

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

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

6.4. Piyasa Yapıcı ve Piyasa Yapıcılığın Esasları

a) Piyasa yapıcının unvanı

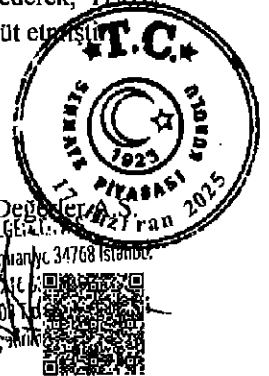
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

b) Piyasa yapıcılık esasları hakkında bilgi

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

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

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



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

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

7. GARANTİ HÜKÜMLERİ VE GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER

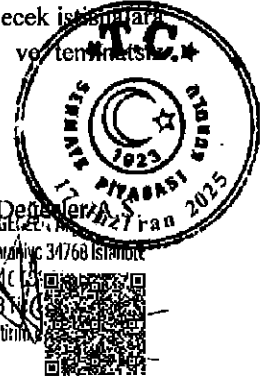
7.1. Garantinin Mahiyeti

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

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

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

Garanti kapsamındaki yükümlülükler BNPP'nin (Fransa Para ve Finans Yasası (Code monétaire et financier) L.613-30-3-1-3°'te belirtilen anlamda birinci derecede öncelikli yükümlülükleri ve teminatsız yükümlülüklerini oluşturmaktadır ve zaman zaman Fransa kanunları tahtında zorunlu olabilecek istisnalarla tabi olmak kaydıyla tüm diğer mevcut ve geleceğe ilişkin birinci derecede öncelikli ve teminatsız yükümlülükleri ile eşit sırada olacaktır.



7.2. Garantinin Kapsamı

Garantinin amacı BNPP'nin BNPPİ tarafından sermaye piyasası aracı notu kapsamında çıkarılmış olan, Türk hukukuna tabi teminatsız yatırım kuruluşu Varantları ile ilgili yükümlülüklerini Garanti Edilen Tutar'a kadar garanti etmesidir. Garanti kayıtsız ve şartsızdır ve BNPP'nin Garanti kapsamındaki yükümlülükleri Varantlar kapsamında ödenmemiş herhangi bir tutar olduğu veya yerine getirilmemiş herhangi bir yükümlülük 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
İtfa edilmiş maliyetinden gösterilen finansal varlıklar		
Kredi kuruluşlarına verilen kredi ve avanslar	24.335	32.616
Müşterilere verilen kredi ve avanslar	859.200	857.020
Borçlanma senetleri	121.161	114.014
Faiz oranı riskine karşı korunan portföylerin gerçeğe uygun değer düzeltmeleri	(2.661)	(7.477)
Sigorta faaliyetleriyle ilgili yatırımlar ve diğer varlıklar	257.098	245.475
Cari ve ertelenmiş vergi varlıkları	6.556	5.932
Tahakkuklar ve diğer varlıklar	170.758	208.543
İştiraklerdeki yatırımlar	6.751	6.073
Maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller	45.222	38.468
Maddi olmayan duran varlıklar	4.142	3.790
Şerefiye	5.549	5.549
Satış amaçlı elde tutulan varlıklar		86.839
TOPLAM VARLIKLAR	2.591.499	2.663.448



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



7.3.2. 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 riskler, bu vesileyle, aşağıda, 14 Haziran 2017 tarihli ve zaman zaman değişikliğe uğradığı şekliyle (EU) 2017/1129 sayılı Yönetmelik'in 16. maddesi gereğince yedi başlıca kategori altında sunulmaktadır: kredi riski, karşı taraf riski ve bankacılık hesaplarında menkul kıymetleştirme riski; operasyonel risk; piyasa riski; likidite ve finansman riski; makroekonomik ve piyasa ortamı ile ilişkili riskler; düzenleyici riskler; ve BNPP'nin mevcut ortamında büyümesi ile ilişkili riskler.

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



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

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

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

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

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

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

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

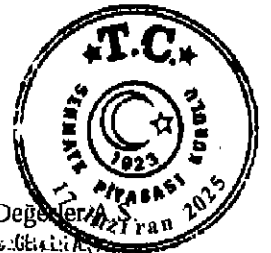
Bunun sonucunda, kredi verme faaliyetleri ile bağlantılı olarak BNPP, gelir tablosunda Risk Maliyeti kalemi altında kaydedildiği üzere düzenli olarak karşılık ayırmaktadır. Risk maliyeti 2024'te 2.999 milyon ve 2023'te 2.907 milyon Avro tutarındadır. Bu tutar, 2024'te aktif kredilere ayrılan 765 milyon Avro tutarındaki ve şüpheli kredilere ayrılan 3.764 milyon Avro tutarındaki karşılıkların yeniden girişini yansıtmaktadır. 31 Aralık 2024 tarihinde risk maliyeti finansal araçlar için olan diğer net ücretleri (yani finansal araçların geçerliliğini ve icra edilebilirliğini şüpheye düşüren risklere ilişkin ücretler) içermemektedir. Bu ücretler 31 Aralık 2024 tarihinde 202 milyon Avro tutarında olup, 2024'te Polonya'daki İsviçre Frangı cinsinden veya İsviçre Frangına endekslenen 186 milyon Avro tutarındaki ipotek kredilerine ve borçlulara yardım yasası ile ilgili zararlara ilişkin 16 milyon Avro tutarındaki karşılıklar dahil edilmiştir.

