

BNP Paribas Issuance B.V.

SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUDUR

Bu sermaye piyasası aracı notu, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 14/09/2026 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın toplam 900.000.000 TL tutarındaki ihraç tavanı kapsamındaki yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının halka arz edilecek 50.950.000 TL'lik kısmının halka arzına ilişkin sermaye piyasası aracı notudur.

Sermaye piyasası aracı notunun onaylanması, sermaye piyasası aracı notunda yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Bu sermaye piyasası aracı notu çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü, Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamıştır. Ayrıca halka arz edilecek yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Bu sermaye piyasası aracı notu ihraççı bilgi dokümanı ve özet ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur. Bu nedenle, halka arz edilecek yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özeti bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu sermaye piyasası aracı notu ile birlikte incelenmesi gereken ihraççı bilgi dokümanı 11/08/2026 tarihinde, ihraççı bilgi dokümanı tadil metni 01/09/2026 tarihinde ve özet 14/09/2026 tarihinde ihraççının www.varant.bnpparibas.com.tr adresinde yer alan internet sitesinde, halka arzda piyasa yapıcılığı ve aracılık görevini üstlenecek TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.tebyatirim.com.tr adresinde yer alan internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu'nun (SPKn) 10'uncu maddesi uyarınca, izahnameyi oluşturan belgeler ve bu belgelerin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

Kurulca 05/08/ 2026 tarihinde onaylanan ihraççı bilgi dokümanı kapsamında daha önce ihraç edilen yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin bilgilere 11. EKLER başlıklı bölümde yer alan EK-1'de yer verilmektedir.

1

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Ay. Arda Baran Çakır
Evraklı Hukuk Bürosu

Ay. Sıla Ustaoglu
Evraklı Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Esentepe Cad. No:78 Üsküdar/İstanbul
Tic. Sic. No: 274444 Mers: 0817007187000000
Büyükdere Şubesi V.D: 003 0073 00 00 00 00 00
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Doğrulama Kodu: 4ea3cbbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



İÇİNDEKİLER

Sayfa

1.	SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER..	25
2.	RİSK FAKTÖRLERİ	26
2.1.	İhraç Edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına İlişkin Riskler	26
2.1.1.	Varantların Sağladığı Hakların Dayanak Varlık/Göstergeye Bağlılığı	26
2.1.2.	Uzlaş Anına Kadar Ödeme Yasağı	29
2.1.3.	Olağanüstü Nedenlerden Dolayı Erken Fesih Halleri, Hukuka Aykırılık, Mücbir Sebep, Piyasa Aksama Olayları ve Düzeltmeler	29
2.1.4.	Vergilendirme	31
2.1.5.	Kullanım veya Teslimat Bildirimi ve Resmi Belgeler	32
2.1.6.	Kullanım ve Uzlaş Riski	32
2.1.7.	Kullanım Sonrası Gecikme Süresi	33
2.1.8.	Yeniden Arz Fiyatı	33
2.1.9.	Piyasa Risk Faktörleri (Dayanak Varlık/Göstergenin Değerlemesi, Döviz Kuru Riski, Faiz Oranı Riski, Volatilité Riski, vb.)	34
2.1.10.	Varantlar ile Bazı Riskten Korunma Değerlendirmeleri	37
2.1.11.	Likidite Yetersizliği	37
2.1.12.	Avrupa Birliği ("AB") Banka Çözümleme ve Kurtarma Direktifinin Uygulanması	38
2.2.	Risk Bildirim Formuna İlişkin Açıklama	40
3.	TEMEL BİLGİLER	42
3.1.	Halka Arza İlişkin İlgili Gerçek ve Tüzel Kişilerin Menfaatleri	42
3.2.	Halka Arzın Gerekçesi ve Halka Arz Gelirlerinin Kullanım Yerleri	42
4.	İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK YATIRIM KURULUŞU VARANTLARINA/SERTİFİKALARINA İLİŞKİN BİLGİLER	43
4.1.	Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına İlişkin Bilgiler	43
4.1.1.	İhraç Edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının;	43
4.1.2.	Dayanak Varlığın/Göstergenin Değerindeki Değişimin Yatırım Kuruluşu Varantının/Sertifikasının Değerini Nasıl Etkileyeceğine İlişkin Bilgi	43
4.1.3.	Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Hangi Mevzuata Göre Oluşturulduğu	44
4.1.4.	Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Kaydileştirilip Kaydileştirilmediği Hakkında Bilgi	44
4.1.5.	Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Hangi Para Birimine Göre İhraç Edildiği Hakkında Bilgi	44
4.1.6.	İhraççının Yükümlülüklerini Yerine Getirme Sıralaması İçinde İhracı Planlanan Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Yeri Hakkında Bilgi ile Sıralamayı Etkileyebilecek veya Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının İhraççının Mevcut ya da Gelecekteki Diğer Yükümlülüklerinden Sonra Gelmesine Yol Açabilecek Hükümlerin Özetleri	44
4.1.7.	İhraç Edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Yatırımcıya Sağladığı Haklar, Bu Hakların Kullanım ile İşleme Koyma Esasları, Nakavt Durumuna İlişkin Hususlar ve Bu Haklara İlişkin Kısıtlamalar	45
4.1.8.	Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının İhracına İlişkin Yetkili Organ Kararı	46


Ay. Sıla Ustaoglu
Eğilimli Hukuk Bürosu


Ay. Sıla Ustaoglu
Eğilimli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnönü Mah. Sokak No: 78 Kat: 3 32700 Kızılay
Tic. Sic. No: 274944 Mersis: 080700389000010
Büyüklükler V.D: 085 007308
İnternet adresi: www.teb-yatirim.com.tr



5.2.1.	Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi ile her bir kategori bazında halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları hakkında bilgi	100
5.2.2.	Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları hakkında bilgi	101
5.2.3.	Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş yatırım kuruluşu varantı/sertifika miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi	101
5.3.	Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikasının Satış Fiyatı veya Fiyatın Tespit Edildiği/Edileceği Yöntem ile Nihai Fiyatın Kamuya Açıklanma Süreci.....	101
5.4.	Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık	101
5.4.1.	Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluş hakkında bilgi.....	101
5.4.2.	Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri.....	101
5.4.3.	Aracılık türü hakkında bilgi	101
5.4.4.	Aracılık Ve Yüklenim Sözleşmesi Hakkında Bilgi	102
5.4.5.	Hesaplama Kuruluşu	102
5.5.	Halka Arza İlişkin Olarak İhraççının Ödemesi Gereken Toplam ve Halka Arz Edilecek Yatırım Kuruluşu Varantı/Sertifika Başına Maliyet.....	102
5.6.	Talepte bulunan yatırımcının ödeyeceği maliyetler hakkında bilgi	103
6.	BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	103
6.1.	Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Borsada İşlem Görmesine İlişkin Esaslar ile İşlem Görmeye Başlayacağı Muhtemel Tarihler.....	103
6.2.	İhraç Edilecek ve Borsada İşlem Görecek Aynı Nitelikteki Yatırım Kuruluşu Varantı/Sertifika Grubundan Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Halen İşlem Görmekte Oldukları Tüm Düzenlenmiş Piyasalar İle İlgili Bilgi	104
6.3.	Borsada işlem görececek olan yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının hangi durumlarda işlem sırasının kapatılabileceği hakkında bilgi.....	104
6.4.	Piyasa Yapıcı ve Piyasa Yapıcılığın Esasları	105
7.	GARANTİ HÜKÜMLERİ VE GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER	106
7.1.	Garantinin Mahiyeti	106
7.2.	Garantinin Kapsamı	106
7.3.	Garantör Hakkındaki Bilgiler.....	107
7.3.1.	Seçilmiş Finansal Bilgiler	107
7.3.2.	Risk Faktörleri	109
7.3.3.	Garantör'e İlişkin Genel Bilgi.....	152
7.3.4.	İdari Yapı.....	152
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:	160
7.3.6.	Garantör'ün Derecelendirmesi Hakkında Bilgi ve Derecelendirmenin Anlamı Hakkında Bilgi	161
7.4.	İncelemeye Açık Tutulacak Belgeler	162
8.	DİĞER BİLGİLER	162
8.1.	Halka Arz Sürecinde İhraççıya Danışmanlık Yapanlar Hakkında Bilgiler	162
8.2.	Uzman ve Bağımsız Denetim Raporları ile Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler	162



8.3.	İhraççıya İlişkin Derecelendirmeler ile Derecelendirme Notlarının Anlamı Hakkında Bilgi..	163
8.4.	Diğer Hususlar.....	163
9.	YATIRIM KURULUŞU VARANTLARI/SERTİFİKALARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	163
9.1.	Türk Hukuku Uyarınca Vergilendirme ve Masraflar	163
9.2.	Yabancı Düzenlemeler Uyarınca Vergilendirme ve Masraflar.....	165
9.2.1.	Türk Hukuku Uyarınca Vergilendirme ve Masraflar	165
9.2.2.	ABD Temettü Eşdeğeri Tevkifatı.....	166
10.	İNCELEMeye AÇIK BELGELER	168
11.	EKLER.....	168

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İktisadi Mahalle Sokullu Cad. No:78 Ümitköy/Şişli/İstanbul
Tic. Sic. No: 270863/044444 Fikri Sic. No: 270863/044444
Büyükdere Meydanı V.B. 652 0020025116 Tic. Sic. No: 270863/044444
İnternet adresi : www.tebyatirim.com.tr



KISALTMA VE TANIMLAR

A. Genel Tanımlar

- “Fiili Kullanım Tarihi”** Varantların otomatik olarak kullanıldığı (Avrupa Tipi Varantlarda, Fiili Kullanım Tarihi ve Vade Tarihi aynıdır) tarihi ifade eder;
- “Bağlı Kuruluş”** Üst kuruluş olarak kabul edilmekte olan bir kuruluş ile ilgili olarak; üst kuruluş tarafından doğrudan veya dolaylı olarak kontrol edilen veya üst kuruluşu doğrudan veya dolaylı olarak kontrol eden veya üst kuruluşun doğrudan veya dolaylı olarak ortak kontrolü altında bulunan kuruluşları ifade eder; işbu amaçlarla “kontrol” ifadesi bir kuruluşun oy haklarının çoğunluğuna sahip olmak anlamına gelir;
- “Aracılık Sözleşmesi”** BNPPİ adına ihraç/ödeme aracı ve BNP Paribas Financial Markets S.N.C. (önceki unvanı ile BNP Paribas Arbitrage S.N.C.) adına saklayıcı olarak hareket eden Türk Ekonomi Bankası A.Ş.’nin hak ve yükümlülükleri ile varantların Türkiye’deki ihraççısı olan BNPPİ’nin hak ve yükümlülüklerinin düzenlenmesi konulu 24 Ocak 2023 tarihli sözleşme anlamına gelir;
- “Aracılar”** Hesaplama Kuruluşu ve Ödeme ve İhraç Aracıları anlamına gelir;
- “Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisi”** İşbu sermaye piyasası aracı notunun 4.3.6.2 numaralı bölümünde yer verilen yasal düzenlemeler çerçevesinde, ilgili düzenlemelere 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 (tamamen veya kısmen) söz konusu düzenleme tabi kuruluşun veya başka bir kişinin paylarına, sair menkul kıymetlerine veya sair yükümlülüklerine dönüştürülmesine izin veren herhangi bir yasal yetki anlamına gelir;
- “BNPP”** BNP Paribas SA’yi ifade eder;
- “BNPPI”** BNP Paribas Issuance B.V.’yi ifade eder;
- “Kurul”** Sermaye Piyasası Kurulu’nu ifade eder;
- “Borsa İstanbul”** Borsa İstanbul A.Ş.’yi ifade eder;
- “Hesaplama Kuruluşu”** İlgili sermaye piyasası aracı notunda hesaplama kuruluşu olarak başka bir kuruluş belirlenmiş olmadıkça Varantlara ilişkin olarak ihraççı bilgisi



dokümanı ve bu sermaye piyasası aracı notu uyarınca hesaplama görevlerini yürütecek olan BNP Paribas Financial Markets S.N.C.'yi (önceki unvanı ile BNP Paribas Arbitrage S.N.C.) ifade eder;

“Hesap Sahibi”

Hesap Sahibi, Takasbank, MKK ve sair Takas Sistemleri nezdinde müşterileri adına doğrudan veya dolaylı olarak hesap bulundurmaya yetkili finansal aracı kurumları ifade eder.

“Sermaye Piyasası Aracı veya Sermaye Piyasası Araçları”

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanacak ihraççı bilgi dokümanında yer alan hükümler çerçevesinde ihraç edilecek olan Varantları ifade eder;

“Takas Kuruluşu”

İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'yi (“**Takasbank**”) ve yürürlükteki kural ve düzenlemeler uyarınca İhraççı tarafından onaylanabilecek ve Kurul’un kamuyu aydınlatma düzenlemeleri uyarınca Kamuyu Aydınlatma Platformu vasıtasıyla Varant sahiplerine bildirilebilecek olan diğer veya alternatif takas kuruluşu/kuruluşları veya takas sistem(ler)ini ifade eder (ayrı ayrı “**Takas Kuruluşu**” ve birlikte “**Takas Kuruluşları**”);

“MKK”

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'yi ifade eder;

“MKS”

MKK tarafından işletilen Merkezi Kaydi Sistemi ifade eder;

“Garantör”

BNP Paribas S.A.'i ifade eder;

“ISIN”

Uluslararası menkul kıymet tanımlama kodunu ifade eder;

“İhraççı”

BNP Paribas Issuance B.V.'yi ifade eder;

“İhraç ve Ödeme Aracısı”

Aracılık Sözleşmesi tahtında ihraç ve ödeme işlemlerini gerçekleştiren Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'yi ifade eder;

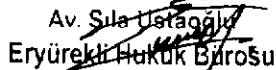
“Varant Sahibi”

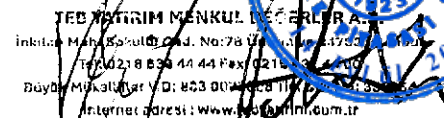
İlgili Hesap Sahibinin veya İhraççının (halin icabına göre) hesabında ismi Varantların hak sahibi olarak belirtilen, halin icabına göre MKS kayıtları uyarınca Varantların sahibi olan gerçek kişi yatırımcıları, tüzel kişi yatırımcıları veya yatırım fonu yatırımcılarını ifade eder;

“Yatırım Kuruluşu Varantı”

Sahibine kaydi teslim veya nakdi uzlaşısı yoluyla belirli bir tarihe kadar veya belirli bir tarihte dayanak varlığı veya endeksi önceden belirlenmiş bir fiyattan alma veya satma hakkı veren menkul kıymet niteliğindeki sermaye piyasası aracını ifade eder;


Av. Ayşe Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokak No: 78 Kat: 9 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270900 Şirket Sic. No: 270900
Tic. Sic. No: 270900 Şirket Sic. No: 270900
Büyükdere Mah. Kat: 9 No: 53 Beşiktaş/İstanbul
İnternet adresi: www.tebgi.com.tr



a) Endekse Dayalı Varantlar durumunda, son ardışık Planlanmış İşlem Gününde Değerleme Saati itibariyle Endeksin düzeyini, Endeksi oluşturan her bir menkul kıymetin, son ardışık Planlanmış İşlem Gününde Değerleme Saati itibariyle Borsada işlem gören veya kote edilen fiyatını (veya söz konusu son Planlanmış İşlem Gününde ilgili menkul kıymet ile ilgili olarak bir Aksayan Güne yol açan bir olayın gerçekleşmiş olması durumunda söz konusu son ardışık Planlanmış İşlem Gününde Değerleme Saati itibariyle ilgili menkul kıymete ilişkin değer konusunda iyi niyetli tahminini) kullanarak ilk Aksayan Günü gerçekleşmesi öncesinde yürürlükte olan son Endeks hesaplama formülü ve yöntemine göre belirlemek suretiyle; veya

tespit edecektir; veya

“Değerleme Saati”

B. Bir Birleşik Endeks ile ilişkili Endekse Dayalı Varantlar durumunda, ilgili sermaye piyasası aracı notunda aksi belirtilmediği sürece, (A) bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleşip gerçekleşmediğinin belirlenmesi amacı ile: (x) herhangi bir Bileşen Menkul Kıymet bakımından, söz konusu Bileşen Menkul Kıymet için Borsadaki Planlanmış Kapanış Saatini ve (y) söz konusu Endekste yer alan opsiyon sözleşmeleri veya vadeli işlem sözleşmeleri bakımından ilişkili Borsada alım satım işlemlerinin kapanışını; ve (B) tüm diğer durumlarda söz konusu endeksin resmi kapanış seviyesinin hesaplandığı ve Endeks Sponsoru tarafından yayınlandığı saati; veya

9

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Sıla Usta
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 İnkitap Mah. No:260 Cad. No:26 Ümraniye - 34.561 Kat:1
 Tel: 0216 833 44 44 Fax: 0216 831 16 60
 Büyük Makyetler V.D: 823 007 35 08
 İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Doğrulama Kodu: 4ea3cbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



B) Bir Birleşik Endeks olmayan bir Endeks ile ilgili olarak, (i) ilgili Borsa ve/veya herhangi bir İlişkili Borsanın olağan işlem seansı sırasında alım satım işlemleri için açılmadığı veya (ii) bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleştiği herhangi bir Planlanmış İşlem Gününü

ifade eder;

“Erken Kapanış”

A) Bir Birleşik Endeks ile ilgili olarak, herhangi bir Bileşen Menkul Kıymete ilişkin olarak Borsanın; veya İlişkili Borsanın herhangi bir Borsa İş Gününde Planlanmış Kapanış Saati öncesindeki kapanışını söz konusu erken kapanış (duruma göre) söz konusu Borsa veya İlişkili Borsa tarafından (i) söz konusu Borsa İş Gününde söz konusu (duruma göre) Borsa veya İlişkili Borsada olağan işlem seansı için geçerli fiili kapanış saati ve (ii) Borsa veya İlişkili Borsa sistemine söz konusu Borsa İş Gününde ilgili Değerleme Saatinde gerçekleştirilmek üzere girilecek emirlere ilişkin son teslim saatinden hangisi daha önce ise söz konusu zaman öncesinde ilan edilmiş olmadıkça; ve

B) Birleşik Endeks olmayan bir Endeks durumunda, ilgili Borsanın/ Borsaların ilgili Endeksin seviyesinin yüzde 20 veya daha fazlasını oluşturan menkul kıymetler bakımından veya herhangi bir İlişkili Borsanın, herhangi bir Borsa İş Gününde Planlanmış Kapanış Saati öncesinde kapanmasını söz konusu erken kapanış saati, duruma göre, söz konusu Borsa(lar) veya İlişkili Borsa(lar) tarafından (i) söz konusu Borsa İş Gününde söz konusu Borsa veya söz konusu İlişkili Borsada olağan işlem seansı için geçerli fiili kapanış saati ve (ii) Borsa veya İlişkili Borsa sistemine söz konusu Borsa İş Gününde ilgili Değerleme Saatinde gerçekleştirilmek üzere girilecek emirlere ilişkin son teslim saatinden hangisi daha önce ise söz konusu zamanın en az bir saat öncesine kadar ilan edilmiş olmadıkça;

“Borsa”

A) Bir Birleşik Endeks durumunda, her bir bileşen Menkul Kıymet bakımından Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere söz konusu Bileşen Menkul Kıymetin esasen işlem görmekte olduğu ana borsa; ve

B) Birleşik Endeks olmayan herhangi bir Endeks durumunda söz konusu Endeks bakımından ilgili sermaye piyasası aracı notunda söz konusu endeks için bu şekilde belirtilen her bir borsa veya kotasyon sistemi, ilgili borsa veya kotasyon sistemine halef nitelikte başka bir borsa veya kotasyon sistemi veya söz konusu Endeksi oluşturan menkul kıymetlerdeki işlemlerin geçici olarak taşındığı ikame nitelikte bir borsa veya kotasyon sistemini (Hesaplama Kuruluşunun söz konusu Endeksi oluşturan menkul kıymetler ile ilişkili olarak söz konusu geçici ikame borsa veya kotasyon sisteminde orijinal Borsadaki ile karşılaştırılabilir likiditenin mevcut olduğunu belirlemiş olması kaydıyla);



“Borsa İş Günü”

Tek bir Endeks durumunda, Borsa İş Günü'nün (Tek Endeks Esası) geçerli olacağı anlamına gelir;

“Borsa İş Günü (Tek Endeks Esası)”

(a) Birleşik Endeks dışında bir Endeks ile ilgili olarak, ilgili Borsa ve varsa ilgili ilişkili Borsanın, bunların Planlanmış Kapanış Saati öncesinde kapanmasına bakılmaksızın, olağan işlem seansında / seanslarında işlem için açık olduğu ve

(b) bir Birleşik Endeks durumunda (i) ilgili Endeks Sponsorunun söz konusu Birleşik Endeks düzeyini yayınladığı ve (ii) varsa ilgili ilişkili Borsanın, (söz konusu ilişkili Borsanın Planlanmış Kapanış saati öncesinde kapanmasına bakılmaksızın) söz konusu Birleşik Endeks ile ilgili olarak olağan işlem seansı sırasında işlemler için açık olduğu herhangi bir Planlanmış İşlem Günü'nü ifade eder;

“Borsa Aksaması”

A) Bir Birleşik Endeks durumunda, genel olarak piyasa katılımcılarının (i) herhangi bir Bileşen Menkul Kıymet için Borsada söz konusu Bileşen Menkul Kıymete ilişkin olarak veya (ii) ilişkili Borsada söz konusu Endekse ilişkin vadeli işlem veya opsiyon sözleşmelerinde işlem gerçekleştirme veya bunlar için piyasa değeri elde etme yeteneğini aksatan veya engelleyen (Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere) (bir Erken Kapanış dışında) herhangi bir olay; ve

B) Birleşik Endeks olmayan bir Endeks durumunda, genel olarak piyasa katılımcılarının (i) ilgili Borsa(lar)da ilgili Endeks seviyesinin yüzde 20'si veya daha fazlasını oluşturan menkul kıymetlerde işlem gerçekleştirme veya piyasa değeri elde etme veya (ii) ilgili herhangi bir ilişkili Borsada ilgili Endekse ilişkin vadeli işlem veya opsiyon sözleşmelerine ilişkin işlem gerçekleştirme veya bunlar için piyasa değeri elde etme yeteneğini aksatan veya engelleyen (Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere) (bir Erken Kapanış dışında) herhangi bir olayı;

ifade eder.

“Endeks” ve “Endeksler”

Madde 4.2.4.2 “Endekse Dayalı Varantlar ile ilişkili Hükümler” uyarınca düzeltmeye tabi olmak kaydıyla, ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen endeks veya endeksleri ifade eder ve ilişkili ifadeler aynı çerçevede yorumlanacaktır;

“Endeks Düzeltme Süresi”

(a) ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen süreyi veya

(b) herhangi bir süre belirtilmiyorsa, bir Uzlaş Döngüsünü ifade eder;

“Endeks Sponsoru”

Bir Endeks ile ilgili olarak (a) söz konusu Endeks ile ilişkili usul ve esaslar ve hesaplama ve düzeltme yöntemlerini belirlemek ve gözden geçirmekten sorumlu olan ve (b) her bir Planlanmış İşlem Günü'nde



düzenli şekilde söz konusu Endeksin seviyesini (doğrudan veya bir temsilci vasıtasıyla) duyuran, İhraç Tarihi itibariyle, ilgili sermaye piyasası aracı notunda söz konusu Endeks için belirtilen endeks sponsoru olan şirket veya sair kuruluşu ifade eder;

“Çoklu Borsa Endeksi”

İlgili sermaye piyasası aracı notunda Çoklu Borsa Endeksi olduğu belirtilen herhangi bir Endeks veya bu şekilde bir Endeks belirtilmediği takdirde Hesaplama Kuruluşunun bu tür bir Endeks olarak belirleyeceği herhangi bir Endeks ifade eder;

“İlişkili Borsa”

Bir Endeks ile ilişkili olarak ilgili sermaye piyasası aracı notunda ilişkili Borsa olduğu belirtilen her bir borsa veya kotasyon sistemini, ilgili borsa veya kotasyon sistemine halef nitelikte başka bir borsa veya kotasyon sistemi veya söz konusu Endeks ile ilgili vadeli işlem veya opsiyon sözleşmelerindeki işlemlerin geçici olarak taşındığı ikame nitelikte bir borsa veya kotasyon sistemini (Hesaplama Kuruluşunun söz konusu Endeks ile ilişkili vadeli işlem veya opsiyon sözleşmeleri ile ilgili olarak söz konusu geçici ikame borsa veya kotasyon sisteminde orijinal Borsadaki ile karşılaştırılabilir likiditenin mevcut olduğunu belirlemiş olması kaydıyla) ifade eder. İlgili sermaye piyasası aracı notunda “Tüm Borsalar” ilişkili Borsa olarak belirtiliyor olduğunda “İlişkili Borsa” söz konusu Endeks ile ilişkili vadeli işlem veya opsiyon sözleşmelerine ilişkin genel piyasa üzerinde alım satım işleminin önemli etkiye sahip olduğu (Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere) her bir borsa veya kotasyon sistemini ifade eder;

“Planlanmış İşlem Günü”

Tek bir Endeks durumunda Planlanmış İşlem Günü (Tek Endeks Esası) ifade eder;

“Planlanmış İşlem Günü (Tek Endeks Esası)”

(a) Birleşik Endeks dışında bir Endeks ile ilgili olarak ilgili Borsa ve varsa ilgili ilişkili Borsanın olağan işlem seans(lar)ı içinde işlem için açık olması programlanmış olan ve (b) bir Birleşik Endeks durumunda (i) ilgili Endeks Sponsorunun söz konusu Birleşik endeksin seviyesini yayınlaması planlanmış olan ve (ii) varsa ilgili ilişkili Borsanın söz konusu Birleşik Endekse ilişkin olarak olağan işlem seansı sırasında işlem için açık olmasının planlanmış olduğu herhangi bir günü ifade eder;

“Uzlaş Döngüsü”

Bir Endeks ile ilgili olarak Borsada söz konusu Endeksi oluşturan menkul kıymette yapılan bir işlemi takip eden, söz konusu Borsanın kuralları uyarınca uzlaşının mutlak olarak gerçekleşecek olduğu Takas Sistem Günü süresini ifade eder;

“Uzlaş Fiyatı”

İlgili sermaye piyasası aracı notunda aksi belirtilmediği sürece, duruma göre, her bir Varant ile ilişkili olarak veya Varantlar durumunda ilgili sermaye piyasası aracı notunda Birimler belirtiliyor ise her bir Birim ile ilişkili olarak, bu sermaye piyasası aracı notunda yer alan hükümlere t.b.





“Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsası”

Bir Endeks ile ilgili olarak ilgili sermaye piyasası aracı notunda söz konusu Endekse ilişkin Borsada İşlem Gören Sözleşme açıklamasında belirtilen ilgili borsayı ifade eder.

**“Borsada İşlem Gören
Sözleşmenin
Başlatılmaması veya
Sonlandırılması”**

Borsada İşlem Gören Sözleşmede alım satım işlemlerinin duruma göre ilgili Endeksin Değerleme Tarihinde veya Değerleme Tarihi öncesinde veya değerlendirme veya gözleme ilişkin sair bir tarihte veya diğer ilgili bir tarihte veya anılan tarihlere kadar herhangi bir zamanda başlamamış olması veya daimi olarak sonlandırılmış olması sonucunda Resmi Uzlaş Fiyatının olmaması anlamına gelir.

“Resmi Uzlaş Fiyatı”

İlgili Borsada İşlem Gören Sözleşmeye ilişkin olarak, ilgili Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsası veya onun takas kuruluşu tarafından yayınlanan ve Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenen resmi uzlaşî fiyatını (ilgili Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsasının veya onun takas kuruluşunun kuralları kapsamında tanımlandığı şekilde) ifade eder.

“Uzlaş Fiyatı”

Duruma göre, her bir Nakit Uzlaşıya Tabi Varant, ilgili sermaye piyasası aracı notunda Birimler belirtiliyor ise, her bir Birime ilişkin olarak, tek bir Endeks ile ilişkili Endekse Dayalı Varantlar durumunda işbu “Vadeli İşlem Fiyat Değerlemesi” başlıklı 2. Bent hükümlerine tabi olmak kaydıyla, ilgili Uzlaş Fiyatı Tarihinde Hesaplama Kuruluşu tarafından tespit edildiği üzere, Endekse ilişkin ilgili Borsada İşlem Gören Sözleşmenin Resmi Uzlaş Fiyatına eşit (Kullanım Fiyatı ile aynı para biriminde bir parasal değer olarak addedilecek olan) tutarı ifade eder.

Herhangi bir Endeks ile ilişkili olarak Vadeli İşlem Fiyat Değerlemesinin geçerli olduğu durumlarda bir günün; Planlanmış bir İşlem Günü olup olmadığının belirlenmesi amacı için, Planlanmış İşlem Günü tanımında söz konusu endekse herhangi bir atıf geçersiz olarak addedilecek olup bunun yerine Planlanmış İşlem Günü'nün, Vadeli İşlem Fiyat Değerlemesinin geçerli olduğu bu tür her bir Endeks ile ilişkili olarak ilgili Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsası tarafından Resmi Uzlaş Fiyatının yayınlandığı bir gün olması gerekli olacaktır.

Herhangi bir Endeks ile ilişkili olarak Vadeli İşlem Fiyat Değerlemesinin geçerli olduğu durumlarda bir Borsa İş Günü, söz konusu Endeks ile ilgili olarak ilgili Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsasının, mesai sonrası saatler veya olağan işlem seansı saatleri dışındaki diğer işlemler dikkate alınmaksızın olağan işlem seansları içerisinde işlem için açık olduğu (bu tür herhangi bir Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsasının söz konusu Borsa İş Gümünde programlanmış hafta içi kapanış saati öncesinde kapanmasına bakılmaksızın) bir gün olmalıdır.

Genel Tanımlarda yer alan Değerleme Tarihi tanımına bakılmaksızın Endekse Dayalı Varantlar ile ilgili hükümlerde ve/veya bu tanımlarda yer alan Aksayan Gün hükümleri Borsada İşlem Gören Sözleşmenin Başlatılmaması veya Sonlandırılması söz konusu olmadığı sürece (ki böyle bir durumda ilgili Endeks için Aksayan Gün hükümleri geçerli olacaktır) Vadeli İşlem Fiyat Değerlemesinin uygulandığı herhangi bir Endeks bakımından geçerli olmayacaktır.

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Küçük Hukuk Bürosu

Av. Sıla Usta
Yüksekli Hukuk Bürosu

TED YATIM MENKUL. DEPT. EKSP. A
Inkripsi: Mah. Sekullu 628. No:78 / mra. 2020 / 1000
Tel: 09100033 44 44 Fax: 0210 33 44 00
Buyuk Makkah: V.O: 60 011 000 10 000 000 000
Internet: www.ted-yatim.com



D. Paya Dayalı Varantlar ile ilişkili Tanımlar

- “Takas Sistemi”** ilgili Payda işlemlerin uzlaşısı için mutata olarak kullanılan ana yerel takas sistemini ifade eder;
- “Takas Sistemi Günleri”** bir Takas Sistemine ilişkin olarak, söz konusu Takas Sisteminin uzlaşma talimatlarının kabulü veya gerçekleştirilmesi için açık olduğu (veya Takas Sisteminin ilgili bir menkul kıymetin devrinin takasını gerçekleştirememesine yol açan bir olay gerçekleşmiş olmasaydı açık olmuş olacak olan) herhangi bir gün anlamına gelir;
- “Kapanış Fiyatı”** bir Pay ve Planlanmış bir İşlem Gününe ilişkin olarak, Madde 4.2.4.3.2’de (Potansiyel Düzeltme Olayı) ve Madde 4.2.4.3.3’te (Olağanüstü Olay) belirtildiği üzere söz konusu Payın Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenen gündeki resmi kapanış fiyatı anlamına gelir (ilgili sermaye piyasası aracı notunda “Global Depo Sertifikası/Amerikan Depo Sertifikası”nın geçerli olarak belirtildiği durumlarda tadil edildiği üzere);
- “Aksayan Gün”** ilgili bir Borsa veya herhangi bir İlişkili Borsanın mutata işlem seansı sırasında işlem için açılmadığı veya bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleştiği herhangi bir Planlanmış İşlem Günü anlamına gelir;
- “Erken Kapanış”** ilgili Borsanın/Borsaların veya herhangi bir İlişkili Borsanın/İlişkili Borsaların, (a) söz konusu Borsa İş Gününde söz konusu Borsada / Borsalarda olağan işlem seansına ilişkin fiili kapanış saati ve (b) söz konusu Borsa İş Gününde Değerleme Saatinde Borsa veya İlişkili Borsa sistemine gerçekleştirilmek üzere girilecek emirler için son teslim zamanından hangisi daha önce gerçekleşir ise söz konusu zamanın en az bir saat öncesinde duruma göre söz konusu Borsa(lar) veya söz konusu İlişkili Borsa(lar) tarafından daha erken bir kapanış saati ilan edilmiş olmadıkça, Planlanmış Kapanış Saati öncesinde kapanmasını ifade eder;
- “Borsa”** bir Pay ile ilgili olarak, ilgili sermaye piyasası aracı notunda söz konusu Pay için bu şekilde belirtilen her bir borsa veya sistemi, ilgili borsa veya kotasyon sistemine halef nitelikte bir borsa veya kotasyon sistemi veya Paya ilişkin işlemlerin geçici olarak taşındığı ikame nitelikte bir borsa veya kotasyon sistemini (Hesaplama Kuruluşunun söz konusu Pay ile ilişkili olarak söz konusu geçici ikame borsa veya kotasyon sisteminde orijinal Borsadaki ile karşılaştırılabilir likiditenin mevcut olduğunu belirlemiş olması kaydıyla) ifade eder;
- “Borsa İş Günü”** tek bir Pay durumunda, Borsa İş Gününü (Tek Pay Esası) ifade eder;
- “Borsa İş Günü (Tek Pay Esası)”** ilgili Borsa ve varsa ilgili İlişkili Borsanın olağan işlem seans(lar)ı sırasında işlem için açık olduğu herhangi bir Planlanmış İşlem Günü



(söz konusu ilgili Borsa veya ilgili ilişkili Borsanın Planlanmış Kapanış Saati öncesinde kapanmasına bakılmaksızın) ifade eder;

“Borsa Aksaması”

Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere) genel olarak piyasa katılımcılarının (a) Borsadaki Paya ilişkin işlem gerçekleştirme veya piyasa değeri elde etme veya (b) ilgili herhangi bir ilişkili Borsada Paya ilişkin vadeli işlem veya opsiyon sözleşmelerine ilişkin işlem gerçekleştirme veya piyasa değeri elde etme yeteneğini aksatan veya engelleyen (bir Erken Kapanış dışında) herhangi bir olay anlamına gelir;

**“Olağanüstü Olay
Yürürlük Tarihi”**

bir Olağanüstü Olaya ilişkin olarak, iyi niyeti ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere söz konusu Olağanüstü Olayın gerçekleştiği tarihi ifade eder;

“İlişkili Borsa”

bir Pay ile ilgili olarak ilgili sermaye piyasası aracı notunda söz konusu Pay için bu şekilde belirtilen her bir borsa veya kotasyon sistemi, söz konusu borsa veya kotasyon sistemine halef nitelikte bir borsa veya kotasyon sistemi veya söz konusu Paya ilişkin işlemlerin geçici olarak taşındığı ikame nitelikte bir borsa veya kotasyon sistemini (Hesaplama Kuruluşunun söz konusu Pay ile ilişkili olarak söz konusu geçici ikame borsa veya kotasyon sisteminde orijinal ilişkili Borsadaki ile karşılaştırılabilir likiditenin mevcut olduğunu belirlemiş olması kaydıyla) ifade eder; şu kadar ki, ilgili sermaye piyasası aracı notunda “Tüm Borsalar”ın ilişkili Borsalar olarak belirtildiği durumlarda “İlişkili Borsa” alım satım işlemlerinin söz konusu Paya ilişkin vadeli işlem veya opsiyon sözleşmeleri ile ilgili genel piyasa üzerinde önemli etkiye sahip olduğu (Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere) her bir borsa veya kotasyon sistemi anlamına gelecektir;

“Planlanmış İşlem Günü”

tek bir Pay durumunda Planlanmış İşlem Günü’nü ifade eder (Tek Pay Esası);

**“Planlanmış İşlem Günü
(Tek Pay Esası)”**

ilgili Borsa ve ilgili ilişkili Borsanın ilgili olağan işlem seans(ları) sırasında işlem için açık olmasının planlanmış olduğu herhangi bir günü ifade eder;

“Uzlaş Döngüsü”

bir Pay ile ilgili olarak Borsada Paya ilişkin yapılan bir işlemi takip eden, söz konusu Borsanın kuralları uyarınca uzlaşının mutlak olarak gerçekleşecek olduğu Takas Sistem Günü süresini ifade eder;

“Uzlaş Fiyatı”

Duruma göre, her bir Nakit Uzlaşya Tabi Varant, ilgili sermaye piyasası aracı notunda Birimler belirtiliyor ise, her bir Birime ilişkin olarak işbu “Paya Dayalı Varantlar ile ilişkili Tanımlar” başlıklı 3. Bentte yer alan hükümlere tabi olmak kaydıyla ve “Değerleme Tarihi”nde anıldığı üzere tek bir Paya ilişkin Paya Dayalı Varantlar durumunda ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtildiği üzere; ilgili Borsada ilgili Uzlaş

Av. Arda Baran Çakır
Ervürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Ervürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İktisadi Mahkemeleri ve Adliye Dairesi Başkanlığı
14/02/2023 02:44:44 Fax: 0212 241 2400
Büyükdere M.Ç. 823 000 0000
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Fiyatı Tarihinde söz konusu Pay için belirtilen resmi kapanış fiyatına eşit bir tutar veya Hesaplama Kuruluşunun görüşüne göre söz konusu resmi kapanış fiyatının bu şekilde belirlenmiyor olması ve ilgili Uzlaş Fiyatı Tarihinin bir Aksayan Gün olmaması durumunda, Hesaplama Kuruluşunun, kendi takdirine bağlı olarak, Payın kapanış gerçeğe uygun alım fiyatı ve kapanış gerçeğe uygun satış fiyatının aritmetik ortalamasına dayalı olarak veya Pay alım satımı ile iştirak eden (Hesaplama Kuruluşu tarafından seçildiği üzere) iki veya daha fazla sayıda finansal kuruluşun kendisine temin ettikleri orta piyasa kotasyonlarına dayalı olarak veya Hesaplama Kuruluşunun kendi karar vereceği diğer faktörlere dayalı olarak Paya ilişkin kapanış gerçeğe uygun alım fiyatı ve kapanış gerçeğe uygun satış fiyatının aritmetik ortalamasına eşit olarak tespit edilen bir tutar; söz konusu tutar ilgili sermaye piyasası aracı notunda bu şekilde belirtiliyor ise Döviz Kuru üzerinden Uzlaş Para Birimine çevrilecektir ve söz konusu çevrilen tutar Uzlaş Fiyatı olacaktır (tümü Hesaplama Kuruluşu tarafından veya adına belirleneceği üzere);

“Uzlaş Fiyatı Tarihi”

duruma göre Değerleme Tarihini ifade eder;

“Paylar” ve “Pay”

Madde 4.2.4.3.2 (Potansiyel Düzeltme Olayları) ve Madde 4.2.4.3.3 (Olağanüstü Olaylar) uyarınca düzeltmeye tabi olmak kaydıyla, tek bir Pay ile ilişkili bir Varant ihracı durumunda ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen pay anlamına gelir ve ilişkili ifadeler aynı çerçevede yorumlanacaktır;

“Pay Şirketi”

tek bir Pay ile ilişkili bir Varant ihracı durumunda söz konusu Payı ihraç etmiş olan şirketi ifade eder;

“Pay Düzeltme Süresi”

(a) ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen süre veya (b) böyle bir süre belirtilmüyor ise, bir Uzlaş Döngüsünü ifade eder; ve

“İşlem Aksamı”

ilgili Borsa veya İlişkili Borsa tarafından veya sair şekilde, ilgili Borsa veya herhangi bir İlişkili Borsa tarafından izin verilen limitleri aşan fiyat hareketleri nedeniyle veya sair şekilde: (a) Borsadaki Paya ilişkin olarak; veya (ii) herhangi bir ilgili İlişkili Borsada Pay ile ilişkili vadeli işlem veya opsiyon sözleşmelerine ilişkin olarak işlemlerin askıya alınması veya işlemlere sınırlama getirilmesini ifade eder.

E. Para Birimi Varantları ile ilgili Tanımlar

“Aksayan Gün”

Hesaplama Kuruluşunun bir Aksama Olayının gerçekleşmiş olduğunu belirlediği herhangi bir Planlanmış İşlem Gününü ifade eder;

“Likidite Yetersizliği Aksamı”

Baz Para Birimi, Hedef Para Birimi ve/veya Hedef Para Birimlerinden herhangi birine ilişkin olarak Hesaplama Kuruluşunun veya İhracatçının, söz konusu para birimi için; Hesaplama Kuruluşu veya İhracatçının





“Emtia İş Günü”

Bir Emtia’ya ilişkin olarak aşağıdakileri ifade eder:

a) İlgili Emtiaya ilişkin Emtia Referans Fiyatının bir Borsa tarafından ilan edildiği veya yayınlandığı durumlarda her bir ilgili Borsanın olağan işlem seansları sırasında işlem için açık olduğu (veya bir Piyasa Aksama Olayı gerçekleşmiş olmasaydı açık olacak olduğu) ve söz konusu Borsanın planlanmış kapanış saatinden önce kapanmasına bakılmaksızın herhangi bir günü; veya

b) ilgili Fiyat Kaynağının ilgili Emtiaya ilişkin bir fiyat yayınlamış olduğu (veya bir Piyasa Aksama Olayı gerçekleşmiş olmasaydı yayınlayacak olduğu) bir günü;

“Emtia Aksama Günü”

Bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleştiği herhangi bir günü ifade eder;

“Emtia Alternatif Değeri”

Herhangi bir Emtiaya ilişkin olarak, ilgili Emtiaya ilişkin ilgili Fiyatlandırma Tarihi için Referans Aracılarının her birinin kendilerine ait Emtia Referans Fiyatı olarak Hesaplama Kuruluşuna temin ettikleri kotasyonların aritmetik ortalaması anlamına gelir; şöyle ki, bu tür sadece üç kotasyonun temin edilmiş olması halinde, Emtia Alternatif Değeri, en yüksek ve en düşük değerlere sahip Emtia Referans Fiyatlarının (veya eğer birden fazla bu tür en yüksek veya en düşük fiyat var ise, bunların sadece birinin) göz ardı edilmesi sonrasında geri kalan Emtia Referans Fiyatı olacaktır. Üçten az sayıda bu tür kotasyon olması durumunda söz konusu değerin belirlenemeyeceği addedilecek ve ilgili değer Hesaplama Kuruluşunun iyi niyetli tahmini olacaktır;

“Emtia Referans Fiyatı”

Herhangi bir Emtiaya ilişkin olarak, ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen Emtia Referans Fiyatı anlamına gelir;

“Teslim Tarihi”

Bir Emtia Referans Fiyatına ilişkin olarak, aşağıda ifade edildiği üzere, dayanak Emtiaya ilişkin teslimin gerçekleşeceği (ilgili Fiyat Kaynağında veya ilgili Fiyat Kaynağı tarafından bildirilen bir tarih veya ay olması gereken veya ilgili Fiyat Kaynağında veya ilgili Fiyat Kaynağı tarafından bildirilen bilgilerden tespit edilmesi mümkün olan) ilgili tarih veya ayı ifade eder:

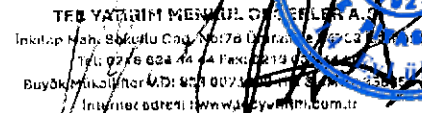
Varantlar, İleri Vadeye Taşınan Vadeli İşlem Sözleşmesi Menkul Kıymetleri değil ise:

a) ilgili sermaye piyasası aracı notunda bir tarih veya bir ay veya yıl belirtiliyor ise, o tarih veya o ay ve yıl;

b) ilgili sermaye piyasası aracı notunda En Yakın Vade Ayı belirtiliyor ise, ilgili Vadeli İşlem Sözleşmesinin itfa ayı; ve


Av. Arda Baran Çakır
Evraklı Hukuk Bürosu


Av. Sıla Ustaoglu
Evraklı Hukuk Bürosu


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnikat Mah. Sokullu Cad. No:176 Ümraniye / 34792 İstanbul
Tic. Sic. No: 274604 / Şirket Sic. No: 274604 / Mersis: 34790001274604000000
Büyükdere Şişli Ofis Adres: Büyükdere Caddesi No: 10 Kat: 5 Şişli / Beşiktaş / İstanbul
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



- c) Teslim Tarihinin belirlenmesi amacı için ilgili sermaye piyasası aracı notunda bir yöntem belirtiliyor ise, o yöntem uyarınca tespit edilen tarih veya ay ve yıl;

Varantlar, İleri Vadeye Taşınan Vadeli İşlem Sözleşmesi Menkul Kıymetleri ise, iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşunun Vadeli İşlem Yenileme Tarihinde veya böyle bir tarih yok ise İhraç Tarihinde seçtiği bir vadeli işlem sözleşmesine ilişkin teslim tarihi.

“Emtia Referans Fiyatının Yok Olması”

(a) ilgili Borsada ilgili Vadeli İşlem Sözleşmesinde işlemlerin daimi olarak sonlandırılması veya

(b) ilgili Emtianın veya ilgili Emtiaya ilişkin işlemlerin yok olması veya

(c) bir Emtia Referans Fiyatının yok olması veya daimi olarak sonlandırılması veya kullanılamaz olması anlamına gelir (ilişkili Fiyat Kaynağının kullanılabilirliğine veya ilgili Vadeli İşlem Sözleşmesi, Emtia veya Endeks Bileşeni işlemlerinin durumuna bakılmaksızın);

“Aksama Hali Alternatifi”

Fiyatlandırma Tarihi olan bir günde (veya farklı ise, o Fiyatlandırma Tarihine ilişkin fiyatların olağan seyir içinde Fiyat Kaynağı tarafından yayınlanacak veya ilan edilecek olduğu günde) bir Piyasa Aksama Olayı gerçekleştiği veya mevcut olduğunda belirli bir Emtia Referans Fiyatına ilişkin olarak İlgili Fiyatın belirlenmesi için alternatif bir esasa yol açabilecek olan bir kaynak veya yöntemi ifade eder. Bir Aksama Hali Alternatifi, ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtiliyor olduğu takdirde geçerli olacaktır veya herhangi bir Aksama Hali Alternatifi belirtilmüyor ise Hesaplama Kuruluşu Madde 4.2.4.6.2 (bir Piyasa Aksama Olayının Sonuçları ve Aksama Hali Alternatifleri) uyarınca ilgili işlemleri belirleyecektir.

“Borsa”

Bir Emtiaya ilişkin olarak, ilgili sermaye piyasası aracı notunda veya Emtia Referans Fiyatında belirtilen, söz konusu Emtiaya ilişkin borsa veya ana işlem piyasasını ifade eder;

“Nihai Fiyatlandırma Tarihi”

İlgili sermaye piyasası aracı notunda bu şekilde belirtilen tarihi ifade eder;

“Vadeli İşlem Sözleşmesi”

Bir Emtia Referans Fiyatına ilişkin olarak o Emtia Referans Fiyatında anılan Emtiaya ilişkin ilgili Teslim Tarihine ilişkin olarak bir sözleşme büyüklüğünün gelecekteki teslimi konusunda bir sözleşmeyi ifade eder;

“Vadeli İşlem Yenileme Tarihi”

(i) ilgili sermaye piyasası aracı notunda bu şekilde belirtilen tarih; veya



(ii) Hesaplama Kuruluşunun iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen süre ("Vadeli İşlem Yenileme Süresi") içinde seçtiği tarihi ifade eder;

"Başlangıç Fiyatlandırma Tarihi"

İlgili sermaye piyasası aracı notunda bu şekilde belirtilen tarihi ifade eder;

"Gün İçi Fiyat"

Bir Emtiaya ilişkin olarak ve bir Fiyatlandırma Tarihinde herhangi bir zamanda, söz konusu Emtianın Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere Madde 4.2.4.6.2'de (Bir Piyasa Aksamı Olayının Sonuçları ve Aksamı Hali Alternatifleri) belirtilen hükümlere tabi olmak kaydıyla İlgili Fiyatını ifade eder;

"Limit Fiyat Olayı"

Herhangi bir Emtianın uzlaş fiyatının bir önceki güne ait yayınlanmış uzlaş fiyatına göre söz konusu Emtia veya Endeks Bileşenine ilişkin geçerli borsa kuralları kapsamında izin verilen azami tutara eşit bir tutarda artmış veya azalmış olması anlamına gelir.

"Önemli İçerik Değişikliği"

İşlem Tarihinden itibaren ilgili Emtia veya Vadeli İşlem Sözleşmesinin içeriği, oluşumu veya teşekkülünde önemli bir değişikliğin gerçekleşmesini ifade eder;

"Önemli Formül Değişikliği"

İşlem Tarihinden itibaren ilgili Emtia Referans Fiyatının hesaplama formül veya yönteminde önemli bir değişikliğin gerçekleşmesini ifade eder;

"En Yakın Vade Ayı"

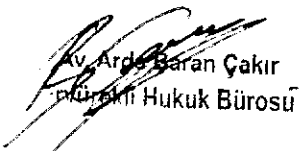
Sayısal bir sıfatın ardından kullanıldığında, bir Teslim Tarihi ve bir Fiyatlandırma Tarihi ile ilgili olarak, o sayısal sıfatın belirttiği Vadeli İşlem Sözleşmesinin itfa ayı anlamına gelir; böylece örneğin (a) "Birinci En Yakın Vade Ayı" o Fiyatlandırma Tarihinin ardından itfa edecek ilk Vadeli İşlem Sözleşmesinin itfa ettiği ayı ifade eder; (b) "İkinci En Yakın Vade Ayı" o Fiyatlandırma Tarihinin ardından itfa edecek ikinci Vadeli İşlem Sözleşmesinin itfa ettiği ayı ifade eder; ve (c) "Altıncı En Yakın Vade Ayı" o Fiyatlandırma Tarihinin ardından itfa edecek altıncı Vadeli İşlem Sözleşmesinin itfa ettiği ayı ifade eder;

"Fiyat Kaynağı"

İlgili Emtia Referans Fiyatında belirtilen, Belirlenmiş Fiyatı (veya Belirlenmiş Fiyatın hesaplandığı fiyatları) içeren (veya bildiren) yayın (veya bir Borsa da dahil, bu tür başka bir referans kaynağı) anlamına gelir;

"Fiyat Kaynağı Aksamı"

(a) ilgili Emtia Referans Fiyatı için Fiyat Kaynağının Belirlenmiş Fiyatı (veya Belirlenmiş Fiyatın belirlenmesi için gereken bilgileri) duyurmaması veya yayınlamaması veya


Ay. Arda Baran Çakır
Müfettiş Hukuk Bürosü


Ay. Sıla Ustaoglu
Ervürekli Hukuk Bürosu



(b) Fiyat Kaynağının geçici veya daimi olarak sonlandırılması veya erişilemez olması anlamına gelir;

“Fiyatlandırma Tarihi”

sermaye piyasası aracı notunda İlk Fiyatlandırma Tarihi veya Nihai Fiyatlandırma Tarihi olarak belirtilen her bir tarih veya bu tür bir tarihin bir Emtia İş Günü olmaması halinde, Hesaplama Kuruluşu ilgili günün bir Aksayan Gün olduğu kanaatinde olmadığı sürece, bunu takip eden Emtia İş Günü ifade eder. Hesaplama Kuruluşunun ilgili günün bir Aksayan Gün olduğu kanaatinde olduğu durumlarda, ilgili Fiyatlandırma Tarihi bir Emtia Aksama Günü olmayan müteakip ilk Emtia İş Günü olacaktır (Planlanmış Fiyatlandırma Tarihini izleyen Belirlenmiş Azami Aksama Günlerine eşit ardışık Emtia İş Günleri sayısının her biri bir Emtia Aksama Günü olmadığı sürece). Bu durumda (A) söz konusu son ardışık Emtia İş Günü, ilgili günün bir Emtia Aksama Günü olmasına bakılmaksızın Fiyatlandırma Tarihi olarak addedilecektir ve (B) Hesaplama Kuruluşu Madde 4.2.4.6.2 (Bir Piyasa Aksama Olayının Sonuçları ve Aksama Hali Alternatifi”) ile ilişkili Hükümler doğrultusunda hareket edecektir;

“Referans Aracıları”

ilgili Emtia piyasasında Hesaplama Kuruluşu tarafından seçilen dört lider aracı anlamına gelir;

“İlgili Fiyat”

herhangi bir Fiyatlandırma Tarihi için, Emtiaya Dayalı Varantlar ile ilişkili bu Tanımlarda ve ilgili sermaye piyasası aracı notunda düzenlenen şekilde hesaplanan belirlenmiş Emtia Referans Fiyatı için o güne özgü olarak belirlenen, her bir birim Emtiaya ilişkin fiyat olarak ifade edilen fiyat anlamına gelir;

“Planlanmış Fiyatlandırma Tarihi”

bir Piyasa Aksama Olayına neden olay gerçekleşmemiş olsaydı bir Fiyatlandırma Tarihi olmuş olacak olan herhangi bir orijinal tarihi ifade eder;

“Uzlaş Fiyatı”

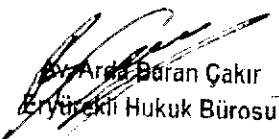
yalnızca Emtiaya Dayalı Varantlarına ilişkin olarak İlgili Fiyatı ifade eder;

“Belirlenmiş Azami Aksama Günleri”

beş (5) Emtia İş Günü veya ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen sair Belirlenmiş Azami Aksama Günleri sayısını ifade eder;

“Belirlenmiş Fiyat”

bir Emtia Referans Fiyatı ile ilgili olarak ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirlendiği üzere (ve geçerli ise bu şekilde belirtilen zaman itibariyle) (ilgili Fiyat Kaynağında veya ilgili Fiyat Kaynağı tarafından bildirilen veya ilgili Fiyat Kaynağında veya ilgili Fiyat Kaynağı tarafından bildirilen bilgilerden tespit edilmesi mümkün olan bir fiyat olması gereken) aşağıdaki fiyatlardan herhangi birini ifade eder: (a) yüksek fiyat; (b) düşük fiyat; (c) yüksek fiyat ile düşük fiyatın ortalaması; (d) kapanış fiyatı; (e) açılış fiyatı; (f) alış fiyatı; (g) satış fiyatı;


Av. Arda Buran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu


Av. Sıla Ustaoglu
Erişilebilir Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Sıhhiye Cad. No: 78 Üsküdar / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 274944 / Mers: 08100012749440000000
Büyükdere Şişli Ofisi: Büyükdere Cad. No: 83 80200 / Şişli / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
İnternet adresi: www.tebmenkul.com.tr



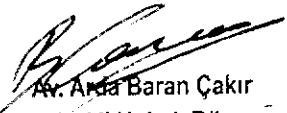
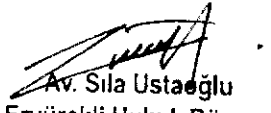
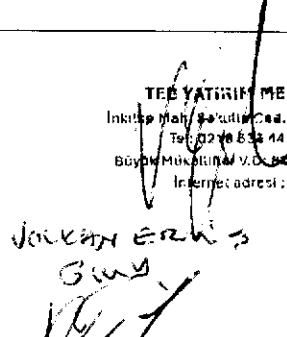


İHRACÇI BİLGİ DOKÜMANINDA YER VERİLEN GÖRÜŞLER VE ONAYLAR DIŞINDAKİ GÖRÜŞLER/ONAYLAR

YOKTUR.

