

eşit bir tutar ödeyecektir. Ödemeler Madde 4.3.6 ("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](http://www.varant.bnpparibas.com.tr)") ve Piyasa Yapıcının ("[www.tebyatirim.com.tr](http://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 4.3.10.3 veya 4.3.10.4 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 bir 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 4.3.7 ("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:

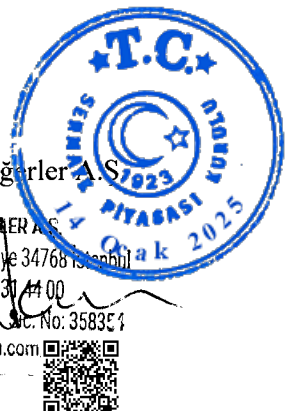
- (A) BNPP'nin İkame tarafından Varantlar kapsamındaki tüm yükümlülüklerin, ilgili Garanti ile esasen aynı şartlarda yerine getirilmesini kayıtsız şartsız ve gayri kabili rücu şekilde garanti etmesi;
- (B) BNPPİ 'nin İkameden ikame işleminin (İhraççı'ya kıyasla) İkamenin tabi olduğu vergi ve düzenleyici 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 şekle uygun düzenlenmiş bir garanti ("İkame Garantisi") 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 Garantisi ve Dokümanların Varantların tedavülde oldukları süre boyunca veya Varantlar, İkame Garantisi 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 4.3.6 ("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 4.3.12 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.

BNP Paribas Issuance B.V.

Ay Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu

94

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye 34768 İstanbul  
Tel: 0216 636 4444 Fax: 0216 631 44 00  
Şirket Mükellefler VD: 003 007 3500 Tic. Sic. No: 358354  
İnternet Adresi: www.tebyatirim.com.tr

Doğrulama Kodu: 6e066999-c2c4-4fc5-9c0e-ee5a52430ed0  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





#### 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 resolution*) 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.



Av. Ayda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu

#### 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 4.3.6 ("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 4.3.12.1'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.



Ay. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosü

Ay. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosü

#### 4.3.6.8. Sınırlı Şartlar

İşbu Madde 4.3.12’de (“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 63.500.000 TL nominal değerli 6.350.000.000 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**

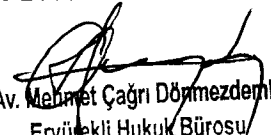
İhraç edilecek Varantlar, Borsa İstanbul Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda borsada satış yöntemi ile halka arz edilecektir. Piyasa yapıcılık kapsamında gerçekleştirilen işlemler VII-128.3 sayılı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifika Tebliği hükümleri çerçevesinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda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

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

YOKTUR.

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Ayhan Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu

98

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye 34768 İstanbul  
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00  
E-Posta Mükellefler VD: 833 007 3508 Tic. Sic. No: 256341  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: 6e066999-c2c4-4fc5-9c0e-ee5a52430ed0  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

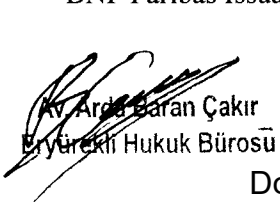


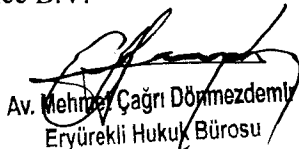
**5.1.8. Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının satışının ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği, durdurulabileceği veya ertelenebileceği hakkında açıklama**

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

  
Ay. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Ay. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



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/sertifika 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](http://www.varant.bnpparibas.com.tr)") ve Piyasa Yapıcının ("[www.tebyatirim.com.tr](http://www.tebyatirim.com.tr)") internet sitelerinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformunda ("[www.kap.org.tr](http://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.

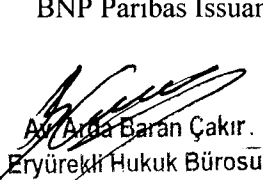
**5.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık**

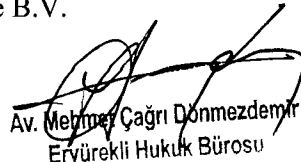
**5.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluş hakkında bilgi**

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.

BNP Paribas Issuance B.V.

100

  
Ay Arda Baran Çakır.  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: 6e066999-c2c4-4fc5-9c0e-ee5a52430ed0  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 7b Ümraniye 34768 İstanbul  
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00  
Etilik Mükellefleri VD: 833 007 3508 Tic. Sic. No: 358354  
İnternet adresi [www.tebyatirim.com.tr](http://www.tebyatirim.com.tr)



#### 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 | -                                                   | -                                  | 63.500.000                                             | %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 Kurulu ile Varant Sahipleri arasında potansiyel menfaat çatışmaları söz konusu olabilir.

Hesaplama Kurulu 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 Kurulu 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 Kurulu 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 17.607 TL, yıllık üst limit ise 469.384 TL'dir.                                                                                                                                                                                                                     |
| MKK Nakit Uzlaşısı Ücreti               | % 0,005                                                                        | İhraççı tarafından her bir işlem için ödenecek olan nakit uzlaşısı ücretidir. İşlem başına alt limit 5.890 TL, üst limit ise 293.351 TL'dir.                                                                                                                                                                                                              |
| Takasbank ISIN Kodu Tahsis Ücreti       | 174 TL + BSMV                                                                  | Miktar sınırlaması olmaksızın 1 yıldan kısa vadeli ISIN kodu tahsisi için 174 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 uzlaşısı bedeli alma hakkı doğması durumunda, nakit uzlaşısı 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.

BNP Paribas Issuance B.V.

102

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye 34708 İstanbul  
Tel: 0216 636 41 44 Fax: 0216 631 44 00  
E-Posta: tebyatirim@tebyatirim.com.tr  
Tic. Sic. No: 35835  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr



Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: 6e066999-c2c4-4fc5-9c0e-ee5a52430ed0

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





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 24 Ocak 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 ile 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:

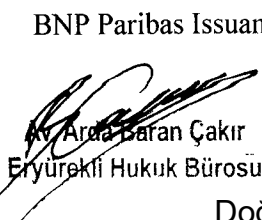
a) Varantın vadesinin dolması; ve

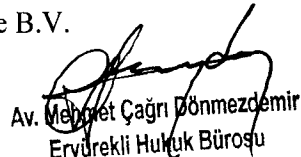
b) sepet varantlar veya endekse dayalı Varantlar hariç olmak üzere Varantın Dayanak Varlığı/Göstergesinin birleşme, devrolma ve diğer nedenlerle kottan çıkarılması.

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.

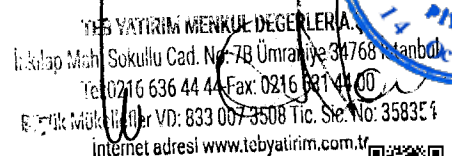
BNP Paribas Issuance B.V.

  
Ay. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosü

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosü

103

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No: 78 Ümraniye 34768 İstanbul  
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00  
Etilik Menkul Değerler VD: 833 007 3508 Tic. Sic. No: 358354  
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Doğrulama Kodu: 6e066999-c2c4-4fc5-9c0e-ee5a52430ed0  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

Aşağıda belirtilen hususlara tabi olmak kaydıyla BNPP; herhangi bir nedenle BNPPİ'nin kendisi tarafından 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.



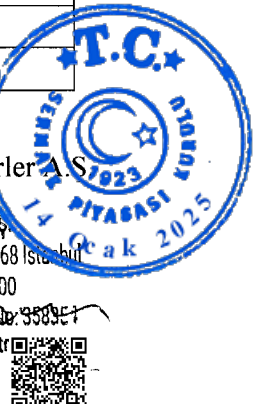
## 7.2. Garantinin Kapsamı

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

| <b>BİLANÇO</b>                                                                 |                       |                       |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <i>milyon Avro cinsinden</i>                                                   | <b>31 Aralık 2023</b> | <b>31 Aralık 2022</b> |
| <b>VARLIKLAR</b>                                                               |                       |                       |
| Nakit, merkez bankaları                                                        | 288.259               | 318.560               |
| Piyasa değeri kâr veya zarara yansıtılan finansal araçlar                      |                       |                       |
| Menkul kıymet portföyü                                                         | 211.634               | 166.077               |
| Krediler ve repolar                                                            | 227.175               | 191.125               |
| Türev finansal araçlar                                                         | 292.079               | 327.932               |
| Türev riskten korunma araçları                                                 | 21.692                | 25.401                |
| Piyasa değerinden özkaynaklara yansıtılan finansal varlıklar                   |                       |                       |
| Borçlanma senetleri                                                            | 50.274                | 35.878                |
| Özkaynak araçları                                                              | 2.275                 | 2.188                 |
| İtfa edilmiş maliyetinden gösterilen finansal varlıklar                        |                       |                       |
| Kredi kuruluşlarına verilen kredi ve avanslar                                  | 24.335                | 32.616                |
| Müşterilere verilen kredi ve avanslar                                          | 859.200               | 857.020               |
| Borçlanma senetleri                                                            | 121.161               | 114.014               |
| Faiz oranı riskine karşı korunan portföylerin gerçeğe uygun değer düzeltmeleri | (2.661)               | (7.477)               |
| Sigorta faaliyetleriyle ilgili yatırımlar ve diğer varlıklar                   | 257.098               | 245.475               |
| Cari ve ertelenmiş vergi varlıkları                                            | 6.556                 | 5.932                 |
| Tahakkuklar ve diğer varlıklar                                                 | 170.758               | 208.543               |
| İştiraklerdeki yatırımlar                                                      | 6.751                 | 6.073                 |
| Maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller                         | 45.222                | 38.468                |
| Maddi olmayan duran varlıklar                                                  | 4.142                 | 3.790                 |
| Şerefiye                                                                       | 5.549                 | 5.294                 |
| Satış amaçlı elde tutulan varlıklar                                            |                       | 86.839                |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                                                        | <b>2.591.499</b>      | <b>2.663.748</b>      |
| <b>BORÇLAR</b>                                                                 |                       |                       |





