine bütünüyle uyduğu kanaati ve BNPP'nin uyumunun izlenmesinin sürdürülmeyeceği tebliğ edilmiştir. Ayrıca 6 Şubat 2024'te, ABD Federal Rezerv Güvernörler Kurulu Durdurma ve Çekme Kararı'nın ve ilgili bir icra sürecinin sona erdiğini duyurmuştur.

BNPP halihazırda, 31 Aralık 2024'te sona eren döneme ilişkin denetlenmemiş senelik konsolide finansal tablolarının 7.c numaralı ve "*Davalar ve tahkim işlemleri*" başlıklı dipnotunda özetlenmekte olan çeşitli davalar ve soruşturmalara da dahil bulunmaktadır. Herhangi bir zamanda diğer davalara ve soruşturmalara dahil olabilir. Bu tür davaların biri veya daha fazlasında olumsuz bir sonucun BNPP'nin belirli herhangi bir döneme ilişkin faaliyet sonuçları üzerinde önemli olumsuz bir etki yaratmayacağı konusunda herhangi bir güvence verilememektedir

7.3.2.1.4.3. BNPP şartlarında olumsuz bir değişikliğe maruz kalabilir ve bu tür bir durum bir tasfiye işlemine tabi olmasına veya tasfiyeden bağımsız ve/veya önce bir yeniden yapılanmaya yol açabilir: bunun sonucunda BNPP menkul kıymet sahipleri kayba uğrayabilirler.

Her biri zaman zaman tadil edildiği haliyle BÇKD (Bankaları Çözümleme ve Kurtarma Direktifi), bunu aktaran 20 Ağustos 2015 ve 21 Aralık 2020 tarihli yönetmelikler ve Avrupa Birliği Parlamentosu ve Komisyonunun 15 Temmuz 2014 tarihli Yönetmeliği, kritik işlevlerin devamını sağlamak, sirayet risklerinden kaçınmak ve kuruluşun yeniden sermayelendirilmesi veya yaşama kapasitesinin restore 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'nin 31 Aralık 2024'te orta-uzun vade toptan finansmanı şunlardan oluşmaktadır: hibrid Tier 1/ (süper sermaye benzeri tahviller gibi) borç olarak 15.9 milyar Avro, Düzey 2 ikinci derecede borç olarak 25.4 milyar Avro, 2.5 milyar Avro kendi fonları dahil olmaksızın sermaye benzeri borç, birinci derecede teminatsız önceliksiz borç olarak 73.2 milyar Avro, birinci derecede teminatsız önceliksiz borç olarak 115.7 milyar Avro (MREL-seçilebilir birinci derecede teminatsız öncelikli borç olarak 23.6 milyar Avro dahil olmak üzere) ve birinci derecede teminatl borç olarak 13.6 milyar Avro.

Tasfiye kurumları; tasfiye işlemlerine tabi kuruluşlar ve gruplar ile ilgili olarak tasfiye önlemleri uygulama konusunda geniş yetkilere sahiptirler. Bunların arasında 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 seyriltilmesi, 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 spécial*) 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 (bu tür bir değer silmesi veya dönüştürme olmasa bile), geri kalan işi veya varlıkları BNPP’nin alacaklılarının tamamı veya herhangi birinin taleplerini desteklemeye yetersiz kalan BNPP’nin alacaklıları olarak kalmasına yol açabilir.

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. 2016-2024 dönemi için kayıpların operasyonel risk türünde kırılımı tamamen dengelenmiştir. Operasyonel riskin başlıca olay türü “Müşteriler, ürünler ve ticari uygulamalar” kategorisinde (%35) gerçekleşen olaylar olarak kalmakta, takiben, “işlemlerin yürütülmesi veya işlenmesindeki hatalar” (%30) ve “harici dolandırıcılık” (%25) dahil olmak üzere süreç başarısızlıklarıdır. 2016 - 2024 arasında, operasyonel riskteki diğer risk türleri (%22), iş kesintisi ve sistem arızası (%4), istihdam uygulamaları ve işyeri güvenliği (%3), fiziksel varlıklara verilen zararlar (%2) ve dahili dolandırıcılıktan (%1) oluşmaktadır.

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 öngörmede eksik kalması durumunda BNPP’nin müşterilerinin

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 BNPP'nin kredi alanlarının aldıkları kredileri ödeme yeteneklerini nasıl etkileyebileceği veya varlıklarının değerini nasıl etkileyebileceği ile ilgili konular da dahil güç, öznel ve karmaşık değerlendirmeler yapılmasını gerektirir. Piyasa aksaması veya önemli belirsizlik dönemlerinde doğru tahminde bulunulması mümkün olmayabilir 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 daha niteliksel yaklaşımı yetersiz kalabilir ve BNPP'yi 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 itibariyle 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.

Internet adresi www.telkomindo.com.tr

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.

Düzenleyici kurumlar artık siber suçları finansal sektör için büyüyecek bir sistemik risk olarak değerlendirmektedirler. Finansal kurumların dahili IT izleme ve kontrol prosedürlerini güçlendirmek suretiyle siber saldırılara karşı dirençlerini geliştirmeleri gerektiği hususunu vurgulamışlardır. Bu nedenle başarılı bir siber saldırı, özellikle herhangi bir kişisel müşteri verisinin kaybolması halinde BNPP'ye düzenleyici para cezası uygulanmasına neden olabilir.

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 terörizm sonucunda arıza veya kesintilere konu olabilir. BNPP; kendi sistemlerinde veya diğer tarafların sistemlerinde bu tür arıza veya kesintilerin gerçekleşmeyeceği veya bir siber saldırı durumunda bu arıza veya kesintilerin yeterli ölçüde çözümlenebileceği konusunda bir garanti verememektedir.

7.3.2.2.1.3. İtibar riski BNPP'nin finansal gücünde soruna neden olabilir ve müşterilerin ve karşı tarafların BNPP'ye olan güvenini zedeleyebilir.

Finansal hizmetler sektörünün yüksek derecede rekabetçi yapısı değerlendirildiğinde finansal güç ve bütünlük alanında itibara sahip olmak, BNPP'nin müşteri çekme ve müşterileri elde tutma yeteneği açısından kritik önemdedir. BNPP'nin ürün ve hizmetlerini pazarlamak ve tanıtmak için kullandığı araçların müşterilerinin menfaatleri ile tutarsız addedilecek olması halinde BNPP'nin itibarı zarar görebilir. Ayrıca, müşteri tabanını ve işlerinin ölçeğini artırması ile birlikte, menfaat çatışmaları ile ilgili genel prosedürleri ve kontrollerinin bunları uygun şekilde ele almada başarısız olması veya başarısız olarak görünmesi durumunda da BNPP'nin itibarı zarar görebilir. Ayrıca çalışanların kusurlu hareketleri, grevler veya diğer uyuşmazlıklar, BNPP'nin maruz olduğu finansal sektör katılımcıları tarafından hile veya kusurlu hareket, BNPP'nin sonuçlarının yeniden beyan edilmesi, bunlarda bir düşüş veya düzeltmeler sonucunda da veya BNPP'nin 2014 yılında ekonomik yaptırımlar ile ilgili ABD kanun ve yönetmeliklerinin ihlali konusunda ABD kurumları ile akdettiği uzlaşma gibi olumsuz yasal veya düzenleyici işlemler sonucunda da BNPP'nin itibarı zarar görebilir. BNPP'nin itibarının zarar görmesi sonucunda oluşabilecek iş kaybı BNPP'nin faaliyet sonuçları ve finansal durumu üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

7.3.2.2.2. Makroekonomik ortam ve piyasa ortamı ile ilişkili riskler

7.3.2.2.2.1. Olumsuz ekonomik ve finansal koşullar BNPP ve BNPP'nin faaliyet gösterdiği pazarlarda geçmişte önemli ölçüde etkili olmuş ve gelecekte de olabilir.