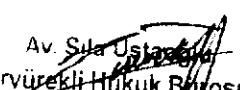
1. SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu sermaye piyasası aracı notunda ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve sermaye piyasası aracı notunda bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı BNP Paribas Issuance B.V. Vekilinin Adı - Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Av. Arda Baran Çakır Ervürekli Hukuk Bürosü 07.09.2026	 Av. Sila Ustaoglu Ervürekli Hukuk Bürosü 07.09.2026
SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI	
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
 TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. İnkilap Mah. Saksu Cad. No:76 Ümraniye 34706 İstanbul Tic. Sic. No: 270834/44444444 Fax: 0212 631 44 44 Büyükdere Mh. Katilim V.D. 00735000000 Sic. No: 357354 İnternet adresi : www.tebyatirim.com.tr Ahmet Küçük GM 07/09/2026	SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI

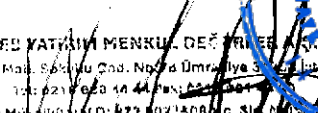
BNP Paribas Issuance B.V.


Av. Arda Baran Çakır
Ervürekli Hukuk Bürosü


Av. Sila Ustaoglu
Ervürekli Hukuk Bürosü

25

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Saksu Cad. No:76 Ümraniye 34706 İstanbul
Tic. Sic. No: 270834/44444444 Fax: 0212 631 44 44
Büyükdere Mh. Katilim V.D. 00735000000 Sic. No: 357354
İnternet adresi : www.tebyatirim.com.tr

Doğrulama Kodu: 4ea3cbbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1981cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



2. RİSK FAKTÖRLERİ

2.1. İhraç Edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına İlişkin Riskler

Satışa sunulmakta olan Varantların olası yatırımcıları bir yatırım kararı vermeleri sırasında diğer hususların yanı sıra ve kendi finansal koşulları ve yatırım hedefleri ışığında, işbu sermaye piyasası aracı notunda yer verilen tüm bilgileri ve özellikle de aşağıda belirtilen (İhraççı'nın kendi makul kanaati doğrultusunda İhraççı'nın Varantlar kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirme yeteneğini etkileyebilecek riskleri temsil ettiğine veya edebilecek olduğuna inandığı) riskleri dikkatli bir şekilde değerlendirmelidirler. Yatırımcılar bazı durumlarda yatırımlarının değerinin tamamını kaybedebilirler.

Aşağıda açıklanan bir dizi risk, belirli bir Varantın içerdiği şartlara bağlı olarak, söz konusu Varant serisi bakımından ilgili olabilir. Risklerin bu şekilde birleşmesi Varantların volatilitelerini artırıcı etki yaratabilir ve bir Varant Sahibi'nin yatırımının bir kısmı veya tamamını kaybetmesi veya beklenen getiriye elde etmemesi olasılığını artırabilir.

Yatırımcılar Varant yatırımları ile ilgili riskleri anlamalı ve (i) kendilerine özgü finansal, vergisel ve diğer koşullar ışığında Varantlara yatırımın uygun olup olmadığını, (ii) bu sermaye piyasası aracı notunda yer alan bilgileri ve (iii) Dayanak Varlık/Göstergeyi, kendi hukuk, vergi, muhasebe danışmanları ve diğer danışmanları ile dikkatli bir şekilde değerlendirdikten sonra yatırımlarını yapmalıdırlar.

2.1.1. Varantların Sağladığı Hakların Dayanak Varlık/Göstergeye Bağlılığı

Varantlar Uzlaş Tarihinde İhraççı'dan varsa (asla sıfırdan az olamayacak olan) Nakit Uzlaş Tutarını alma hakkını verir.

Alım varantlarında Dayanak Varlık/Göstergenin Uzlaş Fiyatının Kullanım Fiyatından yüksek olması durumunda, Nakit Uzlaş Tutarı ödenecektir. Nakit Uzlaş Tutarı Dayanak Varlık/Göstergenin Uzlaş Fiyatının Kullanım Fiyatını aşan kısmının belirlenmiş Katsayı ile çarpılması yoluyla bulunacak tutarı yansıtır. Yatırımcılar Varantlara yaptıkları Yatırımdan sağlayacakları (varsa) getirinin Varlığın/Göstergenin her bir Değerleme Tarihinde belirtilen seviyesine dayalı olacağını göz önünde bulundurmalıdırlar. En kötü senaryoda belirtilen gün(ler)de Dayanak Varlık/Göstergenin Uzlaş Fiyatı ilgili Kullanım Fiyatına eşit veya bundan düşük olduğu takdirde yatırımcı herhangi bir Nakit Uzlaş Tutarı elde etmeyebilir ve başlangıçta yapmış olduğu yatırımın tamamını kaybedebilir. Yatırımcılar aynı zamanda bazı vergi, rüsum ve harçların ve/veya masrafların Nakit Uzlaş Tutarından düşüleceğini dikkate almalıdırlar.

Satım varantlarında Kullanım Fiyatının Dayanak Varlık/Göstergenin Uzlaş Fiyatından yüksek olması durumunda, Nakit Uzlaş Tutarı ödenecektir. Nakit Uzlaş Tutarı Kullanım Fiyatının Dayanak Varlık/Göstergenin Uzlaş Fiyatını aşan kısmının belirlenmiş Katsayı ile çarpılması yoluyla bulunacak tutarı yansıtır. Yatırımcılar Varantlara yaptıkları Yatırımdan sağlayacakları (varsa) getirinin Varlığın/Göstergenin Değerleme Tarihindeki seviyelerine dayalı olacağını göz önünde bulundurmalıdırlar. En kötü senaryoda belirtilen gün(ler)de ilgili Kullanım Fiyatı Dayanak Varlık/Göstergenin Uzlaş Fiyatından düşük veya buna eşit olduğu takdirde yatırımcı herhangi bir Nakit Uzlaş Tutarı elde etmeyebilir ve başlangıçta yapmış olduğu yatırımın tamamını kaybedebilir. Yatırımcılar aynı zamanda bazı vergi, rüsum ve harçların ve/veya masrafların Nakit Uzlaş Tutarından düşüleceğini dikkate almalıdırlar.



Kaldıraçlı ürünler ile ilişkili riskler

Varantlardan getiri elde edilebilmesi dayanak varlık/göstergenin performansına bağlıdır. Varantlara ilişkin kaldıraç etkisi pozitif veya negatif olabilir. Bunun sonucunda yatırımcılar, yatırımlarını kısmen veya tamamen kaybedebilirler.

Kaldıraçlı olarak maruz kalınan riskler

Kaldıraç özelliği içeren Varantlar kazanç ve kayıpları artırır. Dayanak varlık/gösterge beklentilere karşı yönde hareket ettiği takdirde Varant Sahipleri ve/veya potansiyel yatırımcılar yatırımlarının kaldıraçlı olmayan bir menkul kıymete yatırım yapmış olsalardı kaybedecek oldukları oranından daha büyük bir oranını kaybetme riski ile karşılaşabilirler.

Endekse Dayalı Varantlar ile ilişkili riskler

Endekse Dayalı Varantlar, menkul kıymetler, tahviller, döviz kurları veya emlak fiyatı verileri gibi çeşitli varlık sınıflarını içeren veya çeşitli varlık sınıflarının bir kombinasyonunu içerebilecek dayanak bir endeksin ("Endeks") performansına bağlıdır. Endekse Dayalı Varantlarda yatırımcılar Endeksin dayanağını oluşturan varlıkların geleneksel borçlanma araçlarına yapılan bir yatırım ile karşılaştırıldığında beklenen düzeyde performans göstermemesi riski ile karşı karşıyadırlar. Bu doğrultuda Endekse Dayalı Varantlara yapılan bir yatırımdan elde edilecek getirinin geleneksel borçlanma senetlerine yapılan bir yatırıma kıyasla olumsuz etkilenme olasılığı daha yüksektir.

Paya Dayalı Varantlar ile ilişkili riskler

Dayanak varlık/göstergeyi oluşturan Pay(lar)a, Global Depo Sertifikası/Sertifikaları'na ve/veya Amerikan Depo Sertifikası/Sertifikaları'na [birlikte "Pay(lar)"] yapılan doğrudan bir yatırımdan farklı olarak Paya Dayalı bir Varanta yapılan bir yatırım ilgili Varant Sahibine oy kullanma veya temettü veya dağıtım alma hakkını vermez. Bu nedenle Paya Dayalı Varantlardan elde edilen getiri ilgili Pay(lar)a yapılan doğrudan bir yatırım ile aynı olmayabilir ve ilgili Varantların Sahipleri doğrudan bir yatırımda elde edecek olduklarından daha az bir getiri elde edebilirler.

Para Birimine Dayalı Varantlar ile ilişkili riskler

Döviz kurlarındaki dalgalanmalar, başka piyasa güçlerine bakılmaksızın, bir para biriminin değerinin belirlenmesi veya desteklenmesine yönelik hükümet tedbirlerini de içeren karmaşık siyasi ve ekonomik faktörlerden etkilenir. Döviz kuru araçlarının (belirli para birimleri veya para birimi endeksleri ile ilişkili varantlar, menkul kıymetler veya opsiyonlar gibi) ihraç oranı arttığı takdirde ikincil piyasada Para Birimi Varantlarının değeri düşer. Para Birimi Varantlarının Sahipleri ilgili para birimindeki (veya para birimleri sepetindeki) döviz kurları kendi bekledikleri yönde hareket etmediği takdirde yatırımlarının bir kısmı veya tamamını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Buna ilaveten Para Birimi Varantlarının uzlaşısının, ilgili Varant Sahibinin kendi ikamet ülkesinin para birimi dışında bir para birimi cinsinden gerçekleşmesi durumunda döviz kuru dalgalanmalarının negatif etkileri daha büyük olacaktır.

Emtiaya Dayalı Varantlar ile ilişkili riskler

Emtiaya Dayalı Varantlar ile ilgili olarak bu Varantların Sahipleri kullanım üzerine dayanak emtianın (bir "Emtia") değerine atıf yoluyla belirlenen (varsa) bir tutar elde ederler. Varantların içerdiği satışlar



bağı olarak vade sonunda ödenecek olan tutar Emtianın değerine atıf yoluyla tespit edilir. Bir Emtia beklenen şekilde performans göstermediği takdirde bu durum Varant Sahiplerinin Varantlara ilişkin olarak elde edecek oldukları tutarlar (varsa) üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir ve ayrıca Varantların değerini olumsuz etkileyebilir.

Vadeli İşlem Fiyat Değerlemesinin uygulanabilir olarak belirtildiği Vadeli İşlem Sözleşmelerine veya Endekse Dayalı Varantlara atıf yoluyla değerlemesi yapılan Emtiaya Dayalı Varantlar ile ilişkili riskler

Emtiaya Dayalı Varantlar dayanak bir emtiaya dayalı bir vadeli işlem veya opsiyon sözleşmesinin performansına da bağı olabilir. Söz konusu dayanak vadeli işlem veya opsiyon sözleşmesinin beklenen şekilde performans göstermemesi durumunda bu tür Varantlara yatırım yapmış olan yatırımcı beklenenden daha düşük bir getiri elde edebilir (ve önemli ölçüde daha düşük bir getiri elde edebilir). Endekse Dayalı Varantlara ilişkin ilgili sermaye piyasası aracı notunda Vadeli İşlem Fiyat Değerlemesinin uygulanabilir olarak belirtildiği durumlarda Varantların değeri bir endeks ile ilişkili vadeli işlem veya opsiyon sözleşmesinin performansına bağı olacaktır (Endekse Dayalı Varantlar durumunda). Söz konusu dayanak vadeli işlem veya opsiyon sözleşmesinin beklenen şekilde performans göstermemesi halinde bu tür Varantlara yatırım yapan yatırımcılar beklenenden daha düşük bir getiri (ve önemli ölçüde daha düşük bir getiri) elde edebilirler.

Vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerinin performansı diğer hususların yanı sıra vadeli işlem veya opsiyon borsasının likiditesinden ve vadeli işlem veya opsiyon borsasının kontrolü dışındaki olaylardan etkilenebilir. Dayanak emtia, endeks ve/veya para birimine ilişkin spot piyasalar ile vadeli işlem veya opsiyon piyasalarının değerleri arasında önemli farklılıklar söz konusu olabilir. Bu nedenle bu tür vadeli işlem sözleşmelerini referans alan Varantlara yapılan bir yatırım bir vadeli işlem veya opsiyon sözleşmesini referans almayan Emtiaya Dayalı Varantlar veya Endekse Dayalı Varantlara yapılan karşılaştırılabilir yatırımdan veya hatta ilgili dayanak emtia, endeks veya döviz kuruna yapılan doğrudan bir yatırımdan daha kötü performans sergileyebilir.

Dayanak Varlık/Göstergenin değeri piyasa dalgalanmalarından etkilenebilir

Dayanak Varlık/Göstergeye bağı olarak Sahibinin Dayanak Varlık/Göstergeye bağı Varantlara yatırımının değeri ekonomik ve siyasi gelişmeler, faiz oranlarındaki değişiklikler ve menkul kıymet fiyatlarında algılanan eğilimlerin negatif etkisi sonucunda önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.

Fark riski

Bir veya daha fazla Dayanak Varlık/Göstergenin ilgili seviyesi, değeri veya fiyatında işlem günü içinde veya piyasa açılışı sırasında ani ve önemli değişiklik oluşabilir. Bu tür bir değişiklik olumlu veya olumsuz olabilir ve "Fark Riski" olarak adlandırılır.

Kamuya açık bilgilere dayalı yatırım kararı

Varant Sahiplerinin yatırım kararlarını kamuya açık bilgilere dayalı olarak vermeleri gerekmektedir. Bu nedenle, Varant Sahipleri, daha sonra kamuya açık hale gelen bilgilerin Dayanak Varlık/Göstergenin işlem fiyatını olumsuz etkilemesi ve bunun sonucunda Varantların değerinin önemli ölçüde olumsuz etkilenmesi riski ile karşı karşıyadır.



2.1.2. Uzlaşı Anına Kadar Ödeme Yasağı

Yatırımcılar, Varantların vadesi boyunca belirli aralıklarla faiz ödemeleri veya sair dağıtımların olmayacağı hususunu dikkate almalıdırlar. Yatırımcılar, Varantları vadesinden önce satabilirler ve bu satıştan elde edilen getiri, elde edebilecekleri tek getiri olabilir. Ancak satışın gerçekleştirilememesi ve türev piyasa fiyatının düşmesi durumunda yatırımcılar olumsuz bir etki ile karşılaşabilirler.

2.1.3. Olağanüstü Nedenlerden Dolayı Erken Fesih Halleri, Hukuka Aykırılık, Mücbir Sebep, Piyasa Aksama Olayları ve Düzeltmeler

İhraççı'nın kendi kontrolü dışındaki nedenlerden dolayı, Varantlardan kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesinin herhangi bir nedenle kısmen veya tamamen hukuka aykırı veya uygulanamaz hale geldiğini veya İhraççı'nın yine kendi kontrolü dışındaki nedenlerle, Varantlara ilişkin riskten korunma işlemleri sürdürmesinin herhangi bir sebeple yasalığının veya uygulanabilirliğinin kalmadığını belirlemesi halinde İhraççı kendi takdirine bağlı olarak ve yükümlülük altında olmaksızın Varant Sahibi'ne bildirimde bulunmak suretiyle Varantları zamanından önce kullanabilir, itfa veya feshedebilir.

İhraççı tarafından Varantların erken feshi durumunda İhraççı, bu tür her bir Varantın Sahibi'ne, Hesaplama Kuruluşu tarafından hukuka aykırılık veya uygulanamazlık durumu olmasaydı ilgili Varantın gerçeğe uygun piyasa değeri olarak belirlenen tutardan, Dayanak Varlık/Gösterge ile ilişkili riskten korunma pozisyonlarını sona erdirmenin İhraççı'ya yüklediği maliyetin mahsup edilmesi sonucunda kalan tutarı, yürürlükteki kanunların izin verdiği ölçüde, ödeyecektir.

Bir Aksayan Günü'nün oluşumu Endekse Dayalı Varantlar, Paya Dayalı Varantların değeri ve likiditesi üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir

Hesaplama Kuruluşu'nun tespitine göre (yerine göre Endekse Dayalı Varantlara ilişkin Hükümler, Paya Dayalı Varantlara ilişkin hükümlerde açıklandığı üzere) bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleşmiş olması veya Endekse Dayalı Varantlar, Paya Dayalı Varantların bir ihracı ile ilgili olarak değerlendirilmesinde ilgili borsanın açılmamış olması durumunda (yukarıda tanımlandığı üzere bir "Aksayan Gün") değerlendirilmesinde buna bağlı olarak ertelenmesi veya dayanak varlık/göstergeye ilişkin olarak herhangi bir Varantta temin edilen alternatif hükümler özellikle de Varantların Uzlaşı Tarihi buna bağlı olarak ertelendiği takdirde söz konusu Varantların değeri ve likiditesi üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

İlave Aksama Olaylarının ve/veya Opsiyonel İlave Aksama Olaylarının gerçekleşmesi ile ilişkili riskler

İlave bir Aksama Olayının gerçekleşmesi veya ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen herhangi bir Opsiyonel İlave Aksama Olayının gerçekleşmesi durumunda (Likidite Yetersizliği Nedeniyle Teslimin Gerçekleşmemesi durumuna bağlı olanlar hariç) [her biri Madde 4.2.4.1'de (İlave Aksama Olayları ve Opsiyonel İlave Aksama Olayları) tanımlandığı üzere] Varantlar düzeltme veya iptale tabi olabilir. Bu sonuçların herhangi biri Varantların değeri ve likiditesi ve/veya bir Varant Sahibi'nin yatırımından elde etmeyi bekleyebileceği getiri üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.





Emtiya Dayalı Varantlar ile ilişkili bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleşmesi Varant Sahipleri üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir

Emtiya Dayalı Varantlara ilişkin değerlemenin yapılacağı bir tarihte [Madde 4.2.4.6.1’de (Piyasa Aksaması) tanımlandığı üzere] bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleşmesi veya devam ediyor olması halinde Hesaplama Kuruluşu yayımlanan fiyatın yerine alternatif bir değer kullanmak suretiyle Emtiaya Dayalı Varantlara ilişkin ilgili hesaplamaları yapabilir, etkilenen Emtia ikame edilebilir veya İhraççı Varantları iptal eder. Bu tür bir düzeltme veya Varant iptali söz konusu Varantların değeri ve likiditesi ve dolayısıyla Varant Sahiplerinin yatırımlarından elde etmeyi bekleyebilecekleri getiri üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Bunlara ilaveten, bazı durumlarda, İhraççı bu tür bir olayın ardından Varantları erken feshedebilir. Böyle bir durumda her bir Varant ile ilgili olarak İhraççı varsa bu sermaye piyasası aracı notunda düzenlenen şekilde belirlenen bir tutarı ödeyecektir. Yatırımcılar söz konusu hükümlerin Varantlar bakımından geçerli olup olmadığı ve bunların Varantlar bakımından nasıl geçerli olduklarını ve neyin bir Piyasa Aksama Olayı veya ilgili bir Düzeltme Olayı teşkil ettiğini anlamak için bu sermaye piyasası aracı notunu gözden geçirmelidirler. Piyasa Aksaması Olayları ve düzeltmeler için bu sermaye piyasası aracı notunda yer alan Madde 4.2.4’e bakınız.

Bir Aksayan Günü gerçekleşmesi endeks, pay veya emtianın nihai seviyesi, değeri, fiyatı veya tutarının tespitini geciktirebilir ve bu durum herhangi bir Nakdi Uzlaş Tutarının ödenmesinde de gecikmeye neden olabilir.

2.1.4. Vergilendirme

Yatırımcının ikametinin yer aldığı veya vergi mukimliğinin mevcut olduğu ülkede ve İhraççı’nın kuruluş ülkesinde geçerli olanlar da dahil olmak üzere vergi mevzuatı bir yatırımcının Varantlardan elde ettiği gelir üzerinde etkiye sahip olabilir.

Varantların potansiyel alıcı ve satıcıları Varantların devredildiği ve/veya herhangi bir varlığın/varlıkların teslim edildiği ülkede geçerli kanun ve teamüllere uygun şekilde damga vergisi ve diğer vergiler ve belge ücretleri ödemelerinin gerekebileceği hususunu bilmelidirler.

Varantların potansiyel yatırımcıları Türkiye Cumhuriyeti’nde geçerli kanunlar ve teamüllere uygun şekilde damga vergisi ve diğer belge ücretleri ödemelerinin gerekebileceği hususunu bilmelidirler.

Varantların Sahipleri bu sermaye piyasası aracı notu Madde 9’da düzenlenen hükümlere tabidirler ve Varantlara ilişkin olarak ödenmesi gereken herhangi bir meblağın teslimi bazı vergiler, harçlar ve/veya masrafların ödenmesi şartına bağlı olacaktır.

Vergi pozisyonları açısından şüphesi olan potansiyel alıcılar kendi bağımsız vergi danışmanlarına danışmalıdırlar. Ayrıca potansiyel alıcılar 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.



2.1.5. Kullanım veya Teslimat Bildirimi ve Resmi Belgeler

Asgari işlem tutarı bir Varant Sahibi'nin Varantlarını devretme yeteneğini etkileyebilir

Varantların asgari işlem tutarı söz konusu olduğu takdirde bir Varant Sahibi asgari işlem tutarını karşılayacak yeterli sayıda ilave Varantı satın almadan Varantlarını devretme iznine sahip olmayacaktır. Varant Sahibi ilave Varant satın alamayabilir ve bu durumda değerlerini paraya çevirmek üzere Varantları işleme koymaları mümkün olmayacaktır. İlave varant satın alabiliyor olmaları durumunda ise bu Varantların orijinal fiyatlarından daha yüksek bir fiyat üzerinden gerçekleşebilir ve bu durum Varant Sahiplerinin yatırımlarından elde edecekleri genel getiriyi olumsuz etkileyebilir.

Kullanıma (İşleme Koymaya) İlişkin Sınırlamalar

Sermaye piyasası aracı notunda bu şekilde belirtiliyor olması durumunda İhraççı herhangi bir tarihte [nihai kullanım (işleme koyma) tarihi dışında] kullanılabilir (işleme konulabilir) olan Varant sayısını sermaye piyasası aracı notunda belirtilen azami sayı ile sınırlama ve bu tür bir sınırlama ile bağlantılı olarak söz konusu tarihte herhangi bir kişi veya (birlikte hareket eden veya etmeyen) kişiler grubu tarafından kullanılabilir (işleme konulabilir) olan Varant sayısını sınırlandırma seçeneğine sahip olacaktır. Herhangi bir tarihte [nihai kullanım (işleme koyma) tarihi dışında] kullanılabilir (işleme konulabilir) olan Varantların toplam sayısı söz konusu azami sayıdan fazla olduğu ve İhraççı söz konusu tarihte kullanılabilir (işleme konulabilir) olan Varant sayısını sınırlandırmayı seçtiği takdirde bir Varant Sahibi, kullanmak istediği tüm Varantları o tarihte kullanamayabilir ve bunun sonucunda Varant Sahibi'nin Varantlara ilişkin getiri elde edebileceği zamanda gecikme söz konusu olabilir.

Varantların Asgari Kullanım Tutarı

Sermaye piyasası aracı notunda bu şekilde belirtiliyor olması durumunda bir varant sahibi kullanmak için herhangi bir zamanda belirtilen sayıda Varantı satışa sunmalı veya otomatik kullanım durumunda belirtilen sayıda Varantı elde bulunduruyor olmalıdır. Bu nedenle, belirtilen asgari Varant sayısından daha az sayıda Varantı elde bulundurmakta olan Varant Sahipleri yatırımlarını paraya çevirmek için ya Varantlarını satmak zorunda olacak veya ilave Varant satın almak ve her bir durumda işlem masraflarına maruz kalmak zorunda olacaklardır. Bunlara ilaveten söz konusu Varantların sahipleri söz konusu Varantların işlem fiyatı ile söz konusu Varantların Nakit Uzlaş Tutarları arasında fark olması riskine maruzdurlar.

