

üzere Varantlar ile ilgili olarak hesaplama kuruluğu görevlerini üstlenecektir. Hesaplama Kuruluđu'nun herhangi bir şekilde hareket etmesi veya hüküm vermesi gerektiğinde bunu iyi niyete dayalı olarak ticari açıdan makul şekilde yapacaktır. "Hesaplama Kuruluđu" ifadesi, ilgili Varantlar ile ilişkili olarak belirlenmiş diğeri hesaplama kuruluşunu da içerecektir. Her bir Varant ihracı ile ilgili olarak Hesaplama Kuruluđu yalnızca İhraççı'nın ve (geçerli ise) Garantör'ün temsilcisi sıfatıyla hareket eder ve Varant Sahiplerine karşı herhangi bir yükümlölük veya görev üstlenmez veya Varant Sahipleri için veya Varant Sahipleri ile herhangi bir aracılık veya güven ilişkisi üstlenmez. Hesaplama Kuruluđu'nun 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 Kuruluđu'nun İhraççı'nın bir Bağlı Kuruluđu olabilecek olması nedeniyle Hesaplama Kuruluđu'nun yapması gereken bazı tespitler ve değerlendirmeler ile ilgili konular da dahil Hesaplama Kuruluđu ile Varant Sahipleri arasında potansiyel menfaat çatışmaları söz konusu olabilir.

Hesaplama Kuruluđu İhraççının onayı ile yükümlölük ve görevlerini kendi uygun gördüğü bir üçüncü şahsa devredebilir.

5.5. Halka Arza İlişkin Olarak İhraççının Ödemesi Gereken Toplam ve Halka Arz Edilecek Yatırım Kuruluđu 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 Kuruluđu Sertifikaları Tebliğı'nin 16. Maddesi uyarınca hesaplanacaktır.
Borsa İstanbul Kotasyon Ücreti	Kota alınan her bir varant için 3.680 TL + BSMV	Açılan her yeni işlem sırası (her bir ISIN) için alınmaktadır.
Borsa İstanbul Endeks Lisanslama Ücreti	10.000 USD Sabit Ücret + Her bir Varant için 500 USD Değişken Ücret	1. Endeks için 25.000 USD, 2. Endeks için 40.000 USD tutarında bir üst limite tabi olmak kaydıyla her bir Varanta ilişkin ücrettir. Sabit ücret 1 (bir) yıllık sözleşme süresinin başlangıcında yatırılır ve değişken ücretler sözleşme süresi sonunda yatırılır.
MKK İhraç Hizmetleri Ücreti	% 0,01	Kayıtlı varantların sayısına istinaden ödenen ücrettir. Her bir varant için üst limit 25.341 TL, yıllık üst limit ise 675.584 TL'dir.
MKK Nakit Uzlaş Ücreti	% 0,005	İhraççı tarafından her bir işlem için ödenecek olan nakit uzlaş ücretidir. İşlem başına alt limit 8.477 TL, üst limit ise 422.220 TL'dir.
Takasbank ISIN Kodu Tahsis Ücreti	250 TL + BSMV	Miktar sınırlaması olmaksızın 1 yıldan kısa vadeli ISIN kodu tahsisi için 250 TL + BSMV.



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

5.6. Talepte bulunan yatırımcının ödeyeceği maliyetler hakkında bilgi

Yatırımcılar, Varantların alımıyla ilgili olarak hizmet aldıkları yatırım kuruluşlarına komisyon ödemek durumunda olabilirler. Varantların karda itfa olması ve yatırımcıların nakit 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.

Varantlara ilişkin masraflar, ilgili Varant Sahibi'ne ait olup; herhangi bir Nakit Uzlaşısı 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 25 Nisan 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 Kaydı 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.
- 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 Müdürlüğüne değerlendirilir.
- Piyasa yapıcının faaliyetlerinin Kurul onayıyla geçici ya da sürekli olarak durdurulması ya da piyasa yapıcı olmaya ilişkin şartları yitirdiğinin Kurulca tespiti veya Kurul tarafından onaylanacak haklı gerekçeler nedeniyle piyasa yapıcısında değişiklik olması durumlarında Kurul tarafından yeni bir piyasa yapıcısı atanıncaya kadar ilgili varantların işlem sırası geçici olarak durdurulur. İşlem sırası durdurulduktan sonra 10 Eylül 2013 tarih ve 28761 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan VII – 128.3 numaralı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği'nde belirtilen süre içerisinde yeni bir piyasa yapıcısı belirlenemezse (Kurul tarafından yeni piyasa yapıcısı atanmasına ilişkin yeni bir karar alınmadığı sürece) varantın işlem sırası vade sonuna kadar kapalı kalır.
- Varant ihraççısının herhangi bir varantta yükümlülüklerini yerine getirememesi, ihraççı ile ilgili iflas, konkordato talebinde bulunulması durumunda, ihraççının tüm varantları işleme kapatılır.

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

6.4. Piyasa Yapıcı ve Piyasa Yapıcılığın Esasları

a) Piyasa yapıcının unvanı

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

104

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İncirli Mah. Sokullu Cad. No: 79 Ümraniye 34768 İstanbul

Tel: 0216 331 44 44 Faks: 0216 631 44 00

E-posta: bilgi@tebiyatirim.com.tr

Yatırım Menkul Değerler MD: 833 00 / 3508 Tic. Sic. No: 272443

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: bb1e32a7-c991-41b3-9f0d-6fb94527f5b0

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



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 BNPP 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 BNPP 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 olduğu sürece geçerli ve yürürlüktedir ve geçerli ve yürürlükte kalacaktır. Garanti Fransa hukukuna tabidir ve Paris Temyiz Mahkemesi (Cour d'Appel de Paris) yargı alanındaki yetkili mahkemelerin yargı yetkisine tabidir.

7.3. Garantör Hakkındaki Bilgiler

7.3.1. Seçilmiş Finansal Bilgiler

BİLANÇO		
<i>milyon Avro cinsinden</i>	31 Aralık 2023	31 Aralık 2022
VARLIKLAR		
Nakit, merkez bankaları	288.259	318.560
Piyasa değeri kâr veya zarara yansıtılan finansal araçlar		
Menkul kıymet portföyü	211.634	166.077
Krediler ve repolar	227.175	191.125
Türev finansal araçlar	292.079	327.932
Türev riskten korunma araçları	21.692	25.401
Piyasa değerinden özkaynaklara yansıtılan finansal varlıklar		
Borçlanma senetleri	50.274	35.878
Özkaynak araçları	2.275	2.188
İfta 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
TOPLAM VARLIKLAR	2.591.499	2.663.748
BORÇLAR		
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		
TOPLAM BORÇLAR	2.462.632	2.537.738
ÖZKAYNAKLAR		
Sermaye ve yedekler	115.809	115.008
Net dönem kârı, Grup payı	10.975	9.848
Toplam sermaye, konsolide yedekler ve dönem kârı, Grup payı	126.784	124.856



Doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilen varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler	(3.042)	(3.619)
Toplam Grup payı	123.742	121.237
Azınlık payları	5.125	4.773
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	128.867	126.010
TOPLAM BORÇLAR	2.591.499	2.663.748

KAR VE ZARAR HESABI		
<i>milyon Avro cinsinden</i>	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)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN NET BANKACILIK GELİRİ	45.874	45.430
Genel işletme giderleri	(28.713)	(27.560)
Maddi duran varlıkların amortismanı, itfası ve değer düşüklüğü ve maddi olmayan duran varlıklar	(2.243)	(2.304)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN BRÜT FAALİYET KÂRI	14.918	15.566
Risk maliyeti	(2.907)	(3.003)
Finansal araçlardan kaynaklanan diğer net risk giderleri	(775)	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN ELDE EDİLEN FAALİYET GELİRİ	11.236	12.563
İştiraklerin net karından paylar	593	655
Diğer duran varlıklardan elde edilen net kazançlar	(104)	(253)
Şerefiye	-	249
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KÂR	11.725	13.214

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: bb1e32a7-c991-41b3-9f0d-6fb94527f5b0
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye 34768 İstanbul
Tic. Sic. No: 270943 / Mersis: 08020037500001
Tic. Sic. No: 270943 / Mersis: 08020037500001
Tic. Sic. No: 270943 / Mersis: 08020037500001



Sürdürülen faaliyetlerden elde edilen kârlar üzerinden hesaplanan vergi	(3.266)	(3.653)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN ELDE EDİLEN NET GELİR	8.459	9.561
Satış amaçlı elde tutulan faaliyetlerden net kâr	2.947	687
NET GELİR	11.406	10.248
Azınlık payları	431	400
NET KÂR, GRUP PAYI	10.975	9.848
Hisse başına kazanç	8.58	7.52
Hisse başına seyreltilmiş kazanç	8.58	7.52

7.3.2. Risk Faktörleri

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

BNPP'nin faaliyetlerine özgü ana risk kategorileri aşağıda sunulmuş ve BNPP'nin 2023 Evrensel Kayıt Dokümanının 5. bölümündeki ayrımlarda tanımlanmıştır. Bunlar, risk ağırlıklı varlıklar veya risk ağırlıklı varlıkların ilgili olmadığı ölçüde (örneğin, likidite ve fonlama riski için) diğer nicel veya nitel göstergeler aracılığıyla ölçülebilir.

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

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

BNPP'nin faaliyetine özgü, 2023 Küresel Kayıt Dokümanı (Universal Registration Document) ve tadillerinin tarihi itibarıyla yönetim tarafından bilinmekte olan şartlara dayalı olarak tespit edilen başlıca





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. Risk maliyeti 2024'te 2.999 milyon ve 2023'te 2.907 milyon Avro tutarındadır. Bu tutar, 2024'te aktif kredilere ayrılan 765 milyon Avro tutarındaki ve şüpheli kredilere ayrılan 3.764 milyon Avro tutarındaki karşılıkların yeniden girişini yansıtmaktadır. 31 Aralık 2024 tarihinde risk maliyeti finansal araçlar için olan diğer net ücretleri (yani finansal araçların geçerliliğini ve icra edilebilirliğini şüpheyi düşüren risklere ilişkin ücretler) içermemektedir. Bu ücretler 31 Aralık 2024 tarihinde 202 milyon Avro tutarında olup, 2024'te Polonya'daki İsviçre Frangı cinsinden veya İsviçre Frangına endekslenen 186 milyon Avro tutarındaki ipotek kredilerine ve borçlulara yardım yasası ile ilgili zararlara ilişkin 16 milyon Avro tutarındaki karşılıklar dahil edilmiştir.

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

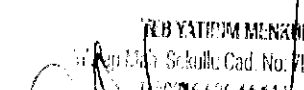
BNPP; uygun düzeyde karşılık tesis etmeyi amaçlıyor olmasına karşın Grubun kredi iş kolları, bozulan ekonomik şartlar nedeniyle veya başka sebeplerle kredi kayıplarına ilişkin karşılıklarını veya sağlam alacaklarını gelecekte önemli miktarda artırmak zorunda kalabilirler. Örneğin, 2020'de ayrılan karşılıklar,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

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

BNPP, kredi riskine ve karşı taraf riskine açıklığını, teminatlandırma, garanti alma, kredi türevleri akdetme ve netleştirme sözleşmeleri akdetmek gibi risk hafifletme teknikleri yoluyla azaltmayı amaçlıyor olmasına karşın bu tekniklerin bu tekniklerin kapsamına giren karşı taraf temerrütlerinden doğan


Ayşe Arda Çakır
Eğürekli Hukuk Bürosu


Ayşe Arda Çakır
Eğürekli Hukuk Bürosu


Ayşe Arda Çakır
Eğürekli Hukuk Bürosu



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 aracı olarak faaliyetleri ile bağlantılı faiz oranı ve döviz kuru risklerini de kapsamaktadır. "İşletme" döviz kuru riski, ilgili kuruluşun işlevsel para birimi dışındaki para birimlerinde yürütülen faaliyetler sonucunda yaratılan net kazanç ile ilişkilidir. Bir kuruluşun "yapısal" döviz kuru risk pozisyonu fonksiyonel para birimi dışındaki para birimlerine yatırımlar ile ilişkilidir. BNPP faiz oranı riskinin ölçülmesinde, standart oran riski ve yapısal oran riski kavramlarını kullanmaktadır. Standart oran riski, belirli bir işlem için genel duruma karşılık gelir. Yapısal oran riski ise, kendi fonlarına ve faizsiz cari hesaplara ilişkin faiz oranı riskidir.

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

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

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

BNPP; borç, para birimi, emtia ve özkaynak pazarlarında ve kote edilmeyen menkul kıymetler, gayrimenkul ve 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 devrilmek 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 de bazı piyasa şartları bakımından uygun olmayabilir.



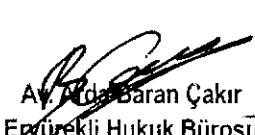
BNPP'nin faaliyetlerinde çeşitli türlerde risklere açık olması durumuna karşı kendini korumaya almak için kullandığı çeşitli araçlar ve stratejilerden herhangi biri etkili olmadığı takdirde BNPP işletme sonuçlarını ve finansal pozisyonunu önemli ölçüde etkileyebilecek kayıplara maruz kalabilir. BNPP'nin birçok stratejisi tarihsel işlem modelleri ve bağıntılara dayanmaktadır. Örneğin, BNPP, bir varlıkta uzun pozisyona sahip olması durumunda kısa pozisyonun tarihsel olarak uzun pozisyonun değerinde değişimi telafi edecek bir yönde hareket etmiş olduğu durumlarda başka bir varlıkta kısa pozisyon olarak o pozisyonu hedge edebilir. Bununla birlikte, söz konusu hedge yalnızca kısmi bir korunma olabilir veya benimsenen stratejiler BNPP'nin tüm piyasa çevrelerindeki risklerinin hafifletilmesinde veya gelecekteki tüm risk türlerine karşı tam olarak etkili olmayabilir. Beklenmeyen piyasa gelişmeleri de BNPP'nin riskten korunma stratejilerinin etkililiğini azaltabilir. Ayrıca kazançların ve bazı etkisiz hedge işlemlerinden kaynaklanan kayıpların ne şekilde kaydedildiği de BNPP'nin beyan edilen kazançlarında ilave volatiliteye neden olabilir.

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

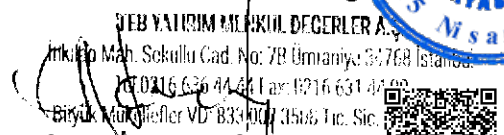
Daha genel olarak, makroekonomik koşullardaki aksamalar veya kötüleşmelerden kaynaklanan finansal piyasalardaki dalgalanma, BNPP'nin ticari gayrimenkul yatırımları gibi diğer yatırımlardaki pozisyonlarının yanı sıra borç, döviz, emtia ve hisse senedi piyasalarındaki alım satım ve yatırım pozisyonlarını olumsuz etkileyebilir. Referans olarak ve aşağıda belirtildiği gibi, Global Piyasaların gelirleri, BNPP'nin alım satım faaliyetlerini idare eden Kurumsal Bankacılık (CIB) departmanının ana faaliyet alanı, BNPP'nin 2024'teki gelirlerinin %18'ini oluşturmaktadır. Son yıllarda (Fransa'da 9 Haziran 2024'te Ulusal Meclisin feshinden beri süregelen politik istikrarsızlığa istinaden 2024 dahil) ciddi piyasa aksaklıkları ve aşırı piyasa oynaklığının sıklıkla meydana gelmesi ve bu durumun devam etme veya yeniden ortaya çıkma ihtimali dahilinde, BNPP'nin önemli derecede zarara uğraması söz konusu olabilir. Bu tür kayıplar, swaplar, forward ve future vadeli sözleşmeler, opsiyonlar ve yapılandırılmış ürünler dahil olmak üzere çok çeşitli alım satım ve riskten korunma ürünlerini kapsayabilir. Finansal piyasaların oynaklığı, trendleri tahmin etmeyi ve etkili ticaret stratejileri uygulamayı zorlaştırmaktadır. Ayrıca, Kurumsal Bankacılık faaliyetini etkileyen ana hisse senedi ve tahvil piyasalarında da etkisi gözlemlenmektedir.