|                                                                                  |                  |                  |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Merkez bankaları                                                                 | 3.374            | 3.054            |
| Piyasa değeri kâr veya zarara yansıtılan finansal araçlar                        |                  |                  |
| Menkul kıymet portföyü                                                           | 104.910          | 99.155           |
| Mevduatlar ve repo anlaşmaları                                                   | 273.614          | 234.076          |
| Borçlanma senetleri                                                              | 83.763           | 65.578           |
| Türev finansal araçlar                                                           | 278.892          | 300.121          |
| Türev riskten korunma araçları                                                   | 38.011           | 40.001           |
| İtfa edilmiş maliyetinden gösterilen finansal yükümlülükler                      |                  |                  |
| Kredi kuruluşlarına borçlu olunan tutarlar                                       | 95.175           | 124.718          |
| Müşteri mevduatları                                                              | 988.549          | 1.008.056        |
| Borçlanma senetleri                                                              | 191.482          | 155.359          |
| Sermaye benzeri borç                                                             | 24.743           | 24.160           |
| Faiz oranı riskine karşı korunan portföylerin gerçeğe uygun değer düzeltmeleri   | (14.175)         | (20.201)         |
| Cari ve ertelenmiş vergi yükümlülükleri                                          | 3.821            | 2.979            |
| Tahakkuklar ve diğer yükümlülükler                                               | 143.673          | 185.010          |
| Sigorta sözleşmelerine ilişkin yükümlülükler                                     | 218.043          | 209.772          |
| Sigortacılık faaliyetlerine ilişkin finansal yükümlülükler                       | 18.239           | 18.858           |
| Yükümlülük ve masraf karşılıkları                                                | 10.518           | 10.040           |
| Satış amacıyla elde tutulan varlıklara ilişkin yükümlülükler                     |                  |                  |
| <b>TOPLAM BORÇLAR</b>                                                            | <b>2.462.632</b> | <b>2.537.738</b> |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                                                               |                  |                  |
| Sermaye ve yedekler                                                              | 115.809          | 115.008          |
| Net dönem kârı, Grup payı                                                        | 10.975           | 9.848            |
| <b>Toplam sermaye, konsolide yedekler ve dönem kârı, Grup payı</b>               | <b>126.784</b>   | <b>124.856</b>   |
| Doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilen varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler | (3.042)          | (3.619)          |
| <b>Toplam Grup payı</b>                                                          | <b>123.742</b>   | <b>121.237</b>   |
| <b>Azınlık payları</b>                                                           | <b>5.125</b>     | <b>4.773</b>     |
| <b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>                                                        | <b>128.867</b>   | <b>126.010</b>   |
| <b>TOPLAM BORÇLAR</b>                                                            | <b>2.591.499</b> | <b>2.663.748</b> |

#### KAR VE ZARAR HESABI

| milyon Avro cinsinden    | 31 Aralık 2023 | 31 Aralık 2022 |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Faiz ve benzeri gelirler | 79.542         | 41.082         |
| Faiz ve benzeri giderler | (60.484)       | (20.149)       |
| Komisyon geliri          | 15.011         | 14.622         |
| Komisyonlar (giderler)   | (5.190)        | (4.457)        |



|                                                                                                         |               |               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Piyasa değeri kâr veya zarara yansıtılan finansal araçlardan elde edilen net kazançlar                  | 10.346        | 9.352         |
| Piyasa değeri özkaynaklara yansıtılan finansal araçlardan net kazançlar                                 | 28            | 138           |
| İtfa maliyetinden gösterilen finansal varlıkların kayıtlardan çıkarılmasından kaynaklanan net kazançlar | 66            | (41)          |
| Sigorta faaliyetlerinden elde edilen net gelir                                                          | 2.320         | 1.901         |
| Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen gelir                                                         | 8,945         | 8,759         |
| Sigorta sözleşmelerine ilişkin giderler                                                                 | (6,786)       | (6,619)       |
| Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen net yatırım geliri                                            | 10,254        | (12,077)      |
| Sigorta sözleşmelerine ilişkin finansal gelir veya giderler                                             | (10,093)      | 11,838        |
| Diğer faaliyetlerden elde edilen gelir                                                                  | 18.560        | 15.734        |
| Diğer faaliyetlerden giderler                                                                           | (14.325)      | (12.752)      |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN NET BANKACILIK GELİRİ</b>                                                  | <b>45.874</b> | <b>45.430</b> |
| Genel işletme giderleri                                                                                 | (28.713)      | (27.560)      |
| Maddi duran varlıkların amortismanı, itfası ve değer düşüklüğü ve maddi olmayan duran varlıklar         | (2.243)       | (2.304)       |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN BRÜT FAALİYET KÂRI</b>                                                     | <b>14.918</b> | <b>15.566</b> |
| Risk maliyeti                                                                                           | (2.907)       | (3.003)       |
| Finansal araçlardan kaynaklanan diğer net risk giderleri                                                | (775)         | -             |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN ELDE EDİLEN FAALİYET GELİRİ</b>                                            | <b>11.236</b> | <b>12.563</b> |
| İştiraklerin net karından paylar                                                                        | 593           | 655           |
| Diğer duran varlıklardan elde edilen net kazançlar                                                      | (104)         | (253)         |
| Şerefiye                                                                                                | -             | 249           |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KÂR</b>                                                       | <b>11.725</b> | <b>13.214</b> |
| Sürdürülen faaliyetlerden elde edilen kârlar üzerinden hesaplanan vergi                                 | (3.266)       | (3.653)       |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN ELDE EDİLEN NET GELİR</b>                                                  | <b>8.459</b>  | <b>9.561</b>  |
| Satış amaçlı elde tutulan faaliyetlerden net kâr                                                        | 2.947         | 687           |
| <b>NET GELİR</b>                                                                                        | <b>11.406</b> | <b>10.248</b> |
| Azınlık payları                                                                                         | 431           | 400           |
| <b>NET KÂR, GRUP PAYI</b>                                                                               | <b>10.975</b> | <b>9.848</b>  |
| Hisse başına kazanç                                                                                     | 8.58          | 7.52          |
| Hisse başına seyreltilmiş kazanç                                                                        | 8.58          | 7.52          |



### 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.

Aksi belirtilmediği sürece, bu risk faktörlerinde yer verilen 31 Aralık 2022 tarihli finansal ve diğer bilgiler ihtiyatlı bir görüş yansıtacak şekilde BancWest'in faaliyetini de içerir. Bu bilgiler, UFRS 5 uygulamasının satış amaçlı elde tutulan varlık ve yükümlülük grupları üzerindeki etkisi hariç tutularak sunulmuştur.

Bu risk faktörlerinde yer verilen 31 Aralık 2023 tarihli finansal ve diğer bilgilere, 1 Şubat 2023 tarihinde satılmış olan BancWest'in sonuçları ve faaliyetleri dahil edilmemiştir.

| milyar Avro cinsinden                                           | Risk Ağırlıklı Varlıklar |                |                |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------|----------------|
|                                                                 | 30 Haziran 2024          | 31 Aralık 2023 | 31 Aralık 2022 |
| Kredi Riski                                                     | 560                      | 535            | 580            |
| Karşı Taraf Kredi Riski                                         | 48                       | 45             | 42             |
| Bankacılık Hesaplarında Menkul Kıymetleştirme Riski             | 16                       | 17             | 16             |
| Operasyonel Risk                                                | 58                       | 59             | 62             |
| Piyasa Riski                                                    | 30                       | 29             | 26             |
| Kesinti Eşiğinin Altındaki Tutarlar (%250 risk ağırlığına tabi) | 20                       | 19             | 20             |
| <b>TOPLAM</b>                                                   | <b>733</b>               | <b>704</b>     | <b>745</b>     |

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, 2023 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 "İzahname 3" olarak bilinen ve risk faktörlerine ilişkin hükümleri 21 Temmuz 2019 tarihinde yürürlüğe giren (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**

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 2022'deki 580 milyar Avro tutarında olarak BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %78'sini temsil etmesi ile karşılaştırıldığında 31 Aralık 2023'te 535 milyar Avro tutarında veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %77'sini, ve 30 Haziran 2024'te 560 milyar Avro tutarında veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %76'sını oluşturmaktadır.