2.1.6. Kullanım ve Uzlaş Riski

Varantların kullanımı ve Varantlara ilişkin Uzlaş ilgili zamanda yürürlükte olan kanunlar, yönetmelikler ve teamüllere tabidir ve İhraççı, Garantör veya İhraç ve Ödeme Kuruluşundan hiçbirisi bu tür kanunlar, yönetmelikler veya teamüller çerçevesinde makul tüm çabayı sarf etmesine rağmen öngörülen işlemleri gerçekleştiremediği takdirde herhangi bir sorumluluk altında olmayacaktır. Ancak, İhraççı, Garantör veya Aracıların hiçbirisi, uygulanacak kanunların izin verdiği ölçüde, hiçbir koşulda herhangi bir Takas Kuruluşu veya halin icabına göre Hesap Sahibinin Varantlar ile ilişkili görevlerinin ifası ile ilgili fiillerinden veya temerrüde düşmesinden sorumlu olmayacaktır.

İşbu sermaye piyasası aracı notu uyarınca gereken resmi belgelerinin teslim edilmemesi Varantlar kapsamında sair durumda ödenmiş olabilecek tutarların kaybedilmesine veya bunların tahsil edilememesine veya yapılmış olabilecek teslimlerin yapılamamasına neden olabilir. Yatırımcılar söz konusu hükümlerin

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mh. 95. Sokak No: 78 Ümraniye 347 00 3 İstanbul
Tel: 0216 334 44 44 Faks: 0216 334 44 44
Büyük Müktefler V.D. 823 00 00 55 116 746, No: 34
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr







beklenenden daha farklı bir zamanda gerçekleşebilir ve (ii) USD cinsinden yapılabilir. Bir FX Uzlaşı Aksama Olayının gerçekleşmesi bir Varant Sahibinin Varantlara ilişkin olarak elde ettiği tutar üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir ve Varant Sahibinin istenilen para biriminde ödeme tahsil edememesi anlamına gelebilir. Varant Sahibinin USD cinsinden ödeme tahsil etmesi durumunda Varant Sahibi tahsil edilen meblağı ilgili Uzlaşı Para Birimine dönüştüremeyebilir veya bu tür bir dönüşümü Varant Sahibinin nihai olarak Uzlaşı Para Biriminde tahsil ettiği tutarı önemli ölçüde olumsuz etkileyen bir döviz kuru üzerinden yapmak zorunda kalabilir.

Gelişmekte olan piyasalar ile bağlantılı Varantlar ile ilişkili riskler

Varantların değeri ve getirisinin yükselen veya gelişmekte olan ülkelerde yer alan veya bunlarda geçerli düzenlemelere tabi ihraççılar tarafından ihraç edilen, yükselen veya gelişmekte olan ülkelerin para birimleri cinsinden ifade edilen veya yükselen veya gelişmekte olan ülkelerin para birimi cinsinden işlem gören bir veya daha fazla sayıda Dayanak Varlık/Göstergenin performansına bağlı olduğu durumlarda veya Varantların yükselen veya gelişmekte olan ülkelerin para birimleri cinsinden ifade edilmekte olduğu durumlarda Varant Sahipleri siyasi ve ekonomik belirsizlik, olumsuz hükümet politikaları, yabancı yatırımları ve kur konvertibilitesine ilişkin kısıtlamalar, döviz kuru dalgalanmaları, olası olarak daha düşük seviyede açıklama gerekliliği ve düzenlemeler ile ilişkili daha büyük riskler ve sınırlama olmaksızın kamulaştırma, devletleştirilme ve el koyma ile ilgili olanlar da dahil fakat bunlarla sınırlı olmaksızın kanunların statüsü, yorumlanması ve uygulanması ile ilgili belirsizlikler ile karşı karşıyadırlar. Yükselen veya gelişmekte olan ülkelere bu şekilde bağlılığı olan Varant Sahipleri, yatırımlarını kaybetme riskini daha artıracak şekilde, söz konusu Varantların daha az likit olması ve söz konusu Varantların fiyatlarının daha oynak olması riskine maruzdurlar. Buna ek olarak bu tür piyasalarda alım satımları işlemlerinin uzlaşısı daha yavaş olabilir ve gelişmiş ülkelerdeki piyasalara kıyasla bunlarda başarısız olma riski daha fazladır.

Bu tür Varantlara yatırım yapanlar ayrıca sermaye piyasası aracı notunda yer alan Madde 4.2.4 uyarınca bir Düzeltme Olayının gerçekleşmesi olasılığının farkında olmalıdırlar ve buna bağlı olarak bir yatırımcının kaybedebileceği yatırım veya kâr bazı gelişmekte olan veya gelişen pazarlar için daha yüksek olabilir.

Bir Yönetici / Karşılaştırma Olayının gerçekleşmesi ile ilişkili riskler

İlgili sermaye piyasası aracı notunda [Madde 4.2.4.1'de (İlave Aksama Olayları ve Opsiyonel İlave Aksama Olayları) tanımlandığı şekilde] Opsiyonel bir İlave Aksama Olayı olarak belirtildiği takdirde, bir Yönetici / Karşılaştırma Olayının gerçekleşmesi, Varantların iptali veya düzeltmeye tabi tutulmasına neden olabilir. Bir Yönetici/Karşılaştırma Olayının gerçekleşmesinin ardından Varantların bu şekilde düzeltmeye tabi tutulması veya iptali söz konusu Varantların değeri ve likiditesi üzerinde ve dolayısıyla Varant Sahiplerinin yatırımlarından elde etmeyi bekleyebilecekleri tutar üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Bankalararası Teklif Edilen Oranların sona ermesi, Varantların değerini olumsuz etkileyebilir

Tüm vade ve para birimlerinde Londra Bankalararası Teklif Oranları ("LIBOR") ya tamamen ortadan kalkmış ya da temsili olmaktan çıkmıştır. LIBOR'u referans alan yeni ürün ihraçlarına artık izin verilmemektedir (çok sınırlı durumlar hariç) ve ilgili otoriteler EURIBOR gibi Bankalararası Teklif Edilen Oranlardan ("IBOR'lar") uzaklaşılmasını güçlü bir şekilde teşvik etmektedir. Birincil karşılaştırma ölçütü olarak bu tür IBOR'ların yerini alacak bir dizi "risksiz oran" belirlenmiştir. Bu, özellikle EURIBOR için, yeni Euro risksiz faiz oranı olarak Euro Kısa Vadeli Faiz Oranını ("€STR") içermektedir.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İktisadi Menkul Değerler Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.
Tic. Sic. No: 274800, Şişli, İstanbul
Büyükdere Caddesi No: 10 Kat: 10
İletişim adresi: www.tebadi.com.tr



- v. yukarıda açıklanan hizmetlerin sunulması veya işlemlerin yapılması karşılığında bir ücret alınması;
- vi. herhangi bir Dayanak Varlık/Göstergeye veya Referans Kuruluşa ilişkin olarak, Varant satın alma veya Varant sahibi olma ile tutarsız görüşlere yer veren araştırma raporları yayınlanması;
- vii. Varantlara ilişkin çeşitli olayların gerçekleşmesi ve bunların sonuçları hakkında duruma göre Varantların Hesaplama Kuruluşu veya İhraççısı sıfatıyla tespitler yapılması.

Yukarıda açıklanan menfaat çatışmaları Varantların değeri ve bir Varant Sahibi'nin Varantlarından elde etmeyi bekleyebileceği getiri üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir ve BNPP, BNPPİ ve/veya bunların ilgili Bağlı Kuruluşları veya temsilcileri herhangi bir sıfatla hareket etmeleri sırasında Varant Sahiplerinin menfaatlerini dikkate almak zorunda olmayacaklardır.

Hesaplama Kuruluşunun rolüne ilişkin açıklama

- i. Hesaplama Kuruluşu; İhraççının veya eğer geçerli ise Garantör'ün bir Bağlı Kuruluşu olabilir veya Hesaplama Kuruluşu bizzat İhraççı veya geçerli ise bizzat Garantör olabilir. Hesaplama Kuruluşu bir Piyasa Aksama Olayı da dahil olmak üzere bir olayın gerçekleşip gerçekleşmediği ve bazı durumlarda ilgili sonuçları gibi bazı tespitler ve kararlar ile ilişkili olan durumlar da dahil Varant Sahiplerinin menfaatlerini dikkate almakla yükümlü değildir.
- ii. Hesaplama Kuruluşu iyi niyetli ve ticari açıdan makul hareket etmek suretiyle hesaplama kuruluşu sıfatıyla görev ve işlevlerini yerine getirmek zorundadır.

2.1.10. Varantlar ile Bazı Riskten Korunma Değerlendirmeleri

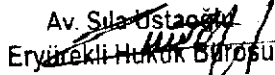
Yatırımcılar kendilerini sahip oldukları pozisyonlara karşı Varantlar ile ters pozisyon almak suretiyle koruyabilirler. Bu nedenle, zararlarını Varantlardan elde ettikleri kâr ile telafi edebilirler. Bununla birlikte, riskten kaçınmak için Varantlara yatırım yapan yatırımcıların başka risklerle karşılaşmaları da mümkündür. Dayanak Varlık/Gösterge'nin içerdiği risklere karşı kendilerini güvence altına almak için Varant satın almayı amaçlayan yatırımcılar Varantların kullanımının kendilerine getireceği risklerin bilincinde olmalıdır. Varantların değerinin Dayanak Varlık/Gösterge dalgalanmaları ile ilişkili olduğu ve Dayanak Varlık/Gösterge kombinasyonunun zaman içinde değişeceği konusunda herhangi bir güvence verilmemektedir.

Bunlara ek olarak Varantları her zaman Dayanak Varlık/Göstergelerin değerini doğrudan yansıtan fiyatlar üzerinden paraya çevirmenin mümkün olamayacağı bilinmelidir. Bu nedenle, Varant yatırımlarının getirisi ile doğrudan Dayanak Varlık/Gösterge yatırımı arasında ilişki düzeyi bakımından bir güvence verilmemektedir.

2.1.11. Likidite Yetersizliği

Varantlar ile ilgili olarak TEB'in piyasa yapıcı olarak hareket etmesi gerekmektedir; bu durumda Varantların süresi boyunca ikincil bir piyasayı sürdürmek isteyecektir. Bununla birlikte, TEB'in bazı dönemlerde alış ve satış kotasyonu sağlaması zor, uygulanamaz veya olanaksız olabilir ve bu tür dönemlerde


Ayda Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu


Ayda Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Müşteri Hizmetleri 144, Nu:78 Varlık/Gösterge Yatırım
Tel: 0212 632 44 44 Fax: 0212 632 44 44
Büyükdere Şişli/Beşiktaş/İstanbul
İnternet adresi: www.tebmenkul.com.tr





gelecekte iptal, devir veya sulandırmanın konusu olabilecek şekilde, özkaynağa veya diğer mülkiyet araçlarına çevrilebilir. Bahsi geçen azalma veya iptal öncelikle adi hisse senetleri birinci kademe araçlara uygulanır ve daha sonra azalma, iptal veya dönüşüm ilave birinci kademe araçlara ve daha sonra ikinci kademe araçlara ve diğer ikinci derecede öncelikli borçlara ve daha sonra diğer uygun yükümlülüklerle uygulanır. İlgili tasfiye kurumu aynı zamanda ödenmemiş teminatsız borç senetlerinin şartlarını tadil etmeye (itfa veya ödeme tarihlerini değiştirmek gibi) çalışabilir (duruma göre, Varantlar veya Garanti dahil) [tümü Madde 4.3.6'da (*Bail-in ve Zarar Karşılamanın Muhasebeleştirilmesi*) daha ayrıntılı şekilde açıklandığı üzere].

Batma riski söz konusu olduğunda Garantörün tasfiyesi için kamu finansal desteğine, bir yandan finansal istikrar sürdürülmek suretiyle, bail-in gerci de dahil yukarıdaki tasfiye gereçlerinin azami ölçüde değerlendirilmesi ve uygulanması sonrasında yalnızca son çare olarak başvurulacaktır.

İlgili tasfiye kurumu tarafından BÇKD kapsamında herhangi bir yetkinin kullanımı veya bu tür yetkilerin kullanılabilmesine dair herhangi bir öneri Varant Sahiplerinin haklarını, Varantların fiyatını veya Varant Sahiplerinin Varantlara yatırımlarının değerini ve/veya Garantörün Garanti kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirme yeteneğini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir. Bunun sonucunda Varantların Sahipleri Varantlara yaptıkları yatırımın tamamı veya önemli bir kısmını kaybedebilirler.

İhraççı veya Garantörün (geçerli ise) yerine başka bir kuruluş geçebilir

Varantların içerdiği şartlar, Madde 4.3.4'te (*İhraççı veya Garantörün İkamesi*) yer verilen şartlara tabi olmak kaydıyla İhraççı'nın, bazı olayların gerçekleşmesinin ardından Varant Sahiplerinin muvafakati olmaksızın Varantlar kapsamında İhraççı yerine başka bir şirketin asıl borçlu olarak geçmesini kabul edebileceğini öngörmektedir. Özellikle, bunların yerine geçen şirket BNPP olmadığında, BNPP ikame şirketin Varantlar kapsamındaki yükümlülüklerin ifasını garanti edecektir.

Varantların içerdiği şartlar ayrıca İhraççı'nın, bazı olayların gerçekleşmesinin ardından, Madde 4.3.4'te (*İhraççı veya Garantörün İkamesi*) yer verilen şartlara tabi olmak kaydıyla Varant Sahiplerinin muvafakati olmaksızın BNPP'nin ihraç ettiği Varantlara ilişkin olarak BNPP yerine başka bir şirketin garantör olarak geçmesini kabul edebileceğini öngörmektedir. Özellikle, ikame edilen garantörün kredi itibarı, diğer hususların yanı sıra Hesaplama Kuruluşunun belirlediği derecelendirme kuruluşları tarafından verilen uzun vadeli birincil öncelikli borç derecelendirmelerine atıf yoluyla, iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere BNPP'nin kredi itibarına en azından eşit olmalıdır.

İhraççı ve Garantörün her biri yalnızca (i) bir İkame Olayı gerçekleştiği ve (ii) duruma göre İkame Eden İhraççıdan veya İkame Eden Garantörden ikame işleminin Varant Sahiplerinin menfaatleri üzerinde önemli bir etkiye neden olmayacağı yönünde bir taahhüt almış olduğu takdirde İhraççı veya Garantör ikamesini gerçekleştirebilir. Buna karşın bu tür bir ikame Varantların değerini olumsuz etkileyebilir.

İhraççı Madde 4.3.3 ("Bildirimler") uyarınca Varant Sahiplerine ilgili ikameyi bildirecektir.

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İzmir Mah. 1. Katlı Çarşı No:28 Ümraniye / İZMİR
Tic. Sic. No: 274822 Mersis No: 34030100000000000000
Büyükdere Mah. 1. Katlı No: 28 Ümraniye / İZMİR
İnternet adresi : www.tebyatirim.com.tr





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.

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

[illegible]

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.

3. TEMEL BİLGİLER

3.1. Halka Arza İlişkin İlgili Gerçek ve Tüzel Kişilerin Menfaatleri

BNP Paribas Financial Markets S.N.C. TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye ödenen komisyonlar ve/veya ücretler ile İhraççı tarafından verilen yetki uyarınca hareket eden, gerçekleştirilen hizmetlere dayalı olarak komisyon ve/veya ücret alan aracıardan hizmet alınması ihtimali hariç olmak üzere, İhraççı'nın bilgisi dahilinde, Varantların halka arzından herhangi bir menfaate sahip olan herhangi bir üçüncü taraf gerçek kişi veya tüzel kişi söz konusu değildir.

3.2. Halka Arzın Gerekçesi ve Halka Arz Gelirlerinin Kullanım Yerleri

Halka arz edilen Varantlar, yatırımcılara dayanak varlıklara ilişkin kaldıraçlı pozisyonlar alabilme imkanı vermekte olup, yatırımcıların riskten korunma ve kazanç elde etme yöntemlerinde çeşitlilik ve finansal piyasalarda derinlik sağlamaktadır.

Varantların ihracından elde edilecek net gelir İhraççı'nın genel fonlarının bir parçası haline gelecek ve genel kurumsal amaçlar için kullanılacaktır. Söz konusu gelirler ayrıca, içsel risk limitleri dahilinde riskten korunma işlemleri yapmak amacıyla paylar, opsiyon veya vadeli sözleşmeler veya diğer riskten korunma araçlarındaki pozisyonları sürdürmek ve Varant ihracına ve halka arzına ilişkin operasyonel ve yasal maliyetler için de kullanılacaktır. Belirli herhangi bir tertip ihracattan elde edilen gelirlerin özel bir kullanıma özgülenmesi söz konusu ise, bu husus ilgili tertip ihraca ilişkin sermaye piyasası aracı notunda belirtilecektir.

BNP Paribas Issuance B.V.

42

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Şişli Caddesi No: 76 Ümraniye / İstanbul
Tic. Sic. No: 266344 / Mersis: 08070031000000000000000000
Büyükdere Mah. No: 633 047360000000000000000000
İnternet adresi: www.tebiyatirim.com.tr

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Üstüoğlu
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: 4ea3cbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Risk yönetim faaliyeti kapsamında, ihraç edilmiş olan Varantlar ile aynı ya da benzer nitelikteki türev araç sözleşmelerine taraf olunabilir ve/veya spot veya vadeli piyasalarda delta-hedging işlemleri yapılabilir.

Yukarıda sayılan işlemler için kullanılan kaynaklar, ihraççı'nın Varant ihracından elde ettiği gelirden az veya çok olabilir.

4. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK YATIRIM KURULUŞU VARANTLARINA/SERTİFİKALARINA İLİŞKİN BİLGİLER

4.1. Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikaalarına İlişkin Bilgiler

4.1.1. İhraç Edilecek Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikaalarının;

- a) Türü : Lütfen Ek-2'deki tabloya bakınız.
- b) Tipi : İşbu sermaye piyasası aracı notu tahtında ihraç edilen Varantlar kullanım hakkını sadece vade sonunda veren Avrupa Tipi Varantlardır.
- c) ISIN kodu : Lütfen Ek-2'deki tabloya bakınız.

4.1.2. Dayanak Varlığın/Göstergenin Değerindeki Değişimin Yatırım Kuruluşu Varantının/Sertifikaasının Değerini Nasıl Etkileyeceğine İlişkin Bilgi

Alım Varantlarında Dayanak Varlık/Göstergenin değeri düştüğü ve Dayanak Varlık/Göstergenin değerinin Varantların geri kalan vadesi içerisinde düşmesinin olası olduğu yönünde bir piyasa algısı mevcut olduğu takdirde tüm diğer faktörler eşit olduğunda Varantların piyasa değeri normal şartlarda düşecektir. Dayanak Varlık/Göstergenin değeri arttığı ve/veya Varantların geri kalan vadesi içerisinde artmasının olası olduğu yönünde bir piyasa algısı mevcut olduğu takdirde tüm diğer şartlar eşit olduğunda Varantların piyasa değeri normal şartlarda artacaktır.

Satım Varantlarında Dayanak Varlık/Göstergenin değeri arttığı ve/veya Dayanak Varlık/Göstergenin değerinin Varantların geri kalan vadesi içerisinde artmasının olası olduğu yönünde bir piyasa algısı mevcut olduğu takdirde tüm diğer faktörler eşit olduğunda Varantların piyasa değeri normal şartlarda düşecektir. Dayanak Varlık/Göstergenin değeri düştüğü ve/veya Varantların geri kalan vadesi içerisinde düşmesinin olası olduğu yönünde bir piyasa algısı mevcut olduğu takdirde tüm diğer şartlar eşit olduğunda Varantların piyasa değeri normal şartlarda artacaktır.

Dayanak Varlık/Gösterge bir endeks ise veya sair şekilde bileşenleri dikkate alınarak hesaplanıyorsa Dayanak Göstergenin herhangi bir gündeki değeri, bileşenlerinin aynı gündeki değerini yansıtabilir. Dayanak Göstergenin bileşiminde ve (Risk Faktörlerinde açıklananlar da dahil) faktörlerde görülen ve bileşenlerin değerini etkileyen veya etkileyebilecek değişiklikler Dayanak Göstergenin değerini etkileyecek ve bu nedenle Varantların getirisine etki edebilecektir. Herhangi bir münferit bileşenin değerindeki dalgalanmalar, diğer bileşenlerin değerindeki dalgalanmalarla dengelenebilir veya şiddetlenebilir.


Aytaç Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Aytaç Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Saksu Caddesi No: 28 Üsküdar / İstanbul
Tic. Sic. No: 274844/4444 Kurum Sic. No: 274844
Büyükdere Şubesi No: 282 00700000 T.C. Sic. No: 274844
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



4.1.3. Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Hangi Mevzuata Göre Oluşturulduğu

Varantların ihracı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu, 10 Eylül 2013 tarih ve 28761 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan VII – 128.3 numaralı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifika Tebliği ve 23 Ekim 2013 tarih ve 28800 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan VII-128.4 sayılı Yabancı Sermaye Piyasası Araçları ve Depo Sertifika ile Yabancı Yatırım Fonu Payları Tebliği’nin ilgili hükümleri çerçevesinde ve 01/03/2016 tarihli Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası Prosedürü uyarınca gerçekleştirilecektir.

4.1.4. Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Kaydileştirilip Kaydileştirilmediği Hakkında Bilgi

İhraç edilecek Yatırım Kuruluşu Varantları kaydileştirme esasları çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (“MKK”) nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır ve Takasbank aracılığıyla takası yapılan Varantların mülkiyeti II-13.1 sayılı Kaydileştirilen Sermaye Piyasası Araçlarına İlişkin Kayıtların Tutulmasının Usul ve Esasları Hakkında Tebliğ ile MKK usul ve esasları çerçevesinde hesap kaydı yoluyla tesis edilir. İlgili Varantlar için herhangi bir fiziki doküman veya sertifika düzenlenmeyecektir.

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.

Reşitpaşa Mahallesi, Borsa Caddesi, No:4, Sarıyer / İstanbul

4.1.5. Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Hangi Para Birimine Göre İhraç Edildiği Hakkında Bilgi

Yatırım kuruluşu varantları/sertifika Türkiye Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

4.1.6. İhraççının Yükümlülüklerini Yerine Getirme Sıralaması İçinde İhracı Planlanan Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Yeri Hakkında Bilgi ile Sıralamayı Etkileyebilecek veya Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının İhraççının Mevcut ya da Gelecekteki Diğer Yükümlülüklerinden Sonra Gelmesine Yol Açabilecek Hükümlerin Özetleri

İhraççı’nın iflası durumunda, Varant Sahibinin alacakları 19 Haziran 1932 tarih ve 2128 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan 2004 sayılı İcra ve İflas Kanunu (“İİK”) uyarınca takip edilecektir. Yürürlükteki kanun uyarınca, Yatırım Kuruluşu Varantları gibi sermaye piyasası araçlarından doğan alacaklar imtiyazlı olmayan alacaklar arasında yer almaktadır. İİK’da yer alan Madde 206 uyarınca, İhraççı’nın teminatsız ve sözleşmesel yükümlülüklerinden olan Yatırım Kuruluşu Varantları, imtiyazlı olmayan diğer alacaklar ile birlikte dördüncü sırada yer almaktadır. İşbu sermaye piyasası aracı notu tarihi itibarıyla, bildiğimiz kadarıyla, İhraççı’nın birleşmesi veya devrolması durumunda menkul kıymet sahiplerinin alacaklarına dair bir değerlendirme yapılmasını gerektirecek şekilde İhraççı’dan başka bir kuruluşa devredilip devredilmeyeceğine İhraççı’nın planladığı bir birleşme devralınma söz konusu değildir. Bununla birlikte, İhraççının birleşmesi veya devrolmasının söz konusu olması halinde, İhraççı, Varant Sahibi alacaklarının hukuki durumuna engel olmamak için ilgili mevzuat uyarınca gerekli tedbirleri alacaktır.

Av. Arda Baran Çakır
Erişirli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Uslaoğlu
Erişirli Hukuk Bürosu





İşbu sermaye piyasası aracı notu kapsamında ihraç edilecek Varantların Kaydı İhraç Tarihi 15 Eylül 2026'dır. Daha fazla bilgi için sermaye piyasası aracı notunda "11. EKLER" başlığı altındaki bölümde yer alan EK -2'ye bakınız.

Varantların üzerinde, devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya bunları alanların haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır. Ancak, Varantların halka arzı ve satışı, belirli ülkelerde yasaklanmış veya kısıtlanmış olabilir. İhraççı, yatırımcıların aşağıda açıklanan hususlarda bilgi edinmelerini ve gereken yasak ve kısıtlamalara uymalarını talep etmektedir.

Burada kullanıldığı haliyle, “**ABD’li kişi**” (i) S Yönetmeliği’nde tanımlandığı üzere bir “ABD’li kişi”; veya (ii) Emtia Borsası Yasası Kural 4.7’de tanımlandığı üzere “ABD dışı kişi” haricinde bir kişi; veya (iii) her bir durumda Emtia Borsası Yasası uyarınca zaman zaman tadil edildiği, değiştirildiği veya ilaveler yapıldığı haliyle (a) CFTC tarafından yayınlanan Bazı Swap Düzenlemelerine İlişkin Yorumlama Rehberi ve Politika Beyanı’nda veya (b) CFTC tarafından yayınlanan Swap Aracıları ve Önemli Swap Katılımcıları için Geçerli Tescil Eşikleri ve Bazı Gerekliliklerin Sınır Ötesi uygulanmasına ilişkin nihai kararda tanımlandığı üzere bir “ABD’li kişi”; veya (iv) S Yönetmeliği’nde veya Emtia Borsası Yasası tahtında kabul edilen yönetmelikler veya kılavuzlarda tanımlanmış olabileceği haliyle herhangi bir “ABD’li kişi” olan (bu tür her bir kişi bir “**ABD’li kişi**”) herhangi bir kişidir.

YASİN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Nakit Pazarı, Sırtkılı Cad. No:76, Beşiktaş/İST. 34398
 Tlx: 0212 333 44 44 Faks: 0212 331 44 00
 Büyük Mülhürler No: 828 00115 ES-26 Şişli/İST. 34398
 İnternet Adresi: www.sbyatirim.com.tr

Doğrulama Kodu: 4ea3cbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Avrupa Ekonomik Alanı'na ve Birleşik Krallık Bireysel Yatırımcılarına Satış Yasağı

Avrupa Ekonomik Alanı'na ("AEA") devletleri ile ilgili olarak, belirli bir AEA devleti için ilave satış kısıtlamalarının geçerli olabileceği hususu göz önünde bulundurulmalıdır. Ayrıca aşağıda belirtildiği üzere Birleşik Krallık için ilave satış kısıtlamaları uygulanmaktadır.

