

#### 4.2.4.4. Amerikan Depo Sertifikası / Global Depo Sertifikası ile İlgili Hükümler

##### 4.2.4.4.1. Global Depo Sertifikası/Amerikan Depo Sertifikası

İlgili sermaye piyasası aracı notunda Global Depo Sertifikası/Amerikan Depo Sertifikası olarak belirtilen paylar ile ilgili olarak Global Depo Sertifikası/Amerikan Depo Sertifikası'nın geçerli olduğunun belirtildiği durumlarda yukarıdaki Madde 4.2.4.3 ("Paya Dayalı Varantlar ile İlişkili Hükümler") kapsamındaki Paya Dayalı Varantlara ilişkin hükümler uygulanacaktır.

##### 4.2.4.4.2. Global Depo Sertifikası/Amerikan Depo Sertifikası ile İlişkili Tanımlar

**"Dönüşüm Olayı"** Hesaplama Kuruluşunun kendi münhasır ve mutlak takdirine bağlı olarak Global Depo Sertifikası ve/veya Amerikan Depo Sertifikalarının Dayanak Paylara veya Dayanak Payların ihraççısının diğer kote edilen Varantlarına dönüştürülmesi ile sonuçlanan (veya sonuçlanacak olan) herhangi bir olay anlamına gelir;

**"Dayanak Paylar"** duruma göre bir Global Depo Sertifikası veya Amerikan Depo Sertifikası'nın dayanağını oluşturan paylar anlamına gelir.

##### 4.2.4.4.3. Genel

Sermaye piyasası aracı notunda özel olarak belirtilen durumlar hariç olmak üzere, işbu Madde 4.2.4'te ve Paya Dayalı Varantlar ile ilişkili Hükümlerde "Paylar"a yapılan tüm atıflar, Global Depo Sertifikası/Amerikan Depo Sertifikası olduğu belirtilen paylara ilişkin olarak, duruma göre Global Depo Sertifikası veya Amerikan Depo Sertifikalarına ve/veya Dayanak Paylara atıflar olarak addedilecektir, "Pay Şirketi"ne atıflar, duruma göre Global Depo Sertifikası veya Amerikan Depo Sertifikalarının ihraççısına ve Dayanak Payların ihraççısına atıflar olarak addedilecektir ve Varant sahipleri açısından önemli ölçüde olumsuz bir değişiklik olmamak kaydıyla Hesaplama Kuruluşu'nun gerekli veya sair şekilde uygun görebileceği ilave veya alternatif değişiklikler uygulanmak suretiyle "Borsa"ya atıflar duruma göre Global Depo Sertifikası veya Amerikan Depo Sertifikalarının kote edildiği borsa veya kotasyon sistemine ve Dayanak Payların kote edildiği borsa veya kotasyon sistemine atıflar olarak addedilecektir.

##### 4.2.4.4.4. Pay Olayı

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

**"Pay Olayı"** aşağıdaki olaylardan her biri anlamına gelir:

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



*[Signature]*  
Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

*[Signature]*  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezlemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İnkilap Mah. Sokaklı Cad. No:7/1 Çirpançe 33211 İstanbul  
Tel: 0212 622 44 44 Faks: 0212 622 44 44  
Büyükdere Mah. No: 100/9 Kat: 9 Beşiktaş/İstanbul  
E-posta: iletisim@teb-yatirim.com.tr



(A) Bir Uzlaş Fiyatı Tarihi bir Aksayan Gün olduğu takdirde, Hesaplama Kuruluşu duruma göre ilgili Uzlaş Fiyatı Tarihinin Aksayan Gün olmayan ilk müteakip Planlanmış İşlem Günü olacak olduğunu (herhangi bir Uzlaş Fiyatı Tarihi durumunda) belirleyecektir (orijinalde planlanmış Uzlaş Fiyatı Tarihini takip eden Belirtilen Azami Aksama Gün Sayısına eşit ardışık Planlanmış İşlem Günü sayısının her biri bir Aksayan Gün olmadığı sürece – böyle bir durumda Hesaplama Kuruluşu bu tür son ardışık Planlanmış İşlem Günü'nün Uzlaş Fiyatı Tarihi olarak addedilecek olduğuna karar verebilir (ilgili son ardışık Planlanmış İşlem Günü'nün halihazırda bir Uzlaş Fiyatı Tarihi olup olmadığından bağımsız olarak) ve Uzlaş Fiyatını iyi niyet esasına dayalı olarak kendisinin ilgili gördüğü mevcut tüm bilgileri dikkate almak suretiyle söz konusu son ardışık Planlanmış İşlem Günü'nde Değerleme Saati itibarıyla Hedef Para Birimi için bir seviye tespit etmek için ticari açıdan makul tüm çabayı sarf etmek suretiyle Uzlaş Fiyatını belirleyebilir; veya

#### 4.2.4.6. Emtiaya Dayalı Varantlar ile İlişkili Hükümler

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

#### 4.2.4.6.2. Bir Piyasa Aksama Olayının Sonuçları ve Aksama Hali Alternatifleri

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

ama

Doğrulama Kodu 2bcccdfef14e3-4e7e-b41c-ef179e8b0ca2  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

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

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

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

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



#### 4.2.4.6.3. Emtia Referans Fiyatının Düzeltilmesi

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

#### 4.2.4.6.4. Dislokasyon Olayı

##### (a) Tanımlar

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

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

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

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

##### (b) Dislokasyon Olayının Sonuçları

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





#### 4.3. Diğer Hususlar

##### 4.3.1. HUKUKA AYKIRILIK VE MÜCBİR SEBEP

###### 4.3.1.1. Hukuka Aykırılık

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

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

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

###### 4.3.1.2. Mücbir Sebep

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

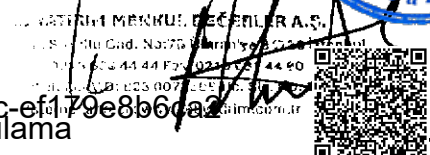
İhraççı'nın duruma göre Varantları iptal veya itfa etmesi durumunda İhraççı olası veya uygulanabilir olduğu takdirde ve sürece her bir Varant Sahibine duruma göre her bir Varant Sahibinin sahip olduğu her bir Varant veya Varantlar durumunda ilgili sermaye piyasası aracı notunda Birimler geçerli olarak belirtiliyor ise her bir Birime ilişkin olarak; söz konusu mücbir sebep veya devlet işlemi dikkate alınarak duruma göre bir Varant veya Birimin gerçeğe uygun piyasa değeri (varsa) *eksi* dayanak herhangi bir ilişkili riskten korunma düzenlemesinin İhraççı ve/veya Bağlı Kuruluşlarına maliyeti *artı* Varantlar durumunda geçerli ise ve Varant Sahibi tarafından veya adına hâlihazırda ödenmiş ise Kullanım Fiyatına (tümü Hesaplama Kuruluşu tarafından kendi münhasır ve mutlak takdirine bağlı olarak belirleneceği üzere) eşit bir tutar ödeyecektir. Ödemeler Madde 4.3.3 ("Bildirimler") uyarınca Varant Sahiplerine bildirilecek olan şekilde yapılacaktır.



Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: 26ccdfef-14e3-4e7e-b41c-ef479e8b6624  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

#### 4.3.4.3. BNPPİ Tarafından İhraç Edilecek Varantlar

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

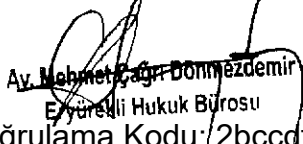
- (A) BNPP'nin İkame tarafından Varantlar kapsamındaki tüm yükümlülüklerin, ilgili Garanti ile esasen aynı şartlarda yerine getirilmesini kayıtsız şartsız ve gayri kabili rücu şekilde garanti etmesi;
- (B) BNPPİ'nin İkameden ikame işleminin (İhraççı'ya kıyasla) İkamenin tabi olduğu vergi ve düzenleyici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

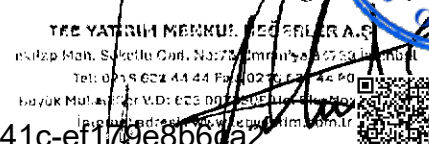
#### 4.3.4.4. BNPP Tarafından Garanti Edilen Varantlar

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

- (A) İkame Garantörün o sıradaki kredi itibarının; diğerlerinin yanı sıra, The McGraw-Hill Companies, Inc.'in bir bölümü olan S&P Global Ratings Europe Limited ve/veya Moody's Investors Service

  
Ay. Arda Baran Çakır,  
Yürürlük Hukuk Bürosu

  
Ay. Mehmet Çağrı Dönmezdemir,  
Yürürlük Hukuk Bürosu

  
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Men. Sektörü Cad. No:75 Kat:5 34398 Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 274944 Kurumlar Sic. No: 274944  
Tic. Sic. No: 274944 Kurumlar Sic. No: 274944  
Tic. Sic. No: 274944 Kurumlar Sic. No: 274944  
Tic. Sic. No: 274944 Kurumlar Sic. No: 274944





Ltd. ve/veya Fitch Ratings Ireland Limited veya bunlara ilişkin halef derecelendirme kuruluşu veya kuruluşlarının veya Hesaplama Kuruluşunun İkame Garantör olarak belirlediği diğer bir derecelendirme kuruluşunun İkame Garantör için veya duruma göre BNPP (veya bu Madde kapsamında daha önceki bir ikame) için verdiği uzun vadeli birinci dereceden borç derecelendirmelerine (varsa) referans yoluyla, iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere BNPP'nin (veya bu Madde kapsamında daha önceki bir ikamenin) kredi itibarına en az eşit olması;

- (B) İkame Garantörün Varantlara ilişkin olarak ilgili BNPP Garantisi ile esasen aynı şekilde uygun düzenlenmiş bir garanti ("İkame Garanti") ve ikame işlemine tam yürürlük kazandırmak için gerekebilecek (varsa) ve (yukarıdakilerin genel geçer niteliği sınırlandırılmaksızın) ikame garantörün her bir varant sahibi lehine ilgili sermaye piyasası aracı notundaki bu hüküm ve şartların, Aracılık Sözleşmesinde yer alan hükümlerin sanki İkame Garantör ilgili sermaye piyasası aracı notundaki bu hüküm ve şartlarda, Dokümanlarda, Aracılık Sözleşmesinde Varantlara ilişkin olarak BNPP'nin (veya bu Madde kapsamında daha önceki bir ikamenin) yerine garantör olarak ismen adlandırılmışçasına kendisi üzerinde bağlayıcı olduğunu taahhüt edecek olduğu diğer belgeleri akdetmiş olması;
- (C) İkame Garanti ve Dokümanların Varantların tedavülde oldukları süre boyunca veya Varantlar, İkame Garanti veya Dokümanlar ile ilişkili olarak herhangi bir Varant Sahibi tarafından İkame Garantöre veya İhraççıya karşı ileri sürülen herhangi bir talep nihai olarak karar bağlanmamış, çözümlenmemiş veya bertaraf edilmemiş olduğu sürece Türk Ekonomi Bankası A.Ş. tarafından saklanmak üzere Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'ye teslim edilmiş olması;
- (D) Varantların kote edilmekte olduğu her bir menkul kıymetler borsasının; İkame Garantörün (veya bu Madde kapsamında daha önceki bir ikamenin) önerilen ikamesinin ardından Varantları kote etmeye devam edeceğini teyit etmiş olması;
- (E) uygun ise, İkame Garantörün Varantlar veya İkame Garantiden veya bunlar ile bağlantılı olarak doğan yasal işlem veya takipler konusunda Fransa'da kendi adına tebligatları alması için bir tebligat temsilcisini kendi vekili olarak tayin etmiş olması;
- (F) BNPP'nin (veya bu Madde kapsamında daha önceki bir ikamenin) Madde 4.3.3 ("Bildirimler") uyarınca bu tür bir ikamenin tarihini Varant Sahiplerine en az 30 gün önceden bildirmiş olması;
- (G) BNPP'nin Varantlara ilişkin olarak geciktirilmiş bir ödeme olmadığını ve ödemelerin yakın zaman içinde gecikmeli hale geleceğine dair veya Varantlara ilişkin olarak ödeme yapılması ile ilgili bir sorun olabileceğine dair bir emare bulunmadığını teyit etmesi; ve
- (H) BNPP'nin İkame garantörden ikame işleminin İkamenin (İhraççıya kıyasla) tabi olduğu vergi veya düzenleyici rejim sonucunda Varant Sahiplerinin menfaatleri üzerinde önemli bir etkiye sahip olmayacağı ve Varant Sahibine ödenmesi gereken meblağlardan ikame işlemi ile ilgili olarak herhangi bir masraf düşmeyeceği yönünde bir taahhüt elde etmiş olması.



#### 4.3.5. UYGULANACAK HUKUK VE YETKİLİ MAHKEME

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

#### 4.3.6. BAIL-IN VE ZARAR KARŞILAMANIN MUHASEBELEŞTİRİLMESİ

##### 4.3.6.1. Kabul

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

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

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



*[Signature]*  
Av. Arda Baran Çakır  
Miras Hukuk Bürosu

*[Signature]*  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Emre Hukuk Bürosu

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı  
Tic. Sic. No: 274806, Şişli Cad. No: 37, Kat: 9, Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 274806, Şişli Cad. No: 37, Kat: 9, Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 274806, Şişli Cad. No: 37, Kat: 9, Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 274806, Şişli Cad. No: 37, Kat: 9, Beşiktaş/İstanbul



#### 4.3.6.2. Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisi

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

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

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

#### 4.3.6.3. Faiz ve Diğer Vadesi Gelmiş Tutarların Ödenmesi

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



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

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

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

#### 4.3.6.7. Oransal Esas

BNP Paribas Issuance B.V.

**Av. Arda Baran Çakır**  
**Eryürekli Hukuk Bürosu**

Av. Nefise Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu  
İstanbul, Türkiye

Dogrulama Kodu: 2bccdffe-14e3-4e7e-b41c-ef1f  
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

THE NATIVISM MONKLY DECEMBER A.

Shrip Mah. Sokettu Cud. North Chennai 34

TEL: 0219 632 44 44 FAX: 0219 632 44 44

170186

internet adresi : [www.teb.tatirim.com](http://www.teb.tatirim.com)





#### 4.3.6.8. Sınırlı Şartlar

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

### 5. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

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

##### 5.1.1. Halka Arzın Tabi Olduğu Koşullar

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

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

Toplam 55.500.000 TL nominal değerli 5.550.000.000 adet Varant ihraç edilecektir.

##### 5.1.3. Halka Arz Süresi ile Halka Arza Katılım Hakkında Bilgi

###### 5.1.3.1. Halka Arz Süresi ve Tahmini Halka Arz Takvimi

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

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

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

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

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

YOKTUR.