31 Aralık 2023 itibariyle 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 itibariyle, 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 2022'deki 42 milyar Avro tutarında veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %6'sı ile karşılaştırıldığında 31 Aralık 2023'te 45 milyar Avro tutarında veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %6'sını, ve 30 Haziran 2024'teki 48 milyar Avro tutarında veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %7'sini 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 BNP Paribas Grubu'nun yarattıklarıdır. Şöyle ki, BNPP'nin sahip olduğu veya satın aldığı menkul kıymetleştirme pozisyonları da yine menkul kıymetleştirme işlemlerindeki rolüne dayalı olarak kategorize edilebilir: 31 Aralık 2023 tarihindeki maruz kalanlardan; BNPP, %42'sinin kaynak firmasıdır, %35'inin sponsorudur ve %23'ünün yatırımcısıdır. BNPP'nin işbu risk türüne tabi risk ağırlıklı varlıkları, 31 Aralık 2022'de 16 milyar Avro tutarı veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %2'sine kıyasla, 31 Aralık 2023'te 17 milyar Avro tutarında bir başka deyişle BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %2'sini, ve 30 Haziran 2024'te 16 milyar Avro tutarı veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %2'sini oluşturmaktadır.



  
Ay. Arda Baran Çakır  
Erişilebilir Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Donmezdemir  
Erişilebilir Hukuk Bürosu





**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. 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. Bu karşılıklar 2023'te 2.907 milyon ve 2022'de 3.003 milyon Avro tutarındadır. Bu tutar, Personal Finance'in risk maliyeti hariç tutularak, 2023'te aktif kredilere ayrılan 517 milyon Avro tutarındaki ve şüpheli kredilere ayrılan 1.833 milyon Avro tutarındaki karşılıkların yeniden girişini yansıtmaktadır. 31 Aralık 2023 tarihinde risk maliyeti finansal araçlar için olan diğer net ücretleri (yani finansal araçların geçerliliğini ve icra edilebilirliğini şüpheyi düşüren risklere ilişkin ücretler) içermemektedir. Bu ücretler 31 Aralık 2023 tarihinde 775 milyon Avro tutarında olup, 2023'te Polonya'daki ipotek kredilerine ilişkin dava süreçlerinin karşılıklarının (450 milyon Avro), Personal Finance'e ilişkin dava süreçlerinin karşılıklarının (221 milyon Avro) ve kredi riski için karşılıkların (104 milyon Avro) olağandışı etkisi 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 Grubun 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). 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 2023 tarihinde şüpheli kredilerin toplam kredilere olan oranı %1,7 olup karşılık ayrılmak suretiyle işbu şüpheli alacakların (alınan garantilerin düşülmesinden sonra) karşılanma oranı %71,7'dir. Bunlar 31 Aralık 2022 itibarıyla sırasıyla %1,7 ve % 72,5'tir.

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 2022'deki %13 ve %33 oranlarına kıyasla, 31 Aralık 2023'te finansal kuruluşlar ile ilişkili karşı taraf riski 45 milyar Euro veya BNPP toplam karşı taraf risk açıklığının %23'ü oranındadır ve takas kurumları ile ilişkili karşı taraf risk açıklığı 56 milyar Euro veya BNPP toplam karşı taraf risk açıklığının %28'ini 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 Madoff tarafından gerçekleştirilen ve BNPP u da dahil çok sayıda finansal kuruluşun önemli miktarlarda kayıp veya kayıp riski açıklaması ile sonuçlanan dolandırıcılık örnek olarak verilebilir. BNPP halen Madoff ile bağlantılı çeşitli taleplere konudur; 30 Haziran 2024'te sona eren altı aylık döneme ilişkin konsolide finansal tabloların 7.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, 2023'te BNPP'nin gelirlerinin %17'sini temsil etmekte olan Ticari & Kurumsal Bankacılık ("CIB") iş kolları tarafından yürütülen faaliyetler yoluyla piyasa riskine maruzdur. BNPP'nin ticari faaliyetleri bu iş kollarındaki müşteriler ile arasındaki



ekonomik ilişkiler ile doğrudan bağlantılıdır veya piyasa yapıcılığı faaliyetinin bir parçası olarak dolaylı şekilde bağlantılıdır.

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. “işletme” 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. BNP Paribas'ın faaliyetlerine dayalı piyasa riski Riske Maruz Değer (“VaR”) yoluyla veya bir yıllık süre içinde maksimum potansiyel kayıp yoluyla ve çeşitli diğer piyasa göstergeleri (strese tabi Riske Maruz Değer, İlave Risk Karşılığı, kredi korelasyon portföyü Kapsamlı Risk Ölçümü) ve aynı zamanda piyasa limitleri ile karşılaştırmalı stres testleri ve duyarlılık analizleri yoluyla ölçülür.

Bu risk türüne tabi risk ağırlıklı varlıklar, 31 Aralık 2022'de 26 milyar Avro tutarına veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %3'üne kıyasla, 31 Aralık 2023'te 29 milyar Avro tutarında veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının yaklaşık %4'ünü, ve 30 Haziran 2024'te 30 milyar Avro tutarına veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %4'ünü oluşturmaktadır.

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

BNPP; borç, para birimi, emtia ve özkaynak pazarlarında ve kote edilmeyen menkul kıymetler, gayrimenkul ve 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 bizi 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 Grup kayba maruz kalabilir. BNPP'nin birçok stratejisi tarihsel işlem modelleri ve bağıntılara dayanmaktadır. Örneğin, BNPP, bir varlıkta uzun pozisyona sahip olması durumunda kısa pozisyonun tarihsel olarak uzun pozisyonun değerinde değişimi telafi edecek bir yönde hareket etmiş olduğu durumlarda başka bir varlıkta kısa pozisyon alarak o pozisyonu hedge edebilir. Bununla birlikte, söz konusu hedge yalnızca kısmi bir korunma olabilir veya benimsenen stratejiler BNPP'nin tüm piyasa çevrelerindeki risklerinin hafifletilmesinde veya gelecekteki tüm risk türlerine karşı tam olarak etkili olmayabilir. Beklenmeyen piyasa gelişmeleri de BNPP'nin riskten korunma stratejilerinin etkililiğini azaltabilir. Ayrıca kazançların ve bazı etkisiz hedge işlemlerinden kaynaklanan kayıpların ne şekilde kaydedildiği de BNPP'nin beyan edilen kazançlarında ilave volatiliteye neden olabilir.

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

Daha genel olarak, makroekonomik koşullardaki aksamalar veya 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 2023'deki gelirlerinin %17'sini oluşturmaktadır. Son yıllarda (2023 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, 2022'de ve 2023'te olduğu gibi 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.**

2023 yılında BNPP tarafından alınan komisyonlar, gelirlerinin %21'ini 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 2023 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 731 milyar Avro, 22 milyar Avro ve 53 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 2023 tarihinde sırasıyla 741 milyar Avro ve 38 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**

BNPP'nin likidite riski, bir stres senaryosunda 30 günlük net nakit çıkışlarının kapsamını analiz eden kısa vadeli likidite oranı ("Likidite Karşılama Oranı – LCR") ile değerlendirilebilir. 30 Haziran 2024'te BNPP'nin dönem sonu LCR'si %132 idi. 30 Haziran 2024'te likidite rezervi 468 milyar Avro idi.

**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. BNP Paribas Grubu 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. Son zamanlarda, sağlık krizi ile ilgili olarak Avrupa Merkez Bankası ("ECB") bankaların ekonomiyi finanse etmelerini teşvik etmek için tasarımları us BNPP'nin de yararlandığı refinansman kredileri (Hedeflenmiş, Daha Uzun Vadeli Refinansman Opsiyonları



veya “TLTRO”) tesis etmişlerdir. Büyümede durgunluğun uzaması para politikasında bir değişiklik (örneğin, kötüleşen enflasyon ve faiz oranlarında hızlı artışın yanı sıra 2022 ve 2023'te “parasal genişlemenin” sona ermesinde ve TLTRO hüküm ve koşullarındaki değişikliklerle birlikte görüldüğü gibi), resesyon, deflasyon stagflasyon (enflasyonla birlikte yavaş büyüme), başka bir devlet borç krizi, veya BNPP'nin faaliyet gösterdiği önemli piyasalarındaki kamu borçlanmalarına ilişkin borçlanma derecelendirme notu düşüşleri, politik istikrarsızlık, 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'nın işgali veya Orta Doğu'daki çatışmanın ekonomik sonuçları dahil) veya BNPP özelindeki faktörlerden ötürü 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 eşleştikten emin olmalıdır.**

BNPP nun, özellikle (BNPP'nin 2023 gelirlerinin %17'sini temsil eden) Global Piyasalar iş kolu ve Varlık/Yükümlülük Yönetimi iş kolu olmak üzere bazı iş kollarında uzun süreli piyasa hareketleri, özellikle, 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 2023 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 katı 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 DRBS. 24 Nisan 2023'te Standard & Poor's, BNPP'nin ihraççı kredi derecelendirme notunu A+ ve kısa vadeli derecelendirme notunu A-1 (durağan) olarak teyit etmiştir. 14 Haziran 2024'te Fitch BNPP'ye ilişkin uzun vadeli mevduat ve birinci derecede öncelikli borç derecelendirmesini AA- ve kısa dönem mevduat ve birincil borç derecelendirmesini F1+ olarak muhafaza etmiştir ve görünümünü durağan olarak revize etmiştir. 17 Aralık 2024'te Moody's BNPP'nin uzun vadeli borç derecelendirmesini



notunu A1 olarak teyit etmiş ve kısa vadeli derecelendirme notunu durağan bir görünümle P-1 olarak teyit etmiştir. 20 Haziran 2024'te DBRS, BNPP'nin öncelikli tercih edilen borç notunu AA (düşük) olarak ve kısa vadeli notunu durağan bir görünümle R-1 (orta) olarak onaylamıştır. BNPP'nin kredi derecelendirmesinde bir düşüş Grubun likiditesi ve rekabetçi pozisyonunu etkileyebilir. 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. BNPP'nin başlıca ülke pazarı olan Fransa'nın kredi notunun düşürülmesi, Fransız finansal kuruluşlarının risk priminde ortaya çıkabilecek artış nedeniyle BNPP'nin kredi notunu ve fonlama maliyetini de dolaylı olarak etkileyebilir.