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

BNPP; uygun düzeyde karşılık tesis etmeyi amaçlıyor olmasına karşın 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) karşılama 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 kayıpları telafi etmekte etkili olacağının bir garantisi yoktur. Ayrıca BNPP kredi riski teminatını sağlayan tarafın (örneğin, bir türev veya bir kredi sigortası sözleşmesindeki bir karşı taraf) temerrüt riskine de veya herhangi bir teminatın değerinde kayıp riskine de maruzdur. Bunlara ilaveten, BNPP genel kredi riski ve karşı taraf riskinin yalnızca bir bölümü bu tekniklerin kapsamına girmektedir. Bu nedenle BNPP bu risklere önemli ölçüde açık olması söz konusudur.



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

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

Referans olması açısından, sırasıyla 31 Aralık 2022'deki %13 ve %33 oranlarına kıyasla, 31 Aralık 2023'te finansal kuruluşlar ile ilişkili karşı taraf riski 45 milyar Euro veya BNPP toplam karşı taraf risk açıklığının %23'ü oranındadır ve takas kurumları ile ilişkili karşı taraf risk açıklığı 56 milyar Euro veya BNPP toplam karşı taraf risk açıklığının %28'ini temsil etmektedir.

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

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

7.3.2.1.2. Piyasa riski

BNPP, özellikle Global Piyasalarda olmak üzere, 2024'te BNPP'nin gelirlerinin %18'ini temsil etmekte olan Ticari & Kurumsal Bankacılık ("CIB") iş kolları tarafından yürütülen faaliyetler yoluyla piyasa riskine maruzdur. BNPP'nin ticari faaliyetleri bu iş kollarındaki müşteriler ile arasındaki ekonomik ilişkiler ile doğrudan bağlantılıdır veya piyasa yapıcılığı faaliyetinin bir parçası olarak dolaylı şekilde bağlantılıdır.

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



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

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

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

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

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 devralmak suretiyle net kısa pozisyonlarını karşılamaya girişmesi sırasında potansiyel olarak önemli miktarda kayba maruz bırakabilir. BNPP zaman zaman müşterileri ile işlemleri hedge etmek amacı ile ve/veya iki varlığın görece değerindeki değişikliklerden faydalanmak amacı ile bir varlıkta uzun pozisyon ve diğer bir varlıkta kısa pozisyona sahip olabilir. Bununla birlikte, iki varlığın görece değerinin BNPP'nin beklemediği veya pozisyonlarının hedge edilmiş olmadığı bir yönde veya şekilde değişmesi durumunda söz konusu eşleştirilmiş pozisyonlarda kayba uğrayabilir. Bu tür kayıplar önemli tutarda olduğu takdirde BNPP'nin sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Ayrıca BNPP'nin riskten korunma stratejileri bazı piyasa şartları bakımından uygun olmayabilir.

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



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

BNPP piyasa risklerinden kaynaklanan potansiyel kayıp riskine ne ölçüde maruz olduğunu sayısallaştırmak için "Riske Maruz Değer" (VaR) modeli kullanılmaktadır 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 ekonomik veya finansal değişikliklerden önemli ölçüde etkilenebilir. Buna ek olarak, BNPP'nin müşterilerinin portföylerini yönetmek için uyguladığı ücretler birçok durumda bu portföylerin değerine veya performansına bağlıdır; müşterilerin portföylerinin değerini azaltan veya çekim miktarını artıran bir piyasa aşağı yönlü hareketi BNPP'nin varlık yönetimi, hisse senedi türevleri ve Bireysel Bankacılık iş kollarından elde ettiği gelirleri azaltabilir. Piyasa değişimlerinden bağımsız olarak endeks portföylerinin gelişimi veya BNPP'nin yatırım fonlarının piyasanın altında performans göstermesi BNPP'nin varlık yönetim faaliyetinden daha az gelir elde edilmesine ve çekimlerin artmasına ve bu araçlarda daha az gir



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.