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

**b) Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının teslimine ilişkin bilgi**

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

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

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

YOKTUR.



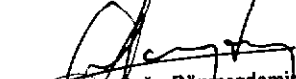
**5.1.8. Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının satışının ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği, durdurulabileceği veya ertelenebileceği hakkında açıklama**

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

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

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

  
Av. Arda Baran Çakır,  
Ervürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir,  
Ervürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mah. Şişli Cad. No:29 Ümraniye 34798  
Tel: 0212 674 44 44 Faks: 0212 674 44 40  
E-posta: Menkul@teb.com.tr  
Ervürekli Hukuk Bürosu





YOKTUR.

### 5.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi

|                                           |                                                |                               | Yüklenimde Bulunulan<br>Yatırım Kuruluşu<br>Varantlarının |                                                | Yüklenimde Bulunulmayan<br>Yatırım Kuruluşu<br>Varantlarının |                                                |
|-------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Yetkili<br>Kuruluş                        | Oluşturulmuşsa<br>Konsorsiyumdaki<br>Pozisyonu | Aracılığın<br>Türü            | Nominal<br>Değeri<br>(TL)                                 | Halka Arz<br>Edilen<br>Varanta<br>Oranı<br>(%) | Nominal<br>Değeri<br>(TL)                                    | Halka Arz<br>Edilen<br>Varanta<br>Oranı<br>(%) |
| TEB Yatırım<br>Menkul<br>Değerler<br>A.Ş. | Konsorsiyum<br>yoktur.                         | En İyi<br>Gayret<br>Aracılığı | -                                                         | -                                              | 55.500.000                                                   | %100,00                                        |

#### 5.4.4. Aracılık Ve Yüklenim Sözleşmesi Hakkında Bilgi

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

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

#### 5.4.5. Hesaplama Kuruluşu

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

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

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

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

| Kurum                                   | Ücret (TL cinsinden)                                                           | Açıklama                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Kurul Ücreti                            | İhraççı bilgi dokümanı kapsamındaki Varantların nominal değeri üzerinden % 0,2 | Bu başlangıç ücreti başvuru evresinde Kurul adına açılan bir banka hesabına İhraççı tarafından yatırılacaktır. Daha sonraki hesaplamalar ve ödemeler Varantların vade tarihine kadar müteakip 6 (altı) aylık dönemlerle yapılacaktır. Ücret, VII-128.3 sayılı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği'nin 16. Maddesi uyarınca hesaplanacaktır. |
| Borsa İstanbul Kotasyon Ücreti          | Kota alınan her bir varant için 4.600 TL + BSMV                                | Açılan her yeni işlem sırası (her bir ISIN) için alınmaktadır.                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Borsa İstanbul Endeks Lisanslama Ücreti | 12.000 USD Sabit Ücret + Her bir Varant için 600 USD Değişken Ücret            | 1. Endeks için 30.000 USD, 2. Endeks için 48.000 USD tutarında bir üst limite tabi olmak kaydıyla her bir Varanta ilişkin ücrettir. Sabit ücret 1 (bir) yıllık sözleşme süresinin başlangıcında yatırılır ve değişken ücretler sözleşme süresi sonunda yatırılır.                                                                                           |
| MKK İhraç Hizmetleri Ücreti             | % 0,01                                                                         | Kayıtlı varantların sayısına istinaden ödenen ücrettir. Her bir varant için üst limit 25.341 TL, yıllık üst limit ise 675.584 TL'dir.                                                                                                                                                                                                                       |
| MKK Nakit Uzlaş Ücreti                  | % 0,005                                                                        | İhraççı tarafından her bir işlem için ödenecek olan nakit uzlaş ücretidir. İşlem başına alt limit 8.477 TL, üst limit ise 422.220 TL'dir.                                                                                                                                                                                                                   |
| Takasbank ISIN Kodu Tahsis Ücreti       | 250 TL + BSMV                                                                  | Miktar sınırlaması olmaksızın 1 yıldan kısa vadeli ISIN kodu tahsisi için 250 TL + BSMV.                                                                                                                                                                                                                                                                    |

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

#### 5.6. Talepte bulunan yatırımcının ödeyeceği maliyetler hakkında bilgi

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





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

## 6. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

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

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

Varantların işlem görmeye başlayacağı muhtemel tarih 30 Ocak 2026'dır. Buna karşın Kurul ve Borsa İstanbul'un onayı ve diğer süreçleri ile ilgili bir gecikme durumunda ihraç olası en erken tarihte başlayacak şekilde ertelenecektir. Söz konusu ihracın ertelenmesi durumunda Kaydi İhraç Tarihine ilişkin bilgiler İhraççı'nın ("www.varant.bnpparibas.com.tr") adresindeki internet sitesinde ve Piyasa Yapıcı'nın ("www.tebyatirim.com.tr") adresindeki internet sitesinde ve ayrıca Kamuyu Aydınlatma Platformunda ilan edilecektir.

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

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

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

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

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

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

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

BNP Paribas Issuance B.V.

102

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnkilap Mah. Seriştirme Cad. No: 34 Ümraniye 3. Kat Kat: 34090 İstanbul

Tel: 0212 624 43 43 Faks: 0212 624 31 44

Büyük Mülhakları Y.D. 0212 624 31 44

İnternet adresi: www.tebyatirim.com



Av. Arzu Baran Çakır  
Ervürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Ervürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: 26ccdfef-14e3-4e7e-b41c-ef179e8b6ca2  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

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

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

#### 6.4. Piyasa Yapıcı ve Piyasa Yapıcılığın Esasları

##### a) Piyasa yapıcının unvanı

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

##### b) Piyasa yapıcılık esasları hakkında bilgi

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

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

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

103

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnkilap Mah. Sokaklı Cad. No: 333 Kat: 3 3333333333

Tel: 0212 624 44 44 Faks: 0212 624 44 44

Büyük Müktesidat M.D: 6231222222222222

İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



*[Signature]*  
Av. Arda Baran Çakır  
Sıkıyönetim Hukuk Bürosu

*[Signature]*  
Av. Mehmet Fağrı Dönmez  
Emekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: 2bcccdf5e-14e3-4e7e-b41c-ef179e8b6ca2  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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 29 Nisan 2025 tarihinde imzalanan, Fransa hukukuna tabi bir garanti uyarınca BNPP tarafından Garanti Edilen Tutar'a kadar kayıtsız şartsız ve gayri kabili rücu şekilde garanti edilecektir.

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

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

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



## 7.2. Garantinin Kapsamı

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

## 7.3. Garantör Hakkındaki Bilgiler

### 7.3.1. Seçilmiş Finansal Bilgiler

| <b>BİLANÇO</b>                                                                 |                       |                       |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <i>milyon Avro cinsinden</i>                                                   | <b>31 Aralık 2024</b> | <b>31 Aralık 2023</b> |
| <b>VARLIKLAR</b>                                                               |                       |                       |
| Nakit, merkez bankaları                                                        | 182.496               | 288.259               |
| Piyasa değeri kâr veya zarara yansıtılan finansal araçlar                      |                       |                       |
| Menkul kıymet portföyü                                                         | 267.357               | 211.634               |
| Krediler ve repolar                                                            | 225.699               | 227.175               |
| Türev finansal araçlar                                                         | 322.631               | 292.079               |
| Türev riskten korunma araçları                                                 | 20.851                | 21.692                |
| Piyasa değerinden özkaynaklara yansıtılan finansal varlıklar                   |                       |                       |
| Borçlanma senetleri                                                            | 71.430                | 50.274                |
| Özkaynak araçları                                                              | 1.610                 | 2.275                 |
| İtfa edilmiş maliyetinden gösterilen finansal varlıklar                        |                       |                       |
| Kredi kuruluşlarına verilen kredi ve avanslar                                  | 31.147                | 24.335                |
| Müşterilere verilen kredi ve avanslar                                          | 900.141               | 859.200               |
| Borçlanma senetleri                                                            | 146.975               | 121.161               |
| Faiz oranı riskine karşı korunan portföylerin gerçeğe uygun değer düzeltmeleri | (758)                 | (2.661)               |
| Sigorta faaliyetleriyle ilgili yatırımlar ve diğer varlıklar                   | 286.849               | 257.098               |
| Cari ve ertelenmiş vergi varlıkları                                            | 6.215                 | 6.556                 |
| Tahakkuklar ve diğer varlıklar                                                 | 174.147               | 170.758               |
| İştiraklerdeki yatırımlar                                                      | 7.862                 | 6.751                 |
| Maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller                         | 50.314                | 45.222                |
| Maddi olmayan duran varlıklar                                                  | 4.392                 | 4.142                 |
| Şerefiye                                                                       | 5.550                 | 5.549                 |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                                                        | <b>2,704,908</b>      | <b>2.591.499</b>      |
| <b>BORÇLAR</b>                                                                 |                       |                       |
| Merkez bankaları                                                               | 3.366                 | 3.374                 |





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



Av. Arda Baran Çakır.  
Erişilebilir Hukuk Bürosu  
Doğrulama Kodu: 2bcccdf6-14e3-4e7e-b41c-ef179e8b6ca2

Av. Mehmet Gazi Dönmezdemir  
Erişilebilir Hukuk Bürosu

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



### 7.3.2. Risk Faktörleri

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

BNPP'nin faaliyetlerine özgü ana risk kategorileri aşağıda sunulmuş ve BNPP'nin 2024 Evrensel Kayıt Dokümanının (İngilizce) 5. bölümündeki ayırmalarda 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.

BNPP, 1 Ocak 2025 tarihinden itibaren Basel 4'e geçişi, (AB) 575/2013 sayılı Tüzük'ün ("CRR") 465, 468 ve 495. maddelerinde tanımlanan geçiş düzenlemeleri dahil olmak üzere, aşamalı olarak risk ağırlıklı varlıkların sunumu ile uygulamaktadır.

| milyar Avro cinsinden                                             | Risk Ağırlıklı Varlıklar |                |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------|
|                                                                   | 30 Haziran 2025          | 31 Aralık 2024 |
| Kredi Riski                                                       | 57                       | 580            |
| Karşı Taraf Kredi Riski                                           | 53                       | 48             |
| Bankacılık Hesaplarında Menkul Kıymetleştirme Riski               | 21                       | 21             |
| Operasyonel Risk                                                  | 107                      | 65             |
| Piyasa Riski*                                                     | 30                       | 28             |
| Kesinti Eşiğinin Altındaki Tutarlar (%250 risk ağırlığına tabi)** | -                        | 21             |
| <b>TOPLAM</b>                                                     | <b>789</b>               | <b>762</b>     |

\* 1 Ocak 2025 tarihinden itibaren döviz kuru riski dahil.

\*\* 2025 mali yılından itibaren, indirim eşiklerinin altında kalan risk ağırlıklı varlıklar artık kredi riski altında yer almaktadır. Bu yeni sunum, risk ağırlıklı varlıkların toplam tutarını etkilememektedir.

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

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



likidite ve finansman riski; makroekonomik ve piyasa ortamı ile ilişkili riskler; düzenleyici riskler; ve BNPP'nin mevcut ortamında büyümesi ile ilişkili riskler.

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

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

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

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

Kredi riski ve karşı taraf riski, bir müşteri veya bir karşı taraf yükümlülüklerini yerine getiremediğinde ve bu yükümlülüklerin BNPP'nin kayıtlarındaki defter değeri pozitif olduğunda BNPP'nin konsolide finansal tablolarını etkiler. Müşteri veya karşı taraf bir banka, bir finansal kurum, bir endüstriyel veya ticari teşebbüs, bir hükümet veya bir kamu kuruluşu, bir yatırım fonu veya gerçek bir kişi olabilir.

31 Aralık 2023'te BNPP'nin kredi riski açıklığının kırılımı şu şekildedir: şirketler (%43), merkezi hükümetler ve merkez bankaları (%25), bireysel müşteriler (%24), kredi kurumları (%4), risk varlıkları (%2) ve hisse senetleri (%1). 31 Aralık 2023'te BNPP'nin kredi riskine açıklığının %33'ü Fransa'daki risklerden, %16'sı Belçika ve Lüksemburg'da, %10'u İtalya'da, %21'i diğer Avrupa ülkelerinde, %9'u Kuzey Amerika, %6'sı Asya ve %5'i dünyanın geri kalan kısmındaki risklerden oluşmaktadır. BNPP'nin işbu risk türüne tabi risk ağırlıklı varlıklarının, 31 Aralık 2024'te 580 milyar Avro tutarında olup BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %76'sını ve 30 Haziran 2025'te 579 milyar Avro tutarında olup risk ağırlıklı varlıklarının %73'ünü oluşturmaktadır.

31 Aralık 2023 itibarıyla BNPP'nin maruz kaldığı karşı taraf riskinin %37'si kurumsal sektöre, %12'si hükümetler ve merkez bankalarına, %23'ü kredi kurumları ve yatırım firmalarına ve %28'i takas kurumlarıdır. Ürün itibarıyla, BNPP'nin 31 Aralık 2023'te, CVA ("Kredi Değerleme Düzeltmesi") riski haricinde, şunlara maruz kalmıştır: %41 tezgahüstü türevlerinde ("OTC"), %40 repo işlemleri ve menkul kıymet ödünç verme/ödünç alma işlemlerinde, %9 kote edilmiş türevlerde ve %10 takas kurumlarının temerrüt fonlarına iştiraklerde. Bu karşı taraf riski düzeyi, kapsama giren işlemlerin gelecekteki potansiyel değerini etkileyen piyasa parametrelerindeki dalgalanmalara bağlı olarak zaman içinde değişiklik gösterir. Ayrıca, CVA riski, BNPP'nin riske tabi olduğu karşı tarafların kredi marjlarındaki dalgalanmalardan kaynaklanan CVA volatilitesi ile ilişkili kayıp riskini ölçer. Karşı taraf kredi riskine konu risk ağırlıklı varlıklar, 31 Aralık 2024'te 48 milyar Avro tutarında olup BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %6'sını ve 30 Haziran 2025'te 53 milyar Avro tutarında olup risk ağırlıklı varlıklarının %7'sini temsil etmektedir.

Bankacılık kayıtlarının menkul kıymetleştirilmesine ilişkin riskle ilgili olarak BNPP'nin taahhütlerinin büyük bir kısmı, ihtiyatlı bankacılık portföyü içinde kaydolunmaktadır. Menkul kıymetleştirilmiş riskler temelde BNPP'nin yarattıklarıdır. Şöyle ki, BNPP'nin sahip olduğu veya satın aldığı menkul kıymetleştirme pozisyonları da yine menkul kıymetleştirme işlemlerindeki rolüne bağlıdır.