BNPP'nin faaliyetleri finansal piyasalardaki değişimlerden ve daha genel olarak Fransa'daki eğilimlerden (31 Aralık 2024 itibarıyla BNPP gelirlerinin %26'sı), diğer Avrupa ülkelerindeki (31 Aralık 2024 itibarıyla Grup gelirlerinin %51'i) ve dünyanın geri kalan kısmındaki (31 Aralık 2024 itibarıyla, BNPP

gelirlerinin %23'ü) ekonomik koşullardan etkilenmektedir. BNPP'nin faaliyet gösterdiği ve/veya geçmişte faaliyet göstermiş olup gelecekte yeniden faaliyet gösterebileceği ülkelerdeki piyasalardaki ve ekonomik veya politik ortamdaki dalgalanmaların, bozulmanın veya çalkantının gelecekte aşağıdakiler de dahil olmak üzere çeşitli etkileri olabilir:

- Olumsuz ekonomik koşullar BNPP'nin müşterilerinin işlerini ve faaliyetlerini etkiler, müşterilerin kredi taleplerini ve işlem hacimlerinin azalmasına neden olur ve 2024'te gözlemlenen kurumsal temerrütlerdeki artışın da ortaya koyduğu gibi kısmen şirketler ve hane halklarının finansal kapasitesindeki bozulma sonucunda krediler ve diğer müşteri alacaklarında artan bir temerrüt oranına yol açar. 2024'ün başından itibaren, bu risk, münhasır etkilerin (Çin'deki gayrimenkul krizi ve ABD'deki ticari gayrimenkul krizi) yanı sıra özellikle 2022 ve 2023 faiz oranı artışları sonucu olarak dünyanın çeşitli bölgelerinde yavaş veya zayıf büyüme ve bazı bölgelerde (Euro bölgesi dahil) resesyon riski biçiminde somutlaşmıştır. Sonuç olarak, BNPP'nin Ekonomik Araştırma birimi tarafından çizilen (29 Ocak 2024), 2025 için Euro bölgesi ve ABD GSYH'sinde 2024'teki %0,8 ve %2,8 oranında büyümeye kıyasla, sırasıyla %1 ve %2,4 büyüme öngören merkez senaryoya uygun bir biçimde 2025'te, 2024'te ve 2023'te olduğu gibi, global ekonomilerin ve Euro bölgesi ekonomilerinin jeopolitik olayların etkilerinin yanı sıra özellikle enflasyon trendleri, para politikaları ve sonucunda faiz oranları karşısında hassas olması beklenmektedir. Ayrıca, belirli bir iş sektörü veya genel olarak ekonomi için elverişli bir ekonomik ortamın sona ermesi de BNPP'nin sonuçları üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olabilir. Örneğin, kullanılmış araç fiyatlarındaki normalleşmenin 2025 mali yılında Arval ve Leasing Solutions'ın gelirleri üzerinde 2024'e kıyasla 400 milyon Avroluk olumsuz bir net etki yaratması beklenmektedir.
- Tahviller, hisse senetleri ve emtianın piyasa fiyatlarında (veya volatilitede artış) bir düşüş, özellikle alım satım işlemleri, Yatırım Bankacılığı ve varlık yönetim gelirleri dahil, BNPP'nin faaliyetlerini etkiler. Yanı sıra, uzun süreli yüksek volatilité finansal piyasa düzeltmelerine yol açabilir (özellikle en riskli varlıklarda) ve sonuç olarak BNPP için kayıplar getirebilir. Buna ek olarak, volatilité yapısı ve düzeyindeki ani bir değişiklik, veya daha kısa sürede güçlü piyasa yükselişleri ve düşüşlerinin hızlı bir biçimde birbirini izlemesi, BNPP için kayıp riskini artırarak bazı yapılandırılmış ürünlerin riskten korunmasını zorlaştırabilir veya daha maliyetli hale getirebilir;

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 değiştiğinde piyasa düzeltmeleri yaşanabilir. Bu risk yakın tarihli parasal sıkılaşmayı takiben 2025'te, özellikle ticari gayrimenkul ve kaldıraçlı finans (31 Aralık 2024 tarihli İngilizce BNPP Küresel Kayıt 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 arttırmakta, ve bu durum piyasa katılımcılarının finansal gücünü ve dolayısıyla varlık niteliğini etkileyebilmektedir. 31 Aralık 2024'te BNPP'nin ticari gayrimenkul karşısında brüt bilanço içi ve bilanço dışı açıklık toplam bilanço açıklığının %3,7'sini oluşturmaktadır.

Yüksek faiz oranları, kısa vadeli mevduatlar, ticari senetler ve tahviller gibi yükümlülüklerdeki yüksek faiz oranlarının yanı sıra müşterilerin faiz getirmeyen mevduatlar ile faizli mevduatlar (bankaların aynı mevduatlardan elde ettiği getirilerin üzerindeki seviyeler de dahil olmak üzere, düzenlenmiş tasarruf oranlarını artırmaya yönelik politika kararlarıyla Fransa'da birleştirilmiştir) arasında arbitraj yapma riski nedeniyle BNPP'nin fonlama maliyetini artırmaktadır. Fonlama maliyetindeki bu artış, BNPP'nin düşük faizli bir ortamdan dahilindeyken önemli bir kredi portföyüne sahip olmasının bir sonucu olarak bir dengesizlik ve net faiz marjında bir azalma yaratabilir. BNPP ayrıca, müşteri mevduatlarının maliyeti ve riskten korunma maliyetlerinin daha hızlı bir şekilde artması karşısında yeni ipotek veya diğer sabit faizli tüketici veya kurumsal kredilerdeki yüksek faiz oranlarını derhal yansıtmada zorluk (özellikle Fransa'daki aşırı faiz oranından dolayı) yaşayabilir.

Ayrıca, uzun süreli düşük faiz oranlarının bir sonucu olarak önemli miktarda düşük faizli krediler ve sabit getirili varlıklardan oluşan bir portföyün (hızla yükselen piyasa faiz oranı ortamında) değeri düşebilir. BNPP'nin riskten korunma stratejileri etkisizse veya bu tür bir değer değişikliğine karşı yalnızca kısmi bir koruma sağlıyorsa, önemli kayıplara maruz kalabilir.

Daha yüksek faiz oranları ayrıca borçluların mali masraflarını artırır, borç yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetlerini zorlayabilir, BNPP'nin kredi ve tahvil portföylerinin dayanıklılığını sınavabilir ve bu da dolayısıyla şüpheli kredilerde ve temerrütlerde artışa yol açabilir. Daha genel olarak, özellikle Avrupa Merkez Bankası'nın ve ABD Federal Rezerv'in destekleyici para politikalarına son vermesi, özellikle uzun vadeli düşük faiz süreçlerinden ve yüksek likiditeden yararlanan belirli piyasalarda veya varlıklarda keskin düzeltmelere yol açmıştır, yol açmayı sürdürebilir. Örneğin 2024'ün erken dönemlerinde, bazı büyük gayrimenkul üreticilerinin finansal koşullarının yanı sıra, ticari gayrimenkul krizi, pek çok ABD bölgesel bankasının hisse fiyatlarını da etkilemiştir. Daha genel olarak bu tür düzeltmeler, volatilitenin önemli ölçüde artması ve büyüyen yatırımcı güvensizliğinin etkisiyle olmak üzere, genel olarak 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 düşüşe 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 BNPP'nin 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 BNPP'nin faaliyetlerini yürütmesini güçleştirebilir ve zarara veya varlıkların değer düşüklüğüne neden olabilir.

31 Aralık 2024'te BNPP'nin kredi portföyü Fransa'da (%28), Belçika ve Lüksemburg'da (%16), İtalya'da (%10), diğer Avrupa ülkelerinde (%23), Kuzey Amerika'da (%11), Asya'da (%7) ve dünyanın geri kalan kısmında (%5) yer alan kredi alanlardan olan alacaklardan oluşmaktadır. 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.

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 kredi riski maruziyetleri, 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.

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 yörüngesini 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, BNPP dinamik bir kurumsal sosyal sorumluluk (CSR) politikası uygulamaktadır ve somut taahhütler ve hedefler ile toplum üzerinde pozitif bir etki yaratma hedefine bağlıdır. Eğer BNPP kısmen kendi kontrolü dışında olan faktörlere dayanan bu taahhütleri ve 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. BNPP 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'ın sermayesinin %100'ünün devralınmasının tamamlanması işlemi, 2021'de Floa'nın %100'ünün devralınması, 2023'te Kantox'un devralınması ve 2024'te BCC Vita ve Neufilize Vie'nin devralınmaları, aynı zamanda 2025 yılı ortalarında gerçekleşmesi beklenen AXA Investment Managers'ın %100'ünün satın alınmasına ilişkin satın alma anlaşmasının imzalanması 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 BNPP'nin 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. Ayrıca, belirli şirketlerin satın alınması, BNPP'nin sermaye gerekliliklerini artırma yönünde etkisi olabilir.