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

#### **7.3.2.1.4. Hukuki Düzenlemelere İlişkin Riskler**

##### **7.3.2.1.4.1. Son yıllarda kabul edilen 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) son yıllarda yürürlüğe giren kanun ve yönetmelikler önemli oranda değişmiş, ve BNPP ve diğer finansal kuruluşların faaliyet gösterdikleri ortamlarda gelecekte de önemli oranda değişmeye devam edebilecektir.

BNPP gibi finansal kuruluşlara uygulanacak en yakın tarihli tedbirler arasında özellikle aşağıdakiler yer almaktadır:

- Daha katı "ihtiyati" (örn. Sermaye ödeme gücü, likidite) gereklilikler; özellikle BNPP gibi küresel sistemik açıdan önemli bankalar için ve Avrupa Parlamentosu ve Konseyi'nin 26 Haziran 2013 Yönetmeliği kapsamında (zaman zaman değiştirilen "CRR") ve risk ağırlıklandırma metodolojilerinde ve içsel modellerin kullanılmasına yönelik yöntemlerde sermaye gereksinimlerinin artmasına yol açan ve açabilecek değişiklikler.
- Asgari sermaye zorunluluklarına ilişkin olarak Avrupa Komisyonu, Ekim 2021'de Avrupa Komisyonu'nun Merkez Yöneticileri ve Denetim Başkanları Grubu ("GHOS") tarafından Basel III anlaşmasının Avrupa Birliği bünyesinde uygulanmasının tamamlanmasına yönelik bir mevzuat paketi onaylanmıştır. Mevzuat paketi beraberindeki etki değerlendirmesinde, Avrupa Komisyonu, Aralık 2020 tarihli bir Avrupa Bankacılık Komisyonu etki çalışmasına ve AB'ye özgü bazı düzeltmeler konusunda ilave Avrupa Komisyonu tahminlerine dayalı olarak nihai Basel 3 standartlarının uygulanmasının reformun tam olarak uygulanması sonrasında toplam asgari sermaye gerekliliklerinde





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

- Halihazırda var olan denetleme organlarının güçlendirilmesi ve BNPP'yi doğrudan ECB'nin denetimi altına sokacak olan Tek Tasfiye Mekanizması ("SRM") altında yeni denetleme kurumlarının kurulması.
- Kayıpların ağırlıklı olarak alacaklılar ve pay sahipleri tarafından karşılanmasını sağlamak ve vergi mükelleflerinin maruz kaldığı maliyetleri asgari düzeyde tutmak ve dolayısıyla bankacılık krizlerini önleme ve çözümlenmek üzere geliştirilmiş kurtarma ve tasfiye rejimleri yetkilerinin güçlendirilmesi, özellikle zaman zaman tadil edilen 15 Mayıs 2014 tarihli Banka Çözümleme ve Kurtarma Direktifi ("BÇKD")'nin benimsenmesi;
- BÇKD vasıtasıyla ulusal tasfiye fonlarının tesis edilmesi ve Avrupa Parlamentosu ve Avrupa Birliği Konseyi tarafından, zaman zaman tadil edilen, 15 Temmuz 2014 tarihli bir karar ile ("SRM Yönetmeliği"), BNPP gibi bankacılık kuruluşlarının tasfiye işlemlerini başlatma yetkisini haiz olan Tek Tasfiye Kurulunun (SRB) ve finansal kuruluşlar aracılığıyla yıllık katkılar ile finansman sağlanan Tek Tasfiye Fonunun ("SRF") kurulması. 2023 yılında BNPP'nin katkı payı 1.002 milyon Avro idi;
- Ticari bankalar tarafından yürütülen ve spekülasyon olarak değerlendirilen ve dolayısıyla yasaklı ya da iştiraklerde kullanımı belirli bir amaca ayrılması gereken ve belirli sermaye ve fonlama gerekliliklerine tabi olan bazı faaliyet türlerine (özellikle kendi hesaplarına alım satım işlemleri) ilişkin kısıtlamalar;
- Bazı finansal ürün veya faaliyet türlerine ilişkin ücretlerde yasak veya kısıtlamalar;
- 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;
- Bazı faaliyetler konusunda daha fazla iç kontrol, risk yönetimi ve raporlama gereklilikleri;
- İlave düzenleyici sermaye gerekliliklerine yol açabilecek olan düzenleyici stres testlerinin (iklim değişikliği riski ile ilgili olanlar dahil) uygulanması [BNPP'nin İngilizce dilindeki 31 Aralık 2023 tarihindeki Küresel Kayıt Dokümanı (Universal registration document) (Bölüm 5.7'deki Piyasa Riski Stres Testine İlişkin Çerçeve)];
- Özellikle Mayıs 2024'te Konsey tarafından kabul edilen ve 1 Temmuz 2025'ten itibaren (belirli istisnalara tabi olarak) uygulanacak yeni bir yönetmelikle kurulan ve 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;

  
Ali Arda Baran Çakır  
Erişilebilir Hukuk Bürosu

  
Ali Mahmut Çağrı Dönmezdenli  
Erişilebilir Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 78 Ümraniye 34766 İstanbul  
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00  
Etilik Mükellefler VD: 833 007 3500 Tic. Sic. No: 258351  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr





- Daha katı yönetim ve işleyiş kuralları ve kısıtlamaları ve belirli düzeylerin üzerinde çalışan ücretlerinin daha yüksek vergilendirilmesi;
- 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 düzenlemeler;
- (i) BNPP gibi varlık yönetim hizmetleri sunan bankacılık gruplarının yatırım kararları vermeleri sırasında sürdürülebilirlik riskleri veya negatif etkiler, sürdürülebilir yatırım hedeflerini nasıl entegre edeceklerine veya yatırım kararları vermeleri sırasında çevresel veya sosyal konuların teşvik edilmesine, (ii) bankacılık gruplarının Avrupa Taksonomisinde tanımlandığı üzere çevresel olarak sürdürülebilir olarak değerlendirilen ekonomik faaliyetleri nasıl ve ne ölçüde finanse ettikleri veya geliştirdiklerine ve (iii) sürdürülebilirlik açısından; Kurumsal Sürdürülebilirlik Raporlaması Direktifi ("CSRD")'ni aktaran metinler uyarınca, bağımsız üçüncü bir tarafça BNP Paribas Grubu'nun ticari faaliyetlerinin Çevresel Sosyal Yönetişim ("ESG") konularına etkisinin ve bu konuların ticari faaliyetleri etkilediği biçimin, BNP Paribas Grubu operasyonlarının sonuçlarının ve finansal durumunun etkilerinin analiz edilmesine imkan verecek ve 1 Ocak 2024 tarihinden beri ileriye dönük uygulanabilir olacak şekilde onaylanmasına dair getirilen yeni açıklama gereklilikleri de dahil olmak üzere geliştirilmiş açıklama gerekliliklerinin tanıtımı;
- 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;
- Tedbirlerde, yatırım fonu sektörüyle ilgili önlemler veya "açık veri" erişimi gibi teknolojik yenilikleri teşvik eden önlemler, ödeme hizmetlerine ilişkin düzenlemelerin geliştirilmesi, kitlesel fonlama ve fintekler gibi finansal kuruluşlar özelinde olmayan artışlar.

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

Av. Arda Baran Çakır, Eryürekli Hukuk Bürosu  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir, Eryürekli Hukuk Bürosu



**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 ilişkisi) 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 davalar, düzenleyici işlemler ve diğer çekişmeli yargılamaların miktarı ve bunlarda talep edilen tutarlar son yıllarda önemli ölçüde artmıştır ve daha da artabilir. BNPP bu konuda 30 Haziran 2024'te sona eren altı aylık döneme ilişkin konsolide finansal tabloların 5.n olağanüstü masraflar ve giderlere ilişkin karşılıklar dipnotunda belirtildiği üzere karşılık ayırabilir.