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

#### 7.3.2.1.2. Piyasa riski

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

BNPP'nin piyasa riskine maruz kalan risk ağırlıklı varlıkları, 31 Aralık 2024 tarihinde 28 milyar Avroya, yani BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının yaklaşık %4'üne, 30 Haziran 2025 tarihinde ise 30 milyar Avroya, yani BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %4'üne ulaşmıştır. 1 Ocak 2025 tarihinden itibaren piyasa riski, döviz riskini de içermektedir.

BNPP, piyasa riskine esas olarak Kurumsal Bankacılık ("CIB") faaliyet bölümünün iş kolları, özellikle de 2024 yılında BNPP'nin gelirinin %18'ini ve 30 Haziran 2025'teki gelirlerinin %21'ini temsil eden Küresel Piyasalar birimi tarafından yürütölen alım satım faaliyetleri yoluyla maruz kalmaktadır.

BNPP; borç, para birimi, emtia ve özkaynak pazarlarında ve kote edilmeyen menkul kıymetler, gayrimenkul ve diğér varlık sınıflarında, türev sözleşmeler yoluyla olanlar da dahil, alım satım ve yatırım pozisyonlarını sürdürmektedir. Bu pozisyonlar, piyasa düzeylerine bakılmaksızın bu piyasalardaki aşırı oynaklıktan, diğér 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 diğér 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 değérinde azalmadan kaynaklanan kayıplara yol açabilir. Diğér 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 değérindeki değışikliklerden faydalanmak amacı ile bir varlıkta uzun pozisyon ve diğér bir varlıkta kısa pozisyona sahip olabilir. Bununla birlikte, iki varlığın görece değérinin BNPP'nin beklemediğı veya pozisyonlarının hedge edilmiş olmadığı bir yönde veya şekilde değışmesi 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 değérinde değışim telafi edecek bir yönde hareket etmiş olduğu durumlarda başka bir varlıkta kısa pozisyon olarak o pozisyona hedge edebilir. Bununla birlikte, söz konusu hedge yalnızca kısmi bir korunma olabilir veya benimsenen stratejiler BNPP'nin tüm piyasa çevrelerindeki risklerinin hafifletilmesinde veya gelecekteki tüm risk



türlerine karşı tam olarak etkili olmayabilir. Beklenmeyen piyasa gelişmeleri de BNPP'nin riskten korunma stratejilerinin etkililiğini azaltabilir. Ayrıca kazançların ve bazı etkisiz hedge işlemlerinden kaynaklanan kayıpların ne şekilde kaydedildiği de BNPP'nin beyan edilen kazançlarında ilave volatiliteye neden olabilir.

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

BNPP piyasa risklerinden kaynaklanan potansiyel kayıp riskine ne ölçüde maruz olduğunu sayısallaştırmak için "Riske Maruz Değer" (VaR) modeli ve çeşitli diğer piyasa indikatörleri (baskılanmış VaR, Artan Risk Ücreti, kredi korelasyon portföyü için Kapsamlı Risk Ölçümü) kullanmaktadır ve ayrıca uç senaryolarda maruz olduğu potansiyel riskleri sayısallaştırmak amacı ile stres testleri ve piyasa limitleri ile karşılaştırmalı duyarlılık analizleri yürütür (İngilizce dilindeki 31 Aralık 2024 tarihli BNPP Küresel Kayıt Dokümanı'nda (Universal Registration Document) yer alan Madde 5.7 Piyasa Riski Stres Testi Çerçevesine bakınız). Bununla birlikte bu teknikler tarihsel gözlemlere dayalı istatistik metodolojilerine dayanmaktadır ve bunlar geleceğe ilişkin piyasa şartlarını öngörmeye yetersiz kalabilir. Bu bakımdan, BNPP'nin uç senaryolarda maruz olduğu piyasa riski BNPP'nin kullandığı nicelleştirme teknikleri yoluyla öngörülen risklerden daha büyük olabilir.

Daha genel olarak, makroekonomik koşullardaki aksamalar veya kötüleşmelerden kaynaklanan finansal piyasalardaki dalgalanma, BNPP'nin ticari gayrimenkul yatırımları gibi diğer yatırımlardaki pozisyonlarının yanı sıra borç, döviz, emtia ve hisse senedi piyasalarındaki alım satım ve yatırım pozisyonlarını olumsuz etkileyebilir. Referans olarak ve aşağıda belirtildiği gibi, Global Piyasaların gelirleri, BNPP'nin alım satım faaliyetlerini idare eden Kurumsal Bankacılık (CIB) departmanının ana faaliyet alanı. BNPP'nin 2024'teki gelirlerinin %18'ini ve 30 Haziran 2025'teki gelirlerinin %21'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 ve 30 Haziran 2025'teki gelirlerinin %21'ini oluşturmuştur. Finansal ve ekonomik koşullar BNPP'nin menkul kıymet aracılık yüklenimi, finansal danışmanlık ve diğer yatırım bankacılığı hizmetlerinin konusunu oluşturan işlemlerin sayısı ve büyüklüğünü etkilemektedir. Bu hizmetlerden elde edilen ücretleri de kapsayan bu gelirler doğrudan BNPP'nin katıldığı işlemlerin sayısı ve büyüklüğü ile ilişkilidir ve bu nedenle BNPP'nin



on beş yıllık  
tini olmasız

ğener A.Ş.

ER A.Ş.

1973/2026

Okak 2026

QR code

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

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

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

BNPP nun, özellikle (BNPP'nin 2024 gelirlerinin %18'ini ve 30 Haziran 2025'teki gelirlerinin %21'ini temsil eden) Global Piyasalar iş kolu ve Varlık/Yükümlülük Yönetimi iş kolu olmak üzere bazı iş kollarında uzun süreli piyasa hareketleri, örneğin, varlık fiyatı düşüşleri, piyasadaki faaliyet düzeyini azaltabilir veya piyasa likiditesini azaltabilir. BNPP bozulan pozisyonları zamanında bir şekilde kapatamadığı takdirde bu gelişmeler önemli kayıplara yol açabilir. Bu, tabiatı gereği likit olmayan varlıklar için özellikle geçerlidir. Finansal kurumlar arasındaki bazı türev sözleşmeler gibi menkul kıymetler borsalarında veya diğer halka açık işlem piyasalarında işlem görmeyen varlıklar BNPP'nin kote edilen fiyatlardan çok modeller kullanmak suretiyle hesapladığı değerlere sahip olabilir. Bunlar gibi varlıkların fiyatlarındaki bozulmayı izlemek güçtür ve önemli beklenmeyen kayıplara yol açabilir (İngilizce dilindeki 31 Aralık 2024 tarihli Küresel Kayıt Dokümanı'nın (Universal registration document) Bölüm 5.8, Stres Testleri ve Likidite Rezervi paragrafına bakınız). BNPP'nin likidite riski, stres senaryosunda 30 günlük net nakit çıkışlarının karşılanma oranını analiz eden kısa vadeli likidite oranı ("Likidite Karşılanma Oranı – LCR") ile değerlendirilebilir. BNPP'nin dönem sonu LCR'si 31 Aralık 2024 itibarıyla %137, 30 Haziran 2025 itibarıyla ise %13'dir. Likidite rezervi, 31 Aralık 2024 itibarıyla 480 milyar Avro, 30 Haziran 2025 itibarıyla ise 494 milyar Avro'dur.





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. 11 Nisan 2025'te Standard & Poor's, BNPP'nin ihraççı kredi derecelendirme notunu A+ ve kısa vadeli derecelendirme notunu A-1 (durağan) olarak teyit etmiştir. 15 Nisan 2025'te Fitch BNPP'ye ilişkin uzun vadeli mevduat ve birinci derecede öncelikli borç derecelendirmesini AA- ve kısa dönem mevduat ve birincil borç derecelendirmesini F1+ ve görünümünü durağan olarak muhafaza etmiştir. 11 Nisan 2025'te Moody's BNPP'nin uzun vadeli borç derecelendirme notunu A1 olarak teyit etmiş ve kısa vadeli derecelendirme notunu durağan bir görünümle P-1 olarak muhafaza etmiştir. 14 Nisan 2025'te DBRS, BNPP'nin öncelikli tercih edilen borç notunu AA (düşük) olarak ve kısa vadeli notunu durağan bir görünümle R-1 (orta) olarak onaylamıştır. BNPP'nin kredi derecelendirmesinde bir düşüş BNPP'nin likiditesi ve rekabetçi pozisyonunu etkileyebilir. Bir düşüş aynı zamanda BNPP'nin borçlanma maliyetlerini artırabilir, sermaye piyasalarına erişimi sınırlandırabilir veya ipotek teminatlının menkul kıymetleri kapsamında veya bazı alım satım, türev veya teminatlının finansman sözleşmelerindeki bazı iki taraflı hükümler kapsamında ilave yükümlülükleri tetikleyebilir. Bu tür bir not indirimi, BNPP'nin kontrolü dışındaki bir dizi faktörden kaynaklanabilir. Bu faktörler arasında, derecelendirme kuruluşları tarafından kullanılan modellerdeki değişiklikler veya BNPP'nin başlıca ülke pazarı olan Fransa'nın kredi notunun düşürülmesi sayılabilir. Fransa'nın kredi notunun düşürülmesi Fransız finansal kuruluşlarının risk priminde ortaya çıkabilecek artış nedeniyle BNPP'nin kredi notunu ve fonlama maliyetini 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, BNPP'nin kredi derecelendirmelerine bağlıdır. Kredi marjlarındaki artışlar BNPP'nin fonlama maliyetini önemli ölçüde artırabilir. Kredi marjlarındaki değişimler sürekli, piyasa odaklıdır ve zaman zaman öngörülmesi mümkün olmayan ve yüksek volatilitéye 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 etkilenebilir.





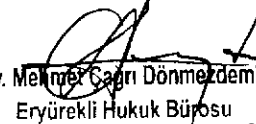


- Kayıpların ağırlıklı olarak alacaklılar ve pay sahipleri tarafından karşılanmasını sağlamak ve vergi mükelleflerinin maruz kaldığı maliyetleri asgari düzeyde tutmak ve dolayısıyla bankacılık krizlerini önleme ve çözümlenmek üzere geliştirilmiş kurtarma ve tasfiye rejimleri yetkilerinin güçlendirilmesi, özellikle zaman zaman tadil edilen 15 Mayıs 2014 tarihli Banka Çözümleme ve Kurtarma Direktifi (zaman zaman değiştirilen veya eklemeler yapılan haliyle “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 2024 tarihindeki Küresel Kayıt Dokümanı (Universal registration document) (Bölüm 5.7’deki Piyasa Riski Stres Testine İlişkin Çerçeve)];
- Özellikle finans sektörü için dijital operasyonel dayanıklılığa ilişkin 14 Aralık 2022 tarihli Avrupa Parlamentosu ve Konseyi Tüzüğü’nün (zaman zaman değiştirilen veya eklemeler yapılan haliyle “DORA”) 17 Ocak 2025 tarihinde yürürlüğe girmesiyle birlikte BNPP için uyum maliyetlerini artırması muhtemel olacak şekilde, belirli faaliyetlerle ilgili olarak iç kontrol ve risk yönetimi gereklilikleri ile raporlama yükümlülüklerindeki artışın yanı sıra özellikle 2025’in ortalarında faaliyetlerine başlayacak olan yeni bir Avrupa para aklamayla ve terörün finansmanı ile mücadele otoritesinin oluşturulması yoluyla, kara para aklama ve terörizmin finansmanı ile mücadele konusunda ilgili kurumlara daha fazla yetki verilmesi;
- Daha katı yönetim ve işleyiş kuralları ve kısıtlamaları ve belirli düzeylerin üzerinde çalışan ücretlerinin daha yüksek vergilendirilmesinin yanı sıra BNPP’nin yetenekleri çekme veya elde tutma kabiliyetini etkileyebilecek şekilde Kurumsal Sürdürülebilirlik Durum Tespiti Yönergesi (zaman zaman değiştirilen veya eklemeler yapılan haliyle “CS3D”) tarafından öngörülen ve 2027 ve 2028 yılında büyük ölçekli şirketler için ve 2029 yılında kapsamında bulunan diğer şirketler için 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

118

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Ay. Ayda Baran Çakır,  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mahmut Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: 2bccdffe-14e3-4e7e-b41c-ef179e8b60a2  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mah. Savatlı Cad. No:70 Kat:5/3 34398 Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270944/44 Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270944/44 Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270944/44 Etiler/Beşiktaş/İstanbul





BNPP; düzenlemelere uyum riskine maruz kalmaktadır. Bu risk; farklı ülkelerin birden fazla ve zaman zaman birbirinden farklı ve hatta birbiri ile çelişen hukuki veya düzenleyici gereklilikler benimsemesi sonucunda daha da ağırlaşmaktadır. BNPP BNPP'nin itibarına ve özel dava haklarına (toplu dava dahil) gelebilecek zararın yanı sıra, uyumsuzluk ayrıca önemli yasal işlemlere, para cezası ve masraflara (kayıtlı karşılıkları aşan tutarda para cezaları ve masraflar dahil), kınanmaya, faaliyetlerin askıya alınmasına veya aşırı durumlarda, kurumlar tarafından faaliyet izinlerinin geri çekilmesine yol açabilir. Bu risk, düzenleyici çerçevede finansal kuruluşların giderek daha fazla incelemeye tabi tutulması nedeniyle ve ayrıca uygulanan para cezaları ve cezaların miktarındaki önemli artışlar nedeniyle daha da artmaktadır. Ayrıca, özel taraflarca finansal kuruluşlara karşı açılan davalarda son yıllarda büyük oranda artış olmuştur. Bu çerçevede BNPP faaliyetlerinde önemli hukuki riske maruzdur ve finansal hizmet firmalarına karşı davalar, düzenleyici işlemler ve diğer çekişmeli yargılamaların miktarı ve bunlarda talep edilen tutarlar son yıllarda önemli ölçüde artmıştır ve daha da artabilir. BNPP bu konuda 30 Haziran 2025'te sona eren döneme ilişkin altı aylık konsolide finansal tabloların 4.k *olağanüstü masraflar ve giderlere ilişkin karşılıklar* dipnotunda belirtildiği üzere karşılık ayırabilir.