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

2024 yılında BNPP tarafından alınan komisyonlar, gelirlerinin %22'sini oluşturmuştur. Finansal ve ekonomik koşullar BNPP'nin menkul kıymet aracılık yüklenimi, finansal danışmanlık ve diğer Yatırım Bankacılığı hizmetlerinin konusunu oluşturan işlemlerin sayısı ve büyüklüğünü etkilemektedir. Bu hizmetlerden elde edilen ücretleri de kapsayan bu gelirler doğrudan BNPP'nin katıldığı işlemlerin sayısı ve büyüklüğü ile ilişkilidir ve bu nedenle BNPP'nin Yatırım Bankacılığı işi ve müşterileri açısından olumsuz iz ekonomik veya finansal değişikliklerden önemli ölçüde etkilenebilir. Buna ek olarak, BNPP'nin müşterilerinin portföylerini yönetmek için uyguladığı ücretler birçok durumda bu portföylerin değerine veya


Av. Nida Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Melime Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Miklîo Mah. Sokullu Cad. No: 78 Ümraniye 34768 İstanbul
Tic. Sic. No: 270116 636 44 441 Etiler: 34768 631 44 02
Büyükdere Mah. 15. Kat: 34398 3506 T.C. Sic. No: 270116 631 44 02
Yatirim.com.tr



performansına bağlıdır; müşterilerin portföylerinin değerini azaltan veya çekim miktarını artıran bir piyasa aşağı yönlü hareketi BNPP'nin varlık yönetimi, hisse senedi türevleri ve Bireysel Bankacılık iş kollarından elde ettiği gelirleri azaltabilir. Piyasa değişimlerinden bağımsız olarak endeks portföylerinin gelişimi veya BNPP'nin yatırım fonlarının piyasanın altında performans göstermesi BNPP'nin varlık yönetim faaliyetinden daha az gelir elde edilmesine ve çekimlerin artmasına ve bu araçlarda daha az girişe neden olabilir. Yukarıda anılan komisyon ve ücrete dayalı faaliyetlerden daha az düzeyde net bankacılık geliri elde edilmesi BNPP'nin finansal sonuçları üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.

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

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

7.3.2.1.3. Likidite ve fonlama riski

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. 31 Aralık 2024'te BNPP'nin dönem sonu LCR'si %137 idi. 31 Aralık 2024'te likidite rezervi 480 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.



Büyümede durgunluğun uzaması para politikasında bir değişiklik (örneğin, kötüleşen enflasyon ile ilişkili olarak görüldüğü gibi), resesyon, büyümede uzun süreli durgunluk, deflasyon, “stagflasyon” (enflasyonla birlikte yavaş büyüme), başka bir devlet borç krizi (özellikle Fransa’da, borçluluk seviyesinin Covid-19 salgını sonrası seviyesine kıyasla 2024’teki GSYH büyümesi payı bakımından, siyasi veya kurumsal çıkmaz nedeniyle veya başka herhangi bir nedenle azaltamaması halinde), veya BNPP’nin faaliyet gösterdiği önemli piyasalarındaki kamu borçlanmalarına ilişkin borçlanma derecelendirme notu düşüşleri, özellikle aşırı politik istikrarsızlık (9 Haziran 2024’ta Ulusal Meclisin feshinden beri Fransa’da meydana gelen ve finansal piyasalarda yeniden dalgalanmaya ve Fransız Devlet Tahvillerinin (*Obligation Assimilable du Trésor (OAT)*) kredi açıklığının, özellikle Alman Bonosuna karşılık, genişlemesine, ardından Aralık 2024’ta Moody’s tarafından Fransa’nın kredi notunun düşürülmesine ve takibinde bir kısım Fransız bankacılık kurumlarının notunun düşürülmesine yol açan istikrarsızlık gibi), yeni finansal kriz türlerinin ortaya çıkması halinde bu olumsuz piyasa koşulları yeniden söz konusu olduğu takdirde, finansal sektör veya genel olarak ekonomi ile ilişkili (Ukrayna’daki savaş veya Orta Doğu’daki çatışmanın ekonomik sonuçları dahil) veya BNPP özelindeki faktörlerden ötürü ortaya çıkabilir. Böyle bir durumda genel olarak Avrupa finansal kuruluşlarının ve özellikle BNPP’nin likiditesi, bilanço gücü ve fonlama maaliyeti 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 2024 gelirlerinin %18’ini temsil eden) Global Piyasalar iş kolu ve Varlık/Yükümlülük Yönetimi iş kolu olmak üzere bazı iş kollarında uzun süreli piyasa hareketleri, 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.



Kredi derecelendirmeleri BNPP'nin likiditesi ve fonlama maliyeti üzerinde önemli etkiye sahiptir. BNPP, dört derecelendirme kuruluşu tarafından derecelendirilmiş durumdadır: Standard & Poor's, Moody's, Fitch ve DBRS. 18 Mart 2024'te Standard & Poor's, BNPP'nin ihraççı kredi derecelendirme notunu A+ ve kısa vadeli derecelendirme notunu A-1 (durağan) olarak teyit etmiştir. 16 Ekim 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 ve görünümünü durağan olarak muhafaza etmiştir. 17 Aralık 2024'te Moody's BNPP'nin uzun vadeli borç derecelendirme notunu A1'e düşürmüştü ve kısa vadeli derecelendirme notunu durağan bir görünümle P-1 olarak muhafaza etmiştir. 20 Haziran 2024'te DBRS, BNPP'nin öncelikli tercih edilen borç notunu AA (düşük) olarak ve kısa vadeli notunu durağan bir görünümle R-1 (orta) olarak onaylamıştır. BNPP'nin kredi derecelendirmesinde bir düşüş BNPP'nin likiditesi ve rekabetçi pozisyonunu etkileyebilir. Bir düşüş aynı zamanda BNPP'nin borçlanma maliyetlerini artırabilir, sermaye piyasalarına erişimi sınırlandırabilir veya ipotek teminatlının menkul kıymetleri kapsamında veya bazı alım satım, türev veya teminatlının finansman sözleşmelerindeki bazı iki taraflı hükümler kapsamında ilave yükümlülükleri tetikleyebilir. Yanı sıra, BNPP'nin başlıca ülke pazarı olan Fransa'nın kredi notunun düşürülmesi, Fransız finansal kuruluşlarının risk priminde ortaya çıkabilecek artış nedeniyle BNPP'nin kredi notunu ve fonlama maliyetini de dolaylı olarak etkileyebilir. Örneğin, Moody's, Haziran 2024'ten bu yana Fransa'da yaşanan siyasi istikrarsızlık ve ülkenin artan borç seviyelerine istinaden Aralık 2024'te Fransa'nın kredi notunu düşürmüştü ve takiben bir kısım Fransız bankacılık kurumunun notunu düşürmüştür.

7.3.2.1.4. Hukuki Düzenlemelere İlişkin Riskler

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

- “İhtiyati” (örn. Sermaye ödeme gücü, likidite) gerekliliklerde süregelen artış; özellikle BMPP gibi küresel sistemik açıdan önemli bankalar için sağlanan ve Avrupa Parlamentosu ve Konseyi’nin 26 Haziran 2013 tarihli Yönetmeliği (zaman zaman değiştirilen “CRR”) için sağlanan ve risk



ağırlıklandırma metodolojilerinde ve içsel modellerin kullanılmasına yönelik yöntemlerde sermaye gereksinimlerinin artmasının devamına yol açan ve açabilecek değişiklikler.

- Özellikle asgari sermaye zorunluluklarına ilişkin olarak Avrupa Komisyonu, Ekim 2021’de Avrupa Komisyonu’nun Merkez Yöneticileri ve Denetim Başkanları Grubu (“GHOS”) tarafından Basel III anlaşmasının Avrupa Birliği bünyesinde uygulanmasının tamamlanmasına yönelik bir mevzuat paketi onaylanmıştır. Bu mevzuat paketi beraberindeki etki değerlendirmesinde, Avrupa Komisyonu, Aralık 2020 tarihli bir Avrupa Bankacılık Komisyonu etki çalışmasına ve AB’deki 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 uygulanabilir olan CRR’yi değiştiren bir yönetmelik, gerekliliklerin 2030’a (ve belirli gereklilikler için 2032’ye) kadar kademeli olarak artırılacağı bir aşamalı dönem ve (ii) Üye Devletler tarafından 11 Ocak 2026’dan itibaren (belirli istisnalara tabi olarak) uygulanacak olan 26 Haziran 2013 tarihli Avrupa Parlamentosu ve Konseyi Sermaye Gereklilikleri Direktifini değiştiren bir direktif kabul edilmiştir. Bu yeni metinler Temmuz 2024’te yürürlüğe girmiştir. BNPP, Basel IV’ün 1 Ocak 2025’te nihai hale gelmesinin CET1 oranında 50 baz puanlık bir düşüşe yol açacağını tahmin etmektedir (AB bankalarının piyasa riski için özkaynak gereksinimlerinin hesaplanmasına yönelik Basel III alım satım defterinin temelden gözden geçirilmesi (FRTB) standartlarının uygulanmasından kaynaklanan ve 1 Ocak 2026’ya kadar ertelenen etki hariç). Bu tahmin, BNPP’deki ve makroekonomik bağlamdaki olası değişikliklere bağlı olarak değişebilir.
- Halihazırda var olan denetleme organlarının güçlendirilmesi ve BNPP’yi doğrudan Avrupa Merkez Bankası’nın (özellikle uygulanabilir mevzuat çerçevesinde BNPP için her yıl bir kurtarma planının sunulduğu) denetimi altına sokacak olan Tek Tasfiye Mekanizması (“SRM”) altında yeni denetleme kurumlarının kurulması.
- Kayıpların ağırlıklı olarak alacaklılar ve pay sahipleri tarafından karşılanmasını sağlamak ve vergi mükelleflerinin maruz kaldığı maliyetleri asgari düzeyde tutmak ve dolayısıyla bankacılık krizlerini önleme ve 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;
- Ticari bankalar tarafından yürütülen ve spekülatif olarak değerlendirilen iç yeniden yapılandırmalar, yapısal değişiklikler veya elden çıkarmalara sebep olan ve dolayısıyla yasaklı ya da iştiraklerde kullanımı belirli bir amaca ayrılması gereken ve belirli sermaye ve fonlama gerekliliklerine tabi olan bazı faaliyet türlerine (özellikle kendi hesaplarına alım satım işlemleri) ilişkin BNPP’nin sermayesini ve finansman kaynaklarını özgürce dağıtma yeterliliğini azaltabilecek kısıtlamalar;
- Bazı finansal ürün veya faaliyet türlerine ilişkin ücretlerde, BNPP’nin ilgili ürünleri sunma veya ilgili faaliyetlerde bulunma yeterliliğini etkileyebilecek yasak veya kısıtlamalar;
- BNPP tarafından sunulan ürün ve servislere ilişkin talebi azaltabilecek veya maliyetleri yükseltebilecek ulusal mevduat garanti planlarının tesis edilmesi ve katılımcı ülkelerin garanti planlarının tamamı veya bir kısmını tedricen kapsayacak olan öneri niteliğinde bir Avrupa mevduat garanti planı veya mevduat sigortasının tesis edilmesi;
- İlave düzenleyici sermaye gerekliliklerine yol açabilecek olan düzenleyici stres testlerinin (kısmi değişikliği riski ile ilgili olanlar dahil) uygulanması [BNPP’nin İngilizce dilindeki 31 Aralık 2022 tarihindeki Küresel Kayıt Dokümanı (Universal registration document) (Bölüm 5.7’deki Piyasa Riski Stres Testine İlişkin Çerçeve)];


Av. Arda Baran Çakır
Ervürekli Hukuk Bürosu


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Ervürekli Hukuk Bürosu



- BNPP için uyum maliyetlerini artırması muhtemel olacak şekilde, belirli faaliyetlerle ilgili olarak iç kontrol, risk yönetimi ve raporlama yükümlülüklerindeki artışın yanı sıra özellikle 2025'in ortalarında faaliyetlerine başlayacak olan yeni bir Avrupa para aklamayla ve terörün finansmanı ile mücadele otoritesinin oluşturulması yoluyla, kara para aklama ve terörizmin finansmanı ile mücadele konusunda ilgili kurumlara daha fazla yetki verilmesi;
- Daha katı yönetim ve işleyiş kuralları ve kısıtlamaları ve belirli düzeylerin üzerinde çalışan ücretlerinin daha yüksek vergilendirilmesinin yanı sıra BNPP'nin yetenekleri çekme veya elde tutma kabiliyetini etkileyebilecek şekilde Kurumsal Sürdürülebilirlik Durum Tespiti Yönergesi ("CS3D") tarafından öngörülen ve 2027 ile 2029 yılları arasında azalan çalışan ve satış eşiklerine göre aşamalı olarak uygulanacak olan genel bir özen yükümlülüğünün getirilmesi;
- Özellikle finansal araçlara ilişkin olmak üzere (BNPP kuruluşları tarafından ihraç edilen hisse ve diğer menkul kıymetler dahil) menkul kıymet düzenlemelerindeki değişiklikler; finansal piyasaların şeffaflığı, verimliliği ve bütünlüğünü iyileştirmeye yönelik tedbirler ve özellikle yüksek frekanslı işlemlere ilişkin düzenlemeler, kapsamlı piyasa bozucu fiillere ilişkin daha geniş kapsamlı düzenlemeler, türev ve menkul kıymet finansman işlemlerinin zorunlu bildirimi de dahil bazı finansal ürün türleri için daha fazla düzenlemeler, tezgâh üstü türev işlemlerinin takasının zorunlu olarak gerçekleştirilmesi veya bunlar ile ilişkili risklerin sair şekilde azaltılması konusundaki gereklilikler (takası merkezi olarak gerçekleşmeyen türevlere ilişkin olarak teminat yatırılması yoluyla dahil);
- Alım-satım platformları, takas kuruluşları, merkezi kayıt kuruluşları ve menkul kıymet dağıtım ve takas sistemleri gibi piyasa altyapılarına ilişkin BNPP'nin faaliyetlerini icra etmesini etkileyebilecek veya finansal hizmetler sektörüne yeni oyuncuların katılımını kolaylaştıracak düzenlemeler;
- (i) BNPP gibi varlık yönetim hizmetleri sunan bankacılık gruplarının yatırım kararları vermeleri sırasında sürdürülebilirlik riskleri veya negatif etkiler, sürdürülebilir yatırım hedeflerini nasıl entegre edeceklerine veya yatırım kararları vermeleri sırasında çevresel veya sosyal konuların teşvik edilmesine, (ii) bankacılık gruplarının Avrupa Taksonomisinde tanımlandığı üzere çevresel olarak sürdürülebilir olarak değerlendirilen ekonomik faaliyetleri nasıl ve ne ölçüde finanse ettikleri veya geliştirdiklerine ve (iii) sürdürülebilirlik açısından; Kurumsal Sürdürülebilirlik Raporlaması Direktifi ("CSRD")'ni aktaran metinler uyarınca, bağımsız üçüncü bir tarafça BNP Paribas Grubu'nun ticari faaliyetlerinin Çevresel Sosyal Yönetişim ("CSR") konularına etkisinin ve bu konuların ticari faaliyetleri etkilediği biçimin, BNP Paribas Grubu operasyonlarının sonuçlarının ve finansal durumunun etkilerinin analiz edilmesine imkan verecek ve 1 Ocak 2024 tarihinden beri ileriye dönük uygulanabilir olacak şekilde onaylanmasına dair getirilen yeni açıklama gereklilikleri de dahil olmak üzere BNPP'nin uyum maliyetlerini artırabilecek geliştirilmiş açıklama gerekliliklerinin getirilmesi;
- İklim değişikliği ile ilgili fiziksel ve geçiş riskleri de dahil olmak üzere CSR risk yönetimine ilişkin şeffaflık ve açıklama gereksinimlerinin güçlendirilmesi ve bankaların iklim riskini yönetmesi ve açıklamasına yönelik tekliflerin yayınlanması da dahil, iklim değişikliğinin bankacılık gruplarının risk ölçüm ve yönetim sistemlerine entegre edilmesine dair yeni gerekliliklerin getirilmesi;
- Yatırım fonu sektörüyle ilgili önlemler veya "açık veri" erişimi gibi teknolojik yenilikleri teşvik eden, finansal kuruluşlar özelinde olmayan önlemlerde artış,
- BNPP'nin bazı faaliyetlerde bulunma yeterliliğini etkileyebilecek şekilde ödeme hizmetleri, kitle fonlaması ve finteklere ilişkin düzenlemelerin geliştirilmesi,
- BNPP'nin faaliyette bulunduğu bazı hukuk düzenlerinde, BNPP'nin sonuçları üzerinde olumsuz etkiye bulunabilecek şekilde, vergi ve muhasebe mevzuatının sıkılaştırılması,



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

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

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

Fransa Autorité de contrôle prudentiel et de résolution ve ABD Federal Rezerv Güvernörler Kurulu tarafından 30 Haziran 2014'te müştereken düzenlenen, BNPP'nin ABD kanunları ve ekonomik yaptırımlara ilişkin düzenlemelerinin ihlali ile ilişkili olarak (diğer hususların yanı sıra 8.9 milyar Dolar cezaya sebep olan) Durdurma ve Çekme Kararı hakkında, Autorité de contrôle prudentiel et de résolution Secrétariat Général'i tarafından BNPP'ye 19 Ocak 2024 tarihinde BNPP'nin Durdurma ve Çekme kararı hükümlerine bütünüyle uyduğu kanaati ve BNPP'nin uyumunun izlenmesinin sürdürülmeyeceği tebliğ edilmiştir. Ayrıca 6 Şubat 2024'te, ABD Federal Rezerv Güvernörler Kurulu Durdurma ve Çekme Kararı'nın ve ilgili bir icra sürecinin sona erdiğini duyurmuştur.