Fransa Autorité de contrôle prudentiel et de résolution ve ABD Federal Reserve 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, Federal Reserve Guvernörler Kurulu Durdurma ve Çekme Kararı'nın ve ilgili bir icra sürecinin sona erdiğini duyurmuştur.

BNPP halihazırda, 30 Haziran 2024'te sona eren altı aylık döneme ilişkin konsolide finansal tablolarının 9.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.**

BÇKD (Bankaları Çözümleme ve Kurtarma Direktifi), bunu aktaran 20 Ağustos 2015 ve 21 Aralık 2020 tarihli yönetmelikler ve zaman zaman tadil edildiği haliyle TTM (Tek Tasfiye Mekanizması) Yönetmeliği, kritik işlevlerin devamını sağlamak, sirayet risklerinden kaçınmak ve kuruluşun yeniden sermayelendirilmesi veya yaşama kapasitesinin restore edilmesi amacı için ACPR ve SRM'ye BNPP gibi bir bankacılık kuruluşu için tasfiye işlemleri başlatma yetkisi vermektedir. Bu yetkiler bazı istisnalara tabi olmak kaydıyla zararların öncelikle pay sahipleri tarafından ve daha sonra Düzey 1 (süper sermaye benzeri tahviller gibi) ve Düzey 2 olarak nitelendirilen (sermaye benzeri tahviller gibi) ilave sermaye araçları



sahipleri tarafından ve daha sonra birincil öncelikli olmayan borç sahipleri tarafından ve son olarak birincil öncelikli borç sahipleri tarafından ve tümü normal ödeme aczi işlemlerindeki iflas sıra cetveline uygun şekilde üstlenmesi sağlanacak şekilde uygulanmalıdır.. Referans olması için, BNPP'nun 30 Haziran 2024'te orta-uzun vade toptan finansmanı şunlardan oluşmaktadır: hibrid Tier 1/ (süper sermaye benzeri tahviller gibi) borç olarak 15.0 milyar Avro, Düzey 2 ikinci derecede borç olarak 21.1 milyar Avro, 1.9 milyar Avro kendi fonları dahil olmaksızın sermaye benzeri borç birinci derecede teminatsız öncelikli borç olarak 72.6 milyar Avro, birinci derecede teminatsız öncelikli borç olarak 103.9 milyar Avro ve birinci derecede teminatlı borç olarak 13.7 milyar Avro.

Tasfiye kurumları; tasfiye işlemlerine tabi kuruluşlar ve gruplar ile ilgili olarak tasfiye önlemleri uygulama konusunda geniş yetkilere sahiptirler. Bunların arasında (sınırlama olmaksızın) şunlar da yer alabilir: kuruluşun işletmesinin tamamen veya kısmi olarak bir üçüncü tarafa veya bir köprü kuruluşa 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 seyreltilmesi, borç senetlerinin şartlarında değişiklik yapılması (vadenin ve/veya ödenmesi gereken faiz tutarının değiştirilmesi ve/veya ödemelerin geçici askıya alınması dahil), finansal araçların kotasyondan çıkarılması ve işlem sırasının kapatılması, müdürlerin azledilmesi veya özel bir yönetici (*administrateur special*) tayin edilmesi.

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

İlaveten, sermaye araçlarının tamamen veya kısmen değerlerinin silinmesi, yeni özkaynak ihracı yoluyla sermaye araçlarının sulandırılması, 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 Grubun alacaklılarının tamamı veya herhangi birinin taleplerini desteklemeye yetersiz kalan BNPP'nin alacaklıları olarak kalmasına yol açabilir.

BNP Paribas Issuance B.V.

121

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

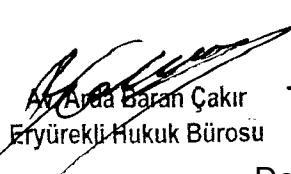
İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye 34768 İstanbul

Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 681 44 00

Etilik Mükellefler VD: 833 007 3568 Tic. Sic. No: 358351

İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr



  
Aytaç Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosü

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosü

Doğrulama Kodu: 6e066999-c2c4-4fc5-9c0e-ee5a52430ed0

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



### 7.3.2.2. Diğer Riskler

#### 7.3.2.2.1. Operasyonel Risk

BNPP'nin operasyonel riske tabi risk ağırlıklı varlıkları, 31 Aralık 2023 itibarıyla BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %8'ini oluşturan veya 59 milyar Avro, 31 Aralık 2022 itibarıyla BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %8'ini oluşturan veya 62 milyar Avro ve 30 Haziran 2024'te 58 milyar Avro veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %8'i tutarındadır. 2015-2023 dönemi için kayıpların operasyonel risk türünde kırılımı, 2014'te ABD makamlarıyla yapılan kapsamlı uzlaşmanın referans periyodundan çıkışı takiben yeniden dengelenmiştir. Operasyonel riskin başlıca olay türü "Müşteriler, ürünler ve ticari uygulamalar" kategorisinde gerçekleşen olaylar olarak kalmakta, takiben, "işlemlerin yürütülmesi veya işlenmesindeki hatalar" ve "harici dolandırıcılık" dahil olmak üzere süreç başarısızlıklarıdır. 2015 - 2023 arasında, operasyonel riskteki diğer risk türleri, harici dolandırıcılık (%22), iş kesintisi ve sistem arızası (%4), istihdam uygulamaları ve işyeri güvenliği (%3), dahili dolandırıcılık (%1) ve fiziksel varlıklar (%1) zararlardan oluşuyordu.

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

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

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

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Ay. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu

122

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye 34768 İstanbul  
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00  
E-posta: Mükellefler VD: 838 007 3500 Tic. Sic. No: 358357  
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: 6e066999-c2c4-4fc5-9c0e-ee5a52430ed0  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





**7.3.2.2.1.2. BNPP'nin bilişim sistemlerinde bir kesinti veya bir ihlal müşteri bilgilerinde önemli kayba, BNPP'nin itibarının zedelenmesine ve finansal zarara yol açabilir.**

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.

Bunlara ilaveten, BNPP, siber güvenlik riskine veya BNPP'nin iştirakleri, çalışanları, ortakları ve müşterilerine önemli zarar vermek için veya haraç elde etmek (fidye yazılımları) için bilginin (gizli bilgi, banka/sigorta, teknik veya stratejik), süreçler ve kullanıcıların manipülasyonu amacı ile sanal ortamda işlenen kötü niyetli fiil veya hile sonucunda oluşabilecek risklere maruzdur. (Finansal kurumlar da dahil) çok sayıda şirket son yıllarda bilgi teknolojileri güvenliği ile ilgili girişimler veya hatta ihlallere maruz kalmıştır. Bunların bazıları bilgisayar ağlarına sofistike ve yüksek derecede hedeflenmiş saldırıları içermiştir. Yetkisiz erişim elde etmek, hizmeti devre dışı bırakmak veya derecesini azaltmak, gizli verileri çalmak veya bilişim sistemlerine sabotaj uygulamak daha sofistike hale geldiğinden, sık olarak değiştiğinden ve bir hedefe karşı uygulanması sonrasına kadar genelde fark edilmediğinden BNPP ve BNPP'nin üçüncü taraf hizmet sağlayıcıları bu teknikleri tahmin edemeyebilir veya bunlara karşı etkili ve etkin karşı tedbirleri zamanında uygulayamayabilir.