BNPP halihazırda, 30 Haziran 2025'te sona eren döneme ilişkin altı aylık konsolide finansal tablolarının 7.c numaralı ve “*Davalar ve tahkim işlemleri*” başlıklı dipnotunda özetlenmekte olan çeşitli davalar ve soruşturmalara da dahil bulunmaktadır. Herhangi bir zamanda diğer davalara ve soruşturmalara dahil olabilir. Bu tür davaların biri veya daha fazlasında olumsuz bir sonucun BNPP'nin belirli herhangi bir döneme ilişkin faaliyet sonuçları üzerinde önemli olumsuz bir etki yaratmayacağı konusunda herhangi bir güvence verilememektedir

Her biri zaman zaman tadil edildiği haliyle BÇKD (Bankaları Çözümleme ve Kurtarma Direktifi), bunu aktaran 20 Ağustos 2015 ve 21 Aralık 2020 tarihli yönetmelikler ve Avrupa Birliği Parlamentosu ve Komisyonunun 15 Temmuz 2014 tarihli Yönetmeliği, kritik işlevlerin devamını sağlamak, sirayet risklerinden kaçınmak ve kuruluşun yeniden sermayelendirilmesi veya yaşama kapasitesinin restore edilmesi amacı için ACPR veya Tek Tasfiye Kuruluna BNPP gibi bir bankacılık kuruluşu için tasfiye işlemleri başlatma yetkisi vermektedir. Bu yetkiler bazı istisnalara tabi olmak kaydıyla zararların öncelikle pay sahipleri tarafından ve daha sonra Düzey 1 (süper sermaye benzeri tahviller gibi) ve Düzey 2 olarak

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Emürekli Hukuk Bürosu

[illegible]

Doğrulama Kodu: 2bcccdfef-14e3-4e7e-b41c-ef179e8b61a2  
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama





### 7.3.2.2. Diğer Riskler

#### 7.3.2.2.1. Operasyonel Risk

BNPP'nin operasyonel riske tabi risk ağırlıklı varlıkları, 31 Aralık 2024 itibarıyla BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %8'ini oluşturan veya 65 milyar Avro, 30 Haziran 2025 itibarıyla BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %14'ünü oluşturan veya 107 milyar Avro tutarındadır. 2016-2024 dönemi için kayıpların operasyonel risk türünde kırılımı tamamen dengelenmiştir. Operasyonel riskin başlıca olay türü "Müşteriler, ürünler ve ticari uygulamalar" kategorisinde (%35) gerçekleşen olaylar olarak kalmakta, takiben, "işlemlerin yürütülmesi veya işlenmesindeki hatalar" (%30) ve "harici dolandırıcılık" (%25) dahil olmak üzere süreç başarısızlıklarıdır. 2016 - 2024 arasında, operasyonel riskteki diğer risk türleri (%22), iş kesintisi ve sistem arızası (%4), istihdam uygulamaları ve işyeri güvenliği (%3), fiziksel varlıklara verilen zararlar (%2) ve dahili dolandırıcılıktan (%1) oluşmaktadır.

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

BNPP'nin kendi sıkı yönetim politikalarını, prosedürlerini ve değerlendirme yöntemlerini geliştirmek için önemli kaynak ayırmaktadır ve gelecekte de bunu yapmaya devam etmeyi planlamaktadır. Buna karşın BNPP'nin risk yönetim teknikleri ve stratejileri, BNPP'nin faaliyet gösterdiği tüm ekonomik çevreler ve piyasa çevrelerinde risk açıklıklarını hafifletmekte tam etkili olamayabilir. Ayrıca bu teknik ve stratejiler özellikle BNPP'nin tanımlayamamış olabileceği veya beklemediği riskler olmak üzere tüm risk türleri karşısında etkili olamayabilirler. Son yıllarda yaşanan pazar karmaşası veya benzer piyasa koşullarının sonucunda BNPP'nin tarafından kullanılan modeller ve yaklaşımların gelecekteki davranışlar, değerlemeler, varsayımlar veya tahminleri öngörmede eksik kalması durumunda BNPP'nin müşterilerinin 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 BNPP'nin kredi alanlarının aldıkları kredileri ödeme yeteneklerini nasıl etkileyebileceği veya varlıklarının değerini nasıl etkileyebileceği ile ilgili konular da dahil güç, öznel ve karmaşık değerlendirmeler yapılmasını gerektirir. Piyasa aksamı veya önemli belirsizlik dönemlerinde doğru tahminde bulunulması mümkün olamayabilir ve bunun sonucunda sürecin güvenilirliği etkilenebilir. Bu gereçler ve ölçüm kriterleri, örneğin, BNPP'nin istatistiksel modellerindeki bazı faktörleri öngörememesi veya doğru değerlendirememesi veya gereçler veya ölçüm kriterlerinin aşırı derecede düşük olasılık olarak değerlendirdiği bir olayın gerçekleşmesi dahil olmak üzere, gelecekteki risk açıklıklarına ilişkin tahminde bulunmada yetersiz kalabilir. Bu durum, BNPP'nin risklerini yönetme yeteneğini sınırlandırabilir. BNPP'nin kayıpları bu nedenle geçmiş ölçülerin gösterdiğinden önemli ölçüde daha büyük olabilir. Ayrıca BNPP'nin niceliksel modellemesi tüm riskleri dikkate almamaktadır. Bunun bazı risklerin yönetilmesine ilişkin daha niteliksel yaklaşımı yetersiz kalabilir ve BNPP'yi önemli beklenmeyen kayıplara maruz bırakabilir.



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

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

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

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

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

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

arıza veya kesintilerin gerçekleşmeyeceği veya bir siber saldırı durumunda bu arıza veya kesintilerin yeterli ölçüde çözümlenebileceği konusunda bir garanti verememektedir.

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

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

**7.3.2.2.2. Makroekonomik ortam ve piyasa ortamı ile ilişkili riskler**

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

BNPP'nin faaliyetleri finansal piyasalardaki değişimlerden ve daha genel olarak Fransa'daki eğilimlerden (31 Aralık 2024 itibarıyla BNPP gelirlerinin %26'sı), diğer Avrupa ülkelerindeki (31 Aralık 2024 itibarıyla Grup gelirlerinin %51'i) ve dünyanın geri kalan kısmındaki (31 Aralık 2024 itibarıyla, BNPP gelirlerinin %23'ü) ekonomik koşullardan etkilenmektedir. BNPP'nin faaliyet gösterdiği ve/veya geçmişte faaliyet göstermiş olup gelecekte yeniden faaliyet gösterebileceği ülkelerdeki piyasalardaki ve ekonomik veya politik ortamdaki dalgalanmaların, bozulmanın veya çalkantının gelecekte aşağıdakiler de dahil olmak üzere çeşitli etkileri olabilir:

- Olumsuz ekonomik koşullar BNPP'nin müşterilerinin işlerini ve faaliyetlerini etkiler, müşterilerin kredi taleplerini ve işlem hacimlerinin azalmasına neden olur ve 2024'te gözlemlenen kurumsal temerrütlerdeki artışın da ortaya koyduğu gibi kısmen şirketler ve hane halklarının finansal kapasitesindeki bozulma sonucunda krediler ve diğer müşteri alacaklarında artan bir temerrüt oranına yol açar. 2024'ün başından itibaren, bu risk, münhasır etkilerin (Çin'deki gayrimenkul krizi ve ABD'deki ticari gayrimenkul krizi) yanı sıra özellikle 2022 ve 2023 faiz oranı artışları sonucu olarak dünyanın çeşitli bölgelerinde yavaş veya zayıf büyüme ve bazı bölgelerde (Euro bölgesi dahil) resesyon riski biçiminde somutlaşmıştır. Sonuç olarak, BNPP'nin Ekonomik Araştırma birimi tarafından çizilen (25 Temmuz 2025), 2026 için Euro bölgesi ve ABD GSYH'sinde 2025'teki %1,2 ve %1,7 oranında büyümeye kıyasla, sırasıyla %1,3 ve %1,6 büyüme öngören merkez senaryoya uygun bir biçimde 2025'te, 2024'te ve 2023'te olduğu gibi, global ekonomilerin ve Euro bölgesi ekonomilerinin jeopolitik olayların etkilerinin yanı sıra özellikle enflasyon trendleri, para politikaları ve sonucunda faiz oranları karşısında hassas olması beklenmektedir. Ayrıca, belirli bir iş sektörü veya genel olarak ekonomi için elverişli bir ekonomik ortamın sona ermesi de BNPP'nin sonuçları üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olabilir. Örneğin, kullanılmış araç fiyatlarındaki





- Tahviller, hisse senetleri ve emtianın piyasa fiyatlarında (veya volatilitede artış) bir düşüş, özellikle alım satım işlemleri, Yatırım Bankacılığı ve varlık yönetim gelirleri dahil, BNPP'nin faaliyetlerini etkiler. Yani sıra, uzun süreli yüksek volatilité finansal piyasa düzeltmelerine yol açabilir (özellikle en riskli varlıklarda) ve sonuç olarak BNPP için kayıplar getirebilir. Buna ek olarak, volatilité yapısı ve düzeyindeki ani bir değişiklik, veya daha kısa sürede güçlü piyasa yükselişleri ve düşüşlerinin hızlı bir biçimde birbirini izlemesi, BNPP için kayıp riskini artırarak bazı yapılandırılmış ürünlerin riskten korunmasını zorlaştırabilir veya daha maliyetli hale getirebilir;

Global veya belirli sektörlerde avantajlı ekonomik koşullar algısı, spekülatif balonlar oluşumuna yol açabilir ve şartlar değiştiğinde piyasa düzeltmeleri yaşanabilir. Bu risk yakın tarihli parasal sıkılaşmayı takiben 2025'te, özellikle ticari gayrimenkul ve kaldıraçlı finans (31 Aralık 2024 tarihli İngilizce BNPP Küresel Kayıt Dokümanının 5.2. bölümüne bkz. Önemli faiz oranı artışları ve düşüşleri, BNPP'nin gelirini, kârlılığını ve finansal şartlarını olumsuz etkileyebilir.) gibi belirli sektörlerde olmak üzere sürecektir. Örneğin düşen değerlemeler ve ticari gayrimenkul sektöründe daha az işlem gerçekleşmesi finansal koşulları sıkılaştırmakta ve söz konusu piyasadaki yatırımcı belirsizliğini arttırmakta, ve bu durum piyasa katılımcılarının finansal gücünü ve dolayısıyla varlık niteliğini etkileyebilmektedir. 31 Aralık 2024'te BNPP'nin ticari gayrimenkul karşısında brüt bilanço içi ve bilanço dışı açıklık toplam bilanço açıklığının %3,7'sini oluşturmaktadır.

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 gümrük tarifelerinin getirilmesi ve misilleme gümrük tarifeleri de dahil olmak üzere ticaret veya diğer politikadaki değişiklikler ve bunlardan her biri enflasyon baskısına sebebiyet verebilir.

genişlemesi  
cak şekilde  
üzere ticaret  
et verilir,  
er A.Ş.

Doğrulama Kodu: 2bccdffe-14e3-4e7e-b41c-ef1  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



özellikle enerji piyasalarını ve/veya tedarik zincirlerini, bağımsız bir borç krizini (yüksek seviyeli kamu borçları, yeniden finansman maliyetlerindeki hızlı artışı, özellikle ABD doları borçlananlar için olmak üzere ağırlaşan döviz kuru etkileri), ekonomik büyümeyi negatif etkileyebilir ve çeşitli siyasal risklerin somutlaşmasına sebebiyet verebilir. Politik istikrarsızlıklar ve ayrışmaların veya hatta örneğin siyasi partiler veya yeni yönetimler arasındaki güç dengesindeki değişimlerden kaynaklananlar gibi önceliklerde veya politikalarda meydana gelen değişiklikler, 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 30 Haziran 2025 tarihinde 9.789 milyon Avro olarak gerçekleşmiştir (bkz. 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla ilişkin denetlenmemiş konsolide finansal tablolar ve 30 Haziran 2025 tarihinde sona eren altı aylık döneme ilişkin 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) ve 2022 ile 2024 yılları arasında vadesiz mevduatlardan faiz getiren hesaplara (fiyat sinyali) beklenenden daha güçlü geçişi destekleyen yüksek kısa vadeli oranlar nedeniyle yaklaşık 300 milyon Avroluk açığa rağmen 2024 yılı boyunca artmıştır. 30 Haziran 2025 itibarıyla, euro bölgesindeki ticari bankaların net faiz marjı 30 Haziran 2024'e kıyasla %2,3 artarken, ülkeler arasında farklı eğilimler gözlenmiştir. Net faiz marjı Fransa'da (30 Haziran 2024'e kıyasla +%4,3) ve Lüksemburg'da (30 Haziran 2024'e kıyasla +%10,2) önemli ölçüde artmış; Belçika'da mevduat marjı ve uzmanlaşmış işletmelerin/bağlı şirketlerin performansı sayesinde hafif bir iyileşme göstermiş (30 Haziran 2024'e kıyasla +3,5%) ve BNL'de ise son derece rekabetçi bir ortamda hafif bir düşüş yaşanmıştır (30 Haziran 2025'e kıyasla -5,7%).

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'da aşırı faiz oranından dolayı) yaşayabilir.



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

Daha yüksek faiz oranları ayrıca borçluların mali masraflarını artırır, borç yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetlerini zorlayabilir. BNPP'nin kredi ve tahvil portföylerinin dayanıklılığını sınavabilir ve bu da dolayısıyla şüpheli kredilerde ve temerrütlerde artışa yol açabilir. Daha genel olarak, özellikle Avrupa Merkez Bankası'nın ve ABD Federal Rezerv'in destekleyici para politikalarına son vermesi, özellikle uzun vadeli düşük faiz süreçlerinden ve yüksek likiditeden yararlanan belirli piyasalarda veya varlıklarda keskin düzeltmelere yol açmıştır, yol açmayı sürdürebilir. Örneğin 2024'ün erken dönemlerinde, bazı büyük gayrimenkul üreticilerinin finansal koşullarının yanı sıra, ticari gayrimenkul krizi, pek çok ABD bölgesel bankasının hisse fiyatlarını da etkilemiştir. Daha genel olarak bu tür düzeltmeler, volatilitenin önemli ölçüde artması ve büyüyen yatırımcı güvensizliğinin etkisiyle olmak üzere, genel olarak veya ticari gayrimenkul piyasası, 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 gelirinin azalmasına neden olabilir. Düşük faiz oranları, özellikle diğer yatırım ürünleri ile rekabet edebilmek için yeterli getiriye sağlayamayabilecek Avro cinsinden fonlarla desteklenen hayat sigortası sözleşmelerinin piyasadaki yaygınlığı sebebiyle, BNPP'nin sigortacılık faaliyetlerinin kârlılığını ve hatta ödeme gücünü etkileyebilir. Düşük faiz oranları, BNPP'nin varlık yönetimi iştiraklerinin para piyasası ve diğer sabit getirili ürünlerden aldığı komisyonları da olumsuz etkileyebilir. Ayrıca, kredi marjlarının (spread) daralması ve portföy faiz oranlarındaki düşüşe bağlı olarak perakende bankacılık gelirlerinde yaşanacak azalma, BNPP'nin perakende bankacılık operasyonlarının kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

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

BNPP; ülke riskini izler ve gerçeğe uygun değer düzeltmeleri ve konsolide finansal tablolarında kayıtlı risk maliyeti bakımından ülke riskini dikkate alır. Bununla birlikte siyasi ve makroekonomik ortamlardaki önemli bir değişiklik BNPP'nin daha önce konsolide finansal tablolarında yazılan miktarların üzerinde zarara uğramasına veya ilave masraflara maruz kalmasına neden olabilir. Buna



ek olarak BNPP'nin faaliyet gösterdiği bir ülke veya bölgeye özgü faktörler BNPP'nin faaliyetlerini yürütmesini güçleştirebilir ve zarara veya varlıkların değer düşüklüğüne neden olabilir.