AEA Bireysel Yatırımcılarına Satış Yasağı

Sermaye piyasası aracı notunda öngörülen arzın konusunu oluşturan Varantlar kilit bir bilgi dokümanının (gerekli ise) kullanıma sunulduğu ülke(ler) hariç olmak üzere AEA içinde herhangi bir bireysel yatırımcıya arz edilemez, satılamaz veya sair şekilde kullandırılmaz.

Bu hüküm amaçları için:

- a) **"bireysel yatırımcı"** ifadesi aşağıdakilerden biri (veya daha fazlası) olan bir kişi anlamına gelir:
 - i. 2014/65/AT sayılı Direktif'te yer alan Madde 4(1)'in (11) numaralı bendinde tanımlanan bir bireysel müşteri (tadil edildiği haliyle **"MiFID II"**); veya
 - ii. müşterinin MiFID II'de yer alan Madde 4(1)'in (10) numaralı bendinde tanımlanan profesyonel bir müşteri olarak nitelendirilemeyeceği durumlarda 2016/97 sayılı (AB) Direktifi'nde (tadil veya ilga edildiği haliyle **"Sigorta Dağıtım Direktifi"**) belirtilen anlam kapsamında bir müşteri; veya
 - iii. İzahname Yönetmeliği'nde tanımlandığı üzere nitelikli bir yatırımcı olmayan bir kişi; ve
- b) **"arz"** ifadesi herhangi bir şekilde ve her türlü yöntemle, bir yatırımcının Varantlara ilişkin alım veya iştirak kararı verebilmesi için arzın şartlarına ve arz edilecek Varantlara ilişkin yeterli bilgilerin iletilmesini içerir.

AEA'nın her bir Üye Devleti ile ilgili olarak bu Sermaye Piyasası Notunda öngörülen arzın konusunu oluşturan Varantların o Üye Devlette halka arzları aşağıdaki istisnaya tabi olmak kaydıyla yapılamaz: Söz konusu Varantların o Üye Devlette ve kilit bir bilgi dokümanının kullanıma sunulduğu ülke(ler)de aşağıdaki şekillerdeki halka arzları yapılabilir:

- a) Varantlara ilişkin sermaye piyasası aracı notunda, söz konusu Varantların bir arzının o Üye Devlette İzahname Yönetmeliği Madde 1(4) uyarınca olan durumlar dışında gerçekleştirilebileceği belirtiliyor ise (bir **"Muaf Olmayan Arz"**), bu Varantlara ilişkin olarak düzenlenmiş, o Üye Devletin yetkili kurumu tarafından onaylanmış veya ilgili olduğunda başka bir Üye Devlette onaylanmış ve o Üye Devletin yetkili kurumuna bildirilmiş izahnamenin yayımlanma tarihinin ardından halka arz gerçekleşebilir; şu kadar ki, söz konusu izahnamenin, duruma göre söz konusu izahnamede veya sermaye piyasası aracı notunda belirtilen tarihlerde başlayıp sona eren dönemde İzahname Yönetmeliğine uygun şekilde Muaf Olmayan Arzı öngören sermaye piyasası aracı notu vasıtasıyla müteakiben tamamlanmış olması ve söz konusu Muaf Olmayan Arz amacına yönelik olarak bunun kullanımına yazılı onay vermiş olması gereklidir;

BNP Paribas Issuance B.V.

49

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Sokutlu Cad. No:72 Ümraniye 3. Kat Kat:100
Tel: 0216 622 14 44 Faks: 0216 622 11 44
Büyükdere Şubesi: 0212 250 00 66 E-posta: info@teb.com.tr
İnternet: www.teb.com.tr



Doğrulama Kodu: 4ea3cbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



- (b) “arz” ifadesi, arza ve arz edilecek Varantlara ilişkin olarak, bir yatırımcının Varant alımı ve taahhüdü kararını verebilmesini sağlamak için yeterli bilginin herhangi bir biçimde ve herhangi bir yöntemle iletilmesini içerir.

Bu sermaye piyasası aracı notunda öngörülen arzın konusunu oluşturan Varantların Birleşik Krallık’ta halka arzları, söz konusu Varantların Birleşik Krallık’ta halka arzlarının kilit bir bilgilendirme dokümanının kullanıma sunulmuş olduğu ve aşağıda belirtilen durumlar haricinde yapılamaz:

- (a) Birleşik Krallık İzahname Yönetmeliği Madde 2’de tanımlandığı üzere nitelikli bir yatırımcı olan herhangi bir tüzel kişiye, herhangi bir zamanda;
- (b) ilgili arz konusunda İhraççı veya herhangi bir Yöneticinin önceden muvafakatinin elde edilmiş olması kaydıyla 150’den az sayıda gerçek veya tüzel kişiye (Birleşik Krallık İzahname Yönetmeliğinde Madde 2’de tanımlanan nitelikli yatırımcılar dışında), herhangi bir zamanda; veya
- (c) herhangi bir zamanda FSMA Bölüm 86 kapsamına giren diğer koşullarda,

Şu kadar ki, yukarıda (a) ila (c)’de anılan Varantların bu tür bir arzı ilgili İhraççı’nın FSMA’da yer alan Madde 75 uyarınca bir izahname yayımlamasını veya Birleşik Krallık İzahname Yönetmeliğinde yer alan Madde 23 uyarınca bir izahnameye ilaveler yapmasını gerektirmeyecektir.

Bu hüküm amaçları için:

- (i) herhangi bir Varant ile ilgili olarak “**Varantların halka arzı**” ifadesi arzın şartları ve arz edilecek Varantlara ilişkin olarak bir yatırımcının Varantların alım veya taahhüdü kararını vermesini sağlayacak yeterli bilginin herhangi bir biçimde ve herhangi bir yöntemle iletilmesini ifade eder; ve
- (ii) “**Birleşik Krallık İzahname Yönetmeliği**” EUWA nedeniyle yerel kanunun bir parçasını oluşturmakta olduğundan 2017/1129 sayılı (AB) Yönetmeliğini ifade eder.

4.1.11. Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının:

- a) **Vadesi:** Lütfen Ek-2’de yer alan tabloya bakınız.
- b) **İtibari Değeri:** Varantların itibari değeri 0,01 TL (1 Kuruş)’dir.
- c) **İşleme Koyma Tarihi:** Fiili Kullanım Tarihi, Ek-2’de belirtilen vade tarihidir.
- d) **Uzlaş Şekli :** Varantların Uzlaş Şekli Nakit Uzlaş’dır.
- e) **Erken İtfaya ve Artık Değere İlişkin Esaslar:** Lütfen işbu sermaye piyasası aracı notunda Madde 4.2.4’e bakınız.

BNP Paribas Issuance B.V.

51

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Şişli 3. Cad. No:76 Uzunçiftlik Kat: 7
Tel: 0212 660 84 44 Faks: 0212 660 84 44
Büyükdere Mah. V.D. No: 83 007 000 Kat: 9. Kat
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: 4ea3cbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

4.1.12. Takas Esasları

Yatırım kuruluşu varantlarının takas işlemleri Borsa İstanbul düzenlemeleri çerçevesinde gerçekleştirilir. MKK'da hak sahibi kayıtlarının oluşması için, Son İşlem Gününde gerçekleşen işlemlerin takasının tamamlanması gerekmektedir (Son İşlem Günü + 2 iş günü). Dolayısıyla yatırım kuruluşu varantlarının son hak sahipleri (Son İşlem Günü+2 iş günü) sonunda belirlenir ve hak kullanım işlemleri (Son İşlem Günü + 3 iş günü) sonunda yapılır. İşbu sermaye piyasası aracı notu kapsamında ihraç edilecek varantların Son İşlem Tarihi için "EKLER" başlığı altındaki bölümde yer alan EK-2'ye bakınız.

Varant piyasasında son hak sahipleri Son İşlem Tarihini takip eden ikinci iş gününde belirlenir. Varant piyasasındaki son işlemler vade sonunda gerçekleştirilebilecek olduğundan Varantın son hak sahibi vade sonunu takip eden ikinci iş gününde belirlenir. Bu tarihte MKS'ye göre nihai hak sahiplerinin hesaplarında mevcut olan Varant Payları dikkate alınır. Varant dönüşümünde İşleme Koyma Fiyatı ve Dayanak Göstergenin Uzlaş değeri karşılaştırılır ve her bir Varant için Katsayıya göre Uzlaş miktarı hesaplanır.

Varant dönüşümü vade sonunda MKS’de gerçekleştirilir. Müşteri hesaplarında geri kalan Varant bakiyesi otomatik olarak silinir ve ödemeler İhraççı tarafından ödenen nakdin MKS tarafından yatırım kuruluşlarının Takas Kuruluşu nezdindeki cari hesabına aktarılması yoluyla gerçekleştirilir. Varant ödemesi İhraççının MKS hesabına ödeme yaptığı tarihte, diğer bir ifade ile, vade sonunu takip eden üçüncü iş gününde gerçekleşir. Uzlaş ve takas işlemleri Merkezi Kayıt Kuruluşu’nun kuralları ve ilgili mevzuat uyarınca yürütülür. Herhangi bir sebepten ötürü varantların Değerleme Tarihi’nin Fiili Kullanım Tarihi’nden farklı olması durumunda, yatırımcılara yapılacak ödemelerin tarihi, vade sonunu takip eden üçüncü iş günü (T+3) olmayabilir. Bu durumda ilgili ödemeler, işbu sermaye piyasası aracı notu hükümleri uyarınca belirlenecek Değerleme Tarihini takip eden üçüncü iş günü yapılacaktır. Bu durumlarda, gerekli açıklamalar ve ödeme tarihi en geç Fiili Kullanım Tarihi sonunda KAP üzerinden yatırımcılara duyurulacaktır.

Varantlar MKK nezdinde kaydi olarak izlendiğinden ödemeler MKK tarafından üye hesaplarına otomatik olarak geçmektedir.

Tüm ödemeler tüm durumlarda ödeme yerinde bunlar konusunda geçerli mali ve sair kanunlar ve yönetmeliklere tabi olacaktır ve bu sermaye piyasası aracı notunda Madde 9'da (Vergilendirme) yer alan hükümlere tabi olacaktır.

Ağır ihmal veya kasıtlı hareketler hariç olmak üzere ihraççı, Hesaplama Kuruluşu veya Yetkili Kişinin hiçbirisi işbu sermaye piyasası aracı notu ile ilgili olarak ödenecek herhangi bir meblağın hesaplanmasındaki veya işbu sermaye piyasası aracı notu ile ilgili herhangi bir tespit veya bulgudaki hatalardan sorumlu tutulmayacaktır. Varantların satın alınması ve/veya bunların elde bulundurulması Dayanak Varlık/Göstergeye veya Nakit Uzlaş Tutarının hesaplanmasında referans alınan başka herhangi bir varlığa (oy hakkı, temettü hakkı, vb.) ilişkin olarak Varant sahiplerine herhangi bir hak vermemektedir.

Varantlar, kullanım işlemleri sonrasında transfer edilemezler.

BNP Paribas Issuance B.V.


Ay Arda Baran Çakır
Erişirkeçi Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

52

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEG YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İncirlik Mah. Sarıgül Sokak No:10 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 273344 Mers: 08100012733440000
Büyükdere Şişli Ofis No: 333
İnternet: www.tegyatirim.com.tr

Doğrulama Kodu: 4ea3cbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



4.1.13. Yatırım Kuruluşu Varantlarında/Sertifikalarında Getirinin Nasıl Gerçekleşeceği ve Nasıl Hesaplandığı, Ödeme veya Teslimin Nasıl Yapılacağı Hakkında Bilgi

Varantlar; belirli bir endeks (“Endekse Dayalı Varantlar”), belirli bir pay (“Paya Dayalı Varant”), bir payı (“Dayanak Pay”) referans alan belirli depo sertifikaları (“Global Depo Sertifikaları/Amerikan Depo Sertifikaları”), belirli bir emtia (“Emtiaya Dayalı Varantlar”) veya belirli bir para birimi (“Para Birimi Varantları”)’ne dayalı olarak ihraç edilmektedir.

Her bir Varant veya eğer geçerli sermaye piyasası aracı notunda Birimler belirtiliyor ise her bir Birim Sahibine, İhraççı’dan Uzlaş Tarihinde Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenen, varsa, Nakit Uzlaş Tutarını Uzlaş Para Biriminde tahsil etme hakkını verir:

A. Türk Endekslerine Dayalı Varantlar

(i) Varantlar Alım Varantları ise:

$Azami[0;Nihai\ Uzlaş\ Fiyatı - Kullanım\ Fiyatı] \times Katsayı$; veya

(ii) Varantlar Satım Varantları ise:

$Azami [0;Kullanım\ Fiyatı - Nihai\ Uzlaş\ Fiyatı] \times Katsayı$

Getiri Ödemesine İlişkin Açıklama

Alım Varantları durumunda, Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Uzlaş Fiyatının (Katsayı ile çarpılan) Kullanım Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

Satım Varantları durumunda Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Kullanım Fiyatının (Katsayı ile çarpılan) Uzlaş Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

“Uzlaş Para Birimi”

Türk Lirasını (“TL”) ifade eder;

“Nihai Uzlaş Fiyatı”

Değerleme Tarihindeki Uzlaş Fiyatını ifade eder;

“Uzlaş Fiyatı”

her bir Varant, duruma göre, ilgili sermaye piyasası aracı notunda Birimler belirtiliyor ise her bir Birim ile ilgili olarak, işbu sermaye piyasası aracı notuna tabi olmak kaydıyla ve “Değerleme Tarihi”nde atıf yapıldığı üzere:

(i) tek bir Endeks ile ilişkili Endekse Dayalı Varantlar durumunda, ilgili Uzlaş Tarihinde, işbu sermaye piyasası aracı notuna tabi olmak kaydıyla ve “Değerleme Tarihi”nde atıf yapıldığı üzere Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenen Endeks resmi kapanış seviyesine eşit bir tutarı [(Varantlar durumunda) Kullanım Fiyatı ile aynı esasa dayalı olarak parasal bir değer olarak addedilecek olan] ifade eder.



B. Türk Olmayan Endekslere Dayalı Varantlar (Vadeli İşlem Fiyat Değerlemesinin Uygulanmadığı)

(i) Varantlar Alım Varantları ise:

$Azami[0;Nihai\ Uzlaş\ Fiyatı - Kullanım\ Fiyatı] \times Katsayı \times Nihai\ Döviz\ Kuru$; veya

(ii) Varantlar Satım Varantları ise:

$Azami[0;Kullanım\ Fiyatı - Nihai\ Uzlaş\ Fiyatı] \times Katsayı \times Nihai\ Döviz\ Kuru$

Getiri Ödemesine İlişkin Açıklama

Alım Varantları durumunda, Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Uzlaş Fiyatının (Nihai Döviz Kuru ve Katsayı ile çarpılan) Kullanım Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

Satım Varantları durumunda Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Kullanım Fiyatının (Nihai Döviz Kuru ve Katsayı ile çarpılan) Uzlaş Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

İlgili para birimindeki Nihai Döviz Kuru dalgalanmaları da Varantların değerini etkileyecektir.

“Döviz Kuru”

Nakit Uzlaş Tutarının belirlenmesi amacı için herhangi bir meblağın Dayanak Varlık/Gösterge Para Biriminden (bir birim Dayanak Varlık/Gösterge Para Biriminin dönüştürülebileceği Uzlaş Para Birimi birim sayısı cinsinden ifade edilen) Uzlaş Para Birimine dönüştürülmesinde kullanılan, Hesaplama Kuruluşu tarafından Değerleme Saatinde ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen ilgili Ekran Sayfasında görünen spot döviz kuruna referans yoluyla belirlenen oran olan geçerli döviz kurunu ifade eder. Bahsi geçen kaynağın mevcut olmaması halinde, ilgili döviz kuru, ilgili piyasa uygulamasını dikkate alarak Hesaplama Kuruluşu tarafından iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle kendisinin uygun gördüğü kaynaklara referans yoluyla belirlenebilir;

“Nihai Döviz Kuru”

Değerleme Tarihindeki Döviz Kurunu ifade eder;

“Uzlaş Para Birimi”

Türk Lirasını (“TL”) ifade eder;

“Uzlaş Fiyatı”

her bir Varant, duruma göre, ilgili sermaye piyasası aracı notunda Birimler belirtiliyor ise her bir Birim ile ilgili olarak, işbu Ek 2’de yer alan hükümlere tabi olmak kaydıyla ve “Değerleme Tarihi”nde atıf yapıldığı üzere;

(i) tek bir Endeks ile ilişkili Endekse Dayalı Varantlar durumunda, ilgili Uzlaş Fiyatı Tarihinde, işbu sermaye piyasası aracı notuna tabi olmak kaydıyla ve “Değerleme Tarihi”nde atıf yapıldığı üzere Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenen Endeks resmi kapanış seviyesine eşit bir tutarı [(Varantlar durumunda) Kullanım Fiyatı ile aynı esasa dayalı parasal bir değer olarak addedilecek olan] ifade eder;



C. Türk Olmayan Endekslere Dayalı Varantlar (Vadeli İşlem Fiyat Değerlemesinin Uygulandığı)

(i) Varantlar Alım Varantları ise:

$Azami[0;Nihai\ Uzlaş\ Fiyatı - Kullanım\ Fiyatı] \times Katsayı \times Nihai\ Döviz\ Kuru$; veya

(ii) Varantlar Satım Varantları ise:

$Azami[0;Kullanım\ Fiyatı - Nihai\ Uzlaş\ Fiyatı] \times Katsayı \times Nihai\ Döviz\ Kuru$

Getiri Ödemesine İlişkin Açıklama

Alım Varantları durumunda, Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Uzlaş Fiyatının (Nihai Döviz Kuru ve Katsayı ile çarpılan) Kullanım Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

Satım Varantları durumunda Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Kullanım Fiyatının (Nihai Döviz Kuru ve Katsayı ile çarpılan) Uzlaş Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

İlgili para birimindeki Nihai Döviz Kuru dalgalanmaları da Varantların değerini etkileyecektir.

“Döviz Kuru”

Nakit Uzlaş Tutarının belirlenmesi amacı için herhangi bir meblağın Dayanak Varlık/Gösterge Para Biriminden (bir birim Dayanak Varlık/Gösterge Para Biriminin dönüştürülebileceği Uzlaş Para Birimi birim sayısı cinsinden ifade edilen) Uzlaş Para Birimine dönüştürülmesinde kullanılan, Hesaplama Kuruluşu tarafından, Resmi Uzlaş Fiyatının yayınlanacak olduğu zamanda ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen İlgili Ekran Sayfasında görünen spot döviz kuruna referans yoluyla belirlenen oran olan geçerli döviz kurunu ifade eder. Bahsi geçen kaynağın mevcut olmaması halinde, ilgili döviz kuru, ilgili piyasa uygulamasını dikkate alarak Hesaplama Kuruluşu tarafından iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle kendisinin uygun gördüğü kaynaklara referans yoluyla belirlenebilir;

“Nihai Döviz Kuru”

Değerleme Tarihindeki Döviz Kurunu ifade eder;

“Uzlaş Para Birimi”

Türk Lirasını (“TL”) ifade eder;

“Nihai Uzlaş Fiyatı”

Değerleme Tarihindeki Uzlaş Fiyatını ifade eder;

“Uzlaş Fiyatı”

her bir Nakit Uzlaşya Tabi Varant, duruma göre, ilgili sermaye piyasası aracı notunda Birimler belirtiliyor ise her bir Birim ile ilgili olarak, işbu sermaye piyasası aracı notuna tabi olmak kaydıyla:

(i) tek bir Endeks ile ilişkili Endekse Dayalı Varantlar durumunda, ilgili Uzlaş Fiyatı Tarihinde Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenen, ilgili Mevcut Borsada İşlem Gören Sözleşmenin Resmi Uzlaş Fiyatına eşit



[(Varantlar durumunda) Kullanım Fiyatı ile aynı para birimindeki parasal bir değer olarak addedilecek olan] bir tutarı ifade eder;

D. Paylar ile İlişkili Varantlar

- Azami[0;Nihai Uzlaş Fiyatı– Kullanım Fiyatı] x Katsayı x Nihai Döviz Kuru; veya

- $$\text{Azami}[0; \text{Kullanım Fiyatı} - \text{Nihai Uzlaş Fiyatı}] \times \text{Katsayı} \times \text{Nihai Döviz Kuru}$$

Alım Varantları durumunda, Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Uzlaş Fiyatının (Nihai Döviz Kuru ve Katsayı ile çarpılan) Kullanım Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

Satım Varantları durumunda Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Kullanım Fiyatının (Nihai Döviz Kuru ve Katsayı ile çarpılan) Uzlaş Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

İlgili para birimindeki Nihai Döviz Kuru dalgalanmaları da Varantların değerini etkileyecektir. Hedef Para Biriminin Uzlaşısı Para Birimine eşit olduğu Varantlar için Nihai Döviz Kuru olarak 1 (bir) kullanılır.

Nakit Uzlaşı Tutarının belirlenmesi amacı için herhangi bir meblağın Dayanak Varlık/Gösterge Para Biriminden (bir birim Dayanak Varlık/Gösterge Para Biriminin dönüştürülebileceği Uzlaşı Para Birimi birim sayısı cinsinden ifade edilen) Uzlaşı Para Birimine dönüştürülmesinde kullanılan, Hesaplama Kuruluşu tarafından, Değerleme Saatinde ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen İlgili Ekran Sayfasında görünen spot döviz kuruna referans yoluyla belirlenen oran olan geçerli döviz kurunu ifade eder. Bahsi geçen kaynağın mevcut olmaması halinde, ilgili döviz kuru, ilgili piyasa uygulamasını dikkate alarak Hesaplama Kuruluşu tarafından iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle kendisinin uygun gördüğü kaynaklara referans yoluyla belirlenebilir;

Değerleme Tarihindeki Döviz Kurunu ifade eder;

Değerleme Tarihindeki Uzlaş Fiyatını ifade eder;

56

TEO YAT KIM MENKUL. DEĞERLERİ A.Ş.

Tel: 02 98 526 41 44 Fax: 02 98 531 71 00
Büyük Mükâdât V.Dİ 023 001 52 63 İc. Sic.No: 23835
İnternet adresi : www.beyazirm.com.tr

Av. Sıla Ustaoglu
Ervürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: 4ea3cbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



“Uzlaş Fiyatı”

her bir Nakit Uzlaşya Tabi Varant, duruma göre, ilgili sermaye piyasası aracı notunda Birimler belirtiliyor ise her bir Birim ile ilgili olarak, duruma göre, burada yer alan hükümlere tabi olmak kaydıyla ve “Değerleme Tarihi”nde atıf yapıldığı üzere:

(i) tek bir Pay ile ilişkili Paya Dayalı Varantlar durumunda ilgili Uzlaş Fiyatı Tarihinde söz konusu Pay için ilgili Borsada kote edilen, ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtildiği üzere, resmi kapanış fiyatına eşit bir meblağ veya Hesaplama Kuruluşunun kanaatine göre, söz konusu resmi kapanış fiyatının bu şekilde belirlenmemesi ve ilgili Uzlaş Fiyatı Tarihinin bir Aksayan Gün olmaması durumunda Hesaplama Kuruluşunun Hesaplama Kuruluşunun takdirine bağlı olarak yukarıdaki fiyatların aritmetik ortalamasına veya Pay alım satımı ile iştigal eden (Hesaplama Kuruluşu tarafından seçilen) iki veya daha fazla finansal kurumun kendisine sağladığı piyasa kotasyonları orta değerine dayalı olarak veya Hesaplama Kuruluşunun kendi karar vereceği diğer faktörlere dayalı olarak Paya ilişkin kapanış adil piyasa alış ve kapanış adil piyasa satış fiyatının aritmetik ortalamasına eşit olarak belirlenen bir meblağı ifade eder; tümü Hesaplama Kuruluşu tarafından veya adına belirleneceği üzere, söz konusu meblağ, ilgili sermaye piyasası aracı notunda bu şekilde belirtildiği takdirde, Döviz Kuru üzerinden Uzlaş Para Birimine çevrilecektir ve söz konusu dönüştürülen meblağ Uzlaş Fiyatı olacaktır;

E. Para Birimi ile İlişkili Varantlar

(i) Varantlar Alım Varantları ise:

Azami[0;Nihai Uzlaş Fiyatı– Kullanım Fiyatı] x Katsayı x Nihai Döviz Kuru; veya

(ii) Varantlar Satım Varantları ise:

Azami[0;Kullanım Fiyatı– Nihai Uzlaş Fiyatı] x Katsayı x Nihai Döviz Kuru

Getiri Ödemesine İlişkin Açıklama

Alım Varantları durumunda, Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Uzlaş Fiyatının (Nihai Döviz Kuru ve Katsayı ile çarpılan) Kullanım Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

Satım Varantları durumunda Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Kullanım Fiyatının (Nihai Döviz Kuru ve Katsayı ile çarpılan) Uzlaş Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

İlgili para birimindeki Nihai Döviz Kuru dalgalanmaları da Varantların değerini etkileyecektir. Hedef Para Biriminin Uzlaş Para Birimine eşit olduğu Varantlar için Nihai Döviz Kuru olarak 1 (bir) kullanılır.

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

57

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. 30. Kat Kat: No:76 Ümranlıy 34398
İstanbul
Tic. Sic. No: 274800
Büyükdere Şişli
İstanbul
İnternet Sitesi : www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: 4ea3cbbp-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

“Baz Para Birimi”

İlgili spot döviz kurunda ilk sırada yer alan para birimini ifade eder. Örneğin, EUR/USD döviz kurunda Baz Para Birimi EUR’dur.

“Hedef Para Birimi”

İlgili spot döviz kurunda ikinci sırada yer alan para birimini ifade eder. Örneğin, EUR/USD döviz kurunda Hedef Para Birimi USD’dir.