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 yürütememesi durumunda kârsız olabilecek veya sadece devralma

sonrasında gerçekleşen bazı potansiyel riskler barındırıyor olabilecek şüpheli veya sorunlu varlıklar veya faaliyetleri devralması durumu söz konusu olabilir. Kârsız bir işletme veya gerçekleşmiş riskleri olan bir işletmenin devralınması BNPP'nin genel kârlılığını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir ve BNPP'nin 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 Avrupa ülkeleri ve Amerika Birleşik Devletleri de dahil, diğer ülkelerde ana iş kollarının tümünde yoğun bir rekabet söz konusudur. Belçika devlet tahvilleri gibi belirli bankacılık ürünleri ve menkul kıymetlere olan talebin 2023'ten beri artması, ödeme ve finansman hizmetleri alanında yeni oyuncuların varlığı veya kitlesel fon platformlarının gelişmesi sonucunda finansal hizmetler alanında konsolidasyon sonucunda ve bankacılık sektöründe tüketici alışkanlıklarının sürekli değişmesi sonucunda bankacılık sektöründe rekabet yoğunlaşabilir. BNPP; Hello bank! inisiyatifi ve Nickel ve Floa'yı devralımı gibi bu alanlarda çeşitli inisiyatifler başlatmış olmasına karşın daha az kapsamlı düzenleyici gerekliliklere veya daha az katı sermaye gerekliliklerine (örneğin, borç fonları, gölge bankalar) tabi olan veya ölçek ekonomilerinden, veri sinerjilerinden, teknolojik yeniliklerden (örneğin, internet ve mobil operatörler, dijital platformlar, fintekler) veya müşteri finansal verilerine serbest erişimden yararlanan rakipler daha düşük fiyat teklifleri ve yeni tüketici ihtiyaçlarına yönelik daha yenilikçi hizmetler sunmak suretiyle daha rekabetçi olabilirler. Blokzincir teknolojileri ve ilişkili hizmetler gibi işlem süreçlerini ve ödeme sistemlerini kolaylaştıran veya dönüştüren veya merkez bankası dijital para birimleri gibi bankacılık sisteminin temel mekanizmalarını önemli ölçüde etkileyebilecek yeni teknolojiler son yıllarda geliştirilmiştir veya yakın gelecekte geliştirilebilir. Bu gelişmelerin ve bunların tabi olacağı yasal düzenlemelerin etkilerini önceden tahmin etmek güç olsa da bu tür teknolojilerin kullanımı BNPP de dahil bankaların pazar paylarını azaltabilir, aksi takdirde BNPP gibi daha yerleşik finansal kuruluşların kullandığı teknolojiyi kullanmış olacak olan yatırımları çekebilir veya daha genel olarak BNPP gibi yerleşik finansal kuruluşları kullanmanın cazibesini etkileyebilecek farklı bir parasal sistemin doğmasına neden olabilir. Bu tür gelişmeler özellikle de hükümetler ve merkez bankalarının desteği ile hız kazanmaya devam ettiği takdirde, BNPP Fransa'da veya diğer önemli pazarlarda rekabetçi ortama mevcut rakipler veya piyasa yeni giren oyuncuların sunduklarından daha cazip, yenilikçi ve kârlı ürün ve hizmet çözümleri sunmak suretiyle yanıt veremediği takdirde veya bu faaliyetlerin bir kısmının bankalar dışında kuruluşlar tarafından yürütülecek olması halinde BNPP kilit faaliyet alanlarında pazar payı kaybedebilir veya faaliyetlerinin bir kısmı veya tamamında zarara uğrayabilir. Buna ek olarak BNPP'nin faaliyet gösterdiği başlıca pazarların ekonomilerindeki bozulmalar, örneğin, artmış fiyat baskısı ve BNPP ve rakipleri için daha düşük iş hacimleri yoluyla rekabet baskısına katkı yapabilir. Ayrıca yeni oyuculara değil de daha büyük veya sistemik öneme sahip finansal kuruluşlara uygulanması söz konusu olabilecek daha katı gereklilikler (özellikle sermaye gereklilikleri ve iş kısıtlamaları olmak üzere) BNPP gibi büyük özel sektör kuruluşları açısından olumsuz olacak şekilde rekabette bozulmalara yol açabilir.

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

ÇSY ile ilgili riskler tek başına bir risk kategorisi olarak değerlendirilmemektedir. Bunun yerine, kredi riskleri, piyasa riskleri, operasyonel riskler veya likidite riskleri gibi çeşitli risk kategorilerini

etkileyebilecek ve BNPP'nin finansal performansı üzerindeki baskıyı artırabilecek faktörlerdir. Bu doğrultuda BNPP, bu risklerin değerlendirilmesini mevcut risk yönetimi sistem ve süreçlerine aşamalı olarak entegre etmektedir. Özellikle iklim değişikliği riskleri, doğayla ilgili riskler, sosyal riskler ve yönetimle ilgili riskleri kapsayan yirmi ÇSY risk faktörü 2024 yılında entegre edilmiştir. Buna ek olarak, risk tanımlama süreçlerini iyileştirmek için BNPP, 31 Aralık 2024 tarihli BNPP Evrensel Kayıt Dokümanı'nın (İngilizce) 5.11 Çevresel, sosyal ve yönetim riskleri bölümünde ve Bölüm 7.1.2 İklim değişikliği, Bölüm 7.1.4 Kendi işgücü, Bölüm 7.1.5 Tüketiciler ve son kullanıcılar ve Bölüm 7.1.6 İş davranışları dahil olmak üzere sürdürülebilirlikle ilgili bölümlerde ayrıntılı olarak açıklanan belirli eylemleri uygulamaya koymuştur.

Buna ek olarak, ÇSY ile ilgili düzenleme gerekliliklerinin geliştirilmesi, finansal kuruluşların karşılaştığı davalarda artışa yol açabilir. İklim değişikliği ve sürdürülebilirlik ile ilgili olarak Avrupa düzenlemeleri ve uluslararası düzeylerdeki düzenlemeler ve girişimler ve endüstri ittifakları aracılığıyla gönüllü ve ortak taahhütler dahil olmak üzere, bunların sonucu olarak artan yasal, düzenleyici ve itibari riskler yaratmaktadır. ÇSY düzenlemelerinin çerçevesi sürekli değişmekte ve kurumsallaşmakta, diğer şeylerin yanı sıra, iklim risklerinin açıklanması ve risk ölçüm ve yönetim sistemlerine entegrasyon ile genel bir özen yükümlülüğü içermektedir. Bu girişimler ve çerçeveler bazı açılardan örtüşmekle birlikte hedeflerinde her zaman tutarlı değildir ve bu da düzenlemelerde karmaşıklığa ve bazı durumlarda yeterince açıklık getirmemekte ve yorumlama konusunda zorlukları beraberinde getirmektedir.

Bununla beraber, BNPP'nin iklim değişikliğiyle mücadele etmek ve bununla ilgili riskleri izlemek, iklim değişikliğiyle ilgili fiziksel, geçiş veya sorumluluk riskleri veya ÇSY 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 BNPP'nin genel varlık portföyü içindeki oranını artırmak suretiyle veya bu varlıklar için geçerli yasal risk ağırlığında bir artış nedeniyle) BNPP'nin 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 geliştirmeye önemli kaynaklar ayırmıştır ve gelecekte de böyle yapmaya devam etmeyi planlamaktadır. Bununla birlikte, BNPP'nin risk yönetimi teknikleri ve stratejileri, BNPP'nin faaliyet gösterdiği tüm ekonomik ve piyasa ortamlarında veya bu teknikler ve stratejiler BNPP'nin tanımlayamadığı veya tahmin edemediği riskler olmak üzere tüm risk türlerine karşı maruz kaldığı riski azaltmada tam olarak etkili olmayabilir. BNPP'nin müşterilerinin kredibilitesini değerlendirme veya varlıklarının değeri gibi risk parametrelerini, riskten korunmalarının (hedge) etkinliği veya riskleri gereği gibi ölçmelerini değerlendirme yeteneği, son yıllarda bazı piyasa ortamlarında yaşananlar gibi piyasa çalkantılarının bir sonucu olarak, kullandığı modeller ve yaklaşımların gelecekteki davranışlar, değerlemeler için daha az tahmin edici hale gelebilir. Varsayımlar veya tahminler. BNPP'nin risk yönetimine yönelik niteliksel araçlarından ve ölçütlerinden bazıları, gözlemlenen tarihsel piyasa davranışı kullanımına dayanmaktadır. BNPP, maruz kaldığı risklerin sayısallaştırılmasına ulaşmak için bu gözlemlere istatistiksel ve diğer araçları uygular. BNPP'nin kredi riskinin doğasında var olan kayıpları tahmin etmek veya belirli varlıkların değerini tahmin etmek için kullandığı süreç, ekonomik koşulların tahminleri ve bu ekonomik tahminlerin borçlularının kredilerini veya piyasanın bozulduğu veya önemli ölçüde belirsiz olduğu dönemlerde doğru tahmin edilemeyen varlıkların değerini etkileyebilir ve sonuç olarak sürecin güvenilirliğini etkileyebilir. Bu araçlar ve ölçümler, örneğin BNPP'nin istatistiksel modellerinde belirli faktörleri tahmin etmemesi veya doğru bir şekilde değerlendirmemesi veya araçlar ve ölçümler tarafından son derece olası görülmeyen bir olayın meydana gelmesi durumlarında da olmak üzere, gelecekteki risk maruziyetlerini tahmin etmede başarısız olabilir. Bu, BNPP'nin risklerini yönetme yeteneğini sınırlayacaktır. Bu nedenle BNPP'nin kayıpları, tarihsel ölçümlerin gösterdiğinden önemli ölçüde daha büyük olabilir. Ayrıca, BNPP'nin sayısallaştırılmış modellemesi tüm riskleri hesaba katmaz. Belirli riskleri yönetmeye yönelik daha niteliksel yaklaşımı yetersiz kalabilir ve beklenmeyen önemli kayıplara maruz kalabilir.