31 Aralık 2024'te BNPP'nin kredi portföyü Fransa'da (%28), Belçika ve Lüksemburg'da (%16), İtalya'da (%10), diğer Avrupa ülkelerinde (%23), Kuzey Amerika'da (%11), Asya'da (%7) ve dünyanın geri kalan kısmında (%5) yer alan kredi alanlardan olan alacaklardan oluşmaktadır. Bu ülkeler ve bölgeleri etkileyen olumsuz ekonomik, politik veya düzenleyici koşullar BNPP üzerinde önemli etki yaratabilir. Örnek olarak 31 Aralık 2024'te Polonya'da BNP Paribas Bank Polska aracılığıyla faaliyet gösteren BNPP, Polonya'daki borçlulara yardım yasasına ilişkin 16 milyon Avro tutarında kayıplara ek olarak diğer net kayıplar altında Polonya'daki İsviçre frangı cinsinden veya İsviçre frangına endekslenen ipotek kredileri ile ilgili finansal araçların risklerine ilişkin 202 milyon Avro tutarında bir gider kaydetti. Bir diğer örnek olarak, Türkiye'deki hiperenflasyon ve UMS 29 muhasebe standardının uygulanması BNPP'nin 2023 ve 2024 sonuçlarını olumsuz etkilemiştir. Ayrıca BNPP, siyasi istikrarsızlık, öngörülemez düzenleme ve vergilendirme, kamulaştırma ve daha gelişmiş ülkelerde daha az gündeme gelen diğer riskleri de içeren risklere konu OECD dışı ülkelerde önemli risklere maruzdur.

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

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

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

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

Sonuçlarının yayımlaması ile bağlantılı olarak BNPP bazı finansal yahut diğer hedefler belirlemektedir ve gelecekte de belirleyebilir. Örneğin, BNPP stratejik planının 2025-2026 yörüngesini Grup düzeyinde ve her bir bölüm bazında detaylandırmıştır (2024 yıl sonu sonuçları ile bağlantılı olarak) ve 2025 net gelir hedefi (2025 yarıyıl sonuçları ile bağlantılı olarak) belirtmiştir. BNPP'nin gerçek sonuçları, bu bölümde açıklanan bir veya daha fazla sayıda riskin somutlaşması da dahil çeşitli nedenlerle bu eğilimlerden önemli ölçüde farklılık taşıyabilir. BNPP'nin sonuçları bu eğilimlere uymadığı takdirde finansal durumu ve menkul kıymetlerinin fiyatları ve finansman maliyetleri etkilenebilir.

Bunlara ilaveten, BNPP dinamik bir kurumsal sosyal sorumluluk (CSR) politikası uygulamaktadır ve somut taahhütler ve hedefler ile toplum üzerinde pozitif bir etki yaratma hedefine





bağlıdır. Eğer BNPP kısmen kendi kontrolü dışında olan faktörlere dayanan bu taahhütleri ve hedefleri karşılayamaması durumunda itibarı etkilenebilir.

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

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

2019 yılında Deutsche Bank'ın Ana Aracılık & Elektronik Yürütme Platformu ile entegrasyonu, 2021'de daha önce %50'si BNP Paribas'ya ait olan Exane'ın sermayesinin %100'ünün devralınmasının tamamlanması işlemi, 2021'de Floa'nın %100'ünün devralınması, 2023'te Kantox'un devralınması ve 2024'te BCC Vita ve Neuflyze Vie'nin devralınmaları, aynı zamanda 1 Temmuz 2025'te gerçekleşen AXA Investment Managers'ın %100'ünün satın alınmasına ilişkin satın alma anlaşmasının imzalanması BNPP'nin en son gerçekleşen bu tür önemli nitelikteki işlemleri arasında yer almaktadır. Başarılı entegrasyon ve sinerjilerin gerçekleştirilmesi başka unsurların yanı sıra iş geliştirme ve pazarlama çalışmalarının uygun şekilde koordinasyonunu, kilit yönetim üyelerinin elde tutulmasını, etkili işe alma ve eğitim politikalarının sürdürülmesini ve bilgi ve bilgisayar sistemlerini adapte etme yeteneğini gerektirir. Operasyonların birleştirilmesinde karşılaşılan güçlükler beklenenden daha yüksek entegrasyon maliyetlerine ve daha düşük tasarruflara veya gelirlere yol açabilir. Bu çerçevede, beklenen sinerjilerin ne boyutta gerçekleşeceği ve bunların gerçekleşeceği zaman konusunda belirsizlikler olacaktır. Ayrıca BNPP'nin mevcut operasyonlarının devralınanlar ile entegrasyonu BNPP'nin işlerini engelleyebilir ve yönetimin dikkatinin BNPP'nin diğer konularından sapmasına neden olabilir ve bu durum BNPP'nin işi ve sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir. Ayrıca bazı durumlarda devralmalar ile ilgili ihtilaflar entegrasyon sürecini olumsuz etkileyebilir ve finansal sonuçları da içerebilecek başka olumsuz sonuçlara yol açabilir. Ayrıca, belirli şirketlerin satın alınması, BNPP'nin sermaye oranlarının düşürülmesi veya geçerli asgari sermaye oranı gerekliliklerinin artırılmasına etki edebilir. Bu da, BNPP'nin sermaye ve finansman kaynaklarını tahsis etme ve uygulama kabiliyetini azaltabilir.

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

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

BNPP'nin Fransa'da ve faaliyetlerinin önemli kısmını yürütmekte olduğu, diğer Avrupa ülkeleri ve Amerika Birleşik Devletleri de dahil, diğer ülkelerde ana iş kollarının tümünde yoğun bir rekabet söz konusudur. Belçika devlet tahvilleri gibi belirli bankacılık ürünleri ve menkul kıymetlere olan talebin 2023'ten beri artması, ödeme ve finansman hizmetleri alanında yeni oyuncuların varlığı veya kitlesel fon platformlarının gelişmesi sonucunda finansal hizmetler alanında konsolidasyon sonucunda ve bankacılık



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

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

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

Buna ek olarak, ÇSY ile ilgili düzenleme gerekliliklerinin geliştirilmesi, finansal kuruluşların karşılaştığı davalarda artışa yol açabilir. İklim değişikliği ve sürdürülebilirlik ile ilgili olarak Avrupa düzenlemeleri ve uluslararası düzeylerdeki düzenlemeler ve girişimler ve endüstri ittifakları aracılığıyla

  
Arda Baran Çakır,  
Bağımsız Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Zafer Dönmezdemir,  
Bağımsız Hukuk Bürosu



gönüllü ve ortak taahhütler dahil olmak üzere, bunların sonucu olarak artan yasal, düzenleyici ve itibari riskler yaratmaktadır. ÇSY düzenlemelerinin çerçevesi sürekli değişmekte ve kurumsallaşmakta, diğer şeylerin yanı sıra, iklim risklerinin açıklanması ve risk ölçüm ve yönetim sistemlerine entegrasyon ile genel bir özen yükümlülüğü içermektedir. Bu girişimler ve çerçeveler bazı açılardan örtüşmekle birlikte hedeflerinde her zaman tutarlı değildir ve bu da düzenlemelerde karmaşıklığa ve bazı durumlarda yeterince açıklık getirmemekte ve yorumlama konusunda zorlukları beraberinde getirmektedir.

Bununla beraber, BNPP'nin iklim değişikliğiyle mücadele etmek ve bununla ilgili riskleri izlemek, iklim değişikliğiyle ilgili fiziksel, geçiş veya sorumluluk riskleri veya ÇSY risk yönetiminin uygulanmasındaki herhangi bir gecikme veya başarısızlık, BNPP'nin ticari veya finansal faaliyetleri ve itibarı üzerinde önemli bir olumsuz etkiye sahip olabilir.

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

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

Risk ağırlıklı varlıklar 31 Aralık 2024'te 21 milyar Avro tutarında olup, %250 oranında bir risk ağırlığı taşımakta veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %3'ünü oluşturmakta ve 30 Haziran 2025 tarihinde 20 milyar Avro tutarında veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %2,5'ini oluşturmaktadır. BNPP'nin yüksek risk ağırlıklı varlıklarının miktarını artırması durumunda (söz konusu yüksek risk ağırlıklı varlıkların BNPP'nin genel varlık portföyü içindeki oranını artırmak suretiyle veya bu varlıklar için geçerli yasal risk ağırlığında bir artış nedeniyle) BNPP'nin sermaye yeterlilik oranları düşürülebilir.

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

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

BNPP, risk yönetimi politikalarını, prosedürlerini ve değerlendirme yöntemlerini geliştirmeye önemli kaynaklar ayırmıştır ve gelecekte de böyle yapmaya devam etmeyi planlamaktadır. Bununla birlikte, BNPP'nin risk yönetimi teknikleri ve stratejileri, BNPP'nin faaliyet gösterdiği tüm ekonomik ve piyasa ortamlarında veya bu teknikler ve stratejiler BNPP'nin tanımlayamadığı veya tahmin edemediği riskler olmak üzere tüm risk türlerine karşı maruz kaldığı riski azaltmada tam olarak etkili olmayabilir. BNPP'nin müşterilerinin kredibilitelerini 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 piyasaların bozulduğu veya önemli ölçüde belirsiz olduğu dönemlerde doğru tahmin edilemeyen varlıkların değerini etkileyebilir ve sonuç olarak sürecin güvenilirliğini etkileyebilir. Bu araçlar ve ölçümler, örneğin BNPP'nin istatistiksel modellerinde belirli faktörleri tahmin etmemesi veya doğru bir şekilde değerlendirmemesi veya araçlar ve ölçümler tarafından son derece olası görülmeyen bir olayın meydana gelmesi durumlarında da olmak üzere, gelecekteki risk maruziyetlerini tahmin etmede başarısız olabilir. Bu, BNPP'nin risklerini yönetme yeteneğini sınırlayacaktır. Bu nedenle BNPP'nin kayıpları, tarihsel ölçümlerin gösterdiğinden önemli ölçüde daha büyük olabilir. Ayrıca, BNPP'nin sayısallaştırılmış modellemesi tüm riskleri hesaba katmaz. Belirli riskleri yönetmeye yönelik daha niteliksel yaklaşımı yetersiz kalabilir ve beklenmeyen önemli kayıplara maruz kalabilir.

### 7.3.2.3.1. Risk Yönetimi (Denetlenmiş)

#### Yönetişim

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

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

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

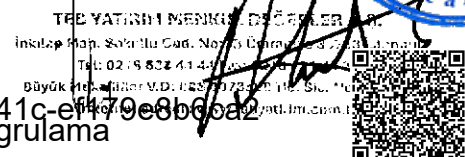
| <u>Uzman Kurul Komiteleri</u>                                        | <u>Tazminat Komitesi</u> | <u>İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi (CCIRC)</u> | <u>CCIRC ve Finansal Tablolar Ortak Toplantısı Komitesi</u> | <u>Finansal Tablolar Komitesi</u>                    | <u>Kurumsal Yönetim, Etik, Adaylıklar ve CSR Komitesi</u> |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| <u>Riskle ilgili konuların Genel Yönetim tarafından ele alınması</u> |                          | <u>Uyum Riski</u>                                         | <u>Hukuki Risk</u>                                          | <u>Kredi, Piyasa Riskleri ve Operasyonel Riskler</u> | <u>Faiz Oranı ve Likidite Riski</u>                       |
| Grup İcra Komitesi                                                   |                          |                                                           |                                                             |                                                      |                                                           |
| Grup Denetim ve Kontrol Komitesi (GSCC)                              |                          |                                                           |                                                             |                                                      |                                                           |
|                                                                      |                          |                                                           |                                                             |                                                      | ALCo Grup                                                 |







- Genel Yönetim Kredi Komitesi (CCDG), kredi ve karşı taraf riskleri ile ilgili olarak BNPP'nin en yüksek otoritesidir. Bu komite, öncelikle ayırım ve ilgili iş kollarına atfedilen münferit yetkilendirme miktarını aşan veya belirli nitelikteki işlemlere ilişkin veya Genel Kredi Politikası esaslarından farklılık arz edecek kredi taleplerini karara bağlar. Bir Uyum temsilcisi, finansal güvenlik hakkında bir görüşe ihtiyaç duyulduğunda CCDG toplantılarına katılabilir;
- Genel Yönetim Şüpheli İşlemler Komitesi (CDDG), BNPP'nin müşteri risklerine ilişkin özel provizyon ve kayıpların tanınması açısından BNPP'nin en üst düzey karar alma komitesidir;
- Finansal Piyasalar Risk Komitesi (FMRC), BNPP'nin sermaye piyasası faaliyetlerine ilişkin risk profilini yöneten organdır; görevleri, diğerlerinin yanı sıra, piyasa ve karşı taraf risklerini analiz etmek ve sermaye piyasaları faaliyetleri için limitler belirlemektir;
- Risk ve Kalkınma Politikası Komitelerinin (RDPC), bir ticari faaliyet, bir ürün, bir coğrafi bölge (bölge veya ülke), bir müşteri segmenti veya ekonomik sektör olabilecek herhangi bir konu için uygun bir risk politikası tanımlama gibi ikili bir amacı vardır, ve söz konusu konuyla ilgili gelişme fırsatlarını araştırmak;
- Ülke Stratejik RDPC'leri, ülke riskini, piyasa koşullarını, iş stratejilerini ve uyum veya iklim riskiyle ilgili olanlar gibi diğer konuları dikkate alarak orta ila yüksek riskli ülkeler için ülke limitleri belirleyerek BNPP'nin risk iştahını belirler.
- Grup BT Risk Komitesi (GITRC), BNP Paribas Group'un BT risk profilini tanımlar ve denetler. Bu, teknolojik ve siber güvenlik risk yönetimi açısından en yüksek otoritedir.