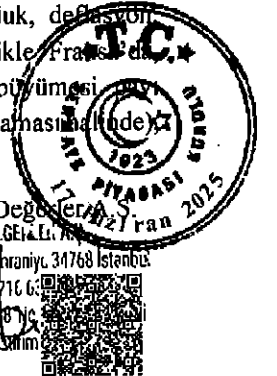
7.3.2.1.3. Likidite ve fonlama riski

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, bu bakımdan, siyasi veya kurumsal çıkmaz nedeniyle veya başka herhangi bir nedenle azaltamaması) nedeniyle



veya BNPP'nin faaliyet gösterdiği önemli piyasalarındaki kamu borçlanmalarına ilişkin borçlanma derecelendirme notu düşüşleri, özellikle aşırı politik istikrarsızlık (9 Haziran 2024'te Ulusal Meclisin feshinden beri Fransa'da meydana gelen ve finansal piyasalarda yeniden dalgalanmaya ve Fransız Devlet Tahvillerinin (*Obligation Assimilable du Trésor (OAT)*) kredi açıklığının, özellikle Alman Bonosuna karşılık, genişlemesine, ardından Aralık 2024'te Moody's tarafından Fransa'nın kredi notunun düşürülmesine ve takibinde bir kısım Fransız bankacılık kurumlarının notunun düşürülmesine yol açan istikrarsızlık gibi), yeni finansal kriz türlerinin ortaya çıkması halinde bu olumsuz piyasa koşulları yeniden söz konusu olduğu takdirde, finansal sektör veya genel olarak ekonomi ile ilişkili (Ukrayna'daki savaş veya Orta Doğu'daki çatışmanın ekonomik sonuçları dahil) veya BNPP özelindeki faktörlerden ötürü ortaya çıkabilir. Böyle bir durumda genel olarak Avrupa finansal kuruluşlarının ve özellikle BNPP'nin likiditesi, bilanço gücü ve fonlama maliyeti üzerindeki etki önemli ölçüde olumsuz olabilir ve BNPP'nin faaliyet sonuçları ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

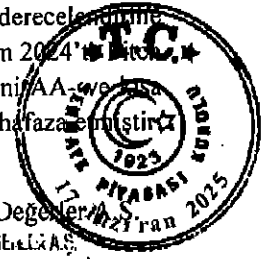
7.3.2.1.3.2. Uzun süreli piyasa gerileme dönemleri BNPP'nin likiditesinde azalmaya neden olabilir ve bunun sonucunda varlık satışı güçleşebilir ve önemli kayıplar söz konusu olabilir. Bu nedenle BNPP kayba maruz kalma riskinden kaçınmak için varlık ve yükümlülüklerinin uygun şekilde eşleştigiinden emin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

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

Kredi derecelendirmeleri BNPP'nin likiditesi ve fonlama maliyeti üzerinde önemli etkiye sahiptir. BNPP, dört derecelendirme kuruluşu tarafından derecelendirilmiş durumdadır: Standard & Poor's, Moody's, Fitch ve DBRS. 18 Mart 2024'te Standard & Poor's, BNPP'nin ihraççı kredi derecelendirmesi 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 düşürmüş ve kısa vadeli derecelendirme notunu durağan bir görünümle P-1 olarak muhafaza etmiştir. 20 Haziran 2024'te DBRS, BNPP'nin öncelikli tercih edilen borç notunu AA (düşük) olarak ve kısa vadeli notunu durağan bir görünümle R-1 (orta) olarak onaylamıştır. BNPP'nin kredi derecelendirmesinde bir düşüş BNPP'nin likiditesi ve rekabetçi pozisyonunu etkileyebilir. Bir düşüş aynı zamanda BNPP'nin borçlanma maliyetlerini artırabilir, sermaye piyasalarına erişimi sınırlandırabilir veya ipotek teminatlı menkul kıymetleri kapsamında veya bazı alım satım, türev veya teminatlı finansman sözleşmelerindeki bazı iki taraflı hükümler kapsamında ilave yükümlülükleri tetikleyebilir. Yanı sıra, BNPP'nin başlıca ülke pazarı olan Fransa'nın kredi notunun düşürülmesi, Fransız finansal 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 düşürmüş ve takiben bir kısım Fransız bankacılık kurumunun notunu düşürmüştür.

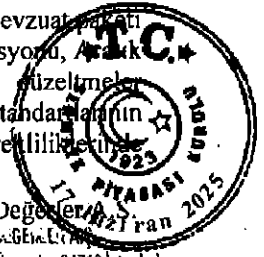
Bunlara ek olarak, BNPP'nin piyasa yatırımcılarından uzun vadeli teminatsız fon elde etme maliyeti de doğrudan kredi marjları ile ilişkilidir. Bunlar ise, belirli bir ölçüde, Grubun kredi derecelendirmelerine bağlıdır. Kredi marjlarındaki artışlar BNPP'nin fonlama maliyetini önemli ölçüde artırabilir.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