7.3.2.3.1. Risk Yönetimi (Denetlenmiş)

Yönetişim

Yönetim Kurulu'nun BNPP ölçeğinde alınan riskleri ve risk politikalarını inceleyen özel komiteleri (İngilizce dilindeki BNPP 2024 Küresel Kayıt Dokümanı'nın Bölüm 2 Kurumsal Yönetişim ve İç Kontrol, Bölüm 2.1.2. BNPP'nin Kurumsal Yönetişimi – bakınız) aşağıdaki gibidir:

- İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi ("CCIRC");
- CCIRC ve Finansal Tablolar Komitesini birleştiren Ortak Komite.
- Kurumsal Yönetişim, Etik, Aday Gösterme ve CSR Komitesi ("CGEN")

BNPP'nin Risk İştahı Beyanı ile uyumlu olarak, Üst Yönetim, aşağıdaki şemada önde gelenleri gösterilen BNPP seviyesindeki yönetim organları aracılığıyla risk yönetimi için geniş yönergeler sağlar.

<u>Uzman Kurul Komiteleri</u>	<u>Tazminat Komitesi</u>	<u>İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi (CCIRC)</u>	<u>CCIRC ve Finansal Tablolar Ortak Toplantısı Komitesi</u>	<u>Finansal Tablolar Komitesi</u>	<u>Kurumsal Yönetim, Etik, Adaylıklar ve CSR Komitesi</u>
<u>Riske ilgili konuların Genel Yönetim tarafından ele alınması</u>		<u>Uyum Riski</u>	<u>Hukuki Risk</u>	<u>Kredi, Piyasa Riskleri ve Operasyonel Riskler</u>	<u>Faiz Oranı ve Likidite Riski</u>
Uyum, Risk ve Finans Komitesi (CRIF)		Grup İcra Komitesi			
		Grup Denetim ve Kontrol Komitesi (GSCC)			
		ALCo Grup			
		Satın Almalar Komitesi			
		Sürdürülebilir Finans Stratejik Komitesi (SFSC)			
		Genel Yönetim Kredi Komitesi (CCDG)			
		Genel Yönetim Şüpheli İşlemler Komitesi (CDDG)			
		Finansal Marketler Risk Komitesi (FMRC)			
		Risk ve Gelişme Politikası Komitesi (RDPC)			
		Ülke Stratejik RDPC			
		Grup Bilişim Teknolojileri Risk Komitesi			
		Sermaye Komitesi			
		Bütçesel Komiteler			

Ana Grup seviyesindeki yönetim organları aşağıdaki rollere sahiptir:

- Sermaye Komitesi: İngilizce BNPP 2024 Küresel Kayıt Dokümanı'nın 5.2. bölümünde sermaye yönetimi başlığı altında tanımlandığı gibi: *Sermaye yönetimi ve sermaye yeterliliği*, BNPP'nin ödeme gücü oranları ve Toplam Kayıp Karşılama Kapasitesi (TLAC) gereklilikleri ile ilgili olarak BNPP'nin hedeflerini ve bu hedeflere ulaşmak için izlenecek yolu onaylar ve ilgili olduğunda düzelme önlemlerini önerir. Dahili kredi ve operasyonel model ile ilişkili tüm konular için BNPP'nin yetkili İcra Heyeti kurumu olarak Sermaye Komitesi MARCo Komitesinde (Model Onaylama ve İnceleme Komitesi) alınan kararlar konusunda bilgilendirilir;

- Grup ALM Hazine Komitesi (Grup ALCo): tüm BNPP'nin likidite riski, bankacılık defterinde faiz oranı riski ve yapısal döviz riskinin yönetiminden sorumludur.
- Grup Denetim ve Kontrol Komitesi (GSCC) İcra Heyeti düzeyinde BNPP'nin kontrol departmanlarını bir araya getirir ve maruz olunan riskler ile ilgili tüm hususların ele alınmasında Grup çapında bir yaklaşım benimser.
- Devralma Komitesi BNPP'nin genel yatırım onay prosedürü kapsamında yetki alanı dahilinde olan faaliyetler için devralmaya, elden çıkarmaya ve dış ortaklıklara karar verir. Devralma Komitesi, önerilen projelerin stratejik önemini BNPP bakış açısından ve ayrıca iş planlarının eş etkinlik ve uygulama riskleri dahil olmak üzere çeşitli bileşenlerini inceler. Özellikle, projelerin içsel karlılığını (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 BNPP'nin 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 BNPP'nin 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), BNPP'nin müşteri risklerine ilişkin özel provizyon ve kayıpların tanınması açısından BNPP'nin en üst düzey karar alma komitesidir;
- Finansal Piyasalar Risk Komitesi (FMRC), BNPP'nin 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;
- 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;
- Ülke Stratejik RDPC'leri, ülke riskini, piyasa koşullarını, iş stratejilerini ve uyum veya iklim riskiyle ilgili olanlar gibi diğer konuları dikkate alarak orta ila yüksek riskli ülkeler için ülke limitleri belirleyerek BNPP'nin risk iştahını belirler.
- 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 2024 İngilizce Küresel Kayıt Dokümanı'nın *Kurumsal yönetim ve iç kontrol* başlıklı 2 numaralı bölümünde yer alan *İç Kontrol* başlık Bölüm 2.4'e bakınız):

- İlk savunma hattı olarak, iç kontrol her çalışanın işidir ve operasyonel faaliyetler amirleri ikinci bir savunma hattı olarak bağımsız kontrol uygulayan departmanlar tarafından tanımlanan standartlara göre risklerin belirlenmesi, değerlendirilmesi ve yönetilmesi konusunda bir sistem tesis etmekten ve bu sistemi çalıştırmaktan sorumludurlar;
- BNP Paribas içersinde 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 BNPP'nin 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 BNPP 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 (kara para aklama, terörün finansmanı, yolsuzluk ve nüfuz ticareti), 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 BNPP'nin ana kontrol departmanları (Uyum birimi, Risk birimi, Hukuk birimi ve üçüncü savunma hattı olarak Genel Denetim birimi) için düzenlediği

BNP Paribas Issuance B.V.


Ayda Bıran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Ay. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

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 2024 Küresel Kayıt Dokümanı'nın *Operasyonel risk* başlıklı 5.9 Bölümü'nde açıklanan organizasyon yapısı ile Risk biriminin operasyonel riskin bağımsız incelemesi alanında risk yönetim faaliyetleri yönetişiminin güçlendirilmesini sağlamıştır.

Uluslararası standartlar ve Fransa yönetmelikleri uyarınca Uyum Departmanı BNPP'nin Fransa'da ve yurtdışında tüm faaliyetlerine ilişkin uyum ve itibar risklerini izleme sistemini yönetir. Uyum ve itibar risklerini izleme sistemi İngilizce BNPP 2024 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

Risk birimi, görevlerini yerine getirmek için ve mevzuatın yanı sıra bankacılık sektöründeki en iyi uygulamalara uygun olarak özerk, hiyerarşik olarak entegre ve merkezî olmayan bir birimdir.

Grup Baş Risk Görevlisi, BNPP'nin daimi kontrolünün tutarlılığı ve etkinliğinden sorumlu "Fiili Yönetici" tarafından atanır ve "Fiili Yönetici" tarafından bu durum yönetim kuruluna bildirilir. Söz konusu "Fiili Yönetici", doğrudan erişimi olan yönetim kurulunun ön onayını almasını takiben Grup Baş Risk Görevlisini görevden alabilir.

Grup Baş Risk Görevlisi yetkisini bu "Fiili Yönetici"den alır ve doğrudan ona raporlama yapar. Aynı zamanda Grup İcra Komitesi'nin bir üyesidir.