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

Ay. Arda Baran Çakır
Ervürekli Hukuk Bürosü

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Ervürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 7H Ümraniye 34768 İstanbul
Tic. Sic. No: 276844 / Mersis: 080700389000010001000100
Tic. Sic. No: 276844 / Mersis: 080700389000010001000100
Tic. Sic. No: 276844 / Mersis: 080700389000010001000100



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

Her biri zaman zaman tadil edildiği haliyle BÇKD (Bankaları Çözümleme ve Kurtarma Direktifi), bunu aktaran 20 Ağustos 2015 ve 21 Aralık 2020 tarihli yönetmelikler ve Avrupa Birliği Parlamentosu ve Komisyonunun 15 Temmuz 2014 tarihli Yönetmeliği, kritik işlevlerin devamını sağlamak, sirayet risklerinden kaçınmak ve kuruluşun yeniden sermayelendirilmesi veya yaşama kapasitesinin restore edilmesi amacı için ACPR veya Tek Tasfiye Kuruluna BNPP gibi bir bankacılık kuruluşu için tasfiye işlemleri başlatma yetkisi vermektedir. Bu yetkiler bazı istisnalara tabi olmak kaydıyla zararların öncelikle pay sahipleri tarafından ve daha sonra Düzey 1 (süper sermaye benzeri tahviller gibi) ve Düzey 2 olarak nitelendirilen (sermaye benzeri tahviller gibi) ilave sermaye araçları sahipleri tarafından ve daha sonra birincil öncelikli olmayan borç sahipleri tarafından ve son olarak birincil öncelikli borç sahipleri tarafından ve tümü normal ödeme aczi işlemlerindeki iflas sıra cetveline uygun şekilde üstlenmesi sağlanacak şekilde uygulanmalıdır.. Referans olması için, BNPP 'nun 31 Aralık 2024'te orta-uzun vade toptan finansmanı şunlardan oluşmaktadır: hibrid Tier 1/ (süper sermaye benzeri tahviller gibi) borç olarak 16.1 milyar Avro, Düzey 2 ikinci derecede borç olarak 26.7 milyar Avro, 1.2 milyar Avro kendi fonları dahil olmaksızın sermaye benzeri borç, birinci derecede teminatsız önceliksiz borç olarak 73.1 milyar Avro, birinci derecede teminatsız önceliksiz borç olarak 114.6 milyar Avro (MREL-seçilebilir birinci derecede teminatsız öncelikli borç olarak 24.9 milyar Avro dahil olmak üzere) ve birinci derecede teminatlı borç olarak 13.3 milyar Avro.

Tasfiye kurumları; tasfiye işlemlerine tabi kuruluşlar ve gruplar ile ilgili olarak tasfiye önlemleri uygulama konusunda geniş yetkilere sahiptirler. Bunların arasında (sınırlama olmaksızın) şunlar da yer alabilir: kuruluşun işletmesinin tamamen veya kısmi olarak bir üçüncü tarafa veya bir köprü 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 sp cial*) tayin edilmesi.

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

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



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

7.3.2.2. Diğer Riskler

7.3.2.2.1. Operasyonel Risk

BNPP'nin operasyonel riske tabi risk ağırlıklı varlıkları, 31 Aralık 2024 itibarıyla BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %8'ini oluşturan veya 65 milyar Avro, 31 Aralık 2023 itibarıyla BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %8'ini oluşturan veya 59 milyar Avro tutarındadır. 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 açıklıklarının hafifletmekte tam etkili olamayabilir. Ayrıca bu teknik ve stratejiler özellikle BNPP'nin tanımlayamamış olabileceği veya beklemediği riskler olmak üzere tüm risk türleri karşısında etkili olamayabilirler. Son yıllarda yaşanan pazar karmaşası veya benzer piyasa koşullarının sonucunda BNPP'nin tarafından kullanılan modeller ve yaklaşımların gelecekteki davranışlar, değerlemeler, varsayımlar veya tahminleri öngörmede eksik kalması durumunda BNPP'nin müşterilerinin 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.

7.3.2.2.1.2. BNPP'nin veya üçüncü taraf hizmet sağlayıcılarının 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 veri, bankacılık/sigortacılık verisi, teknik veya stratejik veri), süreçler ve kullanıcıların manipülasyonu amacı ile ve/veya politik veya ideolojik sebeplerle 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 oldukça 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 Grup'a 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 uzlaşma gibi olumsuz yasal veya düzenleyici işlemler sonucunda da BNPP'nin itibarı zarar görebilir. BNPP'nin itibarının zarar görmesi sonucunda oluşabilecek iş kaybı BNPP'nin faaliyet sonuçları ve finansal durumu üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

7.3.2.2.2. Makroekonomik ortam ve piyasa ortamı ile ilişkili riskler

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

BNPP'nin faaliyetleri finansal piyasalardaki değişimlerden ve daha genel olarak Fransa'daki eğilimlerden (31 Aralık 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 2024'te gözlemlenen kurumsal temerrütlerdeki artışın da ortaya koyduğu gibi kısmen şirketler ve hane halklarının finansal kapasitesindeki bozulma sonucunda krediler ve diğer müşteri alacaklarında artan bir temerrüt oranına yol açar. 2024'ün başından itibaren, bu risk, münhasır etkilerin (Çin'deki gayrimenkul kriz ve ABD'deki ticari gayrimenkul krizi) yanı sıra özellikle 2022 ve 2023 faiz oranı artışları sonucu olarak dünyanın çeşitli bölgelerinde yavaş veya zayıf büyüme ve bazı bölgelerde (Euro bölgesi)





Tayvan ve ABD arasındaki ticari ve jeopolitik gerilimlerin, sonuçlarının kötüleşmesi veya genişlemesi bunlara dahil olabilir ve bu durum da Avrupa Birliği'ni ve diğer ülkeleri de kapsayacak şekilde genişleyebilir ve bunlardan her biri enflasyon baskısına sebebiyet verebilir, özellikle enerji piyasalarını ve/veya tedarik zincirlerini, bağımsız bir borç krizini (yüksek seviyeli kamu borçları, yeniden finansman maliyetlerindeki hızlı artışı, özellikle ABD doları borçlananlar için olmak üzere ağırlaşan döviz kuru etkileri) ve çeşitli siyasal risklerin somutlaşmasına sebebiyet verebilir. Politik istikrarsızlıklar ve ayrışmaların piyasa volatilitesi; tüketimde, yatırımda (yabancı yatırım dahil) ve genel ekonomik performansta azalmalar gibi benzer olumsuz etkileri olabilir. Örnek olarak, Fransa'da Ulusal Meclis'in 9 Haziran 2024'te feshini takiben yapılan erken yasama seçimleri ve 4 Aralık 2024'te Fransız hükümeti için oylanan gensoru, özellikle finans sektöründe piyasa volatilitesi yaratmıştır. Devam eden siyasi ayrışma, Fransa'nın yüksek kamu borcu seviyeleri için önlem alma yeterliliğini de etkilemektedir ve Fransa'nın ekonomik büyüme gerçekleştirme yeterliliğini etkileyebilir ve Fransız varlık kalitesinin bozulmasına neden olabilir. Bu tür olayların BNPP'nin faaliyetleri, işletme sonuçları ve finansal durumu üzerinde önemli olumsuz etkileri olabilir.

7.3.2.2.2. Faiz oranlarının önemli ölçüde artması veya azalması BNPP'nin gelirini, kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Faiz oranları, düşük faiz oranlarıyla geçen yılların ardından 2022 ve 2023 yıllarında önemli ölçüde artmıştır ve sonrasında 2024'ün ikinci yarısında düşmeye başlamıştır. Bu bağlamda BNPP'nin sonuçları çeşitli şekillerde önemli ölçüde etkilenmiştir ve etkilenmeye devam edebilir. Net faiz geliri 2024 yılında 18.524 milyon Avro ve 2023 yılında 19.058 milyon Avro olarak gerçekleşmiştir (bkz. 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla ilişkin denetlenmemiş konsolide finansal tabloların 2.a Faiz marjı dipnotu). Avro Bölgesi ticari bankalarının faiz marjı, dirençlere (enflasyondan korunma, zorunlu karşılık yükümlülüğü ve 2023'e kıyasla 2024'te -352 milyon Avroluk bir baz etkisini temsil eden Belçika devlet tahvilleri) rağmen 2024 yılı boyunca artmıştır.

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

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

Daha yüksek faiz oranları ayrıca borçluların mali masraflarını artırır, borç yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetlerini zorlayabilir, BNPP'nin kredi ve tahvil portföylerinin dayanıklılığını sınavabilir ve bu da dolayısıyla şüpheli kredilerde ve temerrütlerde artışa yol açabilir. Daha genel olarak,



olarak diğer net giderler altında Polonya'daki İsviçre frangı cinsinden veya İsviçre frangına endekslenen ipotek kredileri ile ilgili finansal araçların riskine ilişkin 202 milyon Avro tutarında bir gider kaydetti. Bir diğer örnek olarak, Türkiye'deki hiperenflasyon ve UMS 29 muhasebe standardının uygulanması BNPP'nin 2023 ve 2024 sonuçlarını olumsuz etkilemiştir. Ayrıca BNPP, siyasi istikrarsızlık, öngörülemez düzenleme ve vergilendirme, kamulaştırma ve daha gelişmiş ülkelerde daha az gündeme gelen diğer riskleri de içeren risklere konu OECD dışı ülkelerde önemli risklere maruzdur.

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

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

7.3.2.2.3. BNPP'nin mevcut ortamda büyümesi ile ilişkili riskler

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

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

Bunlara ilaveten, 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



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 aksaması 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 etkileyecek



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 genel bir özen yükümlülüğü içermektedir (Bkz. Bölüm 7.3.2.1.4.1. Son yıllarda kabul edilen kanun ve 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, özellikle CSRD uyarınca sürdürülebilirlik raporu yayımlanması, ve ayrıca daha düşük karbon ekonomisine geçiş, iklim değişikliği, sürdürülebilirlik veya enerji ile ilgili yatırımlara ilişkin diğer düzenlemelere uymaması, BNPP'nin 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, sektörlerle 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 fiziksel, geçiş veya sorumluluk riskleri veya ESG risk yönetiminin uygulanmasındaki herhangi bir gecikme veya başarısızlık, BNPP'nin ticari veya finansal faaliyetleri ve itibarı üzerinde önemli bir olumsuz etkiye sahip olabilir.

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

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

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



7.3.2.3. Garantörün risk yönetim politikası hakkında bilgi

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

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

7.3.2.3.1. Risk Yönetimi (Denetlenmiş)

Yönetişim

Yönetim Kurulu'nun BNPP ölçeğinde alınan riskleri ve risk politikalarını inceleyen özel komiteleri (BNPP 2022 Küresel Kayıt Dokümanı'nın Bölüm 2 Kurumsal Yönetişim ve İç Kontrol, Bölüm 2.1.2. BNPP'nin Kurumsal Yönetişimi – bakınız) aşağıdaki gibidir:

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

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

Av. Aras Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doküman Kodu: bb1e32a7-c991-41b3-9f0d-6fb9452715b0
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

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

7.3.2.3.2. **Risk Yönetim Organizasyonu**

a) Kontrol fonksiyonlarının konumu

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

- İlk savunma hattı olarak, iç kontrol her çalışanın işidir ve operasyonel faaliyetler amirleri ikinci 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;

135

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: bb1e32a7-c991-41b3-9f0d-6fb9452755b0

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



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

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

Riskten Sorumlu Baş Yöneticinin Rolü

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

Bu konumlandırma aşağıdaki amaçlara hizmet eder:

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

Uyumdan Sorumlu Baş Yöneticinin Rolü

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

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



7.3.2.3.3. Risk Kültürü

a) Grubun Temel Kurucu İlkelerinden Biri

BNPP güçlü bir risk ve uyum kültürüne sahiptir.

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

- Davranış Tüzüğü:

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

- Sorumluluk Tüzüğü:

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

Grup sıkı risk kontrolünü hem müşterilere hem de bir bütün olarak finansal sisteme karşı sorumluluğunun bir parçası olarak görür. BNPP'nin yaptığı taahhütlere ilişkin kararlarına, Grubun tüm seviyelerinde hakim olan güçlü, ortak bir risk kültürüne dayalı olarak özenli ve ortak yürütülen bir süreç sonrasında varılır. Bu süreç, kredi alanın durumu ve finansmana konu projenin detaylı analizi sonrasında kredilerin verildiği kredi verme faaliyetleri ile bağlantılı riskler için ve aynı zamanda müşteriler ile işlemlerden doğan piyasa riskleri için geçerlidir. Bunlar günlük olarak değerlendirilir, stres senaryolarına karşı ve limitlere tabi tutularak test edilir.

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

- Grubun amacı ve taahhütleri:

BNP Paribas'ın amacı ekonomiyi finanse etmek ve müşterilerine, projelerinde, yatırımlarında ve tasarruflarının yönetiminde destek sunmak yoluyla güçlü etik ilkeler çerçevesinde yol göstermektir. Bu faaliyetler yoluyla BNP Paribas paydaşlar ve toplum üzerinde olumlu etki yaratmak ve sektörde en güvenilir oyuncularından biri olmak istemektedir. BNP Paribas'ın sorumlu bir banka olarak 12 taahhüdü arasında, özellikle, en yüksek etik standartları uygulama ve çevresel, toplumsal riskler ve yönetim risklerini özenli şekilde yönetme taahhütleri de bulunmaktadır (İngilizce dilindeki 2022 yılı Küresel Kayıt Dokümanı'nın *Ekonomik Sorumluluk: ekonomiyi etik bir şekilde finanse etme* başlıklı Bölüm 7.2'ye bakınız).



Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doküman Kodu: BBF32a7-c991-41b3-9f0d-6f69452715b0

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

b) Risk Kültürünün Yayılması

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

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

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

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

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

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

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

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

7.3.2.3.4. Risk İştahı

a) Tanım ve hedefler

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

Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: b61e32a7-c991-41b3-9f0d-b6b9452755b0

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



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

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

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

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

b) Risk ilkeleri

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

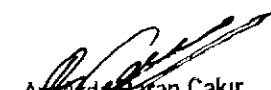
Bunlar özellikle aşağıdakileri içermektedir:

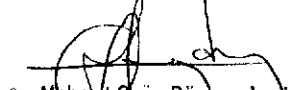
- Çeşitlendirme ve riske göre düzeltilmiş kârlılık:

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

- ödeme gücü ve kârlılık:

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


Ay. İrfan Baran Çakır
Ervürekli Hukuk Bürosu


Ay. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Ervürekli Hukuk Bürosu



- fonlama ve likidite:

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

- kredi riski:

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

- piyasa riski:

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

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

- operasyonel risk:

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

- uyumsuzluk riski:

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

- Bilgi, İletişim ve Teknoloji riski:

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

- sigorta faaliyetleri:

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

- toplumsal ve çevresel sorumluluk ile ilişkili risk:



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

c) Risk profili göstergelerinin denetlemesi

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

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

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

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

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

7.3.2.3.5. Stres testleri

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

a) Stres testi çerçevesi

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

Farklı stres testi türleri

İki tür stres testi vardır:

- düzenleyici stres testleri:

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

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



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

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

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

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

- dahili stres testleri:

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



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

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

Yönetişim ve uygulama

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

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

STFS ekibi özellikle aşağıdakilerden sorumludur:

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

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

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

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



Bölüm 5.4'te, Karşı taraf kredi riski başlıklı Bölüm 5.6'da ve Piyasa riski başlıklı Bölüm 5.7'de ayrıntılarıyla açıklanmaktadır. Bu bağlamda BNPP, senaryoları (aşağıya bakınız), verileri ve modelleri ve metodolojileri kapsayan ve ayrıca iklim riskinin materyal haline geldiği iki ana risk türü olan hem geçiş hem de fiziksel riskleri kapsayan bir iklim stres testi altyapısının geliştirilmesi ile ilgilidir.

b) Dahili stres testi senaryosu tanımı

Stres testi çalışmalarında, referans senaryoyu bir veya birkaç alternatif senaryodan ayırmak için yapılması yaygın bir uygulamadır. Makroekonomik bir senaryo normalde gelecekteki belirli bir periyotta tahmini yapılan bir dizi makroekonomik ve finansal değişken setidir (gayrisafi yurtiçi hasıla ve bileşenleri, enflasyon, istihdam ve işsizlik, faiz ve döviz kurları, hisse senedi fiyatları, emtia fiyatları, vb.).

Makroekonomik stres testleri

Referans senaryo

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

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

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

Alternatif senaryolar

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

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

145

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Aytaç Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: bb1e32a7-c991-41b3-9f0d-6fb94527f590

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

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şişli, Sokak No: 78 Ümraniye 34/28 İstanbul

0216 634 44 44 / 0216 631 44 44

0216 634 44 44 / 0216 631 44 44

0216 634 44 44 / 0216 631 44 44

0216 634 44 44 / 0216 631 44 44



Senaryoların oluşturulması

Temel, olumsuz, şiddetli ve olumlu senaryolar Bankanın risk iştahı ölçütlerine ilişkin inceleme ve UFRS 9 (bkz. UFRS 17 ve UFRS 9'un ilk uygulamasının konsolide finansal tablolara etkisi dipnotu) çerçevesinde kredi karşılığı hesaplamaları için üçer aylık aralıklarla revize edilir.

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

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

- kredi ve karşı taraf riskine maruz olan portföyler için ve bankacılık defterinin hisse senedi portföyü için: bu hesaplama senaryonun makroekonomik senaryo sonucunda portföy kalitesinde bozulma veya hisse senedi fiyatlarında olumsuz hareketler nedeniyle risk maliyeti ve risk ağırlıklı varlıklar üzerindeki etkisini ölçer. Kredi riski stres testleri; tüm bölgeler ve bireysel, Kurumsallar ve Kurumlar olmak üzere tüm ihtiyati portföyler olmak üzere Bankanın tüm portföyü üzerinde uygulanır;
- piyasa portföyleri için: değer değişimleri ve bunların kâr ve zarar etkisi genel senaryo ile tutarlı bir kereye mahsus bir şokun simülasyonu yoluyla hesaplanır.

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

Son olarak olumsuz bir bütçe senaryosunda Gruba ve ticari faaliyetlerine ait olan ve olumsuz makroekonomik senaryonun bir parçasını oluşturmayan riskler eklenir. Bunlar Grubun iş üniteleri tarafından veya bir bütün olarak Grubu etkileme olasılığı olanlar için merkezi olarak belirlenir ve nicel hale getirilir.

İklim stres testi

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

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

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



7.3.2.4. Risk Bildirim Formuna İlişkin Açıklama

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

VARANT VE VARANT BENZERİ SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI RİSK BİLDİRİM FORMU

Önemli Açıklama

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

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

Uyarı

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

Varantlara İlişkin Genel Bilgi

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

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

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

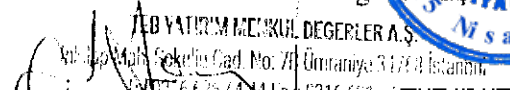
Bu formda yer alan açıklamalar Kurul düzenlemeleri uyarınca Kurul'un uygun göreceği varantlara benzer nitelikli sermaye piyasası araçları (varant benzeri) için de geçerlidir. Varant benzeri sermaye piyasası aracı alım satım işlemini gerçekleştiren yatırım kuruluşu, söz konusu sermaye piyasası aracının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

İşlemler Esasları, Haklar ve Yükümlülükler

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


Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu


TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mithatpaşa Sokakı No: 7/1 Ümraniye 34198 İstanbul
Tic. Sic. No: 276625/414141
Mük. Sic. No: 276625/414141
Tic. Sic. No: 276625/414141



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

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

Risk Bildirimi

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

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



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

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

7.3.3. Garantör'e İlişkin Genel Bilgi

7.3.3.1. Garantör'ün Ticaret Unvanı

Garantör'ün kurumsal unvanı BNP Paribas SA'dır.

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

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

7.3.3.3. Garantörün Kuruluşu Tarihi ve Süresiz Değilse, Öngörülen Süresi

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

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

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

Tabi Olduğu Mevzuat : Fransız Hukuku

Kuruluş Ülkesi : Fransa

Merkez Ofis Adresi : 16, Boulevard des Italiens, Paris

İnternet Sitesi : www.invest.bnpparibas.com

149

BNP Paribas Issuance B.V.


Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: bb1e32a7-c991-41b3-9f0d-6fb94527f5b0

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

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Salıhpaşa Mah. Sıhhiye Cad. No: 28 Ümraniye 34768 İstanbul

Tel: 0216 334 44 44 Faks: 0216 631 82 00

Telex: 350708 TEB TR T. S. A. Etiler/Beşiktaş/İstanbul

Telex: 350708 TEB TR T. S. A. Etiler/Beşiktaş/İstanbul

Telex: 350708 TEB TR T. S. A. Etiler/Beşiktaş/İstanbul



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

Fransa'da kurulu olarak yabancı yasal mevzuata tabi olan ortaklığımız; Kurul'un yatırım kuruluşu varantlarına ilişkin düzenlemeleri kapsamında, satışı yapılacak yatırım kuruluşu varantlarının hukuki niteliğinden, halka arzından veya satışından ve garanti veya piyasa yapıcılığı sözleşmesi veya ihraç ile ilgili diğer sözleşmelerden doğan her türlü ihtilafın esas ve usulünde Türk hukukunun uygulanacağı ve uyuşmazlıkların çözümünde Türk Mahkeme ve yargı organlarının yetkili olduğunu 24/01/2023 tarihli yazısı ile beyan etmiştir.

7.3.3.5. Garantörün Ödeme Gücünün Değerlendirilmesi İçin Önemli Olan Son Zamanlarda Meydana Gelmiş Olaylar Hakkında Bilgi

Garantör'ün ödeme gücünün değerlendirilmesi bakımından önemli ölçüde ilgili olabilecek 31 Aralık 2023'ten beri gerçekleşmiş bir olay bulunmamaktadır.

7.3.4. İdari Yapı

7.3.4.1. Garantör'ün Yönetim Kurulu Üyeleri Hakkında Bilgi

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Garantör'de Üstlenilen Görevler	Görev Süresi/ Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı Adet
Jean LEMIERRE	Yönetim Kurulu Başkanı	Başkan	2026	46.943
Jean-Laurent BONNAFÉ	Direktör ve İcra Heyeti Başkanı	Direktör ve İcra Heyeti Başkanı	2025	113.622
Jacques ASCHEBROICH	Direktör	Direktör	2026	1.000
Juliette BRISAC	Direktör	Direktör	2027	10.877
Monique COHEN	Direktör	Direktör	2026	9.620
Hugues EPAILLARD	Çalışanlar tarafından seçilen direktör	Direktör	2027	0
Marion GUILLOU	Direktör	Direktör	2025	1.000
Vanessa LEPOULTIER	Direktör	Direktör	2027	85
Lieve LOGGHE	Direktör	Direktör	2025	1.000
Marie-Christine LOMBARD	Direktör	Direktör	2027	1.000
Christian NOYER	Direktör	Direktör	2027	2.000
Daniela SCHWARZER	Direktör	Direktör	2026	1.000



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

BNPP dışında şirketlerde sahip olunan görevler:

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



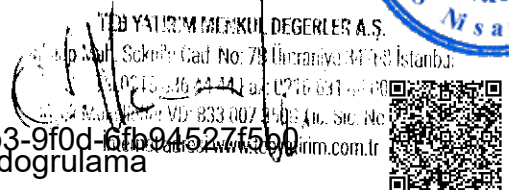
	<u>Diğer⁽¹⁾</u> – Pierre Fabre SA, Stratejik Komite Üyesi – Fransız Bankalar Birliği (AFB), Yönetim Kurulu Başkanı – Paris Operası Sosyal Yardımlaşma Derneği, Başkan – Banka Politikası Enstitüsü, Yönetim Kurulu Üyesi – Fransa Bankacılık Federasyonu, İcra Kurulu Başkan Yardımcısı – La France s'engage Derneği, Direktör ⁽¹⁾ 31 Aralık 2024'te ^(*) Halka açık şirket
Jacques ASCHENBROICH	<u>Asil fonksiyon kapsamında yürütülen görevler⁽¹⁾</u> – Orange, İdari Kurul Başkanı <u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya listelenmemiş şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u> – Total Energies, Baş Direktör <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u> – BNP Paribas, Kurumsal Yönetim, Etik, Aday Gösterme ve KSS Komitesi Başkanı, Hesaplar Komitesi üyesi – Total Energies, Kurumsal Yönetişim ve Etik Komitesi ve Ücretlendirme Komitesi ve Strateji & CSR Komitesi üyesi <u>Diğer</u> – Fransız-Japon İş Kulübü, Eş Başkan – Fransız-Amerikan Derneği, İcra Komitesi Başkanı ⁽¹⁾ 31 Aralık 2024'te ^(*) Halka Açık Şirket
Juliette BRISAC	<u>BNP Paribas Grubu dahilinde, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u> – Grup kar paylaşımı şeması ortak fonu "BNP Paribas Accionnariat Monde" Gözetim Komitesi Başkanı – BNP Paribas Bénévolat de Compétences et Solidarité (BCS), Direktör <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u> – BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi Üyesi ⁽¹⁾ 31 Aralık 2024'te
Monique COHEN	<u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler⁽¹⁾</u> – Hermès International(*), Danışma Kurulu Eş Başkanı – Safran(*), Baş Denetçi <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u> – BNP Paribas, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi Başkanı, Yönetişim, Etik, Aday Gösterme ve CSR Komitesi Üyesi



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



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



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

7.3.4.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

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

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

31 Aralık 2023 tarihi itibariyle BNPP'nin sermayesi 1.147,477,409 adet paya bölünmüş 2.294.954.818 EUR'dur. 2024 yılında piyasadan yapılan pay geri alımları sonrasında 16.666.738 adet payın iptal edilmesi sonucunda, BNPP'nin sermayesi, 31 Aralık 2024 tarihinde, her biri 2 EUR itibari değere sahip 1.130.810.671 paya bölünmüş 2.261.621.342 EUR'dur.

156

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Teşvikiye Cad. No: 78 Ümraniye 34768 İstanbul

Tic. Sic. No: 270663/4441 Fax: 0216 631 44 00

Web: www.teb-yatirim.com.tr V9: 833907350810, Sic. No:

www.teb-yatirim.com.tr



Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: bb1e32a7-c991-41b3-9f0d-6fb94527f5b9

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

(9) İşlem birimlerinin envanter pozisyonları hariçtir..

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

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

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

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

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

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

7.4. İncelemeye Açık Tutulacak Belgeler

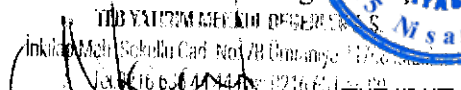
Garantör'ün konsolide yıllık finansal tabloları internet sitesinde (<https://invest.bnpparibas.com/en/registration-documents-annual-financial-reports>) yatırımcıların incelemesine açık tutulmaktadır.

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Ayar Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu


TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İnkılap Mah. Sokulu Cad. No: 78 Ümraniye / İstanbul
Tic. Sic. No: 271664
Mühür No: 271664
Tic. Sic. No: 271664
Mühür No: 271664



8. DİĞER BİLGİLER

8.1. Halka Arz Sürecinde İhraççıya Danışmanlık Yapanlar Hakkında Bilgiler

Eryürekli Hukuk Bürosu, İhraççı tarafından sağlanan bilgiler doğrultusunda işbu sermaye piyasası aracı notunun, ihraççı bilgi dokümanının ve özetin hazırlanması ve Türk hukukuna ilişkin konularda danışmanlık hizmeti vermiştir.

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

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

İşbu sermaye piyasası aracı notunda üçüncü kişilerden sağlanarak yer verilen bilgiler doğru şekilde aynen alınmış olup İhraççı'nın bildiği veya söz konusu üçüncü kişilerin yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksiklik bulunmamaktadır, bilgiler güvenilir olduğu varsayılan kaynaklardan edinilmiştir fakat söz konusu bilgilerin doğru veya tam olduğu konusunda garanti verilememektedir. (Bilginin kaynağı: <https://invest.bnpparibas/en/search/reports/documents/financial-reports>)

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

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

2023 finansal tablolarının denetlenmesine ilişkin rapor:

Görüş

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

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

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

BNP Paribas Issuance B.V.

159

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnkılap Mah. Sokulu Cad. No: 78 Ümraniye / İstanbul

Tic. Sic. No: 273644/41 Kat: 9 Tel: 0216 334 44 00

Büyükdere Mah. Vatan Caddesi No: 33 Kat: 9 Beşiktaş / İstanbul

Tic. Sic. No: 273644/41 Kat: 9 Tel: 0216 334 44 00

Büyükdere Mah. Vatan Caddesi No: 33 Kat: 9 Beşiktaş / İstanbul

Tic. Sic. No: 273644/41 Kat: 9 Tel: 0216 334 44 00



Av. Erdi Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doküman Kodu: bb1e32a7-c991-41b3-9f0d-6fb94527f5b9

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

Görüşümüzün dayanağı

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

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

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

8.3. İhraççıya İlişkin Derecelendirmeler ile Derecelendirme Notlarının Anlamı Hakkında Bilgi

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

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

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

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

8.4. Diğer Hususlar

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

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

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

Tic. Sic. No: 274441 Tic. Sic. No: 274441

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 00735481111

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 00735481111

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 00735481111

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 00735481111

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: bb1e32a7-c991-41b3-9f0d-6fb94527f560
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



9. YATIRIM KURULUŞU VARANTLARI/SERTİFİKALARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

9.1. Türk Hukuku Uyarınca Vergilendirme ve Masraflar

A. Gelir Vergisi Kanunu Madde 67 uyarınca Stopaj Vergisi

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

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

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

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

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

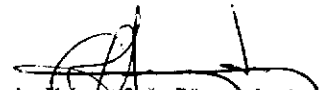
Borsa İstanbul’da işlem gören paylar ve pay endekslerine dayalı varantlar “değişken getirili pazarlanabilir menkul kıymetler” grubu kapsamında değerlendirilecektir. Borsa İstanbul’da işlem gören pay ve pay endeksleri dışında dayanak varlıklara dayalı varantlar üçüncü grup içerisinde sınıflandırılacaktır.