7.3.2.1.4. Hukuki Düzenlemelere İlişkin Riskler

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

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

- "İhtiyati" (örn. Sermaye ödeme gücü, likidite) gerekliliklerde süregelen artış; özellikle BNPP gibi küresel sistemik açıdan önemli bankalar için sağlanan ve Avrupa Parlamentosu ve Konseyi'nin 26 Haziran 2013 tarihli Yönetmeliği (zaman zaman değiştirilen "CRR") için sağlanan ve risk ağırlıklandırma metodolojilerinde ve içsel modellerin kullanılmasına yönelik yöntemlerde sermaye gereksinimlerinin artmasının devamına yol açan ve açabilecek değişiklikler.
- Özellikle asgari sermaye zorunluluklarına ilişkin olarak Avrupa Komisyonu, Ekim 2021'de Avrupa Komisyonu'nun Merkez Yöneticileri ve Denetim Başkanları Grubu ("GHOS") tarafından Basel III anlaşmasının Avrupa Birliği bünyesinde uygulanmasının tamamlanmasına yönelik bir mevzuat paketi onaylanmıştır. Bu mevzuat paketi beraberindeki etki değerlendirmesinde, Avrupa Komisyonu, 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 gerekliliklerini

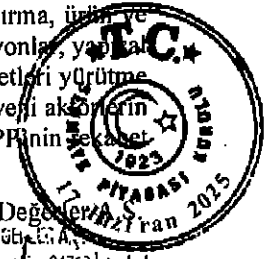


- Halihazırda var olan denetleme organlarının güçlendirilmesi ve BNPP'yi doğrudan Avrupa Merkez Bankası'nın (özellikle uygulanabilir mevzuat çerçevesinde BNPP için her yıl bir kurtarma planının sunulduğu) denetimi altına sokacak olan Tek Tasfiye Mekanizması ("SRM") altında yeni denetleme kurumlarının 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 çözümlmek üzere geliştirilmiş kurtarma ve tasfiye rejimleri yetkilerinin güçlendirilmesi, özellikle zaman zaman tadil edilen 15 Mayıs 2014 tarihli Banka Çözümleme ve Kurtarma Direktifi ("BÇKD")'nin benimsenmesi;
- Ticari bankalar tarafından yürütülen ve spekülatif olarak değerlendirilen iç yeniden yapılandırmalar, yapısal değişiklikler veya elden çıkarmalara sebep olan ve dolayısıyla yasaklı ya da iştiraklerde kullanımı belirli bir amaca ayrılması gereken ve belirli sermaye ve fonlama gerekliliklerine tabi olan bazı faaliyet türlerine (özellikle kendi hesaplarına alım satım işlemleri) ilişkin BNPP'nin sermayesini ve finansman kaynaklarını özgürce dağıtma yeterliliğini azaltabilecek kısıtlamalar;
- Bazı finansal ürün veya faaliyet türlerine ilişkin ücretlerde, BNPP'nin ilgili ürünleri sunma veya ilgili faaliyetlerde bulunma yeterliliğini etkileyebilecek yasak veya kısıtlamalar;
- BNPP tarafından sunulan ürün ve servislere ilişkin talebi azaltabilecek veya maliyetleri yükseltebilecek ulusal mevduat garanti planlarının tesis edilmesi ve katılımcı ülkelerin garanti planlarının tamamı veya bir kısmını tedricen kapsayacak olan öneri niteliğinde bir Avrupa mevduat garanti planı veya mevduat sigortasının tesis edilmesi;
- İlave düzenleyici sermaye gerekliliklerine yol açabilecek olan düzenleyici stres testlerinin (iklim değişikliği riski ile ilgili olanlar dahil) uygulanması [BNPP'nin İngilizce dilindeki 31 Aralık 2023 tarihindeki Küresel Kayıt Dokümanı (Universal registration document) (Bölüm 5.7'deki Piyasa Riski Stres Testine İlişkin Çerçeve)];
- BNPP için uyum maliyetlerini artırması muhtemel olacak şekilde, belirli faaliyetlerle ilgili olarak iç kontrol, risk yönetimi ve raporlama yükümlülüklerindeki artışın yanı sıra özellikle 2025'in ortalarında faaliyetlerine başlayacak olan yeni bir Avrupa para 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 ("ESG")

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 faaliyetleri



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 davalar, düzenleyici işlemler ve diğer çekişmeli yargılamaların miktarı ve bunlarda talep edilen tutarlar son yıllarda önemli ölçüde artmıştır ve daha da artabilir. BNPP bu konuda 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 dönemle ilişkin denetlenmemiş senelik konsolide finansal tablolarının 7.c numaralı ve "Davalar ve tahkim işlemleri" başlıklı dipnotunda özetlenmekte olan çeşitli davalar ve soruşturmalara da dahil bulunmaktadır. Herhangi bir zamanda diğer davalara ve soruşturmalara dahil olabilir. Bu tür davalardan biri veya daha fazlasında olumsuz bir sonucun BNPP'nin belirli herhangi bir dönemle ilişkin faaliyet sonuçları üzerinde önemli olumsuz bir etki yaratmayacağı konusunda herhangi bir güvence verilememektedir

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

Her biri zaman zaman tadil edildiği haliyle BÇKD (Bankaları Çözümleme ve Kurumlar 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 devanını sağlamak, sırayet risklerinden kaçınmak ve kuruluşun yeniden sermayelendirilmesi veya yaşama kapasitesinin restorasyonu için gerekli adımları koordine etmek için kurulmuştur.