Gerektiğinde, Grup Baş Risk Görevlisi'nin BNPP yönetim kuruluna (özellikle ilgili ihtisas komitelerine) doğrudan ve bağımsız erişimi de vardır. Özellikle, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi (CCIRC), Grup Baş Risk Görevlisi ile "Fiili Yönetici"nin hazır bulunmadığı toplantılar düzenler.

Bu konumlandırma aşağıdaki amaçlara hizmet eder:

- ticari ilişkilerdeki tüm rolleri ortadan kaldırmak suretiyle risk kontrolünün nesnellliğini sağlamak;
- üst yönetimin riskteki her türlü önemli 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, BNPP 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.

7.3.2.3.3. Risk Kültürü

a) Grubun Temel Kurucu İlkelerinden Biri

Güçlü ve kapsamlı bir risk ve uyum kültürü BNPP'nin temel değerleri ve işletme ilkelerine derin bir biçimde yerleşmiştir.

İcra Yönetimi risk kültürünü üç kilit kurumsal kültür dokümanına dahil etmeyi seçmiştir:

- Davranış tüzüğü:

BNPP 2016'da yeni bir davranış tüzüğü kabul etmiştir. Bu, tüm çalışanlar için geçerlidir ve kurumsal kültürümüzün temel değerlerine paralel davranış kuralları tanımlar. Örneğin, Davranış Tüzüğü'nde çalışanlara BNPP menfaatlerinin katı bir kontrol ortamı içinde sorumlu risk alma ilkesi ile korunduğu hususu hatırlatılmaktadır. 2021'de güncellenen Davranış Tüzüğü ayrıca tümü uyumsuzluk ve itibar risklerinin önlenmesinde önemli rol oynayan müşteri menfaatlerinin korunması, finansal güvenlik, piyasa bütünlüğü, profesyonel etik ilkeler ve rüşvet ve yolsuzluğun engellenmesi konularında kuralları içerir;

- Sorumluluk Tüzüğü:

İcra Yönetimi BNPP'nin temel değerlerinden ("BNP Paribas Yöntemi"), yönetim ilkelerinden ve Davranış Tüzüğü'nden esinlenen resmi bir Sorumluluk Tüzüğü hazırlamıştır. Dört taahhüden biri "yakın risk kontrolü uygulamak suretiyle risk almaya hazırlıklı olmak"dır.

BNPP sıkı risk kontrolünü hem müşterilere hem de bir bütün olarak finansal sisteme karşı sorumluluğunun bir parçası olarak görür. BNPP'nin yaptığı taahhütlere ilişkin kararlarına, Grubun tüm seviyelerinde hakim olan güçlü, ortak bir risk kültürüne dayalı olarak özenli ve ortak yürütülen bir süreç sonrasında varılır. Bu süreç, kredi alanın durumu ve finansmana konu projenin detaylı analizi sonrasında kredilerin verildiği kredi verme faaliyetleri ile bağlantılı riskler için ve aynı

zamanda müşteriler ile işlemlerden doğan piyasa riskleri için geçerlidir. Bunlar günlük olarak değerlendirilir, stres senaryolarına karşı ve limitlere tabi tutularak test edilir.

Hem coğrafi hem de iş olarak güçlü bir çeşitlilik barındıran bir Grup olarak BNP Paribas riskleri ve gerçekleştiklerinde bunların sonuçlarını dengeleyebilme yeteneğine sahiptir. Grup, bir iş bölgesinde doğan güçlüklerin BNPP'nin diğer bir iş bölgesini tehlikeye düşürmemesi sağlanacak şekilde organize edilmekte ve yönetilmektedir;

- BNPP'nin amacı ve taahhütleri:

BNP Paribas'ın amacı ekonomiyi finanse etmek ve müşterilerine, projelerinde, yatırımlarında ve tasarruflarının yönetiminde destek sunmak yoluyla güçlü etik ilkeler çerçevesinde yol göstermektir. Bu faaliyetler yoluyla BNP Paribas paydaşlar ve toplum üzerinde olumlu etki yaratmak ve sektörde en güvenilir oyunculardan biri olmak istemektedir. BNP Paribas'ın sorumlu bir banka olarak 12 taahhüdü arasında, özellikle, en yüksek etik standartları uygulama ve çevresel, toplumsal riskler ve yönetim risklerini özenli şekilde yönetme taahhütleri de bulunmaktadır (İngilizce dilindeki 2024 yılı Küresel Kayıt Dokümanı'nın *Ekonomik Sorumluluk: ekonomiyi etik bir şekilde finanse etme* başlıklı Bölüm 7.2'ye bakınız).

b) Risk Kültürünün Yayılması

Güçlü risk yönetim ve kontrol kültürü BNPP'nin her zaman başlıca öncelikleri arasında ve ilkelerinin ayrılmaz bir parçası olmuştur.

Bu iştahı destekleyen çeşitli eğitim programlarına ek olarak, farklı kuruluşlar bünyesinde global ve yerel düzeylerde çok sayıda farkındalık ve kültürleşme girişimlerinde bulunulmuştur. Bunlar arasında, risk yönetimindeki gelişmeleri geniş bir çalışan kitlesiyle paylaşmayı amaçlayan ve doğrudan BNPP uzmanları tarafından sunulan bazı programlar yer almaktadır; örneğin: siber riskler, operasyonel riskler, kredi ve karşı taraf riskleri, ÇSY riskleri, yasal riskler.

Ayrıca, Risk Kültürü, Grup çapında bir girişim olarak, BNPP'nin tüm çalışanlarına hitap eden çapraz bir boyut kazandırarak risk yönetimindeki en iyi uygulamaların yaygınlaştırılmasını güçlendirmeyi amaçlamaktadır. Uyumluluk, Hukuk, İnsan Kaynakları (İK) ve Risk olmak üzere dört fonksiyonun desteklediği Risk Kültürü, tüm personelin yararına tasarlanmakta ve BNPP'nin maruz kalabileceği kredi risklerine (piyasa, likidite, operasyonel, uyumsuzluk, düzenleyici, çevresel ve sosyal riskler vb.) karşı tasarlanmıştır.

Uyarlanabilir ve katılımcı bir yaklaşım benimseyen bu girişim, örneğin dönüşüm projelerinde veya yeni çalışanları işe alırken iş kollarının ve birimlerin risk farkındalığını teşvik etme çabalarını destekler. Risk Kültürü, kuruluşlar tarafından hali hazırda paylaşılan bilgilerden yararlanarak, temel kavramları mümkün olduğunca çok sayıda çalışan için erişilebilir kılmayı amaçlamakta ve davranış ve tutum gerekliliklerinin bu bilgi aktarımı uygulamasına iyi bir şekilde entegre edilmesini sağlamaya büyük önem vermektedir. Ekiplere bilgi, kültürleşme ve risk kültürünün tüm yönlerinde çalışan gayretleri için kullanabilecekleri içerikler 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 oyuncular arasında, özellikle Banka'nın iş kollarındaki değişiklikler, düzenleyici gerekliliklere ilişkin haberler ve yeni çalışma biçimleri hakkında bilgi paylaşımının kolaylaştırılması. BNPP'nin uzmanları, çalışanların BNPP 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 2024 Küresel Kayıt Dokümanı'nın bölüm 7, kısım 7.3 rekabetçi bir tazminat politikası) BNPP içerisinde yayılmıştır.

7.3.2.3.4. **Risk İştahı**

a) Tanım ve hedefler

BNPP'nin; belirli bir risk iştahı hedefi olmamakla birlikte bazı riskler işinin doğasında vardır ve bu nedenle de bu riskler stratejik hedeflerinin başarılmasının özünde mevcuttur. BNPP, BNPP'nin stratejisini uygulaması 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. BNPP stratejisi ile tutarlı şekilde ve BNPP'nin faaliyet gösterdiği ortamın ışığında, BNPP'nin 2024 Küresel Kayıt Dokümanı BNPP'nin ticari faaliyetlerinde izlemeyi amaçladığı niteliksel risk ilkelerini ve aynı zamanda BNPP'nin risk profil göstergelerinin sayısal ölçütler ve eşik değerler yoluyla denetlenmesine ilişkin niceliksel bir mekanizmayı ortaya koymaktadır. Bu sistem BNPP'nin maruz olduğu hem ölçülebilir hem de ölçülebilir olmayan riskleri kapsamaktadır.

BNPP'nin risk iştahı İcra Yönetiminin başkanlık yaptığı, BNPP'nin farklı risk türlerinin yönetilmesi ile görevli çeşitli komiteler (CCDG, FMRC, Grup ALCo, Sermaye Komitesi) vasıtasıyla belirlenir. BNPP'nin 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.