#### 7.3.2.3.4. Risk İştahı

##### a) Tanım ve hedefler

BNPP'nin; belirli bir risk iştahı hedefi olmamakla birlikte bazı riskler işinin doğasında vardır ve bu nedenle de bu riskler stratejik hedeflerinin başarılmasının özünde mevcuttur. BNPP, BNPP'nin stratejisini uygulaması sırasında maruz olduğu risklere karşı toleransının resmi bir beyanı olarak görülmesi gereken bir Risk İştahı Beyanı ve Risk İştahı Çerçevesi hazırlamıştır.

Risk İştahı Beyanı İcra Yönetiminin teklifi üzerine Yönetim Kurulu tarafından yıllık aralıklarla veya gerekli olması halinde daha sık olarak onaylanır. BNPP stratejisi ile tutarlı şekilde ve BNPP'nin faaliyet gösterdiği ortamın ışığında, BNPP'nin 2024 Küresel Kayıt Dokümanı BNPP'nin ticari faaliyetlerinde izlemeyi amaçladığı niteliksel risk ilkelerini ve aynı zamanda BNPP'nin risk profil göstergelerinin sayısal ölçütler ve eşik değerler yoluyla denetlenmesine ilişkin niceliksel bir mekanizmayı ortaya koymaktadır. Bu sistem BNPP'nin maruz olduğu hem ölçülebilir hem de ölçülebilir olmayan riskleri kapsamaktadır.

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

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

##### b) Risk ilkeleri

Risk ilkeleri BNPP'nin iş stratejisini desteklemek için üstlenmeye hazır olduğu risk türlerini tanımlamayı amaçlar.

Bunlar özellikle aşağıdakileri içermektedir:

- Çeşitlendirme ve riske göre düzeltilmiş kârlılık:

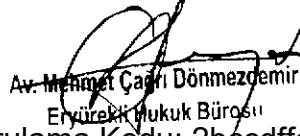
BNPP; sürdürülebilir, müşteri odaklı, riske göre düzeltilmiş kâr elde etmeyi amaçlar. Sürdürülebilir kârlılık; seçicilik ve BNPP'nin varlıklarının kontrollü oluşumu ve çeşitlendirilmiş bir iş modeli arayışına dayalı olarak elde edilecektir. BNPP belirli bir düzeyde kazançlarda volatilitiyi kabul ediyor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

BNP Paribas Issuance B.V.

139

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
Ay. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Ay. Mehmet Çakır Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: 2bccdfef14e3-4e7e-b41c-ef179e8bb6ca2  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Men. Sekt. 10. Cad. No:75 Kat:11 Şişli / Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 270944 SSK No: 270944  
Büyükd. Cad. No: 100 Kat: 11 Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 270944 SSK No: 270944  
www.tebci.com.tr



- ödeme gücü ve kârlılık:

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

- fonlama ve likidite:

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

- kredi riski:

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

- piyasa riski:

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

- 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:

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

- o uyumsuzluk riski:

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

- o Bilgi, İletişim ve Teknoloji riski:

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

BNP Paribas Issuance B.V.

140

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
Ayhan Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Ayhan Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nispetiye Mah. Sokak No: 25/1 Kat: 5/1

Tel: 0212 241 41 41 Faks: 0212 241 41 41

Büyükdere Mah. No: 25/1 Kat: 5/1

İstanbul T.C. Ticaret Sicil No: 270900

İstanbul T.C. Ticaret Sicil No: 270900



Doğrulama Kodu: 26ccdfef-14e3-4e7e-b41c-ef179e8b6cd2  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





- sigorta faaliyetleri:

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

- toplumsal ve çevresel sorumluluk ile ilişkili risk:

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

#### c) **Risk profili göstergelerinin denetlemesi**

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

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

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

Örneğin, (İngilizce Dilindeki BNPP 2024 Küresel Kayıt Dokümanı'nın 5.1 Yıllık risk araştırması bölümünde açıklandığı üzere) aşağıdaki oranlar Risk İştahı Beyanları göstergeleri arasında yer almaktadır:

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

#### 7.3.2.3.5. **Stres testleri**

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

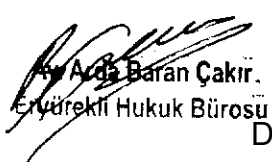
##### a) **Stres testi çerçevesi**

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

BNP Paribas Issuance B.V.

141

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
Ayşe Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Ay. Mehmet Çağrı Donmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: 2bccdffe-14e3-4e7e-b41c-e179e8b6ca20  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İzmir Mah. Sokak No: 73 Kat: 3

Tel: 0212 624 44 44 Faks: 0212 624 44 44

E-posta: teby@teb.com.tr, teby@teb.com.tr

Web: www.teb.com.tr



## Farklı stres testi türleri

İki tür stres testi vardır:

- düzenleyici stres testleri:

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

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

2023'te BNP Paribas Avrupa Bankacılık Otoritesi ve Avrupa Merkez Bankası tarafından organize edilen AB çapındaki stres testinde yer aldı. Test, Avrupa Birliği'ndeki bankacılık sisteminin toplam varlıklarının %75'ini temsil eden 70 banka arasındaki panelde gerçekleştirildi. Önceki yıllarda olduğu gibi, karşılaştırma amaçlı olarak, makroekonomik senaryolar ve belirli sayıda metodolojik tahminler tüm bankalara uygulandı. Bir makroekonomik stres senaryosu kredi açıklığı, piyasa riskleri ve operasyonel riskler, ve gelir (net faiz getirisi ve komisyonlar) ve P&L hesabına, risk ağırlıklı varlıklar ve sermaye toplamaları üzerindeki etkiyi test etmek için kullanıldı.

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

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

- dahili stres testleri:
  - risk tahminine özgülenen stres testleri: özellikle kredi, piyasa, karşı taraf, bankacılık defterindeki faiz oranları, operasyonel, faaliyet ve likidite riskleri olmak üzere ileriye dönük risk yönetimine katkıda bulunurlar. Çapraz stres testlerinin sonuçları, diğer amaçların yanı sıra, BNPP'nin risk iştahını formüle etmek ve risk profilini periyodik olarak ölçmek için kullanılır. BNPP Üst Yönetimine ve yönetim kurulunun İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi (CCIRC) periyodik olarak üç ayda bir BNPP risk panosu aracılığıyla sunulurlar. Ayrıca, BNPP'nin portföylerindeki kırılganlık alanlarını belirlemek ve değerlendirmek için Risk ve

142

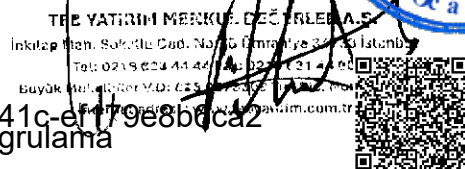
BNP Paribas Issuance B.V.

  
Ayda Baran Çakır  
Erişilebilirlik Hukuk Bürosu

  
Ay. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Erişilebilirlik Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: 26ccdfef-14e3-4e7e-b41c-e1179e8b0ca2  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İktisadiyan, Sokak No: 10, Kat: 3, 34390 Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 274944, Mersis: 0833003750001000000  
Büyükdere Şişli Ofisi: Büyükdere Caddesi No: 10, Kat: 3, 34390 Beşiktaş/İstanbul  
E-posta: iletisim@teb.com.tr

Kalkınma Politikası Komitelerinde, portföy incelemelerinde veya Ülke Stratejik Komitelerinde uygun olduğunda geçici stres testi yapılır.

- bütçe süreci için stres testleri: bu testler, üç yıllık sermaye planlamasına katkıda bulunur. Stres testleri bütçe sürecinin bir parçası olarak yıllık aralıklarla yürütülür ve ICAAP ve ILAAP'ye dahil edilir. Bunlar Bankanın sermayesi, likiditesi ve kazançları üzerinde kapsamlı etki değerlendirmesi sağlamak üzere Grup seviyesinde konsolide edilmeden önce divizyon ve iş kolu seviyesinde gözden geçirilir.
- Hesaplanan nihai çıktı, kapsamlı olarak bir dizi öngörülen BNPP ödeme gücü oranlarının yanı sıra olası düzeltme önlemleridir. Kullanılan senaryolar, stres testlerinin sonuçları ve önerilen muhtemel düzeltme tedbirleri (bir alt segmente maruz kalmanın azaltılması, maliyetlerin düşürülmesi teşvikleri veya fonlama veya likidite politikalarındaki değişiklikler vb.) bütçe sürecinin sonunda BNPP Üst Yönetimine ve Yönetim Kuruluna sunulan bütçe sentez raporuna dahil edilmektedir. Ek olarak, BNPP'nin İSEDES'inde ödeme gücü, BNPP tarafından zaman zaman tanımlanan risk konuları ile tanımlanan olumsuz bir bütçe senaryosu dışındaki olumsuz senaryolarda analiz edilebilir.
- Ters stres testi: BNPP'nin iyileştirme ve çözüm planının ve ICAAP'nin bir parçası olarak gerçekleştirilir. Ters stres testleri, söz konusu kullanım yöntemleri doğrultusunda BNPP'nin ödeme gücü oranlarının önceden belirlenen seviyelere düşmesine neden olabilecek senaryoların belirlenmesinden oluşur. Bu tatbikatlar, BNPP'nin belirli risk faktörlerindeki değişiklikler açısından kırılgan olduğu tüm alanların tespit edilmesini sağlar ve iş kolları tarafından veya Grup çapında uygulanabilecek iyileştirici eylemlerin derinlemesine analizlerini kolaylaştırır.

### Yönetişim ve uygulama

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

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

STFS ekibi özellikle aşağıdakilerden sorumludur:

- Stres testi açısından BNPP'nin hedef yapısının, ilişkili organizasyonel konular, modelizasyon, IT sistemleri ve yönetişimi de kapsayacak şekilde tanımlanması ve uygulanması;
- Özellikle Risk Birimi ve Finans Fonksiyonları içerisindeki mevcut ekiplere dayanarak BNPP'nin tüm stres testi uygulamalarının yürütülmesi;
- Grup çapında tutarlılık ve uyumluluk prosedürleri sağlamak üzere BNPP'nin iş kolları ve tüzel kişilerinin stres testi ve ICAAP inisiyatiflerinin desteklenmesi;



- BNPP'nin finansal simülasyonunun koordinasyonu ve bunun SREP zorluklarına uyumlu hale getirilmesi.
- BNPP'nin risk tanımlama süreci.
- BNPP'nin İSEDES (ICAAP) raporunun hazırlanması ve belirli riskler için dahili sermayenin miktarının belirlenmesi.

Stres 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 BNPP'nin stres testi çerçevesi, metodoloji bakımından veya BNPP'nin yönetim süreçlerine dayalı iyi operasyonel entegrasyon bakımından en yeni gelişmeleri stres testlerine entegre etmek üzere sürekli olarak geliştirilmiştir. Risk türüne göre stres testi çerçevesi İngilizce dilindeki 2024 yılı Küresel Kayıt Dokümanı'nda *Kredi riski* başlıklı Bölüm 5.4'te, Karşı taraf kredi riski başlıklı Bölüm 5.6'da ve Piyasa riski başlıklı Bölüm 5.7'de ayrıntılarıyla açıklanmaktadır. Bu bağlamda BNPP, senaryoları (aşağıya bakınız), verileri ve modelleri ve metodolojileri kapsayan ve ayrıca iklim riskinin materyal haline geldiği iki ana risk türü olan hem geçiş hem de fiziksel riskleri kapsayan bir iklim stres testi altyapısının geliştirilmesi ile ilgilidir.

#### b) Dahili stres testi senaryosu tanımı

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

#### Makroekonomik stres testleri

##### Referans senaryo

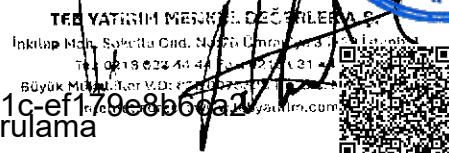
Referans senaryo projeksiyon ufkunda en olası senaryo olarak değerlendirilir. Referans senaryo Grup Ekonomik Araştırma tarafından özellikle aşağıdakiler olmak üzere belirli bir konuda uzmanlığa sahip çeşitli departmanlar veya iş kolları ile işbirliği halinde dizayn edilir:

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









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 belirlenecek işlem esasları kapsamında Borsa İstanbul'un uygun göreceği pazarda, piyasa yapıcılık esasına dayalı olarak yapılır. Piyasa yapıcılığı kapsamında, piyasa yapıcısı yatırım kuruluşu likidite sağlamak üzere, ilgili piyasa düzenlemeleri çerçevesinde sürekli alım-satım kotasyonu vermek zorundadır. Piyasa yapıcılığına ilişkin esaslar, Kurulun uygun görüşü üzerine Borsa İstanbul tarafından belirlenir.
2. Varantların satışının yatırım kuruluşları vasıtasıyla yapılması ve Borsa İstanbul'da işlem görmesi zorunludur. Borsa İstanbul'da işlem gören varantların işlem sırasının kapatılmasına ilişkin esaslar Borsa İstanbul tarafından belirlenir.
3. Varantların vadeleri iki aydan az, beş yıldan fazla olamaz.
4. Dayanak varlığı veya göstergesi BIST 30 endeksinde yer alan pay veya BIST 30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepetin olduğu varantlarda uzlaşma biçimi kaydi teslimat veya nakit uzlaşma olarak belirlenebilir. Dayanak varlığı bunların dışında varlık ya da gösterge olan varantlarda ise nakit uzlaşma esaslarının uygulanması zorunludur.
5. Varant ihracından doğan uzlaşma yükümlülüğünün yerine getirilmesinden ihraççı sorumludur. Garantör bulunması halinde, ihraççı ile garantör müteselsilen sorumlu olur.
6. Varant ihraçları kaydi olarak yapılır ve ihraççının MKK üyesi olması zorunludur.

### **Risk Bildirimi**

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

1. Yatırım kuruluşu nezdinde açtığınız 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 aleyhine çalışabileceği ve bu anlamda kaldıraç etkisinin tarafınıza yüksek kazançlar sağlayabileceği gibi zararlara da yol açabileceği ihtimali göz önünde bulundurulmalıdır.