121

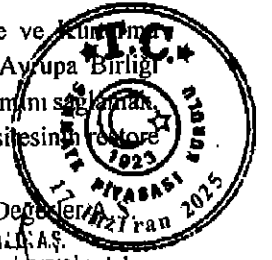
BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Doğrulama

Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.
İ. Kılıp Mah. Sokulu Cad. No: 78 Beşiktaş / 34768 İstanbul
Tel: 0212 360 40 00
E-posta: info@teb-yatirim.com.tr
www.teb-yatirim.com.tr



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

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

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

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 (herhangi bir değer silmesi veya dönüştürme olmasa bile), geri kalan işi veya varlıkları Grubun alacaklılarının tamamı veya herhangi birinin taleplerini desteklemeye yetersiz kalan BNPP'nin alacaklıları olarak kalmasıyla da açabilir.

122

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Çakır

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir

Erişim Hukuk Bürosu

Doğru

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

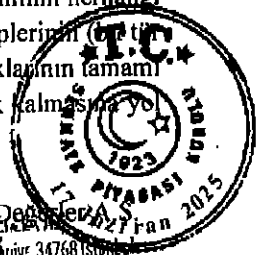
TEB Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.

İstanbul, Taksim, Dolmabahçe, 34768 İstanbul

Tel: 0212 636 6363

E-posta: bilgi@teb-yatirim.com.tr

www.teb-yatirim.com.tr



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 öngörmekte eksik kalması durumunda BNPP'nin müşterilerinin kredi itibarını, varlıklarının değerleri ve riskten korunma işlemlerinin etkililiği gibi risk parametrelerini değerlendirme veya riskleri ölçme yeteneğinde bozulma olabilir.

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



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

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

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

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

- Tanım itibariyle söz konusu olumsuz jeopolitik olayların yaşanmasının öngörülmesi zor olmakla birlikte 2025 yılı içerisinde, Ukrayna'daki savaşın veya Orta Doğu'daki çatışmaların, veya Çin, 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 piyasaları 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, özellikle Avrupa Merkez Bankası'nın ve ABD Federal Rezerv'in destekleyici para politikalarına son vermesi, özellikle uzun vadeli düşük faiz süreçlerinden ve yüksek likiditeden yararlanan belirli piyasalarda veya varlıklarda keskin düzeltmelere yol açmıştır, yol açmayı sürdürebilir. Örneğin 2024'ün erken dönemlerinde, bazı büyük gayrimenkul üreticilerinin finansal koşullarının yanı sıra, ticari gayrimenkul piyasası pek çok ABD bölgesel bankasının hisse fiyatlarını da etkilemiştir. Daha genel olarak bu tür düzeltmeler, piyasa volatilitenin önemli ölçüde artması ve büyüyen yatırımcı güvensizliğinin etkisiyle olmak üzere, genel olarak



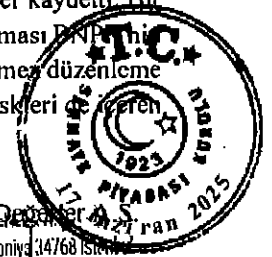
veya ticari gayrimenkul piyasası, kaldıraçlı finansman açıklığı sebebiyle bankacılık sektörü ve özel olarak yükselen faiz oranlarından etkilenen sektörler de dahil olmak üzere bazı sektörlerle ilişkili olarak finansal piyasalar için potansiyel olarak bulaşıcı olabilir. Sonuç olarak BNPP'nin operasyonları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

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

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

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

31 Aralık 2023'te BNPP'nin kredi portföyü Fransa'da (%33), Belçika ve Lüksemburg'da (%16), İtalya'da (%10), diğer Avrupa ülkelerinde (%21), Kuzey Amerika'da (%9), Asya'da (%6) ve dünyanın geri kalan kısmında (%5) yer alan kredi alanlardan olan alacaklardan oluşmaktadır. Özellikle bu ülkeler ve bölgeleri etkileyen olumsuz ekonomik, politik veya düzenleyici koşullar BNPP üzerinde önemli etki yaratabilir. Örnek olarak 31 Aralık 2024'te Polonya'da BNP Paribas Bank Polska aracılığıyla faaliyet gösteren BNPP, Polonya'daki borçlulara yardım yasasına ilişkin 16 milyon Avro tutarında kayıplara ek olarak diğer net giderler altında Polonya'daki İsviçre frangı cinsinden veya İsviçre frangına endekslenen ipotek kredileri ile ilgili finansal araçların riskine ilişkin 202 milyon Avro tutarında bir gider kaydetti. Bir diğer örnek olarak, Türkiye'deki hiperenflasyon ve UMS 29 muhasebe standardının uygulanması BNPP'nin 2023 ve 2024 sonuçlarını olumsuz etkilemiştir. Ayrıca BNPP, siyasi istikrarsızlık, öngörülemez düzenleme ve vergilendirme, kamulaştırma ve daha gelişmiş ülkelerde daha az gündeme gelen diğer riskleri 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 yürüncesini Grup düzeyinde ve her bir bölüm bazında detaylandırmıştır. BNPP'nin gerçek sonuçları, bu bölümde açıklanan bir veya daha fazla sayıda riskin somutlaşması da dahil çeşitli nedenlerle bu eğilimlerden önemli ölçüde farklılık taşıyabilir. BNPP'nin sonuçları bu eğilimlere uymadığı takdirde finansal durumu ve menkul kıymetlerinin fiyatları ve finansman maliyetleri etkilenebilir.