BNPP'nin Risk İştahı Beyanı BNPP'nin risk kültürünün temel değerlerini yansıtır. BNPP'nin sorumlu bir banka olarak risk kültürünün ve taahhütlerinin BNPP stratejisinin özün oluşturduğunu belirtir. Beyan, BNPP'nin amacını teyit eder: ekonomiyi finanse etmek ve güçlü etik ilkeler çerçevesinde müşterilerine danışmanlık sunmak ve projelerini finanse etmeye yardım etmek. BNPP'nin risk iştahını destekleyen stratejisinin temelini BNPP'nin 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 BNPP'nin iş stratejisini desteklemek için üstlenmeye hazır olduğu risk türlerini tanımlamayı amaçlar.

Bunlar özellikle aşağıdakileri içermektedir:

- Çeşitlendirme ve riske göre düzeltilmiş kârlılık:

BNPP; 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. BNPP belirli bir düzeyde kazançlarda volatilitiyi kabul ediyor olmakla birlikte olumsuz bir senaryoda azami potansiyel kayıp düzeyini her zaman karşılayabilme konusunda dikkat göstermektedir;

- ödeme gücü 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 zaman dilimi içerisinde uygun bir getiri sağlıyor olduğunda ve bunların potansiyel etkileri kabul edilebilir görüldüğünde risklere maruz olmayı kabul etmektedir;

- fonlama ve likidite:

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

- kredi riski:

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

- piyasa riski:

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

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

- BNPP; 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:

- BNPP; 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.

- BNPP; 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;

- 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 yakın bir şekilde izlemektedir. Olumsuz senaryolarda potansiyel kayıpları kabul edilebilir düzeylerde tutmayı amaçlamaktadır.

- BNPP; 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. BNPP ayrıca işini yürütmesinin bir parçası olarak karşı tarafların iş yürütme şeklini ve kendi adına ve üçüncü şahıslar adına yatırımlarının yürütülmesini izler.

Risk İştahı Beyanı BNPP'nin risk kategorileri bakımından BNPP'nin risk profilini ölçen göstergeleri belirtmektedir.

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

- 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 BNPP'nin ve ana kuruluşlarının ICAAP ve ILAAP süreçleri yoluyla ileriye dönük risk yönetimi, düzenleyici kaynakların ve likidite gereksinimlerinin planlanması ve bu kaynakların BNPP 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.

2024 yılında BNPP, Avrupa Bankacılık Otoritesi'nin Avrupa Komisyonu'ndan EIOPA ve ESMA ile ortaklaşa aldığı yetki kapsamında Avrupa finans sektörünün enerji dönüşümünün finansmanına katılma kabiliyetini ve daha spesifik olarak Avrupa Birliği'nin sera gazı emisyonlarını 2030 yılına kadar %55 oranında azaltma taahhüdünü yerine getirmesi için gereken yatırım seviyesini değerlendirmek üzere düzenlediği tek seferlik Fit-for-55 iklim riski senaryo analizine katılmıştır. BNPP'nin tatbikata katılımı, tatbikata katılan diğer 110 bankanın gibi, seçilen kredi riski ve piyasa riski maruziyetlerinin yanı sıra iklim riskine ilişkin gelirler (kurumsal müşterilerin sera gazı emisyonları, enerji performans sertifikaları ve seçilen konut ve ticari gayrimenkul portföyleri için finanse edilen varlıkların varlık konumu) hakkında bilgi sağlanması ile ilgilidir. BNPP, Avrupa Bankacılık Otoritesi ve Avrupa Merkez Bankası tarafından bankacılık sektörü için gerçekleştirilen ve sonuçları 19 Kasım 2024 tarihinde Avrupa Bankacılık Otoritesi, EIOPA, ESMA ve Avrupa Merkez Bankası tarafından kamuoyuna açıklanan projeksiyon çalışmasına katılmamıştır. BNPP, 2024 yılında Avrupa Merkez Bankası tarafından düzenlenen siber dayanıklılık stres testi tatbikatına da katılmıştır.

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.

BNPP, 2025 yılında Avrupa Bankacılık Otoritesi tarafından iki yılda bir düzenlenen AB çapındaki stres testine katılacaktır.

BNPP kuruluşları ayrıca yerel denetleyiciler tarafından düzenlenen stres testi tatbikatlarına da katılmaktadır. 2024 yılında, önceki yıllarda olduğu gibi, BNPP'nin Singapur Şubesi Singapur Para Otoritesi tarafından düzenlenen stres testi tatbikatına katılmıştır. BNPP'nin Hong Kong Şubesi de 2024 yılında Hong Kong Para Otoritesi tarafından düzenlenen iklim stres testi tatbikatına gönüllü olarak katılmıştır.

- 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. BNPP Üst Yönetimine ve yönetim kurulunun İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesine (CCIRC) periyodik olarak üç ayda bir BNPP risk panosu aracılığıyla sunulurlar. Ayrıca, BNPP'nin 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, kapsamlı olarak 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 BNPP 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.
 - 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 gücü 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 BNPP ile faaliyet gösteren kuruluşlar arasında paylaşıldığı iyi tanımlanmış bir yönetişime

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

- Stres testi açısından BNPP'nin 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 BNPP'nin tüm stres testi uygulamalarının yürütülmesi;
- Grup çapında tutarlılık ve uyumluluk prosedürleri sağlamak üzere BNPP'nin iş kolları ve tüzel kişilerinin stres testi ve ICAAP inisiyatiflerinin desteklenmesi;
- BNPP'nin finansal simülasyonunun koordinasyonu ve bunun SREP zorluklarına uyumlu hale getirilmesi.
- BNPP'nin risk tanımlama süreci.
- BNPP'nin İSEDES (ICAAP) raporunun hazırlanması ve belirli riskler için dahili sermayenin miktarının belirlenmesi.

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.

b) Dahili stres testi senaryosu tanımı

BNP Paribas Issuance B.V.


Ayşe Baran Çakır,
Gryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Donmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

İnkilap Mah. Sıhhiye Cad. No: 79 Üsküdar/İstanbul 34763
Tic. Sic. No: 274444 Tic. Sic. No: 274444
E-posta: info@tebva.com.tr
İnternet adresi: www.tebva.com.tr

Makroekonomik stres testleri

Referans senaryo

Referans senaryo projeksiyon ufkunda en olası senaryo olarak değerlendirilir. Referans senaryo Grup Ekonomik Araştırma tarafından özellikle aşağıdakiler olmak üzere belirli bir konuda uzmanlığa sahip çeşitli departmanlar veya iş kolları ile işbirliği halinde dizayn edilir:

- faiz oranları konusunda Grup ALM Hazine;
- hisse senedi endeksleri konusunda Servet Yönetimi;
- ticari gayrimenkuller konusunda BNP Paribas Gayrimenkul;
- bölgesel uzmanlığa ihtiyaç olduğunda yerel ekonomistler (BNP Paribas Fortis, BNL, TEB, BNP Paribas Polska);
- senaryonun koordinasyonu ve genel tutarlılığı bakımından Stres Testi & Finansal Simülasyonlar Departmanı ("STFS").

Global senaryo birbiri ile tutarlı bölgesel ve ulusal senaryolardan oluşur (Avro bölgesi, Fransa, İtalya, Belçika, İspanya, Almanya, Birleşik Krallık, Polonya, Türkiye, Amerika Birleşik Devletleri, Japonya, Çin, Hindistan, Rusya, vb).

Alternatif senaryolar

Uygulamaya bağlı olarak, stres testleri için bir veya daha fazla alternatif senaryo kullanılabilir. STFS, merkezi senaryoda talep edilenlerle aynı fonksiyonlar ve iş kolları ile işbirliği içinde düzenli olarak üç tür alternatif senaryo üretir: Bunlar; olumsuz senaryo, şiddetli senaryo ve olumlu senaryodur.

- Olumsuz senaryo projeksiyon ufkunda ekonomik ve finansal ortamda söz konusu olabilecek bir veya birden fazla potansiyel şoku, diğer bir ifade ile, referans senaryoda bir veya birden fazla riskin gerçekleşmesi durumunu anlatır. Olumsuz senaryo bu nedenle her zaman referans senaryo ile ilişkili olarak tasarlanır ve olumsuz senaryo ile ilişkilendirilen şoklar yukarıda listelenen şekillerdeki makroekonomik ve finansal değişkenler setinde referans senaryodaki değerlerinden sapmalar olarak çevrilir.
- Şiddetli senaryo, olumsuz senaryonun ağırlaştırılmış versiyonudur.
- Olumlu senaryo risklerin ekonomide pozitif bir etkiyle somutlaşmasının etkisini yansıtır.

Senaryoların oluşturulması

Temel, olumsuz, şiddetli ve olumlu senaryolar Bankanın risk iştahı ölçütlerine ilişkin inceleme ve UFRS 9 çerçevesinde kredi karşılığı hesaplamaları için üçer aylık aralıklarla revize edilir.