“Döviz Kuru”

Nakit Uzlaş Tutarının belirlenmesi amacı için ilgili Hedef Para Biriminden (bir birim Hedef Para Biriminin dönüştürülebileceği Uzlaş Para Birimi birim sayısı cinsinden ifade edilen) Uzlaş Para Birimine dönüşümde kullanılan, Hesaplama Kuruluşu tarafından, Frankfurt saati ile yaklaşık 14.00’da www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings adresine (veya Hesaplama Kuruluşu tarafından belirleneceği üzere bunun yerine geçerli bir internet sitesi veya sayfaya) atıf yoluyla belirlenen oran olan geçerli döviz kurunu ifade eder. Bahsi geçen kaynağın mevcut olmaması halinde, ilgili döviz kuru, ilgili piyasa uygulamasını dikkate alarak Hesaplama Kuruluşu tarafından iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle kendisinin uygun gördüğü kaynaklara referans yoluyla belirlenebilir;

“Nihai Döviz Kuru”

Değerleme Tarihindeki Döviz Kurunu ifade eder

“Fiyat Kaynağı”

Bloomberg’i ifade eder;

“Uzlaş Para Birimi”

Türk Lirasını (“TL”) ifade eder;

“Uzlaş Fiyatı”

bir Hedef Para Birimi ve bir Uzlaş Para Birimi ile ilgili olarak ve aşağıda yer alan Madde 4.2.4.5.2 “bir Aksama Olayının Sonuçları”na tabi olmak kaydıyla, söz konusu Hedef Para Biriminin Baz Para Birimine çevrilmesi (Baz Para Birimi’nin bir birimi ile takas edilebilen Hedef Para Birimi’nin birim sayısı (veya kısmi birim sayısı) olarak ifade edilir) için Hesaplama Kuruluşu tarafından söz konusu Uzlaş Fiyatı Tarihinde Frankfurt saati ile yaklaşık 14.00’te www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings adresine (veya Hesaplama Kuruluşu tarafından belirleneceği üzere bunun yerine geçerli bir internet sitesi veya sayfaya) atıf yoluyla belirlenen orana eşit olan tutarı; veya söz konusu oranın mevcut olmaması halinde, (Hesaplama Kuruluşu tarafından seçilen) bir döviz piyasasında (Hesaplama Kuruluşu tarafından seçilen) iki veya daha fazla sayıda lider aracının ilgili Uzlaş Fiyatı Tarihinde Değerleme Saatinde (yukarıda belirtilen şekilde ifade edilen) Hedef Para Birimi/Baz Para Birimi alış ve satış döviz kurlarının (gerektiği takdirde dört ondalık hane yuvarlanmış)







Bakır Vadeli İşlem Sözleşmesi	CME Globex	www.cmegroup.com/markets/metals/base/copper.html
ICE Brent Ham Petrol Vadeli İşlem Sözleşmesi	Intercontinental Exchange (ICE)	www.theice.com
Paladyum	London Metal Exchange (LME)	www.lme.com/metals/precious-metals/palladium/
Platin	London Metal Exchange (LME)	www.lme.com/metals/precious-metals/platinum/

“İlgili Fiyat”

herhangi bir Fiyatlandırma Tarihi ile ilgili olarak, belirli bir Emtia Referans Fiyatı için o gün için tespit edilen, Emtiaya Dayalı Varantlara ilişkin geçerli bu şartlarda ve ilgili sermaye piyasası aracı notunda öngörülen şekilde hesaplanan, her bir Emtia birimine ilişkin fiyat olarak ifade edilen fiyatı ifade eder;

“Uzlaş Para Birimi”

Türk Lirasını (TL) ifade eder;

“Nihai Uzlaş Fiyatı”

Nihai Fiyatlandırma Tarihindeki Uzlaş Fiyatını ifade eder;

“Uzlaş Fiyatı”

yalnızca Emtiaya Dayalı Varantlar bakımından İlgili Fiyatı ifade eder.

4.2. Dayanak Varlığa/Göstergeye İlişkin Bilgiler

4.2.1. Dayanak Varlığa/Göstergeye İlişkin Hususlar

a) Dayanak varlığın/göstergenin son referans fiyatı veya işleme koyma fiyatı	Dayanak Varlık/Göstergenin İşleme Koyma Fiyatı için bu sermaye piyasası aracı notunda “EKLER” başlığı altında yer alan Ek -2’ye bakınız.
b) Nakavt özellikli yatırım kuruluşu varantlarında/sertifikalarında bariyer değeri	YOKTUR
c) İskontolu yatırım kuruluşu sertifikalarında dayanak varlığın/göstergenin azami değeri	YOKTUR

BNP Paribas Issuance B.V.

62

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokak No: 78 Çankaya/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274842 İK 44 Fiyatlandırma 44
Büyük Mükatiller No: 632 0675/28
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: 4ea3cbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

4.2.2. Dayanak Varlığın/Göstergenin Türü ve Dayanak Varlık/Göstergeye İlişkin Detaylı Bilgi

- a) Dayanak varlığın/göstergenin geçmişi, geçmiş performansı ve değişkenliği hakkında bilginin nereden edinilebileceği ve dayanak varlık ve/veya göstergenin piyasa fiyatının yatırım kuruluşu varantının/sertifikasının vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar

BIST 30, BIST BANKA Endeksleri ve Paylar ile ilişkili Varantlar için, Dayanak Varlık/Göstergenin geçmişi ve geçmiş performansına ilişkin bilgiler ve Dayanak Varlık/Göstergenin piyasa fiyatının Varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar Borsa İstanbul'un www.borsaistanbul.com adresinde yer alan internet sitesinden elde edilebilir. Dayanak Varlık/Göstergenin oynaklığı hakkında bilgi için Bloomberg ve Reuters gibi finansal veri sağlayıcılarına veya Foreks, Euroline ve Matriks gibi yerel veri sağlayıcılarına başvurunuz.

DAX Endeksi ile ilişkili Varantlar için, Dayanak Varlık/Göstergenin geçmişi ve geçmiş performansına ilişkin bilgiler ve dayanak göstergenin piyasa fiyatının Varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar Deutsche Börse AG'nin www.deutsche-boerse.com adresinde yer alan internet sitesinden elde edilebilir. Dayanak Göstergenin oynaklığı hakkında bilgi için Bloomberg ve Reuters gibi finansal veri sağlayıcılarına veya Foreks, Euroline ve Matriks gibi yerel veri sağlayıcılarına başvurunuz.

EuroStoxx 50 Endeksi ile ilişkili Varantlar için, Dayanak Varlık/Göstergenin geçmişi ve geçmiş performansına ilişkin bilgiler ve dayanak göstergenin piyasa fiyatının Varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar Stoxx'un www.qontigo.com adresinde yer alan internet sitesinden elde edilebilir. Dayanak Göstergenin oynaklığı hakkında bilgi için Bloomberg ve Reuters gibi finansal veri sağlayıcılarına veya Foreks, Euroline ve Matriks gibi yerel veri sağlayıcılarına başvurunuz.

S&P 500 ve Dow Jones Industrial Average Endeksi ile ilişkili Varantlar için, Dayanak Varlık/Göstergenin geçmişi ve geçmiş performansına ilişkin bilgiler ve Dayanak Göstergenin / Varlığın piyasa fiyatının Varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar S&P'nin www.spglobal.com adresinde yer alan internet sitesinden elde edilebilir. Dayanak Gösterge/Varlığın oynaklığı hakkında bilgi için Bloomberg ve Reuters gibi finansal veri sağlayıcılarına veya Foreks, Euroline ve Matriks gibi yerel veri sağlayıcılarına başvurunuz.

Nasdaq 100 Endeksi ile ilişkili Varantlar için, Dayanak Varlık/Göstergenin geçmişi ve geçmiş performansına ilişkin bilgiler ve Dayanak Göstergenin / Varlığın piyasa fiyatının Varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar Nasdaq'ın www.nasdaq.com adresinde yer alan internet sitesinden elde edilebilir. Dayanak Gösterge/Varlığın oynaklığı hakkında bilgi için Bloomberg ve Reuters gibi finansal veri sağlayıcılarına veya Foreks, Euroline ve Matriks gibi yerel veri sağlayıcılarına başvurunuz.

EUR/TRY, EUR/USD, USD/TRY, USD/TRY, EUR/JPY, EUR/CHF, EUR/GBP, GBP/USD, USD/JPY gibi döviz kurlarına dayalı varantlar ile ilgili olarak, Dayanak Varlığın geçmişi, geçmiş performansı ve değişkenliği hakkında bilgi edinmek için Bloomberg ve Reuters gibi finansal veri sağlayıcılarına ve ayrıca Foreks, Euroline ve Matriks gibi yerel finansal veri sağlayıcılarına başvurunuz.

ICE Brent Petrol Vadeli İşlem Sözleşmeleri ile ilişkili Varantlar için, Dayanak Varlık / Göstergenin geçmişi ve geçmiş performansı hakkında bilgiler ve dayanak göstergenin piyasa fiyatının Varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar Intercontinental Exchange www.theice.com adresinde yer alan internet sitesinden elde edilebilir. Dayanak Göstergenin değişkenliği hakkında bilgi

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Av. Arda Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu

Av. Sıla Uzun
Erişilebilir Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul Mah. Şişli Caddesi No: 70 Kat: 10 34398 İstanbul
Tic. Sic. No: 274944 Sermaye Piyasası Kurulundan
Büyük Müktesat No: 66702/2019-1/10.000.000.000 TL
İnternet adresi: www.teb-yatirim.com.tr



Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	EKGYO	TREEGYO00017
Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş.	ENKAI	TREENKA00011
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.	EREGL	TRAEREGL91G3
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	FROTO	TRAOTOSN91H6
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	GARAN	TRAGARAN91N1
Gübre Fabrikaları T.A.Ş.	GUBRF	TRAGUBRF91E2
Türkiye İş Bankası A.Ş.	ISCTR	TRAISCTR91N2
Koç Holding A.Ş.	KCHOL	TRAKCHOL91Q8
Kardemir Karabük Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	KRDMD	TRAKRDMR91G7
Migros Ticaret A.Ş.	MGROS	TREMGTI00012
Petkim Petrokimya Holding A.Ş.	PETKM	TRAPETKM91E0
Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş.	PGSUS	TREPEGS00016
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	SAHOL	TRASAHOL91Q5
Sasa Polyester Sanayi A.Ş.	SASA	TRASASAW91E4
Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	SISE	TRASISEW91Q3
TAV Havalimanları Holding A.Ş.	TAVHL	TRETAVH00018
Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.	TCELL	TRATCELL91M1
Türk Hava Yolları A.O.	THYAO	TRATHYAO91M5
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş.	TOASO	TRATOASO91H3
Türk Altın İşletmeleri A.Ş. (eski unvanıyla Koza Altın İşletmeleri A.Ş.)	TRALT (eski koduyla KOZAL)	TREKOAL00014
Türk Telekomünikasyon A.Ş.	TTKOM	TRETTLK00013
Tüpraş Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	TUPRS	TRATUPRS91E8
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	YKBNK	TRAYKBNK91N6

Dayanak Varlık	Borsa Kodu	ISIN Kodu
Apple Inc.	AAPL	US0378331005
Advanced Micro Devices Inc.	AMD	US0079031078
Amazon.com Inc.	AMZN	US0231351067
ASML Holding NV	ASML	NL0010273215
Broadcom Inc.	AVGO	US11135F1012



EUR/JPY Döviz Kuru	Bloomberg Index Services Limited	www.bloomberg.com
EUR/CHF Döviz Kuru	Bloomberg Index Services Limited	www.bloomberg.com
GBP/USD Döviz Kuru	Bloomberg Index Services Limited	www.bloomberg.com
EUR/GBP Döviz Kuru	Bloomberg Index Services Limited	www.bloomberg.com
USD/JPY Döviz Kuru	Bloomberg Index Services Limited	www.bloomberg.com

4.2.3. Dayanak Varlığı/Göstergeyi Etkileyen Piyasa Dalgalanması veya Ödeme Dalgalanmaları/Karışıklıklarına Neden Olan Olayların Açıklanması

İhraççı'nın kendi kontrolü dışındaki nedenlerden dolayı Varantlardan kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesinin herhangi bir nedenle kısmen veya tamamen hukuka aykırı veya uygulanamaz hale geldiğini veya İhraççının yine kendi kontrolü dışındaki nedenlerle Varantlara ilişkin riskten korunma düzenlemelerini (hedging) sürdürmesinin herhangi bir sebeple yasallığının veya uygulanabilirliğinin kalmadığını belirlemesi halinde İhraççı kendi takdirine bağlı olarak ve yükümlülük altında olmaksızın Varant sahibine bildirimde bulunmak suretiyle Varantları zamanından önce kullanabilir, itfa veya feshedebilir.

İhraççı tarafından Varantların erken feshi durumunda İhraççı, yürürlükteki kanunların izin verdiği ölçüde, bu tür her bir Varantın sahibine hukuka aykırılık veya uygulanamazlık durumuna karşın Hesaplama Kuruluşunun gerçeğe uygun değeri olarak belirlediği tutardan Dayanak Varlık/Gösterge ile ilişkili riskten korunma pozisyonlarını kapatmanın İhraççı'ya maliyetinin düşülmesi sonucunda kalan tutarı ödeyecektir.

Bir Aksayan Günü'nün oluşumu Endekse Dayalı Varantlar, Paya Dayalı Varantların değeri ve likiditesi üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir

Hesaplama Kuruluşu'nun tespitine göre (yerine göre Endekse Dayalı Varantlara ilişkin Hükümler, Paya Dayalı Varantlara ilişkin Hükümler'de açıklandığı üzere) bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleşmiş olması veya Endekse Dayalı Varantlar, Paya Dayalı Varantların bir ihracı ile ilgili olarak değerlendirilmesinde ilgili borsanın açılmamış olması durumunda (yukarıda tanımlandığı üzere bir "Aksayan Gün") değerlendirilmesinde buna bağlı olarak ertelenmesi veya dayanak varlık / göstergesiyle ilişkili olarak herhangi bir Varantta temin edilen alternatif hükümler özellikle de Varantların Uzlaş Tarihine buna bağlı olarak ertelendiği takdirde söz konusu Varantların değeri ve likiditesi üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

İlave Aksama Olaylarının ve/veya Opsiyonel İlave Aksama Olaylarının gerçekleşmesi ile ilişkili riskler

İlave bir Aksama Olayının gerçekleşmesi veya ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen herhangi bir Opsiyonel İlave Aksama Olayının gerçekleşmesi durumunda (Likidite Yetersizliği Nedeniyle Teslimin Gerçekleşmemesi durumuna bağlı olanlar hariç), her biri Madde 4.2.4.1'de (İlave Aksama Olayları

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Erişilebilir Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İhtilaf Mah. 3. Katlı C-4. No:2/A Şişli/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274944/44 Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Büyükdere Şişli No: 33/33 Şişli/Beşiktaş/İstanbul
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



ve Opsiyonel İlave Aksama Olayları) tanımlandığı üzere Varantlar düzeltme veya iptale tabi olabilir. Bu sonuçların herhangi biri Varantların değeri ve likiditesi ve/veya bir Varant Sahibinin yatırımından elde etmeyi bekleyebileceği getiri üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.

Bir Endeks Düzeltme Olayının gerçekleşmesi Endekse Dayalı Varantların Sahiplerini olumsuz etkileyebilir

Bir Endeks Değişikliğinin, bir Endeks İptalinin veya bir Endeks Aksamasının (her biri bir “**Endeks Düzeltme Olayı**”) gerçekleşmesi [Madde 4.2.4.2.2.(b)’de (*Bir Endeks Hesaplamasının Değişmesi ve Durması*) daha ayrıntılı olarak açıklandığı üzere] (i) ilgili değer veya fiyatın hesaplamasında değişikliklere (Hesaplama Kuruluşu söz konusu Endeks Düzeltme Olayının Varantlar üzerinde önemli etkisinin olduğunu tespit ettiği takdirde) veya (ii) Varantların iptaline yol açabilir. Endekse Dayalı Varantlara ilişkin bu tür herhangi bir düzeltme veya iptal söz konusu Varantların değeri ve likiditesi ve dolayısıyla Varant Sahiplerinin yatırımlarından elde etmeyi bekleyebilecekleri getiri üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Potansiyel bir Düzeltme Olayının ardından Paya Dayalı Varantlara ilişkin bir düzeltme Varant Sahiplerini olumsuz etkileyebilir

Paya Dayalı Varantlar durumunda Pay Şirketi tarafından herhangi bir Potansiyel Düzeltme Olayının [Madde 4.2.4.3.2’de (*Potansiyel Düzeltme Olayları*) daha ayrıntılı olarak açıklandığı üzere] gerçekleştiğinin ilan edilmesinin ardından Hesaplama Kuruluşu, iyi niyet esasına göre ve ticari açıdan makul bir şekilde hareket etmek suretiyle, söz konusu Potansiyel Düzeltme Olayının Payların teorik değeri üzerinde sulandırıcı veya yoğunlaştırıcı bir etkiye sahip olup olmadığını tespit edecek ve böylece Varantların şartlarında bahsi geçen sulandırıcı veya yoğunlaştırıcı etkiyi hesaba katmak için iyi niyetli ve ticari açıdan makul bir şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşunun uygun görebileceği düzeltmeyi yapacaktır (yalnızca ilgili Pay ile ilişkili volatilité, beklenen temettüleri, hisse senedi ödünç oranları veya likidite değişikliklerini hesaba katmak amacı ile herhangi bir düzeltme yapılmayacak olmak kaydıyla). Söz konusu düzeltme etkilenen Paya Dayalı Varantların değeri ve likiditesi üzerinde ve dolayısıyla Varant Sahiplerinin yatırımlarından elde etmeyi bekleyebilecekleri tutar üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Paya Dayalı Varantlara İlişkin Olağanüstü Olaylar

Bir Pay ile ilgili olarak bir [Madde 4.2.4.3.3’te (*Olağanüstü Olaylar*) tanımlandığı üzere] Olağanüstü Olayın gerçekleşmesinin üzerine Paya Dayalı Varantların şartları düzeltmeye tabi tutulabilir, Paya Dayalı Varantların bir bütün halinde iptal edilebilir veya Hesaplama Kuruluşu bir Opsiyon Borsası tarafından yapılan düzeltmelere karşılık gelen bir düzeltme yapabilir.

Paya Dayalı Varantlara ilişkin bir düzeltme etkilenen Paya Dayalı Varantların değeri ve likiditesi üzerinde ve dolayısıyla Varant Sahiplerinin yatırımlarından elde etmeyi bekleyebilecekleri tutar üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir. Paya Dayalı Varantların iptal edilmesi durumunda bir yatırımcı ilgili geliri, genel itibariyle, iptal edilen ilgili Varantlara ilişkin efektif getiri kadar yüksek bir efektif faiz oranı üzerinden yeniden yatırımda kullanamayabilir ve bu yatırımı önemli ölçüde daha düşük bir oran üzerinden gerçekleştirmek zorunda kalabilir ve yatırımcılar ilgili sırada faydalanılabilir olan başka yatırımların ışığında yeniden yatırım riskini değerlendirmelidirler. Dolayısıyla bir Pay ile ilişkili olarak bir Olağanüstü Olayın gerçekleşmesi Varantların değeri veya likiditesi üzerinde ve dolayısıyla Varant Sahiplerinin yatırımlarından elde etmeyi bekleyebilecekleri tutar üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.



Emtiaya Dayalı Varantlar ile ilişkili bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleşmesi Varant Sahipleri üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir

Emtiaya Dayalı Varantlara ilişkin değerlemenin yapılacağı bir tarihte [Madde 4.2.4.6.1'de (Piyasa Aksaması) tanımlandığı üzere] bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleşmesi veya devam ediyor olması halinde Hesaplama Kuruluşu yayımlanan fiyatın yerine alternatif bir değer kullanmak suretiyle Emtiaya Dayalı Varantlara ilişkin ilgili hesaplamaları yapabilir, etkilenen Emtia ikame edilebilir veya İhraççı Varantları iptal eder. Bu tür bir düzeltme veya Varant iptali söz konusu Varantların değeri ve likiditesi ve dolayısıyla Varant Sahiplerinin yatırımlarından elde etmeyi bekleyebilecekleri getiri üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Bunlara ilaveten, bazı durumlarda, İhraççı bu tür bir olayın ardından Varantları erken feshedebilir. Böyle bir durumda her bir Varant ile ilgili olarak İhraççı varsa bu sermaye piyasası aracı notunda düzenlenen şekilde belirlenen bir tutarı ödeyecektir. Yatırımcılar söz konusu hükümlerin Varantlar bakımından geçerli olup olmadığı ve bunların Varantlar bakımından nasıl geçerli olduklarını ve neyin bir Piyasa Aksama Olayı veya ilgili bir Düzeltme Olayı teşkil ettiğini anlamak için işbu sermaye piyasası aracı notunu gözden geçirmelidirler. Piyasa Aksaması Olayları ve düzeltmeler için işbu sermaye piyasası aracı notunda yer alan Madde 4.2.4'e bakınız.

Bir Aksayan Günü'nün gerçekleşmesi endeks, pay veya emtianın nihai seviyesi, değeri, fiyatı veya tutarının tespitini geciktirebilir ve bu durum herhangi bir Nakdi Uzlaş Tutarının ödenmesinde de gecikmeye neden olabilir.

4.2.4. Dayanak Varlıkta/Göstergede Yapılan Fiyat Düzeltmelerinin ya da Değişikliklerin İhraç Edilen Yatırım Kuruluşu Varantını/Sertifikasını Nasıl Etkileyeceğine İlişkin Düzeltme Kuralları

Herhangi bir seçim, değişiklik, tespit veya düzeltme yapılması sırasında, duruma göre, İhraççı veya Hesaplama Kuruluşu, iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle kararlaştırılan şartların ekonomisini muhafaza veya yeniden tesis etmeyi amaçlayacaktır. Bu tür bir seçim, değişiklik tespit veya düzeltme Varant Sahiplerine kıyasla İhraççı'nın hak ve yükümlülükleri arasında Varant Sahiplerinin dezavantajına olacak önemli bir dengesizlik yaratmayacaktır.

4.2.4.1. İlave Aksama Olayları ve Opsiyonel İlave Aksama Olayları

(A) Tanımlar

“İlave Aksama Olayı” Kanun Değişikliği ve/veya Riskten Korunma Düzenlemesine ilişkin Aksama anlamına gelir;”

“Yönetici/Karşılaştırma Olayı” Hesaplama Kuruluşunun aşağıdakileri belirlemesi anlamına gelir:

- (i) karşılaştırmada herhangi bir önemli değişiklik gerçekleştiğini veya gerçekleşeceğini;
- (ii) karşılaştırmının temininde kalıcı veya süresiz iptal veya sonlandırma gerçekleştiğini veya gerçekleşeceğini;



- (iii) her bir durumda İhraççı veya Hesaplama Kuruluşunun veya sair bir kuruluşun ilgili Karşılaştırma'yı geçerli kanun veya yönetmelik tahtında Varantlar kapsamındaki ilgili yükümlülüklerini yerine getirmek için kullanma iznine sahip olmaması veya sahip olmayacak olmasına yol açacak şekilde, ilgili bir Karşılaştırma veya ilgili bir Karşılaştırma'nın yöneticisi veya sponsoru ile ilgili olarak herhangi bir yetkilendirme, tescil, tanıma, tasdik, denklik kararı, onay veya herhangi bir resmi sicile kaydın ilgili yetkili kurum tarafından veya sair bir ilgili resmi organ tarafından elde edilmemiş veya elde edilmeyecek olduğunu veya reddedilmiş, geri çevrilmiş, askıya alınmış veya geri çekilmiş olduğunu veya reddedilecek, geri çevrilecek, askıya alınacak veya geri çekilecek olduğunu; veya
- (iv) İhraççı veya Hesaplama Kuruluşunun açısından Varantlar ile bağlantılı olarak ilgili Karşılaştırma'nın kullanımına devam etmenin ticari açıdan makul olmadığını veya İhraççı veya Hesaplama Kuruluşunun, her bir durumda geçerli lisans kısıtlamaları veya ilgili lisansın elde edilmesi veya geçerliliğinin sürdürülmesine ilişkin maliyetteki değişiklikler sonucunda artmış bir maliyet ile karşılaştığını veya karşılaştıracak olduğunu (sınırlama olmaksızın İhraççı, Hesaplama Kuruluşu veya sair herhangi bir kuruluşun Varantları ihraç etmek veya Varantlara ilişkin yükümlülüklerini yerine getirmek için geçerli bir lisansa sahip olmasının gerektiği ve herhangi bir nedenle söz konusu lisansın elde edilemediği, yenilenmediği veya iptal edildiği veya söz konusu lisansın elde edilmesi veya yenilenmesine ilişkin maliyette önemli değişikliğin söz konusu olduğu durumlar dahil);

"Karşılaştırma" tümü Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere, AB Karşılaştırma Yönetmeliği (tadil edildiği haliyle 2016/1011 sayılı (AB) Yönetmeliği)'nde tanımlanan bir Karşılaştırma olan ve Varantlar kapsamında ödenecek veya teslim edilecek herhangi bir meblağın veya Varantların değerinin tamamen veya kısmen belirlenmesinde referans alınan rakam, değer, seviye veya oranı ifade eder;

"Kanun Değişikliği" İşlem Tarihinde veya İşlem Tarihinden sonra;

(a) ilgili herhangi bir kanun veya yönetmeliğin kabulü veya bunlardaki herhangi bir değişiklik nedeniyle (sınırlama olmaksızın herhangi bir vergi yasası, ödeme gücü veya sermaye gerekliliği ile ilgili olanlar dahil) veya

(b) yetkili herhangi bir mahkeme, heyet veya düzenleyici veya sair bir denetleme kurumu tarafından herhangi bir kanun veya yönetmeliğin yayınlanması veya bunların yorumlanması veya uygulanma şeklindeki değişiklikler (bir vergi veya finans kurumu veya herhangi bir denetleyici kurum tarafından yapılan işlemler dahil) veya birden fazla kez gerçekleşmesi durumunda bunların birleşik etkisi nedeniyle,

İhraççının, iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle;

- (i) kendisinin ve Bağlı Kuruluşlarının (Endekse Dayalı Varantlar durumunda) bir Endeks ile ilişkili ilgili herhangi bir riskten korunma pozisyonuna, (Paya Dayalı Varantlar durumunda) bir Paya ilişkin ilgili herhangi bir riskten korunma pozisyonuna veya (Emtiaya Dayalı Varantlar durumunda) Emtiaya ilişkin ilgili herhangi bir riskten korunma pozisyonuna;



biri bir "Riskten Korunma") sahip olması, bunu iktisap etmesi veya elden çıkarmasının yasa dışı hale geldiğini tespit etmesi veya

- (ii) kendisinin veya Bağlı Kuruluşlarından herhangi birinin ihraç halindeki Varantların sürdürülmesi ile ilgili olarak veya sermaye piyasası aracı notunda Riskten Korunma Sürdürme Maliyetinin geçerli olmadığı belirtiliyor olmadıkça herhangi bir Riskten Korunma işleminin elde bulundurulması, devralınması veya elden çıkarılmasında (sınırlama olmaksızın herhangi bir vergi, ödeme gücü, düzenleyici gereklilikler veya sermaye gereklilikleri ile ilgili olanlar dahil) önemli ölçüde artmış bir maliyete maruz kalacak olduklarını tespit etmesi anlamına gelir;

"Para Birimi Olayı" İşlem Tarihinde veya İşlem Tarihinden sonra:

(a) herhangi bir Kamu Kurumunun herhangi bir uygulanabilir kanunu, kuralı, yönetmeliği, kararı, emri, direktifi veya kararnamesinin kabulü veya bunlardaki herhangi bir değişiklik nedeniyle veya sair şekilde, İhraççı veya Bağlı Kuruluşları için Endeks, Paylar veya Borç Senetlerinin veya Endeks, Paylar veya Borç Senetleri ile ilişkili opsiyon veya vadeli işlem sözleşmelerinin veya diğer hedging düzenlemelerinin ifade edildiği para birimini ("**Yerel Para Birimi**") (Varantlar tahtında İhraççı'nın yükümlülüklerinin riskten korunması amaçları için) Uzlaşı Para Birimine dönüştürmenin veya Yerel Para Birimi veya Uzlaşı Para Birimindeki fonların Endeks, Paylar veya Borç Senetlerinin veya sırasıyla Endeks veya Paylar ile ilişkili opsiyon veya vadeli işlem sözleşmelerinin işlem görmekte olduğu ülkenin dışında bozdurulması veya kaynak ülkeye geri gönderilmesinin veya

(b) Hesaplama Kuruluşu için Varantlar kapsamında ödenmek üzere Yerel Para Biriminin Uzlaşı Para Birimine dönüştürülebilecek olduğu bir oranı veya (Hesaplama Kuruluşunun tespitinde) ticari açıdan makul bir oranı belirlemenin uygulanamaz, hukuka aykırı veya olanaksız hale gelmiş olması anlamına gelir;

"Olağanüstü Harici Olay" İşlem Tarihinde veya İşlem Tarihinden sonra İhraççı'nın Varantlar kapsamındaki yükümlülüklerini ifasının aşağıdakiler nedeniyle engellendiği veya önemli ölçüde aksadığı veya geciktirdiği anlamına gelir:

- (i) herhangi bir Kamu Kurumunun herhangi bir işlemi (bir Piyasa Aksama Olayı dışında), kanunu, kuralı, yönetmeliği, hükmü, emri, direktifi, yorumu, kararnamesi veya önemli yasama ile ilgili veya idari müdahalesi; veya
- (ii) iç savaş, karmaşa, askeri hareket, çalkantı, siyasi başkaldırı, herhangi türde bir terör eylemi, isyan, sokak gösterisi ve/veya protesto veya söz konusu tarafın kontrolü dışında başka finansal veya ekonomik sebeplerin veya sair nedenlerin veya engellerin ortaya çıkması; veya
- (iii) herhangi bir Kamu Kurumu tarafından gerçekleştirilen veya gerçekleştirileceği tehdit edilen, İhraççı veya Bağlı Kuruluşlarını, Yerel Para Birimi ülkesindeki varlıklarının tamamı veya tamamına yakın bir kısmından mahrum bırakan herhangi bir kamulaştırma, müsadere, el koyma, devletleştirme veya sair işlem.