B. Damga Vergisi

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




Av. Ayhan Baran Çakır
Ervürekli Hukuk Bürosu


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Ervürekli Hukuk Bürosu

C. Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi

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

D. Katma Değer Vergisi (KDV)

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

E. Veraset ve intikal vergisi

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

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

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

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

9.2. Yabancı Düzenlemeler Uyarınca Vergilendirme ve Masraflar

9.2.1. Türk Hukuku Uyarınca Vergilendirme ve Masraflar

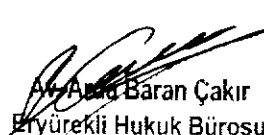
Bir Varant Sahibi, Varantların içerdiği şartlar uyarınca Varantların elden çıkarılması, kullanımı ve uzlaşısından ve/veya Hak Sahipliğinin teslim veya devrinden (duruma göre) doğan geçerli saklama ücretleri, işlem veya kullanım ücretleri, damga vergisi, damga vergisi rezerv vergisi, ihraç, tescil, menkul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

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

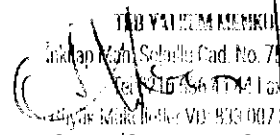
Şüpheye mahal vermemek adına, İhraççı ilişkili Masraflardan sorumlu olmayacaktır ve Varant Sahipleri sahip oldukları Varantlardan kaynaklanan ilişkili Masrafları ödemekle yükümlü olacaklardır.

“**Masraflar**” Varant Masrafları ve ilişkili Masraflar anlamına gelir.

“**İlişkili Masraflar**” her bir durumda aşağıdakilere ilişkin veya aşağıdakiler ile bağlantılı olmak kaydıyla (a) herhangi bir devletin (veya bu tür bir devletin siyasi bir alt birimi veya kurumunun) karumları,


Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu


TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İzmir, Şişli, Şişli Cad. No. 79 Ümraniye 34163 İstanbul
Tic. Sic. No: 276456 Tic. Sic. No: 276456
Tic. Sic. No: 276456 Tic. Sic. No: 276456



yönetmelikleri veya idari teamülleri çerçevesinde kesilen veya ödenmesi gereken (veya kesilebilecek veya ödenmesi gerekebilecek olan) veya kesilmiş olan veya ödenmesi gerekmiş olan (veya kesilmiş veya ödenmesi gerekmiş olabilecek) tüm mevcut, geleceğe ilişkin, olası, şarta bağlı veya beklenen Vergiler ve (b) ödenmesi gereken (veya ödenmesi gerekebilecek olan) veya ödenmesi gerekmiş olan (veya ödenmesi gerekmiş olabilecek) diğer her türlü mevcut, geleceğe ilişkin veya şarta bağlı masraflar (sınırlama olmaksızın geçerli saklama ücretleri, işlem harçları, ihraç tescil, menkul kıymetler devri veya sair masraflar dahil) anlamına gelir:

(i) Varantların ihracı, devri veya icrası;

(ii) Varant Sahiplerine herhangi bir ödeme (veya varlık teslimi);

(iii) iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşu'nun Varantlar ile bağlantılı olarak bir riskten korunma unsuru veya ilişkili işlem pozisyonu olarak uygun olduğuna karar verebileceği sayıda olmak üzere, bir kişinin veya onun temsilcisinin varlıkları veya söz konusu varlıklara ilişkin temettü dağıtımı (söz konusu yatırımcı (veya temsilcisi) varlıkları satın almış, bunların mülkiyetine sahip olmuş, bunları elde bulundurmuş, paraya çevirmiş, satmış veya sair şekilde bunları elden çıkarmış olsaydı); veya

(iv) İhraççı'nın (veya Bağlı Kuruluşları'nın) Varantlar ile bağlantılı diğer riskten korunma düzenlemeleri.

“Vergiler” (damga, tescil veya devir vergisi, resimleri veya sair harçlar veya gelir, ödemeler (veya varlık teslimi), kâr, sermaye kazancına ilişkin vergiler veya şüpheye mahal vermemek adına (i) ABD Dahili Gelir Yasası (Yasa) Madde 1471(b)'de açıklanan bir sözleşme veya Yasa Madde 1471 ila 1474 uyarınca sair şekilde uygulanan, bunlar kapsamındaki sözleşmeler veya yönetmelikler, bunların resmi yorumlamaları veya bunlarla ilişkili bir hükümetlerarası yaklaşımı uygulayan herhangi bir kanun ve (ii) Yasa Madde 871(m) uyarınca yapılması gereken kesinti veya tevkifatlar dahil), vergiler, harçlar, resimler, kesintiler, tevkifatlar, tarhiyatlara veya diğer ücretleri (vergiye ilişkin faiz, ilaveler veya cezalar ile birlikte) ifade eder.

Buna ek olarak Varantların Yasada yer alan Madde 871(m) amaçları için sermaye piyasası aracı notunda Belirlenmiş Varantlar olarak belirtiliyor olması halinde Yasa Madde 871(m) uyarınca, Varantlara ilişkin ödenmesi gereken tutarlara ilişkin olarak yapılması gereken tevkifat veya kesinti tutarının belirlenmesinde İhraççı (Yasa Madde 871(m) amaçları için tanımlandığı üzere) herhangi bir “temettü eşdeğeri” ödemesinden yüzde 30 oranında bir tevkifat gerçekleştirme hakkına sahip olacaktır.

ABD menkul kıymetlerini veya ABD menkul kıymetlerini içeren bir endeksi referans alan Varantlara ilişkin ödemeler söz konusu ABD menkul kıymetleri için ödenmesi gereken net temettüye veya söz konusu endeksin ABD bileşenlerinin net toplam getirisine atıf yoluyla hesaplanabilir. İlgili ödeme tutarının hesaplanmasında, İhraççı, duruma göre ilgili ABD menkul kıymetleri veya ABD temettü ödemeli endeks bileşenlerine ilişkin olarak (Yasa Madde 871(m)'de tanımlandığı üzere) “temettü eşdeğeri” ödemelerin yüzde 30'unu tevkif edebilir ve Varant sahibi bunu tahsil etmiş addedilebilir. İhraççı tevkif edilmiş addedilen Madde 871(m) tutarı nedeniyle Varant Sahibine ilave herhangi bir meblağ ödemeyecektir.

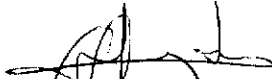
Bu sermaye piyasası aracı notunda aksi açıkça belirtilmediği sürece Varantlar 1986 tarihli ABD Dahili Gelir Yasası Madde 871(m) amaçları bakımından Belirlenmiş Menkul Kıymetler değildir.

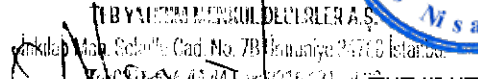
9.2.2. ABD Temettü Eşdeğeri Tevkifatı

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

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


Av. Arda Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Erişilebilir Hukuk Bürosu


TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Etiler Mah. Şişli Cad. No: 7B Kat: 7 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274417 Şirket Sic. No: 274417
Muh. Sic. No: 274417 Kurum Sic. No: 274417
Erişilebilir Hukuk Bürosu

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

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

10. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

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

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

11. EKLER

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

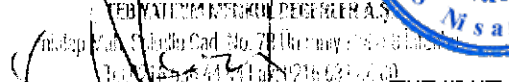
BNP Paribas Issuance B.V.

165

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Ayda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu


TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 7b Ümraniye 34768 İstanbul
Tic. Sic. No: 274444 / M. Sic. No: 274444 / V.D: 833 002 0000 / E: info@teb.com.tr

Doğrulama Kodu: b01e32a7-c991-41b3-9f0d-6fb94527f5b0
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



EK-1

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

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


Ay. İrda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu



7. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	63.500.000	28/03/2025 11/04/2025 16/04/2025 17/04/2025 24/04/2025 25/04/2025	Halka Arz	23 Ocak 2025	22 Ocak 2025
8. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	47.650.000	30/04/2025 15/05/2025 16/05/2025 27/05/2025 30/05/2025	Halka Arz	20 Şubat 2025	19 Şubat 2025
9. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	9.600.000	16/05/2025 30/05/2025	Halka Arz	13 Mart 2025	12 Mart 2025
10. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	36.850.000	30/05/2025 20/06/2025 25/06/2025 37/06/2025	Halka Arz	25 Mart 2025	24 Mart 2025
	TOPLAM	471.400.000				

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Aytaç Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: bb1e32a7-c991-41b3-9f0d-6fb9452715b0
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mev. Sok. No: 7/B Üsküdar/İstanbul
Tic. Sic. No: 274941 Fax: 0212 631 10 00
E-posta: bilgi@tebiyatirim.com.tr



Dayanak Varlık/Gösterge Adı ve Ulaşılabilecek Kaynak	Menkul Kıymet Kısa Kodu	Varant Türü	ISIN Kodu	İlk İşlem Tarihi	Son İşlem Tarihi	Vade	İşleme Koyma Fiyatı	Katsayı
AKBNK www.borsaistanbul.com	ABBGV	ALIM	NLBNPTR1BOU7	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	45.00	0,2
AKBNK www.borsaistanbul.com	ABBGW	ALIM	NLBNPTR1BOV5	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	50.00	0,2
AKBNK www.borsaistanbul.com	ABBGX	ALIM	NLBNPTR1BOW3	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	55.00	0,2
AKBNK www.borsaistanbul.com	ABBGY	ALIM	NLBNPTR1BOX1	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	60.00	0,2
AKBNK www.borsaistanbul.com	ABBGZ	ALIM	NLBNPTR1BOY9	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	70.00	0,2
ASELS www.borsaistanbul.com	ASBGN	ALIM	NLBNPTR1BOZ6	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	120.00	0,1
ASELS www.borsaistanbul.com	ASBGO	ALIM	NLBNPTR1BP03	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	140.00	0,1
ASELS www.borsaistanbul.com	ASBGP	ALIM	NLBNPTR1BP11	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	160.00	0,1
ASELS www.borsaistanbul.com	ASBGQ	ALIM	NLBNPTR1BP29	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	180.00	0,1
ASELS www.borsaistanbul.com	ASBGR	ALIM	NLBNPTR1BP37	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	200.00	0,1
BIMAS www.borsaistanbul.com	BIBFY	ALIM	NLBNPTR1BP45	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	450.00	0,03
BIMAS www.borsaistanbul.com	BIBFZ	ALIM	NLBNPTR1BP52	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	500.00	0,03
BIMAS www.borsaistanbul.com	BIBGA	ALIM	NLBNPTR1BP60	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	550.00	0,03

TEDAVİSİZ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İhtisap Mah. Sokakı Cad. No. 31 Etiler/Şişli/Beşiktaş/İstanbul
TİB Tedavîsiz Menkul Değerler A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 10 Kat: 10 Beşiktaş/İstanbul
E-posta adresi: www.tibyaftym.com.tr

168

Issuance B. V.
Av. Mehmet Çağrı
Eryürekli Huku

Avukatlar Barosu
Eriyürekli Hukuk Bürosu

ASI
n 2025

Doğrulama Kodu: bb1e32a7-c991-41b3-9f0d-6fb94527f5b0
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



BIMAS www.borsaistanbul.com	BIBGB	ALIM	NLBNPTR1BP78	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	600.00	0,03
BIMAS www.borsaistanbul.com	BIBGC	ALIM	NLBNPTR1BP86	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	700.00	0,03
EKGYO www.borsaistanbul.com	EYBGR	ALIM	NLBNPTR1BP94	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	11.00	0,5
EKGYO www.borsaistanbul.com	EYBGS	ALIM	NLBNPTR1BPA6	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	12.00	0,5
EKGYO www.borsaistanbul.com	EYBGT	ALIM	NLBNPTR1BPB4	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	13.00	0,5
EKGYO www.borsaistanbul.com	EYBGU	ALIM	NLBNPTR1BPC2	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	14.00	0,5
EKGYO www.borsaistanbul.com	EYBGV	ALIM	NLBNPTR1BPD0	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	16.00	0,5
ERGL www.borsaistanbul.com	EDBGT	ALIM	NLBNPTR1BPE8	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	20.00	0,2
ERGL www.borsaistanbul.com	EDBGU	ALIM	NLBNPTR1BPF5	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	22.00	0,2
ERGL www.borsaistanbul.com	EDBGV	ALIM	NLBNPTR1BPG3	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	24.00	0,2
ERGL www.borsaistanbul.com	EDBGW	ALIM	NLBNPTR1BPH1	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	26.00	0,2
ERGL www.borsaistanbul.com	EDBGX	ALIM	NLBNPTR1BPI9	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	30.00	0,2
MGROS www.borsaistanbul.com	MGBAM	ALIM	NLBNPTR1BPJ7	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	600.00	0,02
MGROS www.borsaistanbul.com	MGBAN	ALIM	NLBNPTR1BPK5	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	700.00	0,02
TTKOM www.borsaistanbul.com	TEBAM	ALIM	NLBNPTR1BPL3	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	60.00	0,2
TTKOM www.borsaistanbul.com	TEBAN	ALIM	NLBNPTR1BPM1	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	80.00	0,2
ULBAS www.borsaistanbul.com	ULBAS	ALIM	NLBNPTR1BPN9	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	100.00	0,05
ULBAT www.borsaistanbul.com	ULBAT	ALIM	NLBNPTR1BPO7	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	120.00	0,05

İstanbul, 30 Haziran 2025
BNP Paribas Menkul Değerler A.Ş.
 Tic. Sic. No: 27490
 Mersis No: 34700000000000000000
 İnternet adresi: www.bnpparibas.com.tr

169

BNP Paribas Issuance B.V.
 Av. Mehmet Çarşı Dönüşüm
 Eryürekli Hukuk Bürosu

BNP Paribas Çakır
 Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: bb1e32a7-c991-41b3-9f0d-6fb94527f5b0
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



ULKER www.borsaistanbul.com	ULBAU	ALIM	NLBNPTR1BPP4	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	140.00	0,05
ULKER www.borsaistanbul.com	ULBAV	ALIM	NLBNPTR1BPQ2	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	160.00	0,05
ULKER www.borsaistanbul.com	ULBAW	ALIM	NLBNPTR1BPR0	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	180.00	0,05
ISCTR www.borsaistanbul.com	ICBGS	ALIM	NLBNPTR1BPS8	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	10.00	1
ISCTR www.borsaistanbul.com	ICBGT	ALIM	NLBNPTR1BPT6	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	12.00	1
ISCTR www.borsaistanbul.com	ICBGU	ALIM	NLBNPTR1BPU4	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	13.00	1
ISCTR www.borsaistanbul.com	ICBGV	ALIM	NLBNPTR1BPV2	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	15.00	1
ISCTR www.borsaistanbul.com	ICBGW	ALIM	NLBNPTR1BPW0	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	16.00	1
KRDMD www.borsaistanbul.com	KRBGE	ALIM	NLBNPTR1BPX8	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	23.00	0,3
KRDMD www.borsaistanbul.com	KRBGF	ALIM	NLBNPTR1BPY6	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	25.00	0,3
KRDMD www.borsaistanbul.com	KRBGG	ALIM	NLBNPTR1BPZ3	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	28.00	0,3
KRDMD www.borsaistanbul.com	KRBGH	ALIM	NLBNPTR1BQ02	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	30.00	0,3
KRDMD www.borsaistanbul.com	KRBGI	ALIM	NLBNPTR1BQ10	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	35.00	0,3
SISE www.borsaistanbul.com	SSBGT	ALIM	NLBNPTR1BQ28	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	35.00	0,2
SISE www.borsaistanbul.com	SSBGU	ALIM	NLBNPTR1BQ36	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	40.00	0,2
SISE www.borsaistanbul.com	SSBGV	ALIM	NLBNPTR1BQ44	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	45.00	0,2
SISE www.borsaistanbul.com	SSBGW	ALIM	NLBNPTR1BQ51	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	50.00	0,2
SISE www.borsaistanbul.com	SSBGX	ALIM	NLBNPTR1BQ69	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	55.00	0,2