Bunlar, Grup İcra Yönetimi'nin katıldığı, BNPP'nin bütçe süreci için kullanılan senaryo toplantılarında (yılın 2. ve 3. çeyreği) doğrulanmaktadır. Diğer iki üç aylık uygulama için senaryolar BNPP'nin Riskten Sorumlu Yöneticisi ve BNPP'nin Finanstan Sorumlu Yöneticisi tarafından müştereken onaylanır.

Senaryolar bundan sonra tüm BNPP portföyleri için yıl boyunca beklenen kayıpları (veya piyasa riskleri durumunda kâr ve zarar etkisini) hesaplamak için kullanılır:

- 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;
- piyasa portföyleri için: değer değişimleri ve bunların kâr ve zarar etkisi genel senaryo ile tutarlı bir kereye mahsus bir şokun simülasyonu yoluyla hesaplanır.

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 uygulanmaları ve tasarlanmalarında Grup ve bölge düzeylerinde çeşitli uzman ekiplerini içerir.

Son olarak olumsuz bir bütçe senaryosunda BNPP'ye ve ticari faaliyetlerine ait olan ve olumsuz makroekonomik senaryonun bir parçasını oluşturmeyen riskler eklenir. Bunlar BNPP'nin iş üniteleri tarafından veya bir bütün olarak BNPP'yi etkileme olasılığı olanlar için merkezi olarak belirlenir ve nicel hale getirilir.

İklim stres testi

Makroekonomik stres testinin ötesinde, iklim stres testleri alanı hızla gelişmektedir. Bu kapsamda BNPP, geçiş ve fiziksel risk senaryolarının analizi, uyarlanması ve oluşturulması ile ilgilenmektedir.

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

BNPP tarafından kullanılan fiziksel risk senaryoları, bu aşamada Avrupa'daki önemli düzeyde bireysel bankacılık faaliyetleri bulunan coğrafyalara odaklanmaktadır.

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 anlamamız 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.

İşleviş Esasları, Haklar ve Yükümlülükler

1. Varantların alım satımı, Kurulun onayı üzerine Borsa İstanbul mevzuatı çerçevesinde belirlenecek işlem esasları kapsamında Borsa İstanbul'un uygun göreceği pazarda, piyasa yapıcılık esasına dayalı 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 uzlaşısı biçimi kaydı teslimat veya nakit uzlaşısı olarak belirlenebilir. Dayanak varlığı bunların dışında varlık ya da gösterge olan varantlarda ise nakit uzlaşısı esaslarının uygulanması zorunludur.

5. Varant ihracından doğan uzlaşî 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 anlamamız 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 göstergeyi 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 olarak gerçekleşmeme olasılığının bulunduğu 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 Kuruluş 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 Fiili 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

Telefon Numarası : +33 (0)1 40 14 45 46

Fransa'da kurulu olarak yabancı yasal mevzuata tabi olan ortaklığımız; Kurul'un yatırım kuruluşu varantlarına ilişkin düzenlemeleri kapsamında, satışı yapılacak yatırım kuruluşu varantlarının hukuki niteliğinden, halka arzından veya satışından ve garanti veya piyasa yapıcılığı sözleşmesi veya ihraç ile ilgili diğer sözleşmelerden doğan her türlü ihtilaftan esas ve usulünde Türk hukukunun uygulanacağı ve uyuşmazlıkların çözümünde Türk Mahkeme ve yargı organlarının yetkili olduğunu 29/04/2025 tarihli yazısı ile beyan etmiştir.

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 <u>Diğer⁽¹⁾</u> – Pierre Fabre SA, Stratejik Komite Üyesi – Fransız Bankalar Birliği (AFB), Yönetim Kurulu Başkanı – Paris Operası Sosyal Yardımlaşma Derneği, Başkan – Banka Politikası Enstitüsü, Yönetim Kurulu Üyesi – Fransa Bankacılık Federasyonu, İcra Kurulu Başkan Yardımcısı – La France s'engage Derneği, Direktör

	⁽¹⁾ 31 Aralık 2024'te ^(*) Halka açık şirket
Jacques ASCHENBROICH	<u>Asil fonksiyon kapsamında yürütülen görevler⁽¹⁾</u> – Orange, İdari Kurul Başkanı <u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya listelenmemiş şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u> – Total Energies, Baş Direktör <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u> – BNP Paribas, Kurumsal Yönetim, Etik, Aday Gösterme ve KSS Komitesi Başkanı, Hesaplar Komitesi üyesi – Total Energies, Kurumsal Yönetişim ve Etik Komitesi ve Ücretlendirme Komitesi ve Strateji & CSR Komitesi üyesi <u>Diğer</u> – Fransız-Japon İş Kulübü, Eş Başkan – Fransız-Amerikan Derneği, İcra Komitesi Başkanı ⁽¹⁾ 31 Aralık 2024'te ^(*) Halka Açık Şirket
Juliette BRISAC	<u>BNP Paribas Grubu dahilinde, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u> – Grup kar paylaşımı şeması ortak fonu “BNP Paribas Accionnariat Monde” Gözetim Komitesi Başkanı – BNP Paribas Bénévolat de Compétences et Solidarité (BCS), Direktör <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u> – BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi Üyesi ⁽¹⁾ 31 Aralık 2024'te
Monique COHEN	<u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler⁽¹⁾</u> – Hermès International(*), Danışma Kurulu Eş Başkanı – Safran(*), Baş Denetçi <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u> – BNP Paribas, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi Başkanı, Yönetişim, Etik, Aday Gösterme ve CSR Komitesi Üyesi – Hermès International, Denetim ve Risk Komitesi Başkanı – Safran, Aday Gösterme ve Ücretlendirme Komitesi Başkanı – Comgest Global Investors, Ortaklar Kurulu Üyesi ⁽¹⁾ 31 Aralık 2024'te ^(*) Halka açık şirket

<i>Hugues EPAILLARD</i>	<u>Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya kote olmayan BNP Paribas Grubu dışı şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u> – Action Logement Services, Direktör <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u> – BNP Paribas, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi üyesi, Aday Gösterme Komitesi Üyesi – Action Logement Services, Risk Komitesi Başkanı <u>Diğer⁽¹⁾</u> – Institut français des administrateurs (IFA), direktörler Kulübünün işçileri temsilen Eş Başkanı – Marsilya İş Mahkemesi Hakimi, Yönetim Bölümü – Commission Paritaire de la Banque (AFB – Recourse Commission), Üye ⁽¹⁾ 31 Aralık 2024'te.
<i>Marion GUILLOU</i>	<u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler⁽¹⁾</u> – Veolia Environnement^(*), Direktör <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u> – BNP Paribas, Kurumsal Yönetim, Etik, Aday Gösterme ve CSR Komitesi ve Ücretlendirme Komitesi Üyesi – Veolia Environnement, Araştırma, İnovasyon ve Sürdürülebilir Kalkınma Komitesi ve Ücretlendirme Komitesi Üyesi <u>Diğer⁽¹⁾</u> – Kültür bitkileri ve akrabalarının biyoçeşitliliğinin korunması için Fon, Başkan – Fransa Tarım Akademisi, Başkan Yardımcısı – Care – Fransa (STK), Başkan Yardımcısı – Afrika Avrupa Derneği, yemek sistemleri stratejik grubu Eş Başkanı – Bioversity-CIAT Alliance, Yönetim Kurulu Üyesi – Bioversity, Yönetim Kurulu Üyesi – Centre international d'agriculture tropicale (CIAT), Direktör – Bioversity International – CIAT Alliance, Yönetim Kurulu üyesi ve Stratejik Komite (ASPAC) başkanı – 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, Risk 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 itibariyle 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 itibariyle BNPP'nin sermayesi 1,147,477,409 adet paya bölünmüş 2.294.954.818 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 itibari değere sahip 1.130.810.671 paya bölünmüş 2.261.621.342 EUR'dur.

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 ^(*)	10,64	%0,9 ^(*)
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

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

(9) İşlem birimlerinin envanter pozisyonları hariçtir.

(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"), P-1 ("Moody'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 yayımlanan 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>) yayımlanan 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 sitesinde (<https://invest.bnpparibas.com/en/registration-documents-annual-financial-reports>) yatırımcıların incelemesine açık tutulmaktadır.

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

BNPPI'nin 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024'te sona eren yıllara ilişkin bağımsız denetimden geçmiş senelik finansal raporlarını da içeren, 2023 ve 2024 yıllarına ait senelik yasal raporlar ve ilgili bağımsız denetçi raporları, 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 ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (www.kap.org.tr) yayınlanmıştır.