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 Gruba 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, 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 uzlaşa 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 2023 itibarıyla BNPP gelirlerinin %25'i), diğer Avrupa ülkelerindeki (31 Aralık 2023 itibarıyla Grup gelirlerinin %52'si) ve dünyanın geri kalan kısmındaki (31 Aralık 2023 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 bir 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 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, BNPP'nin Ekonomik Araştırma birimi tarafından çizilen, 2024 için Euro bölgesi ve ABD GSYH'sinde 2023'teki %2,5 ve %0,6 oranında büyümeye kıyasla, sırasıyla %2,5 ve %0,9 büyüme öngören merkez senaryoya uygun olarak, dünyanın çeşitli bölgelerinde yavaş veya zayıf büyüme ve sonucunda bazı bölgelerde (Euro bölgesi dahil) resesyon riski, münhasır etkilerin (Çin'deki gayrimenkul krizi ve ABD'deki ticari gayrimenkul krizi) yanı sıra özellikle 2022 ve 2023 faiz oranı artışları biçiminde somutlaşmıştır. Sonuç olarak, 2024'te, 2023'te olduğu gibi, global ekonomiler ve Euro bölgesi ekonomileri jeopolitik olayların etkilerinin yanı sıra enflasyon ve sonucunda faiz oranları karşısında hassas olacaktır;
- 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 değışiklik, 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, merkez bankalarınca 2022 ve 2023'te gerçekleştirilen belirgin ve hızlı parasal sıkılaşıma sebebiyle 2023 yılında belirtilmişti ve 2024 için de devam etmektedir. (sermaye piyasası aracı notunun 7.3.2.2.2.2. Önemli faiz oranı değışiklikleri, ve özel olarak uzun süren düşük faiz periyodunu takiben 2022 ve 2023'teki faiz oranı artışları, BNPP'nin faaliyetlerinin sonuçlarını ve finansal şartlarını olumsuz etkileyebilir bölümüne bkz.);
- Global veya belirli sektörlerde avantajlı ekonomik koşullar algısı, spekülâtif balonlar oluşumuna yol açabilir ve şartlar değıştiğinde piyasa düzeltmeleri yaşanabilir. Bu risk yakın tarihli parasal sıkılaşımayı takiben 2024'te, özellikle ticari gayrimenkul ve kaldıraçlı finans (31 Aralık 2023 tarihli İngilizce BNPP Küresel kayıt dokümanının 5.2. bölümüne bkz. Önemli faiz oranı değışiklikleri, ve özel olarak uzun süren düşük faiz periyodunu takiben 2022 ve 2023'teki faiz oranı artışları, BNPP'nin faaliyetlerinin sonuçlarını 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 2023'te BNPP'nin ticari gayrimenkul karşısında brüt bilanço içi ve bilanço dışı açıklık toplam bilanço açıklığının %3,9'unu ve 31 Aralık 2023'te BNPP'nin temerrüt açıklığı (EAD) toplam EAD'sinin %3,8'sini oluşturmaktadır. ABD ticari gayrimenkulüne ilişkin olarak, 31 Aralık 2023'te BNPP'in EAD'si toplam EAD'sinin %0,09'unu oluşturmaktadır.
- Çeşitli olumsuz siyasi veya jeopolitik olaylarla ilgili önemli münferit ekonomik aksaklıklar veya bunlardan kaynaklanan olumsuz ekonomik sonuçlar (2008 global finansal krizi, 2011 Avrupa devlet borcu krizi veya 2020 ve 2021'de Covid-19 pandemisi sebebiyle oluşan resesyon veya yüksek enflasyon ve yükselen faiz oranları ve önemli jeopolitik olaylar (örneğin 2022 yılında Ukrayna'nın işgal edilmesi gibi) ve Orta Doğu'da 2023'te gelişen çatışma) BNPP'nin tüm faaliyetlerinde, özel olarak da özellikle volatilité ve fonlama kaynakları maliyetleri artışı, varlık kalitesinde bozulmalar, finans piyasaları düzeltmeleri, piyasa likiditesinin azalması ve dolayısıyla belirli kategorilerdeki varlıkların adil piyasa değerleri üzerinden veya herhangi bir şekilde satılamaması nedeniyle, daha da kötüye gidebilen önemli bir etkiye neden olabilir. Bu aksamalar, jeopolitik olayların BNPP'nin faaliyet gösterdiği ekonomik koşullardaki geçici veya kalıcı etkisiyle özellikle işlem komisyonları ve tüketici kredilerinde düşüşe de neden olabilir;

Tanım itibarıyla söz konusu olumsuz jeopolitik olayların yaşanmasının öngörülmesi zor olmakla birlikte 2024 yılı içerisinde, Ukrayna'nın işgalinden doğan ve Orta Doğu'daki çatışmalardaki kötüleşmeler veya genişlemeler bunlara dahil olabilir ve bu durum da genel olarak özellikle enerji piyasalarını ve/veya tedarik zincirlerini, bağımsız bir borç krizini (pandemi sonrası yüksek seviyeli kamu borçları, yeniden finansman maliyetlerindeki hızlı artışı, özellikle ABD doları borçlananlar için olmak üzere ağırlaşan döviz kuru etkileri) ve çeşitli siyasal risklerin somutlaşması, örnek olarak ABD Kongresi'ndeki kilitlenme veya seçimlerle bağlantılı belirsizlikleri (2024'ün seçimlerin yoğunlukta bir yıl olduğu düşünüldüğünde, örnek olarak, Avrupa Parlamentosu seçimleri ve ardından Fransa'da yapılan erken yasama

125

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.  
Etiler Mah. Sokulu Cad. No: 7B Ümraniye 34768 İstanbul  
Tel: 0216 636 0744 Fax: 0216 632 44 00  
Etiler Menkul Değerler VD: 833.007 3508 Tic. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

Doğrulama Kodu: 6e066999-c2c4-4fc5-9c0e-ee5a52430ed0  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





seçimlerinden kaynaklanan belirsizlik genel olarak ve özellikle finans sektöründe piyasa volatilitesi yaratmıştır ve Kasım ayında yapılacak ABD başkanlık ve yasama seçimleri de piyasa oynaklığının bir kaynağı olabilir.) etkileyebilir.

**7.3.2.2.2. Özellikle uzun süren düşük faiz oranları döneminin ardından faiz oranlarında 2022 ve 2023 yıllarında yaşanan artışlar BNPP'nin faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.**

Faiz oranları, düşük faiz oranlarıyla geçen yılların ardından 2022 ve 2023 yıllarında önemli ölçüde artmıştır. Bu bağlamda BNPP'nin sonuçları çeşitli şekillerde önemli ölçüde etkilenmiştir ve etkilenmeye devam edebilir. Faiz oranlarındaki artış, 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 tüketiciler veya kurumsal kredilerdeki yüksek faiz oranlarını derhal yansıtmada zorluk (zellikle Fransa'daki aşırı faiz oranından dolayı) yaşayabilir. Buna ek olarak, ECB 2022 ve 2023'te "parasal genişleme" uygulamak ve banka likiditesini artırmak için önceden kullandığı araçları değiştirmiş (rneğin bu durumda, bir "iletim koruma aracının" oluşturulması ve uzun vadeli yeniden finansman koşullarının değiştirilmesi (TLTRO 3) dahil olmak üzere) BNPP, genel faiz oranı pozisyonunu korumakta ve bu araçları etkileyen şart ve koşullardaki herhangi bir değişiklik, bu korunmada düzenlemelere yol açabilir ve bu da BNPP'nin sonuçları üzerinde olumsuz etki yaratmıştır ve yaratabilir.

Bu düzenlemelerin sonucu olarak, BNPP 31 Aralık 2023'te net bankacılık getirisinin karşısında 938 Milyon Euro tutarında olağanşt bir maliyet kaydetmiştir. 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) değerinin düşmesi beklenecektir. 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 borçluların mali masraflarını artırır ve borç yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetlerini zorlayabilir. Üstelik beklenenden daha keskin veya daha hızlı herhangi bir faiz artışı, Avrupa Birliği, ABD ve diğer yerlerdeki ekonomik büyümeyi tehdit edebilir. Bu etkiler BNPP'nin kredi ve tahvil portföylerinin dayanıklılığını sınavabilir ve bu da şüpheli kredilerde ve temerrtlerde artışa yol açabilir. Daha genel olarak, özellikle ABD Merkez Bankası ve ECB'nin destekleyici para politikalarına son vermesi, özellikle uzun vadeli düşük faiz süreçlerinden ve yüksek likiditeden yararlanan belirli piyasalarda veya varlıklarda (rneğin, yatırım notu olmayan kurumsal ve kamu borçluları ve özellikle ticari ve kaldıraçlı finans piyasası olmak üzere belirli hisse senedi ve gayrimenkul sektörleri, özellikle ticari ve kaldıraçlı finansman) keskin düzeltmelere yol açmıştır, yol amayı sürdürebilir ve piyasa katılımcılarını olumsuz etkileyebilir. Örneğin 2024'n 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 yatırım c güvensizliğinin etkisiyle olmak üzere, genel olarak veya ticari gayrimenkul piyasası açıklığı sebebiyle

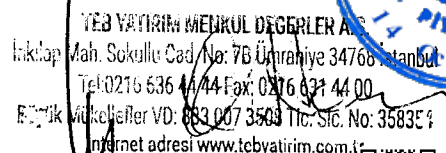
126

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Ay. Arda Baran akır  
Eryürekli Hukuk Bürosü

  
Ay. Mehmet ağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.ř.

  
TEB YATIRIM MENKUL DEğERLER A.ř.  
İskap Mah. Sokullu Cad. No: 76 rhanıye 34768 İstanbul  
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00  
E-k Menkul Değerler VD: 663 007 3503 Tic. Sic. No: 358354  
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Doğrulama Kodu: 6e066999-c2c4-4fc5-9c0e-ee5a52430ed0  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





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.

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

31 Aralık 2023'te BNPP'nin kredi portföyü Fransa'da (%33), Belçika ve Lüksemburg'da (%16), İtalya'da (%10), diğer Avrupa ülkelerinde (%21), Kuzey Amerika'da (%9), Asya'da (%6) ve dünyanın geri kalan kısmında (%5) yer alan kredi alanlardan olan alacaklardan oluşmaktadır. Özellikle bu ülkeler ve bölgeleri etkileyen olumsuz ekonomik, politik veya düzenleyici koşullar BNPP üzerinde önemli etki yaratabilir. Örnek olarak 2022-2024 döneminde, genellikle değişken oranlarda ipotek kredisi kapsamındaki borçluların ödemelerini sekiz ay süreyle askıya almalarına izin veren bir yasa kapsamında Polonya Hükümeti'nin Temmuz 2022'de yaptığı açıklama, BNPP'nin (Polonya'da BNP Paribas Bank Polska aracılığıyla faaliyet gösteren) 2022'nin üçüncü çeyreğinde 204 milyon Avro tutarında olağandışı bir olumsuz etki kaydedilmesine yol açtı. Bir diğer örnek olarak, Türkiye'deki hiperenflasyon BNPP'nin 2023 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 riskleri, 31 Aralık 2023'te BNPP'nin brüt bilanço içi ve bilanço dışı risklerinin %0,03'ünden azını temsil etmektedir. BNPP, ilgili makamlarla birlikte durumdaki gelişmeleri ve özellikle ekonomik yaptırımlara ilişkin uluslararası toplumun tepkilerini özenle izlemektedir.