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



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 etkileyerek ekonominin tüm sektörleri üzerinde önemli bir etkiye sahip olması muhtemel olmakla birlikte fiziksel risk, BNPP müşterilerinin değer zinciri boyunca yayılabilir ve bu da ödeme temerrüdüne yol açabilir ve dolayısıyla mali kayıplara neden olabilir. Ayrıca sorumluluk riski her iki kategorideki riskten çıkabilir.





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)

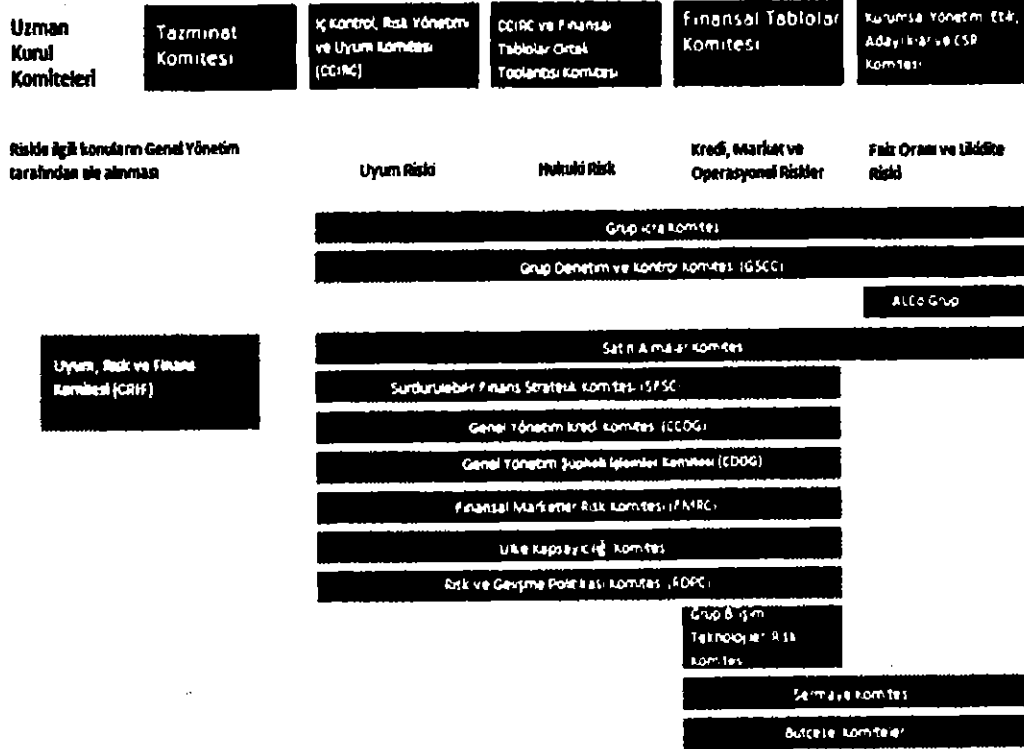
Yönetişim

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.





Ana Grup seviyesindeki yönetim organları aşağıdaki rollere sahiptir:

- Sermaye Komitesi: İngilizce BNPP 2023 Küresel Kayıt Dokümanı'nın 5.2. bölümünde sermaye yönetimi başlığı altında tanımlandığı gibi: *Sermaye yönetimi ve sermaye yeterliliği*, Grubun ödeme gücü oranları ve Toplam Kayıp Karşılama Kapasitesi (TLAC) gereklilikleri ile ilgili olarak Grubun hedeflerini ve bu hedeflere ulaşmak için izlenecek yolu onaylar ve ilgili olduğunda düzeltme önlemlerini önerir. Dahili kredi ve operasyonel model ile ilişkili tüm konular için BNPP'nin yetkili İcra Heyeti kurumu olarak Sermaye Komitesi MARCo Komitesinde (Model Onaylama ve İnceleme Komitesi) alınan kararlar konusunda bilgilendirilir;
- Grup ALM Hazine Komitesi (Grup ALCO): tüm BNPP'nin likidite riski, bankacılık defterinde faiz oranı riski ve yapısal döviz riskinin yönetiminden sorumludur.
- Grup Denetim ve Kontrol Komitesi (GSCC) İcra Heyeti düzeyinde Grubun kontrol departmanlarını bir araya getirir ve maruz olunan riskler ile ilgili tüm hususların ele alınmasında Grup çapında bir yaklaşım benimser.
- Devralma Komitesi BNPP'nin genel yatırım onay prosedürü kapsamında yetki alanı dahilinde faaliyetler için devralmaya, elden çıkarmaya ve dış ortaklıklara karar verir. Devralma Komitesi önerilen projelerin stratejik önemini BNPP bakış açısından ve ayrıca iş planlarının etkinliği ve uygulanabilirliği riskleri dahil olmak üzere çeşitli bileşenlerini inceler. Özellikle, projelerin özel karlılığına odaklanır.