BNP Paribas Issuance B.V.

73

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul, Nispetiye Mahallesi, Nispetiye 2. Cad. No: 70, Kat: 9
Tic. Sic. No: 270923, Şirket Sic. No: 270923
Büyükdere Mahallesi, D: 23, Kat: 9, Beşiktaş, İstanbul
İnternet adresi: www.tebci.com.tr

Doğrulama Kodu: 4ea3cbbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



kararnamelerindeki kısıtlama veya sınırlama kapsamında önemli ölçüde artmış olacak olduğu anlamına gelir.

“Pay Senedi Ödünç Kaybı” İhraççı ve/veya Bağlı Kuruluşlarının, ticari açıdan makul çabayı göstermelerinin sonrasında, Azami Pay Senedi Ödünç Oranına eşit veya söz konusu oranın altında bir oran üzerinden Riskten Korunma Paylarına eşit bir miktarda (Endekse Dayalı Varantlar durumunda) bir Endekste yer alan herhangi bir bileşen menkul kıymeti veya (Paya Dayalı Varantlar durumunda) herhangi bir Payı ödünç alamıyor olması (veya bu tür bir ödünç sürdüremiyor olması) anlamına gelir;

“Azami Pay Senedi Ödünç Oranı” (Endekse Dayalı Varantlar durumunda) bir Endekste yer alan herhangi bir bileşen menkul kıymet veya (Paya Dayalı Varantlar durumunda) herhangi bir Pay ile ilgili olarak ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen Azami Pay Senedi Ödünç Oranını ifade eder;

“Opsiyonel İlave Aksama Olayı” her bir durumda ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtildiği takdirde Yönetici / Karşılaştırma Olayı, İptal Olayı, Para Birimi Olayı, Likidite Yetersizliği Nedeniyle Teslim Gerçekleştirilememesi, Olağanüstü Harici Olay, Artmış Riskten Korunma Maliyeti, Artmış Pay Senedi Ödünç Maliyeti ve/veya Zarar Durdurma Olayı anlamına gelir;

“Korumalı Tutar” ilgili sermaye piyasası aracı notunda bu şekilde belirtilen tutarı ifade eder;

“Zarar Durdurma Olayı” bir Pay ile ilgili olarak söz konusu Pay için Aksayan Gün olmayan herhangi bir Planlanmış İşlem Gününde Planlanmış Kapanış Saatinde ilgili Borsada kote edildiği haliyle herhangi bir Payın fiyatının, İşlem Gününde veya İşlem Gününden sonra, tümü Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere, söz konusu Payın İşleme Koyma Fiyatının veya ilgili sermaye piyasası aracı notunda herhangi bir İşleme Koyma Fiyatı belirtilmiş olmadığı takdirde söz konusu Pay için ilgili sermaye piyasası aracı notunda Karşılaştırma olarak verilen fiyatın yüzde 5’inden veya ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtilen yüzde oranından daha azı olduğunu ifade eder; ve

“İşlem Tarihi” ilgili Sermaye Piyasası Notunda belirtilen anlamı ifade eder.

B) İlave Aksama Olaylarının veya Opsiyonel İlave Aksama Olaylarının Sonuçları

İlgili Sermaye Piyasası Notunda İlave Aksama Olaylarının geçerli olduğunun belirtiliyor olması ve bir İlave Aksama Olayının ve/veya bir Opsiyonel İlave Aksama Olayının gerçekleşmesi halinde İhraççı kendi mutlak takdirine bağlı olarak duruma göre aşağıdaki (a) veya (b) paragrafında açıklanan işlemleri gerçekleştirebilir:

- (a) Hesaplama Kuruluşundan, varsa (Varantlar durumunda) Kullanım Fiyatında ve/veya ilgili Sermaye Piyasası Notundaki diğer hüküm ve şartlarda, İlave Aksama Olayı ve/veya Opsiyonel Aksama Olayını dikkate almak üzere yapılacak uygun düzeltmeyi kendi mutlak takdirine bağlı olarak belirlemesini ve ilgili düzeltmenin yürürlük tarihini belirlemesini isteyebilir. Bir Yönetici/Karşılaştırma Olayı durumunda, söz konusu düzeltme (a) bir veya daha fazla sayıda tadilden oluşabilir ve/veya bir veya daha fazla tarihte gerçekleştirilebilir.
- (b) Varantlara ilişkin riskten korunma düzenlemeleri ile ilgili olarak ilgili olay veya koşullar



atıf yoluyla belirlenebilir ve (c) sınırlama olmaksızın müteakiben geçerli olacak Karşılaştırma(lar)ın seçilmesini ve ilgili sermaye piyasası aracı notunun hüküm ve şartlarında ilgili düzeltmelerin yapılmasını içerebilir (geçerli olduğunda müteakip Karşılaştırma(lar)ın bu şekilde uygulanabilirliğinin temin edilmesinin ve birden fazla bu tür müteakip Karşılaştırma durumunda müteakip Karşılaştırmalar arasında risk tahsisi için karşılık ayrılmasının İhraççı açısından neden olduğu maliyet artışını yansıtmak için yapılan düzeltmeler de dahildir;

- (b) Sermaye piyasası aracı notunun Madde 4.3.3 (“Bildirimler”) uyarınca Varant Sahiplerine bildirim göndermek suretiyle Varantları iptal edebilir. Varantların bu şekilde iptal edilmesi durumunda, İhraççı duruma göre her bir Varant Sahibinin sahip olduğu her bir Varant için veya ilgili sermaye piyasası aracı notunda Birimler belirtiliyor ise her bir Birim için her bir Varant Sahibine, İlave Aksama Olayını ve/veya Opsiyonel İlave Aksama Olayını dikkate almak suretiyle, duruma göre bir Varant veya bir Birimin gerçeğe uygun piyasa değerine eşit olacak bir meblağdan, dayanak varlık/göstergeye ilişkin riskten korunma işlemlerini sona erdirmeye İhraççı ve/veya Bağlı Kuruluşlarına maliyetini (ilgili sermaye piyasası aracı notunda aksi belirtilmediği sürece) çıkartıp, geçerli ve halihazırda ödenmiş ise, Kullanım Fiyatını (tümü Hesaplama Kuruluşu tarafından kendi mutlak takdirine bağlı olarak belirlenmek kaydıyla) ekleyerek tespit edilen tutarı ödeyecektir. Ödemeler sermaye piyasası aracı notunun Madde 4.3.3 numaralı (“Bildirimler”) uyarınca Varant Sahiplerine bildirilecek olan şekilde yapılacaktır;

Bir İlave bir Aksama Olayı ve/veya Opsiyonel İlave Aksama Olayının gerçekleşmesi üzerine, Hesaplama Kuruluşu yukarıdaki hükümler uyarınca bir düzeltmenin gerekli olduğunu belirlediği takdirde bu konuyu en kısa zaman içinde İhraççı’ya bildirecektir ve İhraççı duruma göre İlave Aksama Olayı ve/veya Opsiyonel İlave Aksama Olayının gerçekleştiğini belirtmek, bunlara ilişkin ayrıntıları ve bunlarla ilgili olarak atılması gereken adımları belirtmek suretiyle Madde 4.3.3 (“Bildirimler”) uyarınca Varant Sahiplerine en kısa süre içinde bildirimde bulunacaktır.

4.2.4.2. Endekse Dayalı Varantlar ile ilgili Hükümler

4.2.4.2.1. Piyasa Aksaması

“Piyasa Aksama Olayı”:

- (A) Bir Birleşik Endeks ile ilgili olarak aşağıdakilerden herhangi biri anlamına gelir:
- (i) herhangi bir Bileşen Menkul Kıymet ile ilgili olarak aşağıdakilerin ortaya çıkması veya mevcudiyeti:
- (A) söz konusu Bileşen Menkul Kıymete ilişkin olarak söz konusu Bileşen Menkul Kıymetin esasen işlem görmekte olduğu Borsaya ilişkin ilgili Değerleme Saatinde sona eren bir saatlik süre içinde herhangi bir zamanda Hesaplama Kuruluşunun önemli olduğunu tespit ettiği bir İşlem Aksaması;

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

77

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İsmitli Mah. Eryürekli Cad. No:70 Kat:10 34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 272344 Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10
Büyükd. Mah. Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: 4ea3cbbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



- (B) söz konusu Bileşen Menkul Kıymete ilişkin olarak söz konusu Bileşen Menkul Kıymetin esasen işlem görmekte olduğu Borsaya ilişkin ilgili Değerleme Saatinde sona eren bir saatlik süre içinde herhangi bir zamanda Hesaplama Kuruluşunun önemli olduğunu tespit ettiği bir Borsa Aksaması; veya
- (C) söz konusu Bileşen Menkul Kıymete ilişkin bir Erken Kapanış; ve
- (ii) sadece bir Çoklu Borsa Endeksine ilişkin olarak, söz konusu Endeks seviyesinin yüzde 20 veya daha fazlasını oluşturacak şekilde gerçekleşen veya mevcut olan bir İşlem Aksaması, bir Borsa Aksaması veya bir Erken Kapanışa konu olan tüm Bileşen Menkul Kıymetlerin toplamı; veya
- (iii) söz konusu Endeks ile ilişkili vadeli işlem sözleşmeleri veya opsiyon sözleşmeleri ile ilgili olarak; her bir durumda söz konusu vadeli işlem veya opsiyon sözleşmelerine ilişkin olarak, her bir durumda ilişkili Borsaya ilişkin ilgili Değerleme Saatinde sona eren bir saatlik süre içinde herhangi bir zamanda Hesaplama Kuruluşunun önemli olduğunu tespit ettiği bir (A) bir İşlem Aksaması veya (B) bir Borsa Aksamasının; veya (C) bir Erken Kapanışın gerçekleşmesi veya mevcut olması.

Bir Çoklu Borsa Endeksi durumunda, herhangi bir zamanda bir Bileşen Menkul Kıymet ile ilgili olarak bir Piyasa Aksama Olayının mevcut olup olmadığının belirlenmesi amacı için o sırada söz konusu Bileşen Menkul Kıymete ilişkin olarak bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleşmesi halinde o Bileşen Menkul Kıymetin ilgili Endeksin seviyesine yaptığı ilgili yüzde katkısı (x) söz konusu Endeksin seviyesinin söz konusu Bileşen Menkul Kıymet ile ilişkilendirilebilir olan kısmının (y) söz konusu Endeksin genel seviyesi ile karşılaştırılmasına (her bir durumda piyasa “açılış verileri”nin bir parçası olarak Endeks Sponsoru tarafından yayınlanan resmi açılış ağırlıkları kullanılmak suretiyle) dayalı olacaktır; ve

- (B) Birleşik Endeksler dışındaki Endeksler durumunda; her iki durumda da ilgili Değerleme Saatinde sona eren bir saatlik süre içinde herhangi bir zamanda Hesaplama Kuruluşunun önemli olduğunu tespit ettiği (i) bir İşlem Aksaması, (ii) bir Borsa Aksamasının; veya (iii) bir Erken Kapanışın gerçekleşmesi veya mevcut olması. Söz konusu Endeks ile ilişkili olarak herhangi bir zamanda bir Piyasa Aksama Olayının mevcut olup olmadığının belirlenmesi amacı için bir Piyasa Aksama Olayı herhangi bir zamanda söz konusu Endekte yer alan bir menkul kıymete ilişkin olarak gerçekleştiği takdirde o menkul kıymetin Endeks seviyesine ilgili yüzde katkısı (A) söz konusu Endeksin seviyesinin o menkul kıymet ile ilişkilendirilebilir kısmı ile (B) söz konusu Endeksin genel seviyesinin bir karşılaştırılmasına dayalı olacaktır (her bir durumda söz konusu Piyasa Aksama Olayının gerçekleşmesinden hemen önce).

Hesaplama Kuruluşu, bir Aksayan Gün gerçekleşmesi durumunda, Değerleme Tarihi olmuş olacak olan herhangi bir günde bir Aksayan Günü gerçekleştirdiği hususunda Madde 4.3.5

Av. Arda Özgür Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Büyükdere Cad. No:23 Kat:19 Şişli/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274963 Şişli/Beşiktaş/İstanbul
Büyükdere Mah. V.D. Caddesi No: 15 Kat: 9 Beşiktaş/İstanbul
İnternet adresi: www.teb-yatirim.com.tr



("Bildirimler") uyarınca Varant Sahiplerine mümkün olan en kısa süre içinde bildirimde bulunacaktır.

4.2.4.2.2. Endekse İlişkin Düzeltmeler

(a) Halef Endeks Sponsorunun bir Endeks Hesaplaması ve Raporlaması

İlgili bir Endeksin (a) Endeks Sponsoru tarafından hesaplanmaması ve duyurulmaması fakat Hesaplama Kuruluşu açısından kabul edilebilir halef bir endeks sponsoru ("**Halef Endeks Sponsoru**") tarafından hesaplanması ve duyurulması veya (b) Hesaplama Kuruluşunun tespitine göre, o Endeksin hesaplanmasında kullanılan formül ve hesaplama yöntemi ile aynı veya buna esaslı ölçüde benzer bir hesaplama formül ve yöntemi kullanılmak suretiyle halef bir endeks ile değiştirilmesi halinde, bu durumların her birinde o endeks ("**Halef Endeks**") Endeks olarak addedilecektir.

(b) Bir Endeks Hesaplamasında Değişiklik ve Hesaplamanın Durdurulması

(a) Değerleme Tarihinde veya Değerleme Tarihi öncesinde ilgili Endeks Sponsorunun ilgili bir Endeksin hesaplanmasına ilişkin formülde veya yöntemde veya Endeksi önemli ölçüde değiştiren diğer herhangi bir şekilde esaslı bir değişiklik yapması veya yapacağını ilan etmesi (Endeksin bileşenlerini oluşturan pay senetlerindeki değişiklikler, sermayelendirme ve/veya diğer rutin olaylar halinde söz konusu endeksin muhafaza edilmesine yönelik yöntemde veya söz konusu formülde öngörülen herhangi bir değişiklik dışında) ("**Endeks Değişikliği**") veya ilgili bir Endeksi kalıcı olarak iptal etmesi veya Halef Endeksin mevcut olmaması halinde (bir "**Endeks İptali**") veya (b) bir Değerleme Tarihinde, Endeks Sponsorunun veya (mevcut ise) Halef Endeks Sponsorunun ilgili Endeksi hesaplayamaması ve ilan edememesi halinde (bir "**Endeks Aksamı**") ve bir Endeks Değişikliği ve bir Endeks İptali ile birlikte bir, her biri bir "**Endeks Düzeltme Olayı**"):

- (A) Hesaplama Kuruluşu söz konusu Endeks Düzeltme Olayının Varantlar üzerinde önemli bir etkiye sahip olup olmadığını tespit edecek ve önemli bir etkiye sahip olduğunu belirlediği takdirde o Endeks için yayınlanan seviye yerine, değişiklik, hesaplayamama veya iptalin hemen öncesinde en son yürürlükte olan Endeks hesaplama formülü ve yöntemine göre Hesaplama Kuruluşu tarafından tespit edilen, o Değerleme Tarihinde Değerleme Saatinde o Endekse ilişkin seviyeyi kullanmak suretiyle fakat sadece o Endeks Düzeltme Olayının hemen öncesinde o Endeksi oluşturan menkul kıymetleri kullanmak suretiyle, ilgili değeri, seviyeyi veya fiyatı hesaplayacaktır; veya
- (B) Hesaplama Kuruluşu, ilgili Endeksi, Varantların dayanağının durumunda süreklilik sağlamak üzere gerektiği takdirde bir bağlayıcı katsayı ile çarpılan yeni ve benzer bir endeks ile değiştirebilir; veya
- (C) İhraççı, Madde 4.3.3 ("Bildirimler") uyarınca Varant Sahiplerine bildirim göndermek suretiyle Varantları iptal edebilir. Varantların bu şekilde iptal edilmesi halinde İhraççı iptal edilen her bir Varanta veya ilgili sermaye piyasası aracı notunda Birimler belirtiliyor ise, her bir Birime ilişkin olarak, her bir Varant Sahibine Endeks Düzeltme Olayını dikkate almak suretiyle duruma göre bir Varant veya bir Birimin gerçeğe uygun piyasa değeri

Av. Arde Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Erişilebilir Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İncirlik Mah. Şişli Çarşı No:78 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274944 / Mers. No: 0815001274944000000
Piyade Mülhür V. 0212 307 30 30
İnternet adresi : www.tebyatirim.com.tr



eşit bir tutar *eksi* ilişkili herhangi bir dayanak riskten korunma düzenlemesinin tasfiye edilmesinin İhraççı ve/veya Bağlı Kuruluşuna maliyeti (tümü kendi mutlak takdirine bağlı olarak Hesaplama Kuruluşu tarafından tespit edildiği üzere) şeklinde hesaplanacak bir tutarı ödeyecektir. Ödemeler Madde 4.3.3 (“Bildirimler”) uyarınca Varant Sahiplerine bildirilecek olan şekilde yapılacaktır.

4.2.4.2.3. Bildirim

Hesaplama Kuruluşu yukarıda kendisi tarafından yapılan herhangi bir tespiti ve bununla ilgili olarak atılması önerilen adımları mümkün olan en kısa süre içinde Piyasa Yapıcısına bildirecek ve Piyasa Yapıcısı ilgili tespitleri Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) ’nda ilan edecektir.

4.2.4.2.4. Endekste Düzeltme

Belirli bir günde yayınlanan ve Varantlar kapsamında herhangi bir tespitin yapılmasında Hesaplama Kuruluşu tarafından kullanılan veya kullanılacak Endeks seviyesinin müteakiben düzeltilmesi ve düzeltmenin ilgili Endeks Sponsoru veya (mevcut ise) ilgili Halef Endeks Sponsoru tarafından (a) bir Birleşik Endekse ilişkin olarak orijinal yayın tarihinden en geç beş Borsa İş Günü sonra veya (b) Birleşik Endeks olmayan bir Endekse ilişkin olarak orijinal yayından itibaren Endeks Düzeltme Süresine eşit sayıda gün içinde yayınlanması halinde, kullanılacak olan seviye bu şekilde düzeltilmiş olan haliyle Endeksin seviyesi olacaktır; şu kadar ki, Varantlar kapsamında Endeksin seviyesine atıf yoluyla hesaplanmak üzere, bir ödemeye ilişkin vade tarihinden üç Borsa İş Günü öncesi olan günden sonra yayınlanan düzeltmeler ödenecek tutarın belirlenmesi amacı bakımından Hesaplama Kuruluşu tarafından dikkate alınmayacaktır.

4.2.4.2.5. Dislokasyon Olayı

(a) Tanımlar

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

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

“**İlgili Vadeli İşlem Sözleşmesi**” Borsada İşlem Gören Sözleşme veya Borsada İşlem Gören Sözleşmenin ilişkili olduğu Endeksi referans alan ve ilgili vadeli işlem veya opsiyon sözleşmesinin itfa tarihine bakılmaksızın Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsasında işlem gören diğer herhangi bir vadeli işlem veya opsiyon sözleşmesi anlamına gelir;

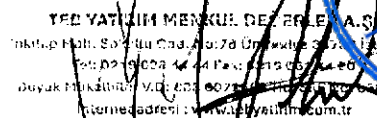
“**İşlem Fiyatı**” Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği haliyle, İlgili Vadeli İşlem Sözleşmesine ilişkin olarak herhangi bir zamanda ilgili Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsasında yayınlanan işlem fiyatı anlamına gelir.

(b) Dislokasyon Olayının Sonuçları

İlgili sermaye piyasası aracı notunda Dislokasyon Olayının geçerli olarak belirtiliyor olması ve Hesaplama Kuruluşunun tespitine göre bir Dislokasyon Olayının gerçekleşmiş olması halinde İhraççı, Varant Sahiplerine Madde 4.3.3 (“Bildirimler”) uyarınca bildirim göndermek suretiyle


Ay. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosü


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ticaret Sicil No: 27094, Şişli, 34398 İstanbul
Tic. Sicil No: 27094 / 4441 Paç. Sicil No: 27094 / 4441
Güvenli Yatırım / V.D. 4441 / 4441 / 4441 / 4441 / 4441
İnternet adresi : www.tebyatirim.com.tr



Varantları itfa edebilir. Varantların bu şekilde itfa edilmesi durumunda ihraççı, tümü iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşu tarafından belirleneceği üzere, itfa edilen her bir Varanta ilişkin olarak her bir Varant Sahibine, Dislokasyon Olayını dikkate almak suretiyle ilgili Varantın gerçeğe uygun piyasa değerine eşit bir tutar *eksi* ilgili sermaye piyasası aracı notunda Tasfiye Maliyetlerinin geçersiz olarak belirtildiği durumlar hariç, ilişkili dayanak riskten korunma düzenlemelerinin tasfiye edilmesinin ihraççı ve/veya Bağlı Kuruluşlarına maliyeti şeklinde hesaplanacak bir ödeme yapacaktır. Ödeme Madde 4.3.3 ("Bildirimler") uyarınca Varant Sahiplerine bildirilecek şekilde yapılacaktır.

4.2.4.3. Paya Dayalı Varantlar ile İlişkili Hükümler

4.2.4.3.1. Piyasa Aksaması

"Piyasa Aksama Olayı" tek bir Pay ile ilişkili Varantlar bakımından, ilgili Değerleme Saatinde sona eren bir saatlik süre içinde herhangi bir zamanda her iki durumda da Hesaplama Kuruluşunun önemli olduğunu tespit ettiği (a) bir İşlem Aksaması, (b) bir Borsa Aksamasının gerçekleşmesi veya mevcut olmasını veya (c) bir Erken Kapanışı ifade eder.

Hesaplama Kuruluşu, bir Aksama Günü gerçekleşmesi durumunda, Değerleme Tarihi olmuş olacak herhangi bir günde bir Aksama Günü'nün gerçekleştiğini mümkün olan en kısa süre içinde Varant Sahiplerine Madde 4.3.3 ("Bildirimler") uyarınca bir bildirim yoluyla bildirecektir.

4.2.4.3.2. Potansiyel Düzeltme Olayları

(a) Tanımlar

"Potansiyel Düzeltme Olayı" aşağıdakilerden herhangi biri anlamına gelir:

- (A) (bir Birleşme Olayı sonucunda ortaya çıkmadığı sürece) ilgili Payların alt paylara bölünmesi, konsolidasyonu veya yeniden sınıflandırılması veya ilgili Payların herhangi birinin bedelsiz sermaye artışı, sermayelendirme veya benzer bir ihraç yoluyla mevcut Pay sahiplerine bedelsiz dağıtılması veya temettü olarak verilmesi;
- (B) ilgili Payların mevcut sahiplerine (i) söz konusu Payların veya (ii) temettü ve/veya Pay Şirketi tarafından yapılan paraya çevirme işleminden elde edilen getirinin ödenmesinde söz konusu Payların sahiplerine yapılan ödemeler ile orantılı veya eşit derecede hak sahipliği sağlayan sair özkaynak payının veya menkul kıymetlerin veya (iii) herhangi bir bölünme veya diğer benzeri işlem neticesinde Pay Şirketi tarafından (doğrudan veya dolaylı olarak) devralınan veya sahip olunan, başka bir ihraççıya ait sermayenin veya diğer menkul kıymetlerin veya (iv) Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenmek kaydıyla, her durumda geçerli piyasa fiyatının altında yapılan ödemeler için (nakden veya sair karşılık şeklinde) diğer tür menkul kıymetlerin, hakların veya varantların veya diğer varlıkların dağıtılması, ihracı veya temettü olarak verilmesi ve/veya Dayanak Paylara ilişkin olarak Dayanak Payların sahibine, nakit, pay veya Dayanak Paylar ile ilişkili haklar dışında mal varlığının dağıtımı;
- (C) Hesaplama Kuruluşu tarafından karar verilen herhangi bir olağandışı temettü;



Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Usta
Eryürekli Hukuk Bürosu



4.2.4.3.3. Olağanüstü Olaylar

Sonuçları aşağıda belirtilmekte olduğu üzere, duruma göre Kotasyondan Çıkarma, Ödeme Aczi, Birleşme Olayı, Devletleştirme, Eşleştirme, Pay Alım Teklifi (Pay Alım Teklifi ilgili sermaye piyasası aracı notunda geçersiz olarak belirtilmediği sürece), Dönüştürme Olayı veya ilgili sermaye piyasası aracı notunda geçerli olarak belirtildiği takdirde, Likidite Yetersizliği, Kotasyon Değişikliği veya Kotasyonun Askıya Alınması durumlarından herhangi birinin gerçekleşmesi “Olağanüstü Olay” olarak addedilecektir:

“Kotasyondan Çıkarma” Dayanak Varlık olan Paylara ilişkin olarak, Borsanın söz konusu Borsanın kuralları uyarınca, herhangi bir nedenle (bir Birleşme Olayı veya Pay Alım Teklifi haricinde) söz konusu Payların Borsada kote edilmesine, işlem görmesine veya bunlara ilişkin olarak halka açık kotasyon emri verilmesine son verildiği (veya verileceği) ve bunların (a) Borsanın Amerika Birleşik Devletlerinde bulunduğu durumlarda New York Menkul Kıymetler Borsası (New York Stock Exchange), Amerikan Menkul Kıymetler Borsası (the American Stock Exchange) veya NASDAQ Ulusal Piyasa Sisteminde (NASDAQ National Market System) (veya bunların haleflerinde) veya (b) Borsa ile aynı ülkede (veya Borsa Avrupa Birliği içerisinde ise, Avrupa Birliğinin bir üye devletinde) bulunan karşılaştırılabilir bir borsa veya kotasyon sisteminde hemen yeniden kote edilemiyor, yeniden işlem göremiyor veya bunlara ilişkin yeniden kotasyon emri sunulamıyor olması anlamına gelir.