### 7.3.2.2.3. BNPP'nin mevcut ortamda büyümesi ile ilişkili riskler

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

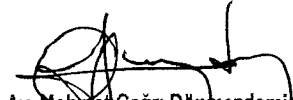
31 Aralık 2021'de sona eren yıla ilişkin olarak sonuçların yayınlanması ile bağlantılı olarak, BNPP 2025 yılı stratejik planını duyurmuştur. Plan, sabit bir kapsam bazında finansal ve operasyonel hedefleri içermektedir. 31 Aralık 2023'te sona eren yılın sonuçlarını yayımlaması ile bağlantılı olarak BNPP 2025 hedeflerini makroekonomik ortamın bozulması, özellikle Avrupa'da, Avrupa kamu politikaları kararlarının ve halihazırdaki döngüden etkilenen belirli iş kollarının görünümü hesaba katılarak revize edilmiştir. BNPP'nin gerçek sonuçları, bu bölümde açıklanan bir veya daha fazla sayıda riskin somutlaşması da dahil çeşitli nedenlerle bu eğilimlerden önemli ölçüde farklılık taşıyabilir. BNPP'nin sonuçları bu eğilimlere uymadığı takdirde finansal durumu ve menkul kıymetlerinin fiyatları ve finansman maliyetleri etkilenebilir.

Bunlara ilaveten, Grup dinamik bir kurumsal sosyal sorumluluk (CSR) politikası uygulamaktadır ve somut başarılar ile toplum üzerinde pozitif bir etki yaratma hedefine bağlıdır. 2022'de BNP Paribas Net Sıfır Bankacılık Birliği, Net Sıfır Varlık Sahipleri Birliği ve Net Sıfır Varlık Yöneticisi inisiyatifi imzalamak suretiyle sürdürülebilir bir ekonomi taahhüdünü güçlendirmiş ve karbonsuzlaştırma stratejilerini hızlandırmıştır. Grup bu nedenle stratejisini Paris Anlaşması ve Sürdürülebilir Kalkınma Hedefleri (SDGler) ile uyumlu hale getirmeyi taahhüt ettiği Birleşmiş Milletler Sorumlu Bankacılık İlkelerinin kurucu üyesi olarak güçlü pozisyonlar almaktadır. Grup 2022-2025 stratejik planının bir parçası olarak, 2025'e kadar ESG ile ilişkili krediler ve tahvil ihraçlarında (şirketlere, kurumsallara ve bireylere çevresel ve sosyal konuları kapsayan krediler ve yıllık sürdürülebilir tahvil ihraçları) 350 milyar EUR mobilize etmek ve sürdürülebilir sorumlu yatırımlar için 300 milyar EUR'yu yönetim altına almak istemektedir (BNP Paribas Varlık Yönetimi Avrupa açık fonları SFDR ile tanımlandığı Madde 8 ve 9). Ek olarak, iklim değişikliğine karşı yürütülen mücadele çerçevesinde BNPP'nin 2019'da, OECD'de 2030'a kadar ve dünyanın geri kalanında 2040'a kadar termal kömür maruziyetini sıfıra indirmek için yeni taahhütlerde bulundu. 2022'nin sonunda BNPP, ilk iklim uyum raporunu ve 2025 yılına kadar karbon emisyon yoğunluğunun azaltılmasına yönelik hedeflerini yayınlamış olup kredi portföylerini karbon nötrlük taahhütleriyle uyumlu hale getirmek için gerekli önlemleri almaktadır. Son olarak, Ocak 2023'te Grup, sosyal taahhüt politikasını güçlendirdi ve müşterileriyle birlikte sürdürülebilir, düşük karbonlu bir ekonomiye geçişe yönelik küresel bir yaklaşımın parçası olarak çalışmaktadır. BNPP, Düşük Karbona Geçiş Grubu aracılığıyla geliştirilen uzmanlığa dayanarak, 2030 yılına kadar düşük karbonlu enerji üretiminin finansmanında hızlanma ve fosil yakıt üretiminin finansmanında azalma ile sonuçlanacak yeni hedeflerini açıklamıştır. BNPP'nin kontrolünde olmayan ve bu hedeflerine ulaşmasında etkili olabilecek olan faktörlerin ortaya çıkması durumunda, itibarı etkilenebilir BNPP'nin kısmen kendi kontrolü dışında olan faktörlere dayanan bu hedefleri karşılayamaması durumunda itibarı etkilenebilir.

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

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

  
Ayda Baran Çakır,  
Eryürekli Hukuk Bürosü

  
Ay. Mehmet Çağrı Dönmezdemir,  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etilap Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye 34768 İstanbul  
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 634 44 00  
Biclik Mükellefler VD: 833 007 3509 Tic. Sic. No: 358354  
Web adresi www.tebyatirim.com.tr



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

BNPP'nin devralmayı planladığı şirketlerin detaylı bir analizini gerçekleştiriyor olmasına karşın bu analizlerin tüm hususları içeriyor olması mümkün değildir. BNPP'nin bir devralma öncesinde kapsamlı bir inceleme çalışması 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 Grubun yükümlülüklerini artırabilir.

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

BNPP'nin Fransa'da ve faaliyetlerinin önemli kısmını yürütmekte olduğu, diğer Avrupa ülkeleri ve Amerika Birleşik Devletleri de dahil, diğer ülkelerde ana iş kollarının tümünde yoğun bir rekabet söz konusudur. 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 veya 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 Grup kilit faaliyet alanlarında pazar payı kaybedebilir veya faaliyetlerinin bir kısmı veya tamamında zarara uğrayabilir. Buna ek olarak Grubun 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 (“ESG”) ile ilgili riskler nedeniyle geçiş riskleri, fiziksel riskler veya yükümlülük riskleri gibi iş aksamaları ve kayıplar yaşayabilir.**

BNPP kendi operasyonları vasıtasıyla doğrudan veya finansman ve yatırım faaliyetleri vasıtasıyla dolaylı olarak iklim değişikliği risklerine maruzdur. İklim değişikliği ile ilgili iki ana risk mevcuttur: (i) enerji politikaları veya düşük karbon ekonomisine geçiş için teknolojik değişimlerin uygulanmasına cevaben ekonomik ve finansal aktörlerin davranışlarındaki değişikliklerden kaynaklanan geçiş riski; ve (ii) ağır hava olayları yoluyla iklim değişikliğinin insanlar ve mallar üzerindeki doğrudan etkisinden veya yükselen su seviyeleri veya artan sıcaklıklar gibi uzun vadeli risklerden kaynaklanan fiziksel riskler. Emisyonları azaltma sürecinin, finansal varlıkların değerini ve şirket kârlarını etkileyerek ekonominin tüm sektörleri üzerinde önemli bir etkiye sahip olması muhtemel olmakla birlikte fiziksel risk, BNPP müşterilerinin değer zinciri boyunca yayılabilir ve bu da ödeme temerrüdüne yol açabilir ve dolayısıyla mali kayıplara neden olabilir. Ayrıca sorumluluk riski her iki kategorideki riskten ortaya çıkabilir.

Buna ek olarak sorumluluk doğmasına ilişkin risk, iki risk kategorisinden birinden kaynaklanabilir. İklim değişikliği olaylarından, faaliyetlerinden veya etkilerinden etkilenebilecek ve bu tür olayları, faaliyetleri veya etkileri kolaylaştıran veya başka şekilde katkıda bulunan finans sektöründeki aktörleri finansman konusunda sorumlu tutmaya çalışacak bireyler, şirketler, hükümetler veya sivil toplum kuruluşları (STK’lar) tarafından talep edilebilecek mali tazminata karşılık gelirler. Son yıllarda hissedarlar, aktivist fonlar, STK’lar ve diğerleri tarafından özellikle ESG konularında aktivizm, birçok halka açık şirkete yöneltildi. Halka açık şirketleri sorumlu tutmaya ilişkin bu girişimler, şirketlerin ESG ile ilgili eylemleri ve taahhütleri hakkında önemli bilgileri açıklamalarını zorunlu tutmayı ve bazı durumlarda onları stratejik ve ticari değişiklikler yapmaya zorlamayı içermektedir. Bazı yargı çevrelerinde, finans sektörü aktörleri; bireyler, şirketler, hükümetler veya STK’lar, gruplar veya özel kişiler tarafından da yasal işlemle karşı karşıya kalabilmektedirler.