- 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 kararla 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.

7.3.2.3.3. 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 konusunda kurallar 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).



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 oyuncular 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 hedeflere de bu riskler stratejik hedeflerinin başarılmasının özünde mevcuttur. Grup, Grubun stratejisini uygulaması

140

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Ayda Baran Çakır,

Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Önmazdemir

Doğru Hukuk Bürosu

TBB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TBB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Maltepe Mah. Ankara Cad. No: 70 Üsküdar/İstanbul

Tic. Sic. No: 273000 / Mers: 08100012730000000000

Yatırım Menkul Değerleri Kurumu (YMKD) Sicil No: 273000

İnternet Sitesi: www.tbb-yatirim.com.tr



<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 getiri dilimi içerisinde uygun bir getiri sağlıyor olduğunda ve bunların potansiyel etkileri kabul edilebilir görüldüğünde risklere maruz olmayı kabul etmektedir;



- **fonlama ve likidite:**

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

- **kredi riski:**

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

- **piyasa riski:**

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

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

- **operasyonel risk:**

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

- o uyumsuzluk riski:

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

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

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

- **sigorta faaliyetleri:**

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

- toplumsal ve çevresel sorumluluk ile ilişkili risk:



Av. Mehmet Çagrı Dönmezdenir
Doküman Kodu: 3b5b4862-046e-4623-a6d4-f0f0
Türkiye Cumhuriyeti
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

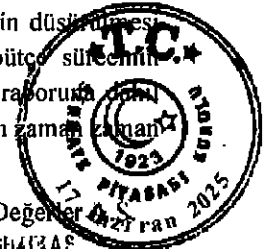
%75'ini temsil eden 70 banka arasındaki panelde gerçekleştirildi. Önceki yıllarda olduğu gibi, karşılaştırma amaçlı olarak, makroekonomik senaryolar ve belirli sayıda metodolojik tahminler tüm bankalara uygulandı. Bir makroekonomik stres senaryosu kredi açıklığı, piyasa riskleri ve operasyonel riskler,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

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

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

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

- dahili stres testleri:
 - o 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.
 - o 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.
 - o 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 raporunda yansıtılmaktadır. Ek olarak, BNPP'nin İSEDES'inde ödeme gücü, BNPP tarafından zaman zaman



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

- o Ters stres testi: BNPP'nin iyileştirme ve çözüm planının ve ICAAP'nin bir parçası olarak gerçekleştirilir. Ters stres testleri, söz konusu kullanım yöntemleri doğrultusunda BNPP'nin ödeme 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, RISK 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 daya iyi operasyonel entegrasyon bakımından en yeni gelişmeleri stres testi çerçevesine entegre etmek üzere sürekli olarak geliştirilmiştir. Risk türüne göre stres testi çerçevesi *Kredit riski* başlıklı



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 ihtiyatı 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 göstergeyi 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.

İşleyiş Esasları, Haklar ve Yükümlülükler

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



ilgili piyasa düzenlemeleri çerçevesinde sürekli alım-satım kotasyonu vermek zorundadır. Piyasa yapıcılığına ilişkin esaslar, Kurulun uygun gördüğü 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 anlamamız çok önemlidir:

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

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

Tabi Olduğu Mevzuat : Fransız Hukuku

Kuruluş Ülkesi : Fransa

Merkez Ofis Adresi : 16, Boulevard des Italiens, Paris

İnternet Sitesi : www.invest.bnpparibas.com

150

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Beşen Çakır
Ervürekli Hukuk Bürosü

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Ervürekli Hukuk Bürosü

Doğrulama Kodu: 36364862-046e-4623-a6c4-10133a697133
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tic. Sic. No: 270900
Kırsal Mah. Bokuğu Cad. No: 76 Kat: 7
Tel: 0212 636 40 00
E-posta: iletisim@tebyatirim.com.tr
www.tebyatirim.com.tr



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.