BAYER www.deutsche-boerse.com	BABDS	ALIM	NLBNPTR1BR92	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	22.00	0,02
BAYER www.deutsche-boerse.com	BABDT	ALIM	NLBNPTR1BRA2	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	25.00	0,02
BAYER www.deutsche-boerse.com	BABDU	ALIM	NLBNPTR1BRB0	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	27.00	0,02
BAYER www.deutsche-boerse.com	BABDV	ALIM	NLBNPTR1BRC8	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	30.00	0,02
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBGY	ALIM	NLBNPTR1BRD6	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	1400.00	0,0002
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBGZ	ALIM	NLBNPTR1BRE4	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	1500.00	0,0002
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBHA	ALIM	NLBNPTR1BRF1	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	1600.00	0,0002
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBHB	ALIM	NLBNPTR1BRG9	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	1700.00	0,0002
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBHC	ALIM	NLBNPTR1BRH7	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	1800.00	0,0002
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBHD	ALIM	NLBNPTR1BRI5	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	1900.00	0,0002
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBHE	ALIM	NLBNPTR1BRJ3	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	2000.00	0,0002
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBHF	ALIM	NLBNPTR1BRK1	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	2100.00	0,0002
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBHG	ALIM	NLBNPTR1BRL9	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	2200.00	0,0002
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBHH	ALIM	NLBNPTR1BRM7	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	2300.00	0,0002
Novo Nordisk A/S www.nasdaqomxnordic.com	NOBDM	ALIM	NLBNPTR1BRN5	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	400.00	0,01
Novo Nordisk A/S www.nasdaqomxnordic.com	NOBDN	ALIM	NLBNPTR1BRO3	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	450.00	0,01
Novo Nordisk A/S www.nasdaqomxnordic.com	NOBDO	ALIM	NLBNPTR1BRP0	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	500.00	0,01
Novo Nordisk A/S www.nasdaqomxnordic.com	NOBDP	ALIM	NLBNPTR1BRQ8	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	550.00	0,01



ALPHABET Class C www.nasdaq.com	GCBDT	ALIM	NLBNPTR1BS91	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	180.00	0,002
ALPHABET Class C www.nasdaq.com	GCBDU	ALIM	NLBNPTR1BSA0	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	200.00	0,002
ALPHABET Class C www.nasdaq.com	GCBDV	ALIM	NLBNPTR1BSB8	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	250.00	0,002
METPL www.nasdaq.com	MTBDV	ALIM	NLBNPTR1BSC6	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	500.00	0,0005
METPL www.nasdaq.com	MTBDW	ALIM	NLBNPTR1BSD4	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	550.00	0,0005
METPL www.nasdaq.com	MTBDX	ALIM	NLBNPTR1BSE2	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	600.00	0,0005
METPL www.nasdaq.com	MTBDY	ALIM	NLBNPTR1BSF9	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	650.00	0,0005
METPL www.nasdaq.com	MTBDZ	ALIM	NLBNPTR1BSG7	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	750.00	0,0005
MICROSOF www.nasdaq.com	MSBDR	ALIM	NLBNPTR1BSH5	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	350.00	0,0005
MICROSOF www.nasdaq.com	MSBDS	ALIM	NLBNPTR1BSI3	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	400.00	0,0005
MICROSOF www.nasdaq.com	MSBDT	ALIM	NLBNPTR1BSJ1	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	450.00	0,0005
MICROSOF www.nasdaq.com	MSBDU	ALIM	NLBNPTR1BSK9	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	500.00	0,0005
MICROSOF www.nasdaq.com	MSBDV	ALIM	NLBNPTR1BSL7	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	550.00	0,0005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBHL	ALIM	NLBNPTR1BSM5	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	80.00	0,005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBHM	ALIM	NLBNPTR1BSN3	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	90.00	0,005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBHN	ALIM	NLBNPTR1BSO1	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	100.00	0,005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBHO	ALIM	NLBNPTR1BSP8	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	110.00	0,005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBHP	ALIM	NLBNPTR1BSQ6	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	120.00	0,005

TERVİCİ KARAR KURULU DEĞERLER A.Ş.
KURUM MÜHÜRÜ
Muhür No: 18/07/2025
Büyükdere Mah. No: 18/07/2025
İnternet adresi: www.tervicikarar.com.tr

175

BNP Paribas Issuance B.V.
Av. Mehmet Çagrı Dönmez
Eryürekli Hukuk Bürosu

Eryürekli Hukuk Bürosu
Eryürekli Hukuk Bürosu



TESLA www.nasdaq.com	TSBHT	ALIM	NLBNPTR1BT90	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	450.00	0,002
TESLA www.nasdaq.com	TSBHU	ALIM	NLBNPTR1BTA8	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	500.00	0,002
AMD www.nasdaq.com	MDBBJ	ALIM	NLBNPTR1BTB6	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	80.00	0,001
AMD www.nasdaq.com	MDBBK	ALIM	NLBNPTR1BTC4	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	90.00	0,001
AMD www.nasdaq.com	MDBBL	ALIM	NLBNPTR1BTD2	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	100.00	0,001
AMD www.nasdaq.com	MDBBM	ALIM	NLBNPTR1BTE0	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	110.00	0,001
AMD www.nasdaq.com	MDBBN	ALIM	NLBNPTR1BTF7	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	125.00	0,001
AVGO www.nasdaq.com	AVBBJ	ALIM	NLBNPTR1BTG5	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	160.00	0,003
AVGO www.nasdaq.com	AVBBK	ALIM	NLBNPTR1BTH3	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	180.00	0,003
AVGO www.nasdaq.com	AVBBL	ALIM	NLBNPTR1BTI1	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	200.00	0,003
AVGO www.nasdaq.com	AVBBM	ALIM	NLBNPTR1BTJ9	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	220.00	0,003
AVGO www.nasdaq.com	AVBBN	ALIM	NLBNPTR1BTK7	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	260.00	0,003
ASML www.euronext.com	AMBBK	ALIM	NLBNPTR1BTL5	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	550.00	0,0005
ASML www.euronext.com	AMBBL	ALIM	NLBNPTR1BTM3	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	600.00	0,0005
ASML www.euronext.com	AMBBM	ALIM	NLBNPTR1BTN1	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	650.00	0,0005
ASML www.euronext.com	AMBBN	ALIM	NLBNPTR1BTO9	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	750.00	0,0005
ASML www.euronext.com	AMBBO	ALIM	NLBNPTR1BTP6	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	850.00	0,0005
ASML www.euronext.com	LNBA A	ALIM	NLBNPTR1BXG7	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	50.00	0,01

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Tic. Sic. No: 270944
Mersis No: 08020027094400000001
İstanbul, Türkiye
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

BNP Paribas Issuance B. V.
Av. Mehmet Çakır Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

BNP Paribas
Av. Mehmet Çakır Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu



LEONARDO S.P.A. www.borsaitaliana.it	LNBAB	ALIM	NLBNPTRIBXH5	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	55.00	0,01
LEONARDO S.P.A. www.borsaitaliana.it	LNBAC	ALIM	NLBNPTRIBX13	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	60.00	0,01
THALES GROUP www.euronext.com	TGBAA	ALIM	NLBNPTRIBXJ1	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	275.00	0,001
THALES GROUP www.euronext.com	TGBAB	ALIM	NLBNPTRIBXK9	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	300.00	0,001
THALES GROUP www.euronext.com	TGBAC	ALIM	NLBNPTRIBXL7	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	350.00	0,001
RENK GROUP AG www.deutsche-boerse.com	RGBAA	ALIM	NLBNPTRIBXM5	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	50.00	0,01
RENK GROUP AG www.deutsche-boerse.com	RGBAB	ALIM	NLBNPTRIBXN3	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	60.00	0,01
RENK GROUP AG www.deutsche-boerse.com	RGBAC	ALIM	NLBNPTRIBXO1	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	70.00	0,01
HENSOLDT AG www.deutsche-boerse.com	HSBAA	ALIM	NLBNPTRIBXP8	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	80.00	0,01
HENSOLDT AG www.deutsche-boerse.com	HSBAB	ALIM	NLBNPTRIBXQ6	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	90.00	0,01
HENSOLDT AG www.deutsche-boerse.com	HSBAC	ALIM	NLBNPTRIBXR4	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	90.00	0,01
AKBNK www.borsaistanbul.com	ABBQ	SATIM	NLBNPTRIBTQ4	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	50.00	0,2
AKBNK www.borsaistanbul.com	ABBSP	SATIM	NLBNPTRIBTR2	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	45.00	0,2
AKBNK www.borsaistanbul.com	ABBQ	SATIM	NLBNPTRIBTS0	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	40.00	0,2
AKBNK www.borsaistanbul.com	ABBSR	SATIM	NLBNPTRIBTT8	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	35.00	0,2
AKBNK www.borsaistanbul.com	ABBSS	SATIM	NLBNPTRIBTU6	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	30.00	0,2
EKGYO www.borsaistanbul.com	EYBSG	SATIM	NLBNPTRIBTV4	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	12.00	0,5
EKGYO www.borsaistanbul.com	EYBSH	SATIM	NLBNPTRIBTW2	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	11.00	0,5

BNP Paribas Issuance B.V.
Av. Mehmet Çagrı Dönmezde
Eryürekli Hukuk Bürosu

178

TER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul, 18/07/2025
Büyükdere Şişli 178/179 Kat: 50. No: 358254
İnternet adresi: www.tyad.com.tr



YKBNK www.borsaistanbul.com	YPBSC	SATIM	NLBNPTR1BUF5	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	22.00	0,3
YKBNK www.borsaistanbul.com	YPBSD	SATIM	NLBNPTR1BUG3	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	20.00	0,3
YKBNK www.borsaistanbul.com	YPBSE	SATIM	NLBNPTR1BUH1	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	18.00	0,3
YKBNK www.borsaistanbul.com	YPBSF	SATIM	NLBNPTR1BUJ9	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	16.00	0,3
YKBNK www.borsaistanbul.com	YPBSG	SATIM	NLBNPTR1BUJ7	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	14.00	0,3
AELS www.borsaistanbul.com	ASBRN	SATIM	NLBNPTR1BUK5	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	120.00	0,1
AELS www.borsaistanbul.com	ASBRO	SATIM	NLBNPTR1BUL3	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	100.00	0,1
AELS www.borsaistanbul.com	ASBRP	SATIM	NLBNPTR1BUM1	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	90.00	0,1
AELS www.borsaistanbul.com	ASBRQ	SATIM	NLBNPTR1BUN9	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	80.00	0,1
AELS www.borsaistanbul.com	ASBRR	SATIM	NLBNPTR1BUO7	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	70.00	0,1
TCELL www.borsaistanbul.com	TLBPW	SATIM	NLBNPTR1BUP4	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	90.00	0,1
TCELL www.borsaistanbul.com	TLBPX	SATIM	NLBNPTR1BUQ2	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	60.00	0,1
THYAO www.borsaistanbul.com	TKBPW	SATIM	NLBNPTR1BUR0	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	300.00	0,03
THYAO www.borsaistanbul.com	TKBPX	SATIM	NLBNPTR1BUS8	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	200.00	0,03
DEUTSCHE BANK www.deutsche-boerse.com	DBBSR	SATIM	NLBNPTR1BUT6	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	21.00	0,02
DEUTSCHE BANK www.deutsche-boerse.com	DBBSS	SATIM	NLBNPTR1BUU4	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	19.00	0,02
DEUTSCHE BANK www.deutsche-boerse.com	DBBST	SATIM	NLBNPTR1BUV2	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	17.00	0,02
DEUTSCHE BANK www.deutsche-boerse.com	DBBSU	SATIM	NLBNPTR1BUW0	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	15.00	0,02

NEW YORK: MERRILL LYNCH PIERCE & FENNER & SMITH INC.
 120 WALL STREET, NEW YORK, NY 10038-7000
 TEL: 212 661 1000 FAX: 212 661 1001
 WWW.MLSF.COM

180

Av. Mehmet Çarşı Dönmeçemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

[illegible]

Ступенекі Никит Вигора

Doğrulama Kodu: bb1e32a7-c991-41b3-9f0d-6fb94527f5b0
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

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



DEUTSCHE BANK www.deutsche-boerse.com	DBBSV	SATIM	NLBNPTR1BUX8	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	13.00	0,02
BAYER www.deutsche-boerse.com	BABSR	SATIM	NLBNPTR1BUY6	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	22.00	0,02
BAYER www.deutsche-boerse.com	BABSS	SATIM	NLBNPTR1BUZ3	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	20.00	0,02
BAYER www.deutsche-boerse.com	BABST	SATIM	NLBNPTR1BV05	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	18.00	0,02
BAYER www.deutsche-boerse.com	BABSU	SATIM	NLBNPTR1BV13	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	16.00	0,02
BAYER www.deutsche-boerse.com	BABSV	SATIM	NLBNPTR1BV21	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	14.00	0,02
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBVY	SATIM	NLBNPTR1BV39	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	1500.00	0,0002
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBVZ	SATIM	NLBNPTR1BV47	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	1400.00	0,0002
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBWA	SATIM	NLBNPTR1BV54	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	1300.00	0,0002
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBWB	SATIM	NLBNPTR1BV62	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	1200.00	0,0002
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBWC	SATIM	NLBNPTR1BV70	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	1100.00	0,0002
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBWD	SATIM	NLBNPTR1BV88	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	1000.00	0,0002
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBWE	SATIM	NLBNPTR1BV96	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	900.00	0,0002
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBWF	SATIM	NLBNPTR1BVA4	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	800.00	0,0002
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBWG	SATIM	NLBNPTR1BVB2	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	700.00	0,0002
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBWH	SATIM	NLBNPTR1BVC0	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	600.00	0,0002
Novo Nordisk A/S www.nasdaq.comxnordic.com	NOBSM	SATIM	NLBNPTR1BVD8	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	350.00	0,01
Novo Nordisk A/S www.nasdaq.comxnordic.com	NOBSN	SATIM	NLBNPTR1BVE6	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	300.00	0,01

181

TES YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 270974
Büyükdere Caddesi No: 15 Kat: 9
34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270974
İnternet adresi: www.tydg.com.tr

BNP Paribas Issuance B.V.
Av. Mehmet Çarşı Dönmezbener
Eryürekli Hukuk Bürosu

BNP Paribas
Av. Mehmet Çarşı Dönmezbener
Eryürekli Hukuk Bürosu



Novo Nordisk A/S www.nasdaqomxnordic.com	NOBSO	SATIM	NLBNPTR1BVF3	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	250.00	0,01
Novo Nordisk A/S www.nasdaqomxnordic.com	NOBSP	SATIM	NLBNPTR1BVG1	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	200.00	0,01
Novo Nordisk A/S www.nasdaqomxnordic.com	NOBSQ	SATIM	NLBNPTR1BVI9	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	150.00	0,01
AAPL www.nasdaq.com	APBSV	SATIM	NLBNPTR1BVI7	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	200.00	0,002
AAPL www.nasdaq.com	APBSW	SATIM	NLBNPTR1BVJ5	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	180.00	0,002
AAPL www.nasdaq.com	APBSX	SATIM	NLBNPTR1BVK3	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	150.00	0,002
AAPL www.nasdaq.com	APBSY	SATIM	NLBNPTR1BVL1	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	130.00	0,002
AAPL www.nasdaq.com	APBSZ	SATIM	NLBNPTR1BVM9	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	100.00	0,002
AMZN www.nasdaq.com	AZBSV	SATIM	NLBNPTR1BVN7	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	180.00	0,003
AMZN www.nasdaq.com	AZBSW	SATIM	NLBNPTR1BVO5	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	160.00	0,003
AMZN www.nasdaq.com	AZBSX	SATIM	NLBNPTR1BVP2	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	140.00	0,003
AMZN www.nasdaq.com	AZBSY	SATIM	NLBNPTR1BVQ0	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	120.00	0,003
AMZN www.nasdaq.com	AZBSZ	SATIM	NLBNPTR1BVR8	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	100.00	0,003
BIONTECH ADR www.nasdaq.com	BOBSR	SATIM	NLBNPTR1BVS6	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	110.00	0,01
BIONTECH ADR www.nasdaq.com	BOBSS	SATIM	NLBNPTR1BVT4	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	100.00	0,01
BIONTECH ADR www.nasdaq.com	BOBST	SATIM	NLBNPTR1BVU2	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	90.00	0,01
BIONTECH ADR www.nasdaq.com	BOBSU	SATIM	NLBNPTR1BVV0	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	70.00	0,01
BIONTECH ADR www.nasdaq.com	BOBSV	SATIM	NLBNPTR1BVW8	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	50.00	0,01