İklim değişikliği ve sürdürülebilirlik ile ilgili olarak Fransız, Avrupa Birliği 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. ESG düzenlemelerinin çerçevesi sürekli değişmekte, gelişmekte ve hızla gelişmeye devam etmektedir. Diğer şeylerin yanı sıra, iklim risklerinin açıklanması ve risk ölçüm ve yönetim sistemlerine entegrasyon ile ilgili bir özen yükümlülüğü içermektedir (Bkz. Bölüm 7.3.2.1.4.1. Son yıllarda kabul edilen kanun ve

  
Ay. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye 34768 İstanbul  
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 636 44 00  
E-Posta: Mükellefler VD: 003 007 3500 Tic. Sic. No: 358314  
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr





yönetmelikler ve ayrıca güncel ve gelecekteki mevzuat gelişmeleri ve düzenleyici gelişmeler BNPP'yi ve faaliyet gösterdiği finansal ve ekonomik ortamı önemli ölçüde etkileyebilir). 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. BNPP'nin faaliyetlerinde ve açıklama yükümlülüğü çerçevesinde uyum göstermemesi ve bu ve diğer düzenleyici gerekliliklere ve ayrıca daha düşük karbon ekonomisine geçiş, iklim değişikliği, sürdürülebilirlik veya enerji ile ilgili yatırımlara ilişkin diğer düzenlemelere uymaması, BNPP faaliyetleri, yatırımlarının değeri ve itibarı üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olabilir.

BNPP, ESG risklerini tek başına bir risk kategorisi olarak değil, kredi, piyasa ve operasyonel riskler gibi çeşitli risk kategorilerini etkileyen faktörler olarak ele almaktadır. Buna göre BNPP, bu risklerin değerlendirmesini giderek kendi risk yönetimi sistemine entegre etmektedir. BNPP'nin 31 Aralık 2023 tarihli Evrensel Kayıt Belgesi'nin 7. bölümünde ayrıntılı olarak açıklandığı gibi, iklim ve çevresel risk faktörlerinin alt kümesini de içeren ESG risk faktörleri, BNPP'nin risk tanımlama sürecine katkıda bulunanlar tarafından dikkate alınan ve uzun vadeli ile birlikte kısıdan orta vadeli (üç veya dört yıl) senaryolara dayalı risk değerlendirmesinde uygulanan risk faktörleri arasındadır. Buna ek olarak, BNPP, 2023 risk tanımlama sürecini geliştirmek için, iklim değişikliğiyle doğrudan veya dolaylı olarak bağlantılı olan ve Grup Risk Envanterini güncellerken dikkate alınması gereken bazı önemli risk eğilimleri veya tehditleri belirlemiştir. Bu eğilimler ve tehditler arasında sigorta ve reasürans piyasalarındaki gelişmeler; müşterilerin iklimle ilgili kaygılara ilişkin beklentileri ve tüketiciliğin etkisi; yatırımcıların artan iklim ve çevre riskleri bağlamındaki finansal beklentileri; iklim değişikliği ve enerji dönüşümünün ekonomik etkilerine ilişkin güncellenmiş değerlendirmeler, doğal kaynaklar için arz-talep boşlukları, ekosistemlerin çökmesi ve ekosistem hizmetlerinin zarar görmesinden kaynaklanan riskler; sağlığa yönelik tehditler ve patojenik ajanların direnci; bankaların ÇSY konularındaki rolüne ve ilgili itibar risklerine odaklanma; ve iklim ve çevre konularıyla ilgili olarak genişleyen eşitsizlikler, toplumsal kutuplaşma ve sosyal huzursuzluk yer almaktadır. Grup, faaliyetlerini yürütmesi sırasında, karşı tarafların faaliyetlerini yürütmeleri sırasında ve kendi adına ve üçüncü şahıslar adına yaptığı yatırımlarda bu riskleri izlemektedir. Bu bağlamda özel kredi politikaları ve Genel Kredi Politikası sosyal ve çevresel sorumluluk konularında ilgili maddelerin ilave edilmesiyle sırasıyla 2012 ve 2014'ten beri geliştirilmiştir. Ek olarak, bu alandaki düzenleyici gerekliliklerin gelişmesi, finansal kurumların iklim değişikliği ve diğer ilgili konularla ilgili karşılaştıkları davalarda artışa yol açabilir. BNPP bu nedenle, örneğin belirli finansal ürünlerin çevresel, sosyal ve yönetim kriterlerinin yetersiz değerlendirilmesi durumunda, işlemlerden sorumlu tutulabilir.

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

Av. Adnan Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



fiziksel, geçiş veya sorumluluk riskleri veya ESG risk yönetiminin uygulanmasındaki herhangi bir gecikme veya başarısızlık, BNPP'nin ticari veya finansal faaliyetleri ve itibarı üzerinde önemli bir olumsuz etkiye sahip olabilir.

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

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

Risk ağırlıklı varlıklar 31 Aralık 2023'te 19 milyar Avro tutarında olup, %250 oranında bir risk ağırlığı taşımakta ve BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %3'ünü oluşturmaktadır. Bu varlıklar, 31 Aralık 2022 tarihinde 20 milyar Avro tutarında veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %3'ünü ve 30 Haziran 2024 tarihinde 20 milyar Avro tutarında veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %3'ünü oluşturmaktadır. BNPP'nin yüksek risk ağırlıklı varlıklarının miktarını artırması durumunda (söz konusu yüksek risk ağırlıklı varlıkların Grubun genel varlık portföyü içindeki oranını artırmak suretiyle veya bu varlıklar için geçerli yasal risk ağırlığında bir artış nedeniyle) Grubun sermaye yeterlilik oranları düşürülebilir.

#### 7.3.2.3. Garantörün risk yönetim politikası hakkında bilgi

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

BNPP, risk yönetimi politikalarını, prosedürlerini ve değerlendirme yöntemlerini 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





- Sermaye Komitesi: İngilizce BNPP 2023 Küresel Kayıt Dokümanı'nın 5.2. bölümünde sermaye yönetimi başlığı altında tanımlandığı gibi: *Sermaye yönetimi ve sermaye yeterliliği*, Grubun ödeme gücü oranları ve Toplam Kayıp Karşılama Kapasitesi (TLAC) gereklilikleri ile ilgili olarak Grubun hedeflerini ve bu hedeflere ulaşmak için izlenecek yolu onaylar ve ilgili olduğunda düzeltme 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 Grubun 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 Grubun sürdürülebilir finansla ilgili yöntemler, analizler, risk yönetimi, veriler, araçlar, standartlar ve raporlamada yapılan taahhütlerinin uygulanmasında uzmanlık ve tutarlılık sağlayan işlevler arası altyapı seçimlerini de doğrular.
- Genel Yönetim Kredi Komitesi (CCDG), kredi ve karşı taraf riskleri ile ilgili olarak Grubun en yüksek otoritesidir. Bu komite, öncelikle ayırım ve ilgili iş kollarına atfedilen münferit yetkilendirme miktarını aşan veya belirli nitelikteki işlemlere ilişkin veya Genel Kredi Politikası esaslarından farklılık arz edecek kredi taleplerini karara bağlar. Bir Uyum temsilcisi, finansal güvenlik hakkında bir görüşe ihtiyaç duyulduğunda CCDG toplantılarına katılabilir;
- Genel Yönetim Şüpheli İşlemler Komitesi (CDDG), Grubun müşteri risklerine ilişkin özel provizyon ve kayıpların tanınması açısından Grubun en üst düzey karar alma komitesidir;
- Finansal Piyasalar Risk Komitesi (FMRC), Grubun sermaye piyasası faaliyetlerine ilişkin risk profilini yöneten organdır; görevleri, diğerlerinin yanı sıra, piyasa ve karşı taraf risklerini analiz etmek ve sermaye piyasaları faaliyetleri için limitler belirlemektir;
- Ülke Kapsayıcılığı Komiteleri, ülke, piyasa koşulları, iş stratejileri ve risk ve uyum yönleri ile ilgili riskleri göz önünde bulundurarak orta ila yüksek riskli ülkeler için limitler belirleyerek BNP Paribas Grubunun risk iştahını belirler;

  
Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu





- Risk ve Kalkınma Politikası Komitelerinin (RDPC), bir ticari faaliyet, bir ürün, bir coğrafi bölge (bölge veya ülke), bir müşteri segmenti veya ekonomik sektör olabilecek herhangi bir konu için uygun bir risk politikası tanımlama gibi ikili bir amacı vardır, ve söz konusu konuyla ilgili gelişme fırsatlarını araştırmak;
- Grup BT Risk Komitesi (GITRC), BNP Paribas Group'un BT risk profilini tanımlar ve denetler. Bu, teknolojik ve siber güvenlik risk yönetimi açısından en yüksek otoritedir.

### 7.3.2.3.2. Risk Yönetim Organizasyonu

#### a) *Kontrol fonksiyonlarının konumu*

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

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

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

BNP Paribas Issuance B.V.

135

Av. Arda Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: 6e066999-c2c4-4fc5-9c0e-ee5a52430ed0  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
YEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İnkilap Mah. Sokulu Cad. No: 78 Ümraniye 34768 İstanbul  
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00  
E-Posta: tebyatirim@teb.com.tr  
Tic. Sic. No: 27023  
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