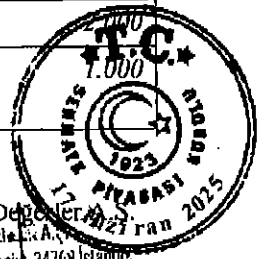
7.3.3.5. Garantörün Ödeme Gücünün Değerlendirilmesi İçin Önemli Olan Son Zamanlarda Meydana Gelmiş Olaylar Hakkında Bilgi

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 ASCHENBROICH	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	
Daniela SCHWARZER	Direktör	Direktör	2026	



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

BNPP dışında şirketlerde sahip olunan görevler:

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



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



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



	- 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. ⁽⁴⁾ 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 ⁽²⁾ 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	Diğer⁽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 itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla BNPP'nin sermayesi 1,147,477,409 adet paya bölünmüş 2.294.954.818 EUR'dur. 2024 yılında piyasadan yapılan pay geri alımları sonrasında 16.666.738 adet payın iptal edilmesi sonucunda, BNPP'nin sermayesi, 31 Aralık 2024 tarihinde, her biri 2 EUR itibari değere sahip 1.130.810.671 paya bölünmüş 2.261.621.342 EUR'dur.



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

	31/12/2023		31/12/2024	
Pay Sahibi	Pay Sahipliği (milyon pay cinsinden)	Oy Oranı (%)	Pay Sahipliği (milyon pay cinsinden)	Oy Oranı (%)
BlackRock Inc.	79,34 ⁽¹⁾	%6,9	67,91 ⁽²⁾	%6,0
SFPI ⁽³⁾	63,22 ⁽³⁾	%5,5	63,22 ⁽⁵⁾	%5,6
Amundi	61,33 ⁽⁴⁾	%5,4	55,95 ⁽⁷⁾	%5,0
Lüksemburg Büyük Dukalığı	12,87	%1,1	12,87	%1,1
Çalışanlar	57,65	%5	50,91	%4,5
- Grup FCPE yoluyla sahip olunan ⁽⁶⁾	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

158

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Ayda Karan Çakır
Ervarek Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Ervarek Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: 4862-046e-4623-a6c4-407084897188
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

157.157.157.157
İ. Akademi Sokulu Cad. No: 76 Kat: 7 34768 İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Tic. Sic. No: 270900
Tic. Sic. No: 270900



- (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 (<https://invest.bnpparibas.com/en/registration-documents-annual-financial-reports>) incelemesine açık tutulmaktadır.

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.



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 kuruluştuz. Ayrıca Verordening gedrags- en beroepsregels accountants'a (*VGBA, Hollanda Etik Yasası*) uyumuş bulunmaktayız.

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

8.3. İhraççıya İlişkin Derecelendirmeler ile Derecelendirme Notlarının Anlamı Hakkında Bilgi

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

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

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

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

8.4. Diğer Hususlar

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

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

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Ayşe Bano Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Doğuş Hukuk Bürosü

3b5b4862-046e-4623-a6c4-10f53ae97133
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrular>

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
158 Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 7b Ümraniye 34768 İstanbul
Tel: 0216 636 11 11 / 0216 636 11 12
P. 0216 636 11 11 / 0216 636 11 12
E. tebyatirim@tebyatirim.com.tr
www.tebyatirim.com.tr



İstanbul İslam Sokulu Cad. No: 70 Kat: 3 34768 İstanbul
T: +90 212 630 4444 F: +90 212 630 4444 www.tatirim.com.tr



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 Kurulu'sunun 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, tarhiyatlar 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.

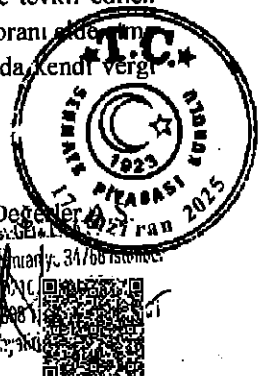
Bu sermaye piyasası aracı notunda aksi açıkça belirtilmediği sürece Varantlar 1986 tarihli ABD Dahili Gelir Yasası Madde 871(m) amaçları bakımından Belirlenmiş Menkul Kıymetler değildir.



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; Varantlara 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 hakkına sahip olan Varant Sahipleri; Belirlenmiş Menkul Kıymetlere bir yatırım konusunda kendi vergi danışmanlarına danışmalıdırlar.



EK-1

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

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



7. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	63.500.000	28/03/2025 11/04/2025 16/04/2025 17/04/2025 24/04/2025 25/04/2025	Halka Arz	23 Ocak 2025	22 Ocak 2025
8. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	47.650.000	30/04/2025 15/05/2025 16/05/2025 27/05/2025 30/05/2025	Halka Arz	20 Şubat 2025	19 Şubat 2025
9. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	9.600.000	16/05/2025 30/05/2025	Halka Arz	13 Mart 2025	12 Mart 2025
10. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	36.850.000	30/05/2025 20/06/2025 25/06/2025 27/06/2025	Halka Arz	25 Mart 2025	24 Mart 2025
11. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	37.950.000	27/06/2025 30/06/2025 18/07/2025 25/07/2025 28/07/2025 26/08/2025	Halka Arz	24 Nisan 2025	22 Nisan 2025
12. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	48.800.000	31/07/2025 13/08/2025 15/08/2025 26/08/2025 29/08/2025 25/09/2025	Halka Arz	27 Mayıs 2025	26 Mayıs 2025
	TOPLAM	558.150.000				