ALPHABET Class C www.nasdaq.com	GCB SR	SATIM	NLBNPTR1BVX6	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	160.00	0,002
ALPHABET Class C www.nasdaq.com	GCB SS	SATIM	NLBNPTR1BVY4	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	140.00	0,002
ALPHABET Class C www.nasdaq.com	GCB ST	SATIM	NLBNPTR1BVZ1	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	120.00	0,002
ALPHABET Class C www.nasdaq.com	GCB SU	SATIM	NLBNPTR1BW04	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	100.00	0,002
ALPHABET Class C www.nasdaq.com	GCB SV	SATIM	NLBNPTR1BW12	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	80.00	0,002
METPL www.nasdaq.com	MTB ST	SATIM	NLBNPTR1BW20	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	500.00	0,0005
METPL www.nasdaq.com	MTB SU	SATIM	NLBNPTR1BW38	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	450.00	0,0005
METPL www.nasdaq.com	MTB SV	SATIM	NLBNPTR1BW46	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	400.00	0,0005
METPL www.nasdaq.com	MTB SW	SATIM	NLBNPTR1BW53	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	350.00	0,0005
METPL www.nasdaq.com	MTB SX	SATIM	NLBNPTR1BW61	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	300.00	0,0005
MICROSOFT www.nasdaq.com	MSB SR	SATIM	NLBNPTR1BW79	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	450.00	0,0005
MICROSOFT www.nasdaq.com	MSB SS	SATIM	NLBNPTR1BW87	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	400.00	0,0005
MICROSOFT www.nasdaq.com	MSB ST	SATIM	NLBNPTR1BW95	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	350.00	0,0005
MICROSOFT www.nasdaq.com	MSB SU	SATIM	NLBNPTR1BWA2	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	300.00	0,0005
MICROSOFT www.nasdaq.com	MSB SV	SATIM	NLBNPTR1BWB0	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	250.00	0,0005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVB WH	SATIM	NLBNPTR1BWC8	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	120.00	0,005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVB WI	SATIM	NLBNPTR1BWD6	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	110.00	0,005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVB WJ	SATIM	NLBNPTR1BWE4	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	100.00	0,005

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul
Sicil No: 274984
Tic. Sicil No: 274984
İnternet adresi: www.tebci.com.tr

BNP Paribas Issuance B.V.
Av. Mehmet Çagrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

BNP Paribas Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBWK	SATIM	NLBNPTRIBWF1	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	90.00	0,005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBWL	SATIM	NLBNPTRIBWG9	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	80.00	0,005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBWM	SATIM	NLBNPTRIBWH7	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	70.00	0,005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBWN	SATIM	NLBNPTRIBW15	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	60.00	0,005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBWO	SATIM	NLBNPTRIBW13	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	50.00	0,005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBWP	SATIM	NLBNPTRIBWK1	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	40.00	0,005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBWQ	SATIM	NLBNPTRIBWL9	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	30.00	0,005
NETFLIX www.nasdaq.com	NXBSV	SATIM	NLBNPTRIBWM 7	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	1000.00	0,0005
NETFLIX www.nasdaq.com	NXBSW	SATIM	NLBNPTRIBWN5	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	900.00	0,0005
NETFLIX www.nasdaq.com	NXBSX	SATIM	NLBNPTRIBWO3	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	800.00	0,0005
NETFLIX www.nasdaq.com	NXBSY	SATIM	NLBNPTRIBWP0	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	700.00	0,0005
NETFLIX www.nasdaq.com	NXBSZ	SATIM	NLBNPTRIBWQ8	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	600.00	0,0005
TESLA www.nasdaq.com	TSBWH	SATIM	NLBNPTRIBWR6	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	350.00	0,002
TESLA www.nasdaq.com	TSBWI	SATIM	NLBNPTRIBWS4	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	300.00	0,002
TESLA www.nasdaq.com	TSBWJ	SATIM	NLBNPTRIBWT2	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	270.00	0,002
TESLA www.nasdaq.com	TSBWK	SATIM	NLBNPTRIBWU0	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	250.00	0,002
TESLA www.nasdaq.com	TSBWL	SATIM	NLBNPTRIBWV8	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	230.00	0,002
TESLA www.nasdaq.com	TSBWM	SATIM	NLBNPTRIBWW 6	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	200.00	0,002



TESLA www.nasdaq.com	TSBWN	SATIM	NLBNPTRIBWX4	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	170.00	0.002
TESLA www.nasdaq.com	TSBWO	SATIM	NLBNPTRIBWY2	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	150.00	0.002
TESLA www.nasdaq.com	TSBWP	SATIM	NLBNPTRIBWZ9	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	130.00	0.002
TESLA www.nasdaq.com	TSBWQ	SATIM	NLBNPTRIBX03	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	100.00	0.002
AMD www.nasdaq.com	MDBQJ	SATIM	NLBNPTRIBX11	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	90.00	0.001
AMD www.nasdaq.com	MDBQK	SATIM	NLBNPTRIBX29	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	80.00	0.001
AMD www.nasdaq.com	MDBQL	SATIM	NLBNPTRIBX37	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	70.00	0.001
AMD www.nasdaq.com	MDBQM	SATIM	NLBNPTRIBX45	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	60.00	0.001
AMD www.nasdaq.com	MDBQN	SATIM	NLBNPTRIBX52	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	50.00	0.001
AVGO www.nasdaq.com	AVBQJ	SATIM	NLBNPTRIBX60	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	180.00	0.003
AVGO www.nasdaq.com	AVBQK	SATIM	NLBNPTRIBX78	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	160.00	0.003
AVGO www.nasdaq.com	AVBQL	SATIM	NLBNPTRIBX86	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	140.00	0.003
AVGO www.nasdaq.com	AVBQM	SATIM	NLBNPTRIBX94	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	120.00	0.003
AVGO www.nasdaq.com	AVBQN	SATIM	NLBNPTRIBXA0	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	100.00	0.003
ASML www.euronext.com	AMBQJ	SATIM	NLBNPTRIBXB8	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	550.00	0.0005
ASML www.euronext.com	AMBQK	SATIM	NLBNPTRIBXC6	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	500.00	0.0005
ASML www.euronext.com	AMBQL	SATIM	NLBNPTRIBXD4	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	450.00	0.0005
ASML www.euronext.com	AMBQM	SATIM	NLBNPTRIBXE2	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	400.00	0.0005



ASML www.euronext.com	AMBQN	SATIM	NLBNPTR1BXP9	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	350.00	0,0005
LEONARDO S.P.A. www.borsaitaliana.it	LNBPA	SATIM	NLBNPTR1BXS2	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	40.00	0,01
LEONARDO S.P.A. www.borsaitaliana.it	LNBPB	SATIM	NLBNPTR1BXT0	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	35.00	0,01
LEONARDO S.P.A. www.borsaitaliana.it	LNBPC	SATIM	NLBNPTR1BXU8	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	30.00	0,01
THALES GROUP www.euronext.com	TGBPA	SATIM	NLBNPTR1BXX6	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	225.00	0,0001
THALES GROUP www.euronext.com	TGBPB	SATIM	NLBNPTR1BXX4	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	200.00	0,0001
THALES GROUP www.euronext.com	TGBPC	SATIM	NLBNPTR1BXX2	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	175.00	0,0001
RENK GROUP AG www.deutsche-boerse.com	RGBPA	SATIM	NLBNPTR1BXY0	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	45.00	0,01
RENK GROUP AG www.deutsche-boerse.com	RGBPB	SATIM	NLBNPTR1BXX7	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	40.00	0,01
RENK GROUP AG www.deutsche-boerse.com	RGBPC	SATIM	NLBNPTR1BY02	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	30.00	0,01
HENSOLDT AG www.deutsche-boerse.com	HSBPA	SATIM	NLBNPTR1BY10	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	60.00	0,01
HENSOLDT AG www.deutsche-boerse.com	HSBPB	SATIM	NLBNPTR1BY28	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	50.00	0,01
HENSOLDT AG www.deutsche-boerse.com	HSBPC	SATIM	NLBNPTR1BY36	25/04/2025	18/07/2025	18/07/2025	40.00	0,01
DAX ENDEKSI www.deutsche-boerse.com	DABIN	ALIM	NLBNPTR1BM71	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	20000.00	0,00001
DAX ENDEKSI www.deutsche-boerse.com	DABIO	ALIM	NLBNPTR1BM89	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	21000.00	0,00001
DAX ENDEKSI www.deutsche-boerse.com	DABIP	ALIM	NLBNPTR1BM97	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	22000.00	0,00001
DAX ENDEKSI www.deutsche-boerse.com	DABIQ	ALIM	NLBNPTR1BMA3	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	23000.00	0,00001
DAX ENDEKSI www.deutsche-boerse.com	DABIR	ALIM	NLBNPTR1BMB1	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	24000.00	0,00001



DAX ENDEKSİ www.deutsche-boerse.com	DABIS	ALIM	NLBNPTRIBMC9	25/04/2025	27/06/2025	25000.00	0,0001
DAX ENDEKSİ www.deutsche-boerse.com	DABIT	ALIM	NLBNPTRIBMD7	25/04/2025	27/06/2025	26000.00	0,0001
DAX ENDEKSİ www.deutsche-boerse.com	DABIU	ALIM	NLBNPTRIBME5	25/04/2025	27/06/2025	27000.00	0,0001
DAX ENDEKSİ www.deutsche-boerse.com	DABIV	ALIM	NLBNPTRIBMF2	25/04/2025	27/06/2025	28000.00	0,0001
DAX ENDEKSİ www.deutsche-boerse.com	DABIW	ALIM	NLBNPTRIBMG0	25/04/2025	27/06/2025	30000.00	0,0001
DOW JONES IND. AVG. ENDEKSİ www.spglobal.com	DJBEJ	ALIM	NLBNPTRIBMH8	25/04/2025	27/06/2025	40000.00	0,00005
DOW JONES IND. AVG. ENDEKSİ www.spglobal.com	DIBEK	ALIM	NLBNPTRIBMI6	25/04/2025	27/06/2025	45000.00	0,00005
DOW JONES IND. AVG. ENDEKSİ www.spglobal.com	DIBEL	ALIM	NLBNPTRIBMJ4	25/04/2025	27/06/2025	48000.00	0,00005
DOW JONES IND. AVG. ENDEKSİ www.spglobal.com	DIBEM	ALIM	NLBNPTRIBMK2	25/04/2025	27/06/2025	50000.00	0,00005
DOW JONES IND. AVG. ENDEKSİ www.spglobal.com	DIBEN	ALIM	NLBNPTRIBML0	25/04/2025	27/06/2025	55000.00	0,00005
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABIO	ALIM	NLBNPTRIBMM8	25/04/2025	27/06/2025	17000.00	0,0001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABIP	ALIM	NLBNPTRIBMN6	25/04/2025	27/06/2025	18000.00	0,0001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABIQ	ALIM	NLBNPTRIBMO4	25/04/2025	27/06/2025	19000.00	0,0001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABIR	ALIM	NLBNPTRIBMPI	25/04/2025	27/06/2025	20000.00	0,0001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABIS	ALIM	NLBNPTRIBMQ9	25/04/2025	27/06/2025	21000.00	0,0001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABIT	ALIM	NLBNPTRIBMR7	25/04/2025	27/06/2025	22000.00	0,0001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABIU	ALIM	NLBNPTRIBMS5	25/04/2025	27/06/2025	23000.00	0,0001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABIV	ALIM	NLBNPTRIBMT3	25/04/2025	27/06/2025	24000.00	0,0001



NASDAQ-100 ENDEKSI www.nasdaq.com	NABIW	ALIM	NLBNPTR1BMU1	25/04/2025	27/06/2025	25000.00	0,0001
NASDAQ-100 ENDEKSI www.nasdaq.com	NABIX	ALIM	NLBNPTR1BMV9	25/04/2025	27/06/2025	26000.00	0,0001
S&P 500 ENDEKSI www.spglobal.com	SPBIN	ALIM	NLBNPTR1BMW 7	25/04/2025	27/06/2025	5000.00	0,0005
S&P 500 ENDEKSI www.spglobal.com	SPBIO	ALIM	NLBNPTR1BMX5	25/04/2025	27/06/2025	5200.00	0,0005
S&P 500 ENDEKSI www.spglobal.com	SPBIP	ALIM	NLBNPTR1BMY3	25/04/2025	27/06/2025	5400.00	0,0005
S&P 500 ENDEKSI www.spglobal.com	SPBIQ	ALIM	NLBNPTR1BMZ0	25/04/2025	27/06/2025	5600.00	0,0005
S&P 500 ENDEKSI www.spglobal.com	SPBIR	ALIM	NLBNPTR1BN05	25/04/2025	27/06/2025	5800.00	0,0005
S&P 500 ENDEKSI www.spglobal.com	SPBIS	ALIM	NLBNPTR1BN13	25/04/2025	27/06/2025	6000.00	0,0005
S&P 500 ENDEKSI www.spglobal.com	SPBIT	ALIM	NLBNPTR1BN21	25/04/2025	27/06/2025	6200.00	0,0005
S&P 500 ENDEKSI www.spglobal.com	SPBIU	ALIM	NLBNPTR1BN39	25/04/2025	27/06/2025	6400.00	0,0005
S&P 500 ENDEKSI www.spglobal.com	SPBIV	ALIM	NLBNPTR1BN47	25/04/2025	27/06/2025	6600.00	0,0005
S&P 500 ENDEKSI www.spglobal.com	SPBIW	ALIM	NLBNPTR1BN54	25/04/2025	27/06/2025	7000.00	0,0005
XU030 www.borsaistanbul.com	IYBIT	ALIM	NLBNPTR1BN62	25/04/2025	30/06/2025	9000.00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	IYBIU	ALIM	NLBNPTR1BN70	25/04/2025	30/06/2025	9500.00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	IYBIV	ALIM	NLBNPTR1BN88	25/04/2025	30/06/2025	10000.00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	IYBIW	ALIM	NLBNPTR1BN96	25/04/2025	30/06/2025	10500.00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	IYBIX	ALIM	NLBNPTR1BNA1	25/04/2025	30/06/2025	11000.00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	IYBIY	ALIM	NLBNPTR1BNB9	25/04/2025	30/06/2025	11500.00	0,001



XU030 www.borsaistanbul.com	IYBIZ	ALIM	NLBNPTR1BNC7	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	12000.00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	IYBIA	ALIM	NLBNPTR1BND5	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	12500.00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	IYBIB	ALIM	NLBNPTR1BNE3	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	13000.00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	IYBIC	ALIM	NLBNPTR1BNF0	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	13500.00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	IYBID	ALIM	NLBNPTR1BNG8	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	14000.00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	IYBIE	ALIM	NLBNPTR1BNH6	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	14500.00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	IYBIF	ALIM	NLBNPTR1BNI4	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	15000.00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	IYBIG	ALIM	NLBNPTR1BNJ2	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	15500.00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	IYBIH	ALIM	NLBNPTR1BNK0	25/04/2025	30/06/2025	30/06/2025	16000.00	0,001
DAX ENDEKSI www.deutsche-boerse.com	DABXN	SATIM	NLBNPTR1BNL8	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	22000.00	0,0001
DAX ENDEKSI www.deutsche-boerse.com	DABXO	SATIM	NLBNPTR1BNM6	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	21000.00	0,0001
DAX ENDEKSI www.deutsche-boerse.com	DABXP	SATIM	NLBNPTR1BNN4	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	20000.00	0,0001
DAX ENDEKSI www.deutsche-boerse.com	DABXQ	SATIM	NLBNPTR1BNO2	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	19000.00	0,0001
DAX ENDEKSI www.deutsche-boerse.com	DABXR	SATIM	NLBNPTR1BNP9	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	18000.00	0,0001
DAX ENDEKSI www.deutsche-boerse.com	DABXS	SATIM	NLBNPTR1BNQ7	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	17000.00	0,0001
DAX ENDEKSI www.deutsche-boerse.com	DABXT	SATIM	NLBNPTR1BNR5	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	16000.00	0,0001
DAX ENDEKSI www.deutsche-boerse.com	DABXU	SATIM	NLBNPTR1BNS3	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	15000.00	0,0001
DAX ENDEKSI www.deutsche-boerse.com	DABXV	SATIM	NLBNPTR1BNT1	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	14000.00	0,0001