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 vergilendirmedir 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.

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 değişebildiğini göz önünde bulundurmalıdırlar. 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

hesaplanmasında, İhraççı, duruma göre ilgili ABD menkul kıymetleri veya ABD temettü ödemeli endeks bileşenlerine ilişkin olarak (Yasa Madde 871(m)'de tanımlandığı üzere) "temettü eşdeğeri" ödemelerin yüzde 30'unu tevkif edebilir ve Varant sahibi bunu tahsil etmiş addedilebilir. İhraççı tevkif edilmiş addedilen Madde 871(m) tutarı nedeniyle Varant Sahibine ilave herhangi bir meblağ ödemeyecektir.

Bu sermaye piyasası aracı notunda aksi açıkça belirtilmediği sürece Varantlar 1986 tarihli ABD Dahili Gelir Yasası Madde 871(m) amaçları bakımından Belirlenmiş Menkul Kıymetler değildir.

9.2.2. ABD Temettü Eşdeğeri Tevkifatı

1986 tarihli ABD Dahili Gelir Yasası Bölüm 871(m) bir "temettü eşdeğeri" ödemeyi, genel olarak, yararlanma hakkı sahibinin ABD Dahili Gelir Servisinden ("IRS") zamanında şekilde alacak veya iade talep etmesi kaydıyla diğer ABD vergi yükümlülüklerine karşı alacak kaydedilmeye uygun, geçerli bir vergi antlaşması yoluyla indirilebilecek veya iade alınabilecek, yüzde 30 oranında ABD stopaj vergisine tabi, Amerika Birleşik Devletleri içerisindeki kaynaklardan bir temettü olarak addeder. Bir "temettü eşdeğeri" ödeme (i) Amerika Birleşik Devletleri içindeki kaynaklardan bir temettü ödemesi şartına (doğrudan veya dolaylı şekilde) bağlı veya buna referans yoluyla tespit edilen, bir menkul kıymet ödünç veya satım-geri alım işlemi uyarınca yapılan bir ikame temettü ödemesi, (ii) Amerika Birleşik Devletleri içindeki kaynaklardan bir temettü ödemesi şartına (doğrudan veya dolaylı şekilde) bağlı veya buna referans yoluyla tespit edilen, bir "belirlenmiş itibari ana sözleşme" uyarınca yapılan bir ödeme ve (iii) IRS'nin (i) veya (ii)'de açıklanan bir ödemeye esaslı ölçüde benzer nitelikte olduğunu belirlediği sair bir ödemedir. Madde 871(m) tahtında yayınlanan ABD Hazine yönetmelikleri ve bunlara ilişkin kılavuz ("Madde 871(m) Düzenlemeleri") temettü eşdeğeri ödeme olarak addedilen tutarlar ile ilgili olarak Varantların bazı ABD dışı sahiplerine tevkifat uygulanmasını gerektirmektedir. Madde 871(m) Düzenlemelerinde, yalnızca, Madde 871(m) Düzenlemelerinde belirtilen testlere dayalı olarak dayanak ABD menkul kıymetine yeterince benzer bir beklenen ekonomik getiriye sahip olan bir Varant, Madde 871(m) tevkifat rejimine tabi olacaktır (ve bu durum söz konusu Varantı bir "Belirlenmiş Menkul Kıymet" haline getirecektir). Özellikle bazı geniş tabanlı endeksler ile bağlantılı araçlar olmak üzere bu tevkifat gerekliliğine ilişkin bazı istisnalar söz konusudur.

Temettü eşdeğerlerine ilişkin tevkifat, genelde, Belirlenmiş Menkul Kıymete ilişkin nakit ödemeler yapıldığında veya Belirlenmiş Menkul Kıymetin vade tarihi, vade sonu veya sair tasarrufu üzerine nakit ödemeler yapıldığında gerekli olacaktır. Dayanak ABD menkul kıymeti veya menkul kıymetlerinin Belirlenmiş Menkul Kıymetin süresi içinde temettü ödemesi bekleniyor ise, Belirlenmiş Menkul Kıymet açıkça temettülere bağlı nakit ödemeler öngörmüyor olsa bile yine de gerekli olacaktır. İhraççı; Varanlara ilişkin olarak doğan herhangi bir temettü eşdeğerine ilişkin olarak söz konusu Varantlar için yapılan herhangi bir ödemeden, geçerli mevzuat uyarınca ilgili tevkifata ilişkin sair şekilde geçerli olabilecek bir muafiyet veya indirimle bakılmaksızın (şüpheye mahal vermemek adına ABD dışı bir Varant sahibinin Amerika Birleşik Devletleri ile mevcut bir vergi antlaşması kapsamında indirimli bir vergi oranından faydalanabilecek olduğu durumlar dahil), tam yüzde 30 oranındaki vergiyi tevkif etmeyi planlamaktadır. İhraççının söz konusu tevkifattan bu tür bir muafiyeti veya söz konusu tevkifattaki bu tür bir indirimi uygulayamaması; birçok merkezi menkul kıymet saklama kuruluşunun Belirlenmiş Menkul Kıymetlerin yararlanma hakkı sahipleri ile ilgili kimlik tanımlama bilgilerini temin etmiyor olmasından ve İhraççı'nın söz konusu belirlenmiş Menkul Kıymetlerin takasını gerçekleştiren ilgili takas sistem(ler)inin söz konusu bilgileri temin etmesini beklemiyor olmasından kaynaklanmaktadır. Bir ödemenin yararlanma hakkı sahibi bir vergi antlaşması kapsamında daha düşük bir tevkifat oranı hakkına sahip olduğu takdirde, bu durum,

fazla tevkifat yapılmasına yol açabilir ve yararlanma hakkı sahibi bir iade alamayabilir. Ayrıca İhraççı iade talepleri konusunda yardımcı olamayacaktır. İhraççı veya herhangi bir tevkifat temsilcisi tevkifatın gerekli olduğuna karar verdiği takdirde İhraççı veya herhangi bir tevkifat temsilcisinin bu şekilde tevkif edilen tutarlar ile ilgili olarak ilave bir meblağ ödemesi gerekli olmayacaktır. İndirimli bir tevkifat oranı elde etme hakkına sahip olan Varant Sahipleri; Belirlenmiş Menkul Kıymetlere bir yatırım konusunda kendi vergi danışmanlarına danışmalıdırlar.

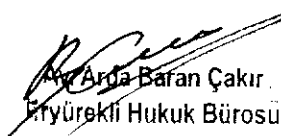
Madde 871(m) Düzenlemeleri, genel olarak, 1 Ocak 2017’de veya sonrasında ihraç edilen Belirlenmiş Menkul Kıymetler bakımından geçerlidir. Bir Varantın şartları, (ABD vergi amaçları için) “önemli bir değişikliğe” tabi olduğu takdirde, Varant genel olarak geri çekilmiş ve söz konusu değişiklik tarihinde 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 sermaye piyasası aracı notunda, 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 irtibat detaylara yer verecektir.

Geçerli sermaye piyasası aracı notunda; 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) atıf 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 temettülerden yüzse 30 oranında ABD stopaj vergisinin düşülmesi sonrasındaki net toplam getirisine) atıf 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.

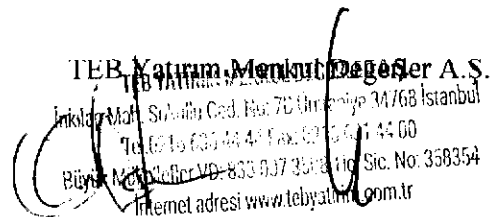
10. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

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:

BNP Paribas Issuance B.V.


Ayşe Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Ayşe Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 7b Ümraniye 34768 İstanbul
Tel: 0216 634 44 44 Faks: 0216 634 44 60
Büyükdere Mah. No: 833 937 3518 Tic. Sic. No: 358354
İnternet adresi www.tebyatim.com.tr

EK-1

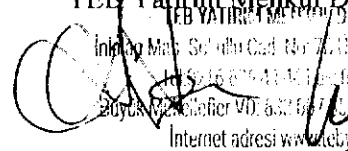
__/__/2025 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanan İhraççı Bilgi Dokümanı kapsamında yatırım kuruluşu varantı ihraç edilmemiştir.

BNP Paribas Issuance B.V.


Ay. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. Selâhattin Cad. No:78, Üsküdar/İstanbul
Tic. Sic. No: 279941, Mers. No: 0817001181000000
Büyükdere Şubesi No: 358354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

[illegible][illegible]

Av. Mehmet Çagrı Yılmazoğlu
BNP Paribas İssuance Erişimi Hukuk Bürosu

Av. Ayda Binnur Çakır
Erişirekli Hukuk Bürosu