147

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
Arda Baran Çakır  
Erişilebilir Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Emin Dönmezdemir  
Erişilebilir Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: 2bcccdf6-14e3-4e7e-b41c-ef179e8b0ca2  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Hanı, Esentepe Cad. No:33 Çarşıya 3 Kat Kat:3  
Tel: 0212 333 87 41 44 Faks: 0212 333 87 40  
E-posta: bilgi@teb-yatirim.com.tr  
www.teb-yatirim.com.tr



4. Bir varant satın alırsanız ve varantın sağladığı dayanak varlığı ya da göstergeyi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkını kullanmamaya karar verirsiniz, riskinizi varanta ödediğiniz bedel ve buna ek olarak ödeyeceğiniz komisyon ve diğer muamele ücreti ile sınırlamanız mümkündür.
5. Yatırım kuruluşunun piyasada işlem yapacağınız varantlara ilişkin olarak tarafınıza aktaracağı bilgiler ve yapacağı tavsiyelerin eksik ve doğrulamaya muhtaç olabileceği tarafınızca dikkate alınmalıdır.
6. Varant alım satımına ilişkin olarak yatırım kuruluşunun yetkili personeline yapılacak teknik ve temel analizin kişiden kişiye farklılık arz edebileceği ve bu analizlerde yapılan öngörülerin kesin olarak gerçekleşmeme olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır.
7. Varant ihracı nedeniyle ihraççının maruz kaldığı risklere ilişkin risk yönetim politikasının izahnamede yer alması zorunludur. İzahname, Tebliğ uyarınca ihraççı ile piyasa yapıcının internet sitesinde yayınlanır. İhraççının risk yönetim politikası, yatırım kararınızı vermeden önce dikkatle okunmalıdır.
8. Yabancı para cinsinden düzenlenen varantlar ve/veya varantların dayanak varlığında, yukarıda sayılan risklere ek olarak kur riskinin olduğunu, kur dalgalanmaları nedeniyle Türk Lirası bazında değer kaybı olabileceği, devletlerin yabancı sermaye ve döviz hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyebileceği bilinmelidir.
9. İşlemlerinize başlamadan önce, yatırım kuruluşunuzdan yükümlü olacağınız bütün komisyon ve diğer muamele ücretleri konusunda teyit almalısınız. Eğer ücretler parasal olarak ifade edilmemişse, ücretlerin parasal olarak size nasıl yansıtacağı ile ilgili anlaşılır örnekler içeren yazılı bir açıklama talep etmelisiniz.

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

### 7.3.3. Garantör'e İlişkin Genel Bilgi

#### 7.3.3.1. Garantör'ün Ticaret Unvanı

Garantör'ün kurumsal unvanı BNP Paribas SA'dır.

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

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

#### 7.3.3.3. Garantörün Kuruluşu Tarihi ve Süresiz Değilse, Öngörülen Süresi

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

BNP Paribas Issuance B.V.

148

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: 2bccdffe-14e3-4e7e-b41c-ef179e8b6ca2  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İnkilap Mah. Sokak No: 10 Kat: 10  
Tel: 00 352 414 44 00 352 414 44 00  
Güvenli Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
www.tebyatirim.com.tr





**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](http://www.invest.bnpparibas.com)

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

Fransa'da kurulu olarak yabancı yasal mevzuata tabi olan ortaklığımız; Kurul'un yatırım kuruluşu varantlarına ilişkin düzenlemeleri kapsamında, satışı yapılacak yatırım kuruluşu varantlarının hukuki niteliğinden, halka arzından veya satışından ve garanti veya piyasa yapıcılığı sözleşmesi veya ihraç ile ilgili diğer sözleşmelerden doğan her türlü ihtilafın esas ve usulünde Türk hukukunun uygulanacağı ve uyuşmazlıkların çözümünde Türk Mahkeme ve yargı organlarının yetkili olduğunu 29/04/2025 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 2024'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<br>Garantör'de<br>Üstlenilen Görevler | Görev Süresi/<br>Kalan Görev<br>Süresi | Sermaye Payı<br>Adet |
|-------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|
| Jean LEMIERRE           | Yönetim Kurulu<br>Başkanı                    | Başkan                                            | 2026                                   | 46.943               |
| Jean-Laurent<br>BONNAFÉ | Direktör ve İcra<br>Heyeti Başkanı           | Direktör ve İcra<br>Heyeti Başkanı                | 2025                                   | 113.622              |
| Jacques<br>ASCHENBROICH | Direktör                                     | Direktör                                          | 2026                                   | 1.000                |
| Juliette BRISAC         | Direktör                                     | Direktör                                          | 2027                                   | 10.877               |
| Monique COHEN           | Direktör                                     | Direktör                                          | 2026                                   | 9.620                |
| Hugues EPAILLARD        | Çalışanlar<br>tarafından seçilen<br>direktör | Direktör                                          | 2027                                   |                      |



Av. Arda Baran Çakır  
Erişilebilir Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çakır Dönmezdemir  
Erişilebilir Hukuk Bürosu



|                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>Singapur Para Otoritesi'nin (MAS) Uluslararası Danışma Paneli (IAP), üye</li> </ul> <p><sup>(1)</sup> 31 Aralık 2024'te<br/> <sup>(*)</sup>Halka açık şirket</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Jean-Laurent BONNAFÉ | <p><b><u>BNP Paribas Group dışında, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler<sup>(1)</sup></u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Pierre Fabre SA, Direktör</li> <li>Pierre Fabre Participations, Direktör</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım<sup>(1)</sup></u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Pierre Fabre SA, Stratejik Komite Üyesi</li> </ul> <p><b><u>Diğer<sup>(1)</sup></u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Pierre Fabre SA, Stratejik Komite Üyesi</li> <li>Fransız Bankalar Birliği (AFB), Yönetim Kurulu Başkanı</li> <li>Paris Operası Sosyal Yardımlaşma Derneği, Başkan</li> <li>Banka Politikası Enstitüsü, Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>Fransa Bankacılık Federasyonu, İcra Kurulu Başkan Yardımcısı</li> <li>La France s'engage Derneği, Direktör</li> </ul> <p><sup>(1)</sup> 31 Aralık 2024'te<br/> <sup>(*)</sup>Halka açık şirket</p>                           |
| Jacques ASCHENBROICH | <p><b><u>Asil fonksiyon kapsamında yürütülen görevler<sup>(1)</sup></u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Orange, İdari Kurul Başkanı</li> </ul> <p><b><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya listelenmemiş şirketlerde yürütülen görevler<sup>(1)</sup></u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Total Energies, Baş Direktör</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım<sup>(1)</sup></u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>BNP Paribas, Kurumsal Yönetim, Etik, Aday Gösterme ve KSS Komitesi Başkanı, Hesaplar Komitesi üyesi</li> <li>Total Energies, Kurumsal Yönetişim ve Etik Komitesi ve Ücretlendirme Komitesi ve Strateji &amp; CSR Komitesi üyesi</li> </ul> <p><b><u>Diğer</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Fransız-Japon İş Kulübü, Eş Başkan</li> <li>Fransız-Amerikan Derneği, İcra Komitesi Başkanı</li> </ul> <p><sup>(1)</sup> 31 Aralık 2024'te<br/> <sup>(*)</sup> Halka Açık Şirket</p> |
| Juliette BRISAC      | <p><b><u>BNP Paribas Grubu dahilinde, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen görevler<sup>(1)</sup></u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Grup kar paylaşımı şeması ortak fonu "BNP Paribas Accionnariat Monde" Gözetim Komitesi Başkanı</li> <li>BNP Paribas Bénévolat de Compétences et Solidarité (BCS), Direktör</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

BNP Paribas Issuance B.V.

151

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnkilâp Mah. Sakarya Cad. Nispetiye/İstanbul Kat: 9/2/3

Tel: 0212 674 41 44 Faks: 0212 674 41 45 E-posta: info@teb.com.tr

Büyük Mülkiyetler M.D: 155 1973 06 T.C. Sicil No: 27090

İnternet adresi: www.teb.com.tr

Av. Mustafa Baran Çakır  
Ervürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Ervürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: 2bccc0ffe-14e3-4e7e-b41c-e1179e8bpc2  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



|                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                  | <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım<sup>(1)</sup></u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi Üyesi</li> </ul> <p><sup>(1)</sup> 31 Aralık 2024'te</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Monique COHEN    | <p><b><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler<sup>(1)</sup></u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Hermès International(*), Danışma Kurulu Eş Başkanı</li> <li>– Safran(*), Baş Denetçi</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım<sup>(1)</sup></u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– BNP Paribas, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi Başkanı, Yönetişim, Etik, Aday Gösterme ve CSR Komitesi Üyesi</li> <li>– Hermès International, Denetim ve Risk Komitesi Başkanı</li> <li>– Safran, Aday Gösterme ve Ücretlendirme Komitesi Başkanı</li> <li>– Comgest Global Investors, Ortaklar Kurulu Üyesi</li> </ul> <p><sup>(1)</sup> 31 Aralık 2024'te<br/><sup>(*)</sup> Halka açık şirket</p>                                                             |
| Hugues EPAILLARD | <p><b><u>Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya kote olmayan BNP Paribas Grubu dışı şirketlerde yürütülen görevler<sup>(1)</sup></u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Action Logement Services, Direktör</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım<sup>(1)</sup></u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– BNP Paribas, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi üyesi, Aday Gösterme Komitesi Üyesi</li> <li>– Action Logement Services, Risk Komitesi Başkanı</li> </ul> <p><b><u>Diğer<sup>(1)</sup></u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Institut français des administrateurs (IFA), direktörler Kulübünün işçileri temsilen Eş Başkanı</li> <li>– Marsilya İş Mahkemesi Hakimi, Yönetim Bölümü</li> <li>– Commission Paritaire de la Banque (AFB – Recourse Commission), Üye</li> </ul> <p><sup>(1)</sup> 31 Aralık 2024'te.</p> |
| Marion GUILLOU   | <p><b><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler<sup>(1)</sup></u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Veolia Environnement(*), Direktör</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım<sup>(1)</sup></u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– BNP Paribas, Kurumsal Yönetim, Etik, Aday Gösterme ve CSR Komitesi ve Ücretlendirme Komitesi Üyesi</li> <li>– Veolia Environnement, Araştırma, İnovasyon ve Sürdürülebilir Kalkınma Komitesi ve Ücretlendirme Komitesi Üyesi</li> </ul> <p><b><u>Diğer<sup>(1)</sup></u></b></p>                                                                                                                                                                                                                                                 |

BNP Paribas Issuance B.V.

152

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arif Baran Çakır  
Erişilebilir Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Erişilebilir Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İnkilap Yolu, Şişli/Beşiktaş, No:72/Ünvan: 52/2023  
Tic. Sic. No: 273674/4444411/3/02/2021/4450  
Büyükdere/Beşiktaş/İstanbul/34398  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul/34398



Doğrulama Kodu: 2bcccdfc-14e3-4e7e-b41c-e1179e8b66a2  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





|                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|----------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                            | <ul style="list-style-type: none"> <li>– Kültür bitkileri ve akrabalarının biyo e itlili inin korunması için Fon, Başkan</li> <li>– Fransa Tarım Akademisi, Başkan Yardımcısı</li> <li>– Care – Fransa (STK), Başkan Yardımcısı</li> <li>– Afrika Avrupa Derneği, yemek sistemleri stratejik grubu E  Başkanı</li> <li>– Bioversity-CIAT Alliance, Yönetim Kurulu  yesi</li> <li>– Bioversity, Yönetim Kurulu  yesi</li> <li>– Centre international d’agriculture tropicale (CIAT), Direktör</li> <li>– Bioversity International – CIAT Alliance, Yönetim Kurulu  yesi ve Stratejik Komite (ASPAC) başkanı</li> <li>– CGIAR Afrika İklim Araştırmalarının Artan Etkileri (AICCRA), Bağımsız Yönlendirme Komitesi (ISC)  yesi</li> <li>– Institut français des relations internationales (IFRI), Direktör</li> <li>– İklim Yüksek Kurulu  yesi</li> </ul> <p><sup>(1)</sup>31 Aralık 2024’te</p> <p><sup>(*)</sup> Halka açık  irket</p> |
| Vanessa<br>LEPOULTIER      | <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanla mı  komitelerine katılım</u></b><sup>(1)</sup></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi</li> </ul> <p><sup>(1)</sup>31 Aralık 2024’te</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Lieve LOGGHE               | <p><b><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa’da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler</u></b><sup>(1)</sup></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– TINCC BV, Direktör</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanla mı  komitelerine katılım</u></b><sup>(1)</sup></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi ve  cretlendirme Komitesi  yesi</li> </ul> <p><b><u>Diğer</u></b><sup>(1)</sup></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– ODISEE, Direktör ve Denetim Komitesi  yesi</li> </ul> <p><sup>(1)</sup>31 Aralık 2024’te</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Marie-Christine<br>LOMBARD | <p><b><u>Asil fonksiyon kapsamında yürütülen görevler</u></b><sup>(1)</sup></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Geodis SA, Yönetim Kurulu Başkanı</li> <li>– SNCF, İcra Komitesi  yesi</li> </ul> <p><b><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa’da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen görevler</u></b><sup>(1)</sup></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Vinci<sup>(*)</sup>, Direktör</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanla mı  komitelerine katılım</u></b><sup>(1)</sup></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– BNP Paribas,  cretlendirme Komitesi Başkanı</li> <li>– Vinci,  cretlendirme Komitesi Başkanı, Adaylık ve Yönetim</li> </ul>                                                                                                                                                                                                      |



|                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|---------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                     | <p>Komitesi Üyesi</p> <p><sup>(1)</sup> 31 Aralık 2024'te</p> <p><sup>(*)</sup> Halka açık şirket</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Christian NOYER     | <p><b><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen görevler<sup>(1)</sup></u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Setl Ltd, Direktör<sup>(2)</sup></li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım<sup>(1)</sup></u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi Başkanı ve İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi Üyesi<sup>(3)</sup></li> </ul> <p><b><u>Diğer</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Kamu Mali Eğitim Enstitüsü (IEFP), Başkan</li> <li>– Fransız Uluslararası İlişkiler Enstitüsü (IFRI), Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>– Group of Thirty (G30), Üye</li> </ul> <p><sup>(1)</sup> 31 Aralık 2024'te</p> <p><sup>(2)</sup> 24 Ocak 2025'e kadar</p> <p><sup>(3)</sup> 1 Ocak 2025 tarihinden itibaren Ücretlendirme Komitesi Üyesi.</p> <p><sup>(*)</sup> Halka açık şirket</p> |
| Daniela SCHWARZER   | <p><b><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler<sup>(1)</sup></u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Covivio(*), Direktör</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım<sup>(1)</sup></u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– BNP Paribas, Kurumsal Yönetişim, Etik, Aday Gösterme, CSR, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi ve Finansal Tablolar Komitesi Üyesi</li> </ul> <p><b><u>Diğer<sup>(1)</sup></u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Jacques-Delors Enstitüsü, Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>– Alman Dış Politika Topluluğu, Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>– Jean Monnet Enstitüsü, Yönetim Kurulu Üyesi</li> </ul> <p><sup>(1)</sup> 31 Aralık 2024'te</p> <p><sup>(*)</sup> Halka açık şirket</p>                                                                                         |
| Annemarie STRAATHOF | <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım<sup>(1)</sup></u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– BNP Paribas, Direktör, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi Üyesi</li> </ul> <p><sup>(1)</sup> 31 Aralık 2024'te</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Michel TILMANT      | <p><b><u>Asil fonksiyon kapsamında yürütülen görevler<sup>(1)</sup></u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Strafin sprl, Müdür</li> </ul> <p><b><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen görevler<sup>(1)</sup></u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Groupe Lhoist SA, Direktör</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |



|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                         | <ul style="list-style-type: none"> <li>– Foyer Finance SA, Direktör</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u></b><sup>(1)</sup></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– BNP Paribas, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi Üyesi</li> <li>– Groupe Lhoist SA, Denetim Komitesi Başkanı</li> </ul> <p><b><u>Diğer</u></b><sup>(1)</sup></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Belçika Kraliyet Otomobil Kulübü, Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>– Zoute Otomobil Kulübü, Yönetim Kurulu Üyesi</li> </ul> <p><sup>(1)</sup>31 Aralık 2024'te</p> |
| Bertrand DE<br>MAZIERES | <p><b><u>Diğer</u></b><sup>(1)</sup></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– International Finance Facility for Immunisation, Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetim Komitesi Başkanı</li> </ul> <p><sup>(1)</sup>31 Aralık 2024'te</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