“Ödeme Aczi” Pay Şirketinin ihtiyari veya zorunlu tasfiyesi, iflası, ödeme aczi, infisahı veya tasfiyesi veya Pay Şirketini etkileyen benzer işlemler nedeniyle (a) ilgili Pay Şirketinin tüm Paylarının bir yediemine, tasfiye memuruna veya diğer benzer bir görevliye devredilmesinin gerekmesi veya (b) ilgili Pay Şirketinin Pay sahiplerinin bunları devretmelerinin kanunen yasak hale gelmesi anlamına gelir.

“Kotasyon Değişikliği” Dayanak Varlık olan Paylara ilişkin olarak söz konusu Dayanak Varlık olan Payların, Varantların İhraç Tarihinde kote edilmekte, işlem görmekte veya söz konusu Paya ilişkin olarak kotasyon sağlanması gerekliliğine tabi oldukları Borsanın kotasyon bölümü veya ilgili pazarında kote edilmesine, işlem görmesine veya söz konusu Paya ilişkin olarak kotasyon sağlanması gerekliliğine, (bir Birleşme Olayı veya Pay Alım Teklifi haricinde) herhangi bir nedenle son verilmesi (veya verileceği) anlamına gelir.

“Kotasyonun Askıya Alınması” Dayanak Varlık olan Paylara ilişkin olarak söz konusu Payların Borsada kote edilmesinin askıya alındığı anlamına gelir.

“Birleşme Olayı” ilgili Paylara ilişkin olarak:

- (A) tedavüldeki Payların tümünün bir başka kuruluşa veya kişiye devrine veya devredilmesi yönünde gayrikabili rücu bir taahhütte bulunulmasına yol açacak şekilde söz konusu Payların yeniden sınıflandırılması veya değiştirilmesi;
- (B) Pay Şirketinin başka bir kuruluş veya kişi ile veya başka bir kuruluş veya kişi çatısı altında konsolidasyon, birleştirme, birleşme veya bağlayıcı pay takası işlemi gerçekleştirmesi (söz konusu Pay Şirketinin varlığını sürdüren kuruluş olduğu ve tedavüldeki söz konusu tüm Payların yeniden sınıflandırılması veya değiştirilmesine yol açmayan bir konsolidasyon, birleştirme, birleşme veya bağlayıcı pay takası dışında);



- (C) herhangi bir kuruluş veya kişinin Pay Şirketinin tedavüldeki Paylarının yüzde 100'ünü satın alması veya sair şekilde elde etmesine yönelik olarak söz konusu Payların (söz konusu diğer kuruluş veya şirketin sahip olduğu veya kontrolü altında bulunan söz konusu Paylar hariç) tümünün devrine veya devredilmesi yönünde gayri kabili rücu bir taahhüde yol açacak şekilde devralma teklifi, pay alım teklifi, takas teklifi, talebi, önerisi veya sair olay; veya
- (D) Pay Şirketinin varlığını sürdüren kuruluş olduğu ve tedavüldeki Payların tümünün yeniden sınıflandırılması veya değiştirilmesine yol açmayan fakat ilgili olayın hemen öncesinde tedavülde olan Payların (ilgili diğer kuruluşun sahip olduğu veya kontrolü altında bulunan Paylar hariç), birlikte, bu olayın hemen sonrasında tedavülde olan Payların %50'sinden azını oluşturmasıyla sonuçlanacak şekilde Pay Şirketi veya iştiraklerinin başka bir kuruluş ile veya başka bir kuruluş çatısı altında gerçekleştirdikleri konsolidasyon, birleştirme, birleşme veya bağlayıcı pay takası işlemi,

her bir durumda ilgili Olağanüstü Olay Yürürlük Tarihi (i) Nakit Uzlaşya Tabi Varantlar durumunda, ilgili Varanta ilişkin son gerçekleşen Değerleme Tarihinde veya söz konusu tarih öncesinde ise.

“Devletleştirme” Payların tamamı veya Pay Şirketinin varlıklarının tamamı veya tamamına yakın bir kısmının devletleştirildiği, kamulaştırıldığı veya sair şekilde herhangi bir kamu kurumuna, idari otoriteye, kuruluşa veya bunların alt birimlerine devredildiği anlamına gelir.

“Pay Alım Teklifi” resmi veya öz düzenleyici kurumlar nezdinde başvuruların yapılması ve Hesaplama Kuruluşunun ilgili olduğunu değerlendirebileceği diğer bilgilere dayalı olarak Pay Şirketinin Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere tedavüldeki oy hakkı veren paylarının yüzde 50'sinden fazlasının ve yüzde 100'ünden azının başka bir kuruluş veya kişi tarafından satın alınması veya başka şekilde elde edilmesi veya dönüşüm yoluyla veya diğer yollarla elde etme hakkına sahip olması ile sonuçlanacak şekilde bu tür herhangi bir kuruluş veya kişi tarafından yapılan devralma teklifi, pay alım teklifi, takas teklifi, talep, öneri veya sair bir olay anlamına gelir.

4.2.4.3.4. Olağanüstü Olayın Gerçekleşmesinin Sonuçları

Bir Pay ile ilişkili olarak Olağanüstü bir Olay gerçekleştiği takdirde İhraççı kendi münhasır ve mutlak takdirine bağlı olarak (A) ve (B), veya (uygulanabilir olması halinde, belirtilen her durumda) (C) paragrafında açıklanan işlemleri yapabilir:

- (A) Hesaplama Kuruluşundan, (Varantlar durumunda) Kullanım Fiyatında ve/veya ilgili Sermaye Piyasası Notunun bu hüküm ve şartlarına ilişkin diğer koşullarda, ilgili Olağanüstü Olayı dikkate almak üzere yapılacak, varsa, uygun düzeltmeyi kendi münhasır ve mutlak takdirine bağlı olarak belirlemesini ve ilgili düzeltmenin yürürlük tarihini belirlemesini isteyebilir. İlgili düzeltmeler sınırlama olmaksızın Paylara veya Varantlara ilişkin volatilité, beklenen temettüleri, pay ödünç oranı veya likidite ile ilgili değişikliklerin dikkate alınmasını sağlayacak düzeltmeleri içerebilir. Hesaplama Kuruluşu düzeltmeyi referans alarak ilgili Olağanüstü Olaya ilişkin olarak herhangi bir opsiyon borsası tarafından o opsiyon borsasında işlem gören Paylara ilişkin uygun düzeltmeyi belirleyebilir (fakat böyle bir yükümlülük altında olmayacaktır);
- (B) Madde 4.3.3 (“Bildirimler”) uyarınca Varant Sahiplerine bildirim göndermek kaydıyla, ilgili Olağanüstü Olayı dikkate alarak duruma göre bir Varant veya Birimin gerçeğe uygun piyasa değeri



(C) İhraççının kendi münhasır takdirine bağlı olarak seçeceği borsa(lar)da veya kotasyon sistem(ler)inde işlem gören Paylar üzerindeki opsiyonların uzlaş şartlarına ilişkin bu tür bir düzeltmenin ardından (“Opsiyon Borsası”) Hesaplama Kuruluşundan Kullanım Fiyatında (Varantlar durumunda) ve/veya ilgili sermaye piyasası aracı notundaki bu hüküm ve şartlara ilişkin diğer koşullarda buna karşılık gelen bir düzeltmeyi yapmasını isteyebilir. Söz konusu düzeltme Hesaplama Kuruluşunun Opsiyon Borsası tarafından yapılan mütekabil düzeltmenin yürürlük tarihi olarak belirlediği tarih itibarıyla yürürlüğe girecektir. Paylar üzerindeki opsiyonların Opsiyon Borsasında işlem görmüyor olması durumunda Hesaplama Kuruluşu, ilgili Olağanüstü Olayın dikkate alınması için Opsiyon Borsası tarafından belirlenen kurallar ve teamülleri (varsa) referans almak suretiyle, Hesaplama Kuruluşunun tespitine göre söz konusu opsiyonların bu şekilde işlem görmüş olması halinde Opsiyon Borsası tarafından yapılacak bir düzeltmeye sebebiyet vermiş olacak olan Olağanüstü Olaya karşılık gelmek üzere, ilgili (Varantlar durumunda) Kullanım Fiyatında ve/veya ilgili sermaye piyasası aracı notundaki bu hüküm ve şartlara ilişkin diğer koşullarda, varsa, kendi münhasır ve mutlak takdirine bağlı olarak uygun gördüğü düzeltmeyi yapacaktır; veya

Varantlar kapsamında herhangi bir ödeme veya teslimin vade tarihinden üç Borsa İş Günü öncesi olan tarihten sonra yayınlanan düzeltmeler istisna olmak kaydıyla; belirli bir günde yayınlanan ve Hesaplama Kurulu tarafından Varantlar kapsamında herhangi bir tespitin yapılmasında kullanılan veya kullanılacak olan ilgili Pay fiyatının müteakiben düzeltilmesi ve düzeltmenin orijinal yayından itibaren Pay Düzeltme Süresine eşit sayıda gün içinde ilgili Borsa tarafından yayınlanması halinde kullanılacak fiyat ilgili Payın bu şekilde düzeltilen fiyatı olacaktır. Varantlar kapsamında ödeme veya teslim ilişkili bir vade tarihinden üç Borsa İş Günü öncesi olan günden sonra yayınlanan düzeltmeler ilgili tutarın belirlenmesi amacı bakımından Hesaplama Kurulu tarafından dikkate alınmayacaktır.

Doğrulama Kodu: 4ea3cbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

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.

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

4.2.4.4.5. Potansiyel Düzeltme Olayı

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



4.2.4.4.6. Olağanüstü Olaylar

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

4.2.4.5. Para Birimi Varantları ile İlişkili Hükümler

4.2.4.5.1. Aksama Olayları

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

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

Hesaplama Kurulu'su; duruma göre Aksayan Gün gerçekleşmiş olmasaydı bir Uzlaş Fiyatı Tarihi olmuş olacak olan herhangi bir günde bir Aksayan Günü gerçekleşmiş olduğunu Varant Sahiplerine Madde 4.3.3 ("Bildirimler") uyarınca mümkün olan en kısa süre içinde bildirecektir.

4.2.4.5.2. Bir Aksama Olayının Sonuçları

Herhangi bir Uzlaş Fiyatı Tarihinde (veya eğer farklı ise, o tarihe ilişkin fiyatların olağan seyir içinde Fiyat Kaynağı tarafından yayınlanacak olduğu günde) gerçekleşen veya devam eden bir Aksama Olayı üzerine Hesaplama Kurulu'su Aksama Olayının sonuçlarının belirlenmesinde ilgili Aksama Hali Alternatifini uygulayacaktır.

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

- (A) Bir Uzlaş Fiyatı Tarihi bir Aksayan Gün olduğu takdirde, Hesaplama Kurulu'su 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 Kurulu'su 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).

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Katip Mah. Zorlu Ç30, 34078 Ufuktepe 3. Kat Katip
Tic Sic No: 274944, Mers No: 08170071899000000
Büyükdere Şişli No: 255 90740 Kat: 9 Kat: 9
İletişim adresi: www.tebyatirim.com.tr



olarak) ve Uzlaş Fiyatını iyi niyet esasına dayalı olarak kendisinin ilgili gördüğü mevcut tüm bilgileri dikkate almak suretiyle söz konusu son ardışık Planlanmış İşlem Gününde Değerleme Saati itibariyle Hedef Para Birimi için bir seviye tespit etmek için ticari açıdan makul tüm çabayı sarf etmek suretiyle Uzlaş Fiyatını belirleyebilir; veya

- (B) Varantlar durumunda herhangi bir Uzlaş Fiyatı Tarihinin bir Aksayan Gün olması fakat nihai Değerleme Tarihi olmaması halinde İhraççı Madde 4.3.3 ("Bildirimler") uyarınca Varant Sahiplerine bildirim göndererek her bir Varant, tümü Hesaplama Kuruluşunun kendi münhasır ve mutlak takdirine bağlı olarak belirleneceği üzere, o Varantın gerçeğe uygun piyasa değerine eşit bir meblağ *eksi* ilişkili dayanak riskten korunma düzenlemelerinin İhraççı'ya maliyetine eşit bir meblağın ödenmesi yoluyla iptal edilmek suretiyle Varantların tamamını (sadece bir kısmını değil) iptal edebilir. Ödeme Madde 4.3.3 ("Bildirimler") uyarınca Varant Sahiplerine bildirilecek olan şekilde yapılacaktır;

4.2.4.6. Emtiaya Dayalı Varantlar ile İlişkili Hükümler

4.2.4.6.1. Piyasa Aksaması

"Piyasa Aksama Olayı" bir ilgili Emtiaya ilişkin olarak ve Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere aşağıdakilerin gerçekleşmesi veya mevcudiyeti anlamına gelir:

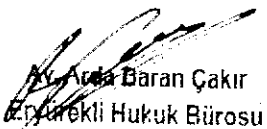
- (A) tüm Emtialar durumunda, Fiyat Kaynağı Aksaması, İşlem Aksaması, Emtia Referans Fiyatının Yok Olması, Limit Fiyat Olayı; ve bunlara ek olarak
- (B) Altın, Gümüş, Platin veya Paladyum dışında tüm Emtialar durumunda, Önemli Formül Değişikliği, Önemli İçerik Değişikliği ve/veya Vergi Aksaması;

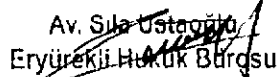
Hesaplama Kuruluşu bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleştiği hususunu ve bununla ilgili olarak atılması önerilen adımı Madde 4.3.3 ("Bildirimler") uyarınca mümkün olan en kısa süre içinde Varant Sahiplerine bildirecektir.

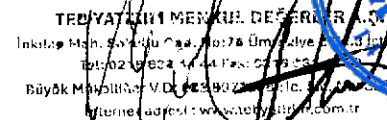
4.2.4.6.2. Bir Piyasa Aksama Olayının Sonuçları ve Aksama Hali Alternatifleri

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

- (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


Aytaç Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Ay. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. SSK Bldi Çeş. No:78 Ümraniye / İstanbul
Tic. Sic. No: 272244 / M. Sic. No: 272244
Büyük M. Mah. No: 1 / D. 23 / 9023 / Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 272244 / M. Sic. No: 272244
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr





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

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sermaye Piyasası Kurulu T.C. 1923

Yatırım Menkul Değerler Kanunu 2013

Yatırım Menkul Değerler Kanunu 2013

Yatırım Menkul Değerler Kanunu 2013

Yatırım Menkul Değerler Kanunu 2013

Yatırım Menkul Değerler Kanunu 2013

Yatırım Menkul Değerler Kanunu 2013

Yatırım Menkul Değerler Kanunu 2013

Yatırım Menkul Değerler Kanunu 2013

Yatırım Menkul Değerler Kanunu 2013





- (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 Deutschland GmbH ve/veya Fitch Ratings Ireland Limited veya bunlara ilişkin halef derecelendirme kuruluşu veya kuruluşlarının veya Hesaplama Kuruluşunun İkame Garantör olarak belirlediği diğer bir derecelendirme kuruluşunun İkame Garantör için veya duruma göre BNPP (veya bu Madde kapsamında daha önceki bir ikame) için verdiği uzun vadeli birinci dereceden borç derecelendirmelerine (varsa) referans yoluyla, iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere BNPP'nin (veya bu Madde kapsamında daha önceki bir ikamenin) kredi itibarına en az eşit olması;
- (B) İkame Garantörün Varantlara ilişkin olarak ilgili BNPP Garantisi ile esasen aynı şekle uygun düzenlenmiş bir garanti ("İkame Garantisi") ve ikame işlemine tam yürürlük kazandırmak için gerekebilecek (varsa) ve (yukarıdakilerin genel geçer niteliği sınırlandırılmaksızın) ikame garantörün her bir varant sahibi lehine ilgili sermaye piyasası aracı notundaki bu hüküm ve şartların, Aracılık Sözleşmesinde yer alan hükümlerin sanki İkame Garantör ilgili sermaye piyasası aracı notundaki bu hüküm ve şartlarda, Dokümanlarda, Aracılık Sözleşmesinde Varantlara ilişkin olarak BNPP'nin (veya bu Madde kapsamında daha önceki bir ikamenin) yerine garantör olarak ismen adlandırılmışçasına kendisi üzerinde bağlayıcı olduğunu taahhüt edecek olduğu diğer belgeleri akdetmiş olması;

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Şahin Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menkul Maliye Şirketi C.Ş. No:74 İsmiye Cad. Kat:10
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270944
Büyükdere Şişli/İstanbul
İletişim adresi: www.teb Yatirim.com.tr

2023
2026

Doğrulama Kodu: 4ea3cbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

veya İhraç ve Ödeme Aracısı'na bildirim göndermemesi Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisinin geçerlilik veya icra edilebilirliğini veya yukarıda Madde 4.3.6.1'de açıklanan sonuçları etkilemeyecektir.

4.3.6.6. Ana Teminat Temsilcisinin İhraç ve Ödeme Aracısı Görevleri

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

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

4.3.6.7. Oransal Esas

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

4.3.6.8. Sınırlı Şartlar

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

5. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

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

5.1.1. Halka Arzın Tabi Olduğu Koşullar

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

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

Toplam 50.950.000 TL nominal değerli 5.095.000.000 adet Varant ihraç edilecektir.



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

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

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

5.1.6. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi

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

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

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,

Av. Arda Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Erişilebilir Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. Şişli Çift. No:7/Ünvanlı 2. Kat Kat:2
10702/İTİC 44 44 44 44 44 44 44 44 44 44
Erişilebilir Hukuk Bürosu
İnternet adresi: www.tebmenkul.com.tr



- (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 gelir ve bir sistem arızası, yangın, bina tahliyesi, tabii veya insan yapımı felaketler, doğal afetler, silahlı çatışmalar, terör eylemleri, isyan veya işgücü ile ilgili aksamalar veya etki yaratan benzer koşullarını içerebilir;
- (f) Herhangi bir Dayanak Varlık/Gösterge ile ilişkili likidite veya piyasa şartlarının (herhangi bir Referans Unsurun alım satımı dahil) önemli ölçüde olumsuz etkilenmesi;
- (g) İhraççı'nın beklentilerinde önemli olumsuz bir değişikliğin veya finansal veya işlem pozisyonlarında önemli bir değişikliğin gerçekleşmesi.

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

YOKTUR.

5.2. Dağıtım ve Tahsis Planı

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

YOKTUR.

BNP Paribas Issuance B.V.

100

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaçay
Erişilebilir Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul Menkul Değerler A.Ş. No:78/İmza/2023/100
100/02/2023
Büyükdere Mh. No: 65/00000000000000000000
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: 4ea3cbbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



5.2.2. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları hakkında bilgi

YOKTUR.

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

YOKTUR.

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

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

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

5.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

5.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluş hakkında bilgi

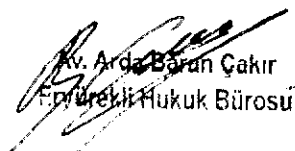
Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluş İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 7b Ümraniye 34768 İstanbul adresinde yer alan TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olacaktır.

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

YOKTUR.

5.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi

			Yüklenimde Bulunulan Yatırım Kuruluşu Varantlarının		Yüklenimde Bulunulmayan Yatırım Kuruluşu Varantlarının	
Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Varanta Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Varanta Oranı (%)
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum yoktur.	En İyi Gayret Aracılığı	-	-	50.950.000	%100,00


Av. Arda Barın Çakır
Ervürekli Hukuk Bürosu


Av. Sıla Ustaoglu
Ervürekli Hukuk Bürosu


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. Sokullu Cad. No:7b Ümraniye 34768 İstanbul
Tic. Sic. No: 274444 Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Büyükdere 90/2 Kat: 902 007 5555 Etiler/Beşiktaş/İstanbul
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



5.4.4. Aracılık Ve Yüklenim Sözleşmesi Hakkında Bilgi

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

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

5.4.5. Hesaplama Kuruluşu

İlgili sermaye piyasası aracı notunda başka bir kuruluş hesaplama kuruluşu olarak belirlenmiş olmadıkça BNP Paribas Financial Markets S.N.C aşağıda ve ilgili sermaye piyasası aracı notunda belirtildiği üzere Varantlar ile ilgili olarak hesaplama kuruluşu görevlerini üstlenecektir. Hesaplama Kuruluşu'nun herhangi bir şekilde hareket etmesi veya hüküm vermesi gerektiğinde bunu iyi niyete dayalı olarak ticari açıdan makul şekilde yapacaktır. "Hesaplama Kuruluşu" ifadesi, ilgili Varantlar ile ilişkili olarak belirlenmiş diğer hesaplama kuruluşunu da içerecektir. Her bir Varant ihracı ile ilgili olarak Hesaplama Kuruluşu yalnızca İhraççı'nın ve (geçerli ise) Garantör'ün temsilcisi sıfatıyla hareket eder ve Varant Sahiplerine karşı herhangi bir yükümlülük veya görev üstlenmez veya Varant Sahipleri için veya Varant Sahipleri ile herhangi bir aracılık veya güven ilişkisi üstlenmez. Hesaplama Kuruluşunun Varantlara ilişkin olarak yaptığı tüm hesaplamalar ve tespitler (bariz hata durumu dışında) İhraççı, (geçerli ise) Garantör ve Varant Sahipleri üzerinde nihai, kesin ve bağlayıcı olacaktır. Hesaplama Kuruluşunun İhraççı'nın bir Bağlı Kuruluşu olabileceği 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 ihraççı 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 31.800 TL, yıllık üst limit ise 847.790 TL'dir.
MKK Nakit Uzlaş Ücreti	% 0,005	İhraççı tarafından her bir işlem için ödenecek olan nakit uzlaş ücretidir. İşlem başına alt limit 10.637 TL, üst limit ise 529.843 TL'dir.
Takasbank ISIN Kodu Tahsis Ücreti	312,50 TL + BSMV	Miktar sınırlaması olmaksızın 1 yıldan kısa vadeli ISIN kodu tahsisi için 312,50 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. Olası vergi sonuçları konusunda bu sermaye piyasası aracı notu madde 9'a bakınız.

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

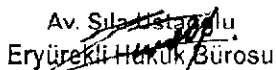
6. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER

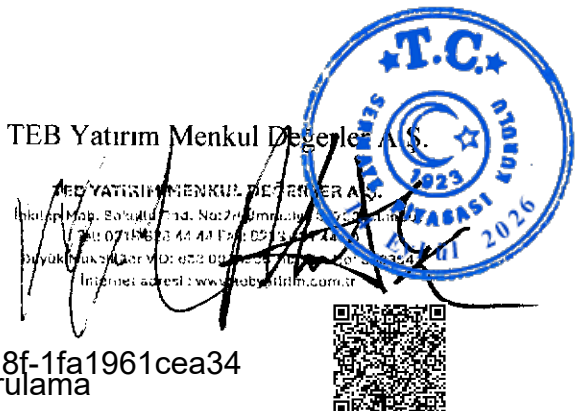
6.1. Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Borsada İşlem Görmesine İlişkin Esaslar ile İşlem Görmeye Başlayacağı Muhtemel Tarihler

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

Varantların işlem görmeye başlayacağı muhtemel tarih 16 Eylül 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 ihraçın 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.


Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Ay. Sıla Hıncal
Eryürekli Hukuk Bürosu



atanmasına ilişkin yeni bir karar alınmadığı sürece) varantın işlem sırası vade sonuna kadar kapalı kalır.

- Varant ihraççısının herhangi bir varantta yükümlülüklerini yerine getirememesi, ihraççı ile ilgili iflas, konkordato talebinde bulunulması durumunda, ihraççının tüm varantları işleme kapatılır.

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

6.4. Piyasa Yapıcı ve Piyasa Yapıcılığın Esasları

a) Piyasa yapıcının unvanı

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

b) Piyasa yapıcılık esasları hakkında bilgi

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

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

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

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

Gerekli özel durum açıklamalarının yapılmasından BNPPI ve TEB'in müştereken sorumlu olmalarına bağlı olarak Tebliğler ve diğer geçerli mevzuat kapsamında Piyasa Yapıcıya yüklenen, İlgili Sermaye Piyasası Araçlarına ilişkin tüm bildirim ve açıklama gereklilikleri TEB tarafından yürütülecektir. Diğer yandan, TEB ile ilgili veya TEB tarafından sunulan bilgiler hariç olmak üzere, bildirim ve açıklama için kendisine TEB tarafından sunulan açıklamaların ve bilgilerin gerçek bakımından doğruluğundan BNPPI 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 BNPPI ile birlikte yatırımcılara karşı sorumludur.

BNP Paribas Issuance B.V.

105

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu

Av. Sıla Uslu
Erişilebilir Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul, M.Ö. Etilim, No: 24, Arslanlar 2. Kat, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 270944, M.Ö. Etilim, No: 24, Arslanlar 2. Kat, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 270944, M.Ö. Etilim, No: 24, Arslanlar 2. Kat, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 270944, M.Ö. Etilim, No: 24, Arslanlar 2. Kat, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 270944, M.Ö. Etilim, No: 24, Arslanlar 2. Kat, Beşiktaş, İstanbul



Doğrulama