DAX ENDEKSİ www.deutsche-boerse.com	DABXW	SATIM	NLBNPTR1BNU9	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	13000.00	0,00001
DOW JONES IND. AVG. ENDEKSİ www.spglobal.com	DJBTTJ	SATIM	NLBNPTR1BNV7	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	38000.00	0,00005
DOW JONES IND. AVG. ENDEKSİ www.spglobal.com	DJBTK	SATIM	NLBNPTR1BNW5	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	35000.00	0,00005
DOW JONES IND. AVG. ENDEKSİ www.spglobal.com	DJBTL	SATIM	NLBNPTR1BNX3	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	32000.00	0,00005
DOW JONES IND. AVG. ENDEKSİ www.spglobal.com	DJBTM	SATIM	NLBNPTR1BNY1	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	30000.00	0,00005
DOW JONES IND. AVG. ENDEKSİ www.spglobal.com	DJBTN	SATIM	NLBNPTR1BNZ8	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	28000.00	0,00005
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABXO	SATIM	NLBNPTR1BO04	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	19000.00	0,00001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABXP	SATIM	NLBNPTR1BO12	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	18000.00	0,00001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABXQ	SATIM	NLBNPTR1BO20	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	17000.00	0,00001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABXR	SATIM	NLBNPTR1BO38	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	16000.00	0,00001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABXS	SATIM	NLBNPTR1BO46	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	15000.00	0,00001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABXT	SATIM	NLBNPTR1BO53	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	14000.00	0,00001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABXU	SATIM	NLBNPTR1BO61	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	13000.00	0,00001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABXV	SATIM	NLBNPTR1BO79	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	12000.00	0,00001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABXW	SATIM	NLBNPTR1BO87	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	11000.00	0,00001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABXX	SATIM	NLBNPTR1BO95	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	10000.00	0,00001
S&P 500 ENDEKSİ www.spglobal.com	SPBXN	SATIM	NLBNPTR1BOA9	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	5500.00	0,00005
S&P 500 ENDEKSİ www.spglobal.com	SPBXO	SATIM	NLBNPTR1BOB7	25/04/2025	27/06/2025	27/06/2025	5300.00	0,00005



EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fix-fixings	EXBGW	ALIM	NLBNPTR1BL72	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1.14	1
EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fix-fixings	EXBGX	ALIM	NLBNPTR1BL80	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1.16	1
EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fix-fixings	EXBGY	ALIM	NLBNPTR1BL98	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1.20	1
EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fix-fixings	EXBGZ	ALIM	NLBNPTR1BLA5	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1.22	1
EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fix-fixings	EXBHA	ALIM	NLBNPTR1BLB3	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1.25	1
EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fix-fixings	EXBHB	ALIM	NLBNPTR1BLC1	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1.28	1
EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fix-fixings	EXBHC	ALIM	NLBNPTR1BLD9	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1.30	1
EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fix-fixings	EXBHD	ALIM	NLBNPTR1BLE7	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1.35	1
EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fix-fixings	EXBHE	ALIM	NLBNPTR1BLF4	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1.38	1
EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fix-fixings	EXBHF	ALIM	NLBNPTR1BLG2	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1.40	1
USD/JPY www.bloomberg.com/markets/currency es/fix-fixings	UJBCU	ALIM	NLBNPTR1BLH0	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	145.00	1
USD/JPY www.bloomberg.com/markets/currency es/fix-fixings	UJBVC	ALIM	NLBNPTR1BLI8	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	160.00	1



USD/JPY www.bloomberg.com/markets/currency es/fx-fixings	UJBCW	ALIM	NLBNPTR1BLJ6	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	175.00	1
USD/JPY www.bloomberg.com/markets/currency es/fx-fixings	UJBCX	ALIM	NLBNPTR1BLK4	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	195.00	1
GBP/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fx-fixings	GUBCU	ALIM	NLBNPTR1BLI2	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1.30	1
GBP/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fx-fixings	GUBCV	ALIM	NLBNPTR1BLM0	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1.35	1
GBP/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fx-fixings	GUBCW	ALIM	NLBNPTR1BLN8	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1.40	1
GBP/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fx-fixings	GUBCX	ALIM	NLBNPTR1BLO6	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1.50	1
EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fx-fixings	EXBVW	SATIM	NLBNPTR1BLP3	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1.16	1
EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fx-fixings	EXBVX	SATIM	NLBNPTR1BLQ1	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1.14	1
EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fx-fixings	EXBVG	SATIM	NLBNPTR1BLR9	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1.12	1
EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fx-fixings	EXBVZ	SATIM	NLBNPTR1BLS7	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1.10	1
EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fx-fixings	EXBWA	SATIM	NLBNPTR1BLT5	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1.05	1
EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fx-fixings	EXBWB	SATIM	NLBNPTR1BLU3	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1.02	1



EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fix-fixings	EXBWC	SATIM	NLBNPTR1BLV1	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1.00	1
EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fix-fixings	EXBWD	SATIM	NLBNPTR1BLW9	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	0.98	1
EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fix-fixings	EXBWE	SATIM	NLBNPTR1BLX7	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	0.95	1
EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fix-fixings	EXBWF	SATIM	NLBNPTR1BLY5	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	0.90	1
USD/JPY www.bloomberg.com/markets/currency es/fix-fixings	UJBRU	SATIM	NLBNPTR1BLZ2	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	140.00	1
USD/JPY www.bloomberg.com/markets/currency es/fix-fixings	UJBRV	SATIM	NLBNPTR1BM06	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	125.00	1
USD/JPY www.bloomberg.com/markets/currency es/fix-fixings	UJBRW	SATIM	NLBNPTR1BM14	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	120.00	1
USD/JPY www.bloomberg.com/markets/currency es/fix-fixings	UJBRX	SATIM	NLBNPTR1BM22	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	100.00	1
GBP/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fix-fixings	GUBRV	SATIM	NLBNPTR1BM30	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1.35	1
GBP/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fix-fixings	GUBRW	SATIM	NLBNPTR1BM48	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1.30	1
GBP/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fix-fixings	GUBRX	SATIM	NLBNPTR1BM55	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1.20	1
GBP/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fix-fixings	GUBRY	SATIM	NLBNPTR1BM63	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1.10	1



BRENT PETROL www.theice.com	PPBII	ALIM	NLBNPTR1BID5	25/04/2025	28/07/2025	28/07/2025	60.00	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBIJ	ALIM	NLBNPTR1BIE3	25/04/2025	28/07/2025	28/07/2025	65.00	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBIK	ALIM	NLBNPTR1BIF0	25/04/2025	28/07/2025	28/07/2025	70.00	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBIL	ALIM	NLBNPTR1BIG8	25/04/2025	28/07/2025	28/07/2025	75.00	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBIM	ALIM	NLBNPTR1BIH6	25/04/2025	28/07/2025	28/07/2025	80.00	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBIN	ALIM	NLBNPTR1BIH4	25/04/2025	28/07/2025	28/07/2025	85.00	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBIO	ALIM	NLBNPTR1BIJ2	25/04/2025	28/07/2025	28/07/2025	90.00	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBIP	ALIM	NLBNPTR1BIK0	25/04/2025	28/07/2025	28/07/2025	95.00	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBIQ	ALIM	NLBNPTR1BIL8	25/04/2025	28/07/2025	28/07/2025	100.00	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBIR	ALIM	NLBNPTR1BIM6	25/04/2025	28/07/2025	28/07/2025	105.00	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBIS	ALIM	NLBNPTR1BIN4	25/04/2025	28/07/2025	28/07/2025	110.00	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBIT	ALIM	NLBNPTR1BIO2	25/04/2025	28/07/2025	28/07/2025	115.00	0,01
PALADYUM USD www.lme.com/metals/precious- metals/palladium/	PDBDH	ALIM	NLBNPTR1BIP9	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	900.00	0,0003
PALADYUM USD www.lme.com/metals/precious- metals/palladium/	PDBDI	ALIM	NLBNPTR1BIQ7	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1000.00	0,0003
PALADYUM USD www.lme.com/metals/precious- metals/palladium/	PDBDJ	ALIM	NLBNPTR1BIR5	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1100.00	0,0003
PALADYUM USD www.lme.com/metals/precious- metals/palladium/	PDBDK	ALIM	NLBNPTR1BIS3	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1200.00	0,0003



PALADYUM USD www.lme.com/metals/precious- metals/palladium/	PBBDL	ALIM	NLBNPTR1BIT1	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1300.00	0,0003
PLATIN USD www.lme.com/metals/precious- metals/platinum/	PLBDH	ALIM	NLBNPTR1BIU9	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1300.00	0,0003
PLATIN USD www.lme.com/metals/precious- metals/platinum/	PLBDI	ALIM	NLBNPTR1BIV7	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1200.00	0,0003
PLATIN USD www.lme.com/metals/precious- metals/platinum/	PLBDJ	ALIM	NLBNPTR1BIW5	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1100.00	0,0003
PLATIN USD www.lme.com/metals/precious- metals/platinum/	PLBDK	ALIM	NLBNPTR1BIX3	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1000.00	0,0003
PLATIN USD www.lme.com/metals/precious- metals/platinum/	PLBDL	ALIM	NLBNPTR1BIY1	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	900.00	0,0003
BAKIR www.cmegroup.com/markets/metals/b ase/copper	CUBAP	ALIM	NLBNPTR1BIZ8	25/04/2025	26/08/2025	26/08/2025	4.50	0,2
BAKIR www.cmegroup.com/markets/metals/b ase/copper	CUBAQ	ALIM	NLBNPTR1BJ01	25/04/2025	26/08/2025	26/08/2025	5.00	0,2
BAKIR www.cmegroup.com/markets/metals/b ase/copper	CUBAR	ALIM	NLBNPTR1BJ19	25/04/2025	26/08/2025	26/08/2025	5.50	0,2
BAKIR www.cmegroup.com/markets/metals/b ase/copper	CUBAS	ALIM	NLBNPTR1BJ27	25/04/2025	26/08/2025	26/08/2025	6.00	0,2
BAKIR www.cmegroup.com/markets/metals/b ase/copper	CUBAT	ALIM	NLBNPTR1BJ35	25/04/2025	26/08/2025	26/08/2025	6.50	0,2
ALTIM www.tbva.org.tr	AXBKE	ALIM	NLBNPTR1BJ43	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	3000.00	0,0002



GÜMÜŞ www.lbma.org.uk	AGBKM	ALIM	NLBNPTR1BJN2	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	44.00	0,02
GÜMÜŞ www.lbma.org.uk	AGBKN	ALIM	NLBNPTR1BJO0	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	46.00	0,02
GÜMÜŞ www.lbma.org.uk	AGBKO	ALIM	NLBNPTR1BJP7	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	48.00	0,02
GÜMÜŞ www.lbma.org.uk	AGBKP	ALIM	NLBNPTR1BJQ5	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	50.00	0,02
GÜMÜŞ www.lbma.org.uk	AGBKQ	ALIM	NLBNPTR1BJR3	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	52.00	0,02
BRENT PETROL www.theice.com	PPBXI	SATIM	NLBNPTR1BJS1	25/04/2025	28/07/2025	28/07/2025	70.00	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBXJ	SATIM	NLBNPTR1BJT9	25/04/2025	28/07/2025	28/07/2025	68.00	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBXK	SATIM	NLBNPTR1BJU7	25/04/2025	28/07/2025	28/07/2025	65.00	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBXL	SATIM	NLBNPTR1BJV5	25/04/2025	28/07/2025	28/07/2025	62.00	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBXM	SATIM	NLBNPTR1BJW3	25/04/2025	28/07/2025	28/07/2025	60.00	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBXN	SATIM	NLBNPTR1BJX1	25/04/2025	28/07/2025	28/07/2025	58.00	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBXO	SATIM	NLBNPTR1BJY9	25/04/2025	28/07/2025	28/07/2025	55.00	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBXP	SATIM	NLBNPTR1BJZ6	25/04/2025	28/07/2025	28/07/2025	52.00	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBXQ	SATIM	NLBNPTR1BK08	25/04/2025	28/07/2025	28/07/2025	50.00	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBXR	SATIM	NLBNPTR1BK16	25/04/2025	28/07/2025	28/07/2025	48.00	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBXS	SATIM	NLBNPTR1BK24	25/04/2025	28/07/2025	28/07/2025	45.00	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBXT	SATIM	NLBNPTR1BK32	25/04/2025	28/07/2025	28/07/2025	40.00	0,01

İTİFA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnönü Cad. No: 70 Kat: 7
TEB Kurum Menkul Değerler A.Ş.
İnternet adresi: www.tebim.com.tr

BNP Paribas Issuance B.V.
Mehmet Çagrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu



PALADYUM USD www.lme.com/metals/precious- metals/palladium/	PDBSH	SATIM	NLBNPTR1BK40	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1000.00	0,0003
PALADYUM USD www.lme.com/metals/precious- metals/palladium/	PDBSI	SATIM	NLBNPTR1BK57	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	900.00	0,0003
PALADYUM USD www.lme.com/metals/precious- metals/palladium/	PDBSJ	SATIM	NLBNPTR1BK65	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	800.00	0,0003
PALADYUM USD www.lme.com/metals/precious- metals/palladium/	PDBSK	SATIM	NLBNPTR1BK73	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	700.00	0,0003
PALADYUM USD www.lme.com/metals/precious- metals/palladium/	PDBSL	SATIM	NLBNPTR1BK81	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	600.00	0,0003
PLATİN USD www.lme.com/metals/precious- metals/platinum/	PLBSH	SATIM	NLBNPTR1BK99	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	1000.00	0,0003
PLATİN USD www.lme.com/metals/precious- metals/platinum/	PLBSI	SATIM	NLBNPTR1BKA7	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	900.00	0,0003
PLATİN USD www.lme.com/metals/precious- metals/platinum/	PLBSJ	SATIM	NLBNPTR1BKB5	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	800.00	0,0003
PLATİN USD www.lme.com/metals/precious- metals/platinum/	PLBSK	SATIM	NLBNPTR1BKC3	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	700.00	0,0003
PLATİN USD www.lme.com/metals/precious- metals/platinum/	PLBSL	SATIM	NLBNPTR1BKD1	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	600.00	0,0003
BAKIR www.cmegroup.com/markets/metals/b ase/opper	CUBPP	SATIM	NLBNPTR1BKE9	25/04/2025	26/08/2025	26/08/2025	5.00	0,2
BAKIR www.cmegroup.com/markets/metals/b ase/copper	CUBPQ	SATIM	NLBNPTR1BKF6	25/04/2025	26/08/2025	26/08/2025	4.50	0,2



GÜMÜŞ www.lbma.org.uk	AGBZF	SATIM	NLBNPTR1BKW1	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	32.00	0,02
GÜMÜŞ www.lbma.org.uk	AGBZG	SATIM	NLBNPTR1BKX9	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	30.00	0,02
GÜMÜŞ www.lbma.org.uk	AGBZH	SATIM	NLBNPTR1BKY7	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	28.00	0,02
GÜMÜŞ www.lbma.org.uk	AGBZI	SATIM	NLBNPTR1BKZ4	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	26.00	0,02
GÜMÜŞ www.lbma.org.uk	AGBZJ	SATIM	NLBNPTR1BL07	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	24.00	0,02
GÜMÜŞ www.lbma.org.uk	AGBZK	SATIM	NLBNPTR1BL15	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	22.00	0,02
GÜMÜŞ www.lbma.org.uk	AGBZL	SATIM	NLBNPTR1BL23	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	20.00	0,02
GÜMÜŞ www.lbma.org.uk	AGBZM	SATIM	NLBNPTR1BL31	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	19.00	0,02
GÜMÜŞ www.lbma.org.uk	AGBZN	SATIM	NLBNPTR1BL49	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	18.00	0,02
GÜMÜŞ www.lbma.org.uk	AGBZO	SATIM	NLBNPTR1BL56	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	17.00	0,02
GÜMÜŞ www.lbma.org.uk	AGBZP	SATIM	NLBNPTR1BL64	25/04/2025	25/07/2025	25/07/2025	16.00	0,02



BNP Paribas Issuance B.V.
Av. Mehmet Çakır Dönmez
Eryürekli Hukuk Bürosu

BNP Paribas Issuance B.V.
Av. Mehmet Çakır Dönmez
Eryürekli Hukuk Bürosu

201

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul
Internet adresi: www.tebci.com.tr