**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<br>BRISAC  | direktör | <p>Temel işlevi: BNPP Grup Kurumsal İlişkiler Departmanı'nın Baş Operasyon Direktörü</p> <p>Fransa'da veya yurt dışında BNPP Grubu'nun borsaya kote olan veya kote olmayan şirketler:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- BNPP, pay sahibi çalışanları temsil eden direktör,</li> <li>- Grup kar paylaşımı şeması ortak fonu "BNP Paribas Accionnariat Monde" Gözetim Komitesi Başkanı</li> <li>- BNP Paribas Bénévolat de Compétences et Solidarité (BCS), Direktör</li> </ul> | 10.877       |
| Hugues<br>EPAILLARD | direktör | <p>Temel işlevi: Gayrimenkul işletme müdürü;</p> <p>Fransa'da veya yurt dışında BNPP Grubu'nun borsaya kote olan veya kote olmayan şirketler: BNPP, Direktör;</p> <p>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım: BNP Paribas;</p>                                                                                                                                                                                                                                 | 0            |



|  |  |                                                                             |  |
|--|--|-----------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  | İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi ve Ücretlendirme Komitesi Üyesi. |  |
|--|--|-----------------------------------------------------------------------------|--|

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

31 Aralık 2023 tarihi itibariyle BNPP'nin sermayesi 1,147,477,409 adet paya bölünmüş 2.294.954.818 EUR'dur. 2024 yılında piyasadan yapılan pay geri alımları sonrasında 16.666.738 adet payın iptal edilmesi sonucunda, BNPP'nin sermayesi, 31 Aralık 2024 tarihinde, her biri 2 EUR itibari değere sahip 1.130.810.671 paya bölünmüş 2.261.621.342 EUR'dur. 2025 yılının ilk yarısında BNPP, Yönetim Kurulu'nun 3 Şubat 2025 tarihli, 1.084 milyon EUR'luk hisse geri alımını uygulama kararı uyarınca 14.025.914 adet hissesini piyasadan geri satın aldı. Bu hisselerin iptali 19 milyon EUR tutarında olmak üzere hisse geri alımının sonucunda sermaye azalmasına ilişkin vergi ödenmesini gerektirmektedir. 30 Haziran 2025 tarihi itibariyle BNPP'nin sermayesi 2.261.621.342 EUR olup 1.130.810.671 adet hisseye bölünmüştür. Her hissenin nominal değeri 2 EUR'dur. (31 Aralık 2024'e göre bir değişim olmamıştır). 01 Ekim 2025 tarihi itibariyle BNPP'nin sermayesi 2.233.569.514 EUR olup 1.116.784.757 adet hisseye bölünmüştür. Her hissenin nominal değeri 2 EUR'dur.

Mevcut pay sahiplerinin hiçbiri doğrudan veya dolaylı olarak BNPP üzerinde kontrole sahip değildir. 30 Haziran 2025 itibariyle, başlıca pay sahipleri sermayenin %5,59'unu 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 %6,01'ini elinde bulunduran BlackRock Inc., sermayenin %4,4,95'ini elinde bulunduran Amundi ve sermayenin %1,14'ünü elinde bulunduran Lüksemburg Büyük Dukalığı'dır. BNPP'nin bildiği kadarıyla 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla SFPI ve Blackrock Inc'den başka hiçbir pay sahibi sermaye veya oy haklarının %5'inden fazlasına sahip değildir.

|                                                    | 31/12/2024                                 |                     | 30/06/2025                                 |                 |
|----------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------|--------------------------------------------|-----------------|
| Pay Sahibi                                         | Pay Sahipliği<br>(milyon pay<br>cinsinden) | Oy Oranı<br>(%)     | Pay Sahipliği<br>(milyon pay<br>cinsinden) | Oy Oranı<br>(%) |
| BlackRock Inc.                                     | 67,91 <sup>(1)</sup>                       | %6,0                | 67,91 <sup>(1)</sup>                       | 6,09%           |
| SFPI <sup>(2)</sup>                                | 63,22 <sup>(3)</sup>                       | %5,6                | 63,22 <sup>(4)</sup>                       | 5,67%           |
| Amundi                                             | 55,95 <sup>(5)</sup>                       | %5,0                | 55,95 <sup>(5)</sup>                       | 5,02%           |
| Lüksemburg Büyük<br>Dukalığı                       | 12,87                                      | %1,1                | 12,87                                      | 1,15%           |
| Çalışanlar                                         | 50,91                                      | %4,5                | 49,65                                      | 4,45%           |
| - Grup FCPE yoluyla<br>sahip olunan <sup>(7)</sup> | 40,27                                      | %3,6                | 39,54                                      | 3,54%           |
| - doğrudan sahip<br>olunan                         | 10,64                                      | %0,9 <sup>(*)</sup> | 10,11                                      | 0,89%           |
| Kurumsal Yöneticiler                               | 0,30                                       | NS                  | NS <sup>(6)</sup>                          |                 |





|                                            |                 |              |                 |               |
|--------------------------------------------|-----------------|--------------|-----------------|---------------|
| <b>Hazine Payları<sup>(8)</sup></b>        | <b>1,53</b>     | <b>-</b>     | <b>15,51</b>    | <b>-</b>      |
| <b>Bireysel Yatırımcılar<sup>(9)</sup></b> | <b>79,89</b>    | <b>%7,1</b>  | <b>79,89</b>    | <b>7,16%</b>  |
| <b>Kurumsal Yatırımcılar<sup>(9)</sup></b> | <b>798,52</b>   | <b>%70,7</b> | <b>785,80</b>   | <b>70,46%</b> |
| - Avrupa                                   | 421,77          | %37,3        | 439,65          | 39,42%        |
| - Avrupa Dışı                              | 376,76          | %33,3        | 346,15          | 31,04%        |
| <b>Diğer ve Tanımlanmamış</b>              | <b>-</b>        | <b>-</b>     | <b>-</b>        | <b>-</b>      |
| <b>TOPLAM</b>                              | <b>1.130,81</b> | <b>%100</b>  | <b>1.130,81</b> | <b>100%</b>   |

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

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

(3) SFPI'nın 7 Ocak 2025 tarihli beyanına göre.

(4) SFPI'nın 1 Temmuz 2025 tarihli beyanına göre.

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

(6) Kurumsal Yöneticiler tarafından sahip olunan 0,3 milyon hisse, 2024 yılından itibaren "Çalışanlar" ve "Bireysel Yatırımcılar" kategorilerine dahil edilmiştir.

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

(8) İşlem birimlerinin envanter pozisyonları hariç ve 2023, 2024 ve 2025 yıllarında hisse geri alım programları kapsamında geri alınan hisseler dahildir (Not: Sonuncular iptal edilmiştir veya iptal edilecektir).

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

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

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

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

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



Standard & Poor's, Fitch ve DBRS Morningstar'ın her biri Avrupa Birliği'nde kuruludur ve (tadil edildiği haliyle) 1060/2009 sayılı (AT) Yönetmeliği ("**CRA Yönetmeliği**") uyarınca tescil edilmiştir. Moody's tarafından verilen derecelendirme notları Moody's Fransa tarafından CRA Yönetmeliğine uygun şekilde onaylanmıştır. Moody's France SAS ("**Moody's Fransa**") Avrupa Birliği'nde kurulu olup CRA Yönetmeliği uyarınca tescil edilmiştir. Standard & Poor's, Fitch, Moody's France ve DBRS Morningstar'ın her biri, CRA Yönetmeliği uyarınca Avrupa Menkul Kıymetler ve Piyasalar Kurumu tarafından (<https://www.esma.europa.eu/credit-rating-agencies/cra-authorisation> adresindeki) internet sitesinde 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 hiçbiri, Birleşik Krallık'ta kurulu değildir fakat bunların her biri, teşebbüslerinden biri (i) Birleşik Krallık'ta kurulu olan ve (ii) Birleşik Krallık CRA Yönetmeliği uyarınca tescil edilmiş olan bir grubu bir parçasıdır. Bu itibarla, Standard & Poor's, Fitch ve DBRS Morningstar tarafından verilen notlar Birleşik Krallık'ta Birleşik Krallık CRA Yönetmeliğine uygun olarak düzenleyici amaçlarla kullanılabilir.

#### 7.4. İncelemeye Açık Tutulacak Belgeler

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

### 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>)

BNP Paribas Issuance B.V.

158

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nispetiye Mah. Şişli Cad. No:7 Kat:10 Beşiktaş/İstanbul

Tic. Sic. No: 274804/0101 Etiler/Beşiktaş/İstanbul

Büyük Mülh. Sic. No: 274804/0101 Etiler/Beşiktaş/İstanbul

İnternet adresi: [www.tebmenkul.com.tr](http://www.tebmenkul.com.tr)



Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: 26cedffe-14e3-4e7e-b41c-ef179e8b6ca2  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



araçlarından elde edilen kazançlar Gelir Vergisi Kanunu Madde 67 uyarınca vergiye tabidir. Varantlardan elde edilen her tür kazanç 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu Madde 7 kapsamında stopaj vergisine tabi olacaktır. Gelir Vergisi Kanunu'nun 67. Maddesi 31.12.2025'e kadar geçerlidir.

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

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

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

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

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

## B. Damga Vergisi

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

## C. Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi

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

## D. Katma Değer Vergisi (KDV)

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

160

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



*[Signature]*  
Av. Arda Baran Çakır  
Evraklı Hukuk Bürosu

*[Signature]*  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Evraklı Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mah. Sakarya Cad. No:27 Etiler/Şişli/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 272444/Şif: 272444  
Evraklı Hukuk Bürosu  
Evraklı Hukuk Bürosu  
Evraklı Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: 2b6cdffe-14e3-4e7e-b41c-e1179e8b66a2  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

## E. Veraset ve intikal vergisi

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

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

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

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

## 9.2. Yabancı Düzenlemeler Uyarınca Vergilendirme ve Masraflar

### 9.2.1. Türk Hukuku Uyarınca Vergilendirme ve Masraflar

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

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

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

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

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

BNP Paribas Issuance B.V.

161

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nispetiye Sok. No: 34 Kat: 9 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0212 634 4144 Faks: 0212 634 4145

E-posta: bilgi@tebi.com.tr

www.tebi.com.tr

Şirket Sicil No: 272000

Yatırım Menkul Değerler Kurumu Sicil No: 10000000000000000000

Yatırım Menkul Değerler Kurumu Sicil No: 10000000000000000000

Av. Arda Baran Çakır  
Evraklı Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Evraklı Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: 26ccdfef-14e3-4e7e-b41c-ef179e8b6ca2  
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





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

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.

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.

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 elde etme hakkına sahip olan Varant Sahipleri; Belirlenmiş Menkul Kıymetlere bir yatırım konusunda kendi vergi danışmanlarına danışmalıdır.

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



olduğunu tespit edip etmediği belirtilecek ve Madde 871(m)'nin söz konusu Varantlara uygulanması hakkında ilave bilgi edilmesi için irtibat detaylara yer verecektir.

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

## 10. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

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

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

## 11. EKLER

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



**EK-1**

17/07/2025 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanan ihraççı bilgi dokümanı kapsamında daha önce ihraç edilen yatırım kuruluşu varant ve sertifikalarına ilişkin bilgiler aşağıda gösterilmektedir.

| Daha Önce<br>İhraç Edilen<br>Toplam Tutar | Türü                           | Tutar<br>(TL) | Vade                                                                                           | Satış<br>Yöntemi | İhraç Tarihi      | KAP'ta<br>Yayımlanan<br>Sermaye<br>Piyasası Aracı<br>Notu/Özet<br>Tarihi |
|-------------------------------------------|--------------------------------|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| 1. Tertip                                 | Yatırım<br>Kuruluşu<br>Varantı | 1.800.000     | 31.10.2025                                                                                     | Halka Arz        | 30 Temmuz<br>2025 | 24 Temmuz 2025<br>29 Temmuz 2025                                         |
| 2. Tertip                                 | Yatırım<br>Kuruluşu<br>Varantı | 49.300.000    | 28.11.2025<br>19.12.2025<br>23.12.2025<br>27.01.2026                                           | Halka Arz        | 25 Eylül 2025     | 23 Eylül 2025                                                            |
| 3. Tertip                                 | Yatırım<br>Kuruluşu<br>Varantı | 52.300.000    | 30.12.2025<br>31.12.2025<br>16.01.2026<br>27.01.2026<br>28.01.2026<br>30.01.2026<br>24.02.2026 | Halka Arz        | 27 Ekim 2025      | 24 Ekim 2025                                                             |
| 4. Tertip                                 | Yatırım<br>Kuruluşu<br>Varantı | 49.000.000    | 30.01.2026<br>20.02.2026<br>24.02.2026<br>27.02.2026                                           | Halka Arz        | 27 Kasım 2025     | 25 Kasım 2025                                                            |
| 5. Tertip                                 | Yatırım<br>Kuruluşu<br>Varantı | 800.000       | 27.02.2026                                                                                     | Halka Arz        | 04 Aralık 2025    | 02 Aralık 2025                                                           |
| 6. Tertip                                 | Yatırım<br>Kuruluşu<br>Varantı | 61.500.000    | 25.02.2026<br>27.02.2026<br>13.03.2026<br>26.03.2026<br>27.03.2026<br>31.03.2026<br>27.04.2026 | Halka Arz        | 22 Aralık 2025    | 18 Aralık 2025                                                           |
|                                           | <b>TOPLAM</b>                  | 214.700.000   |                                                                                                |                  |                   |                                                                          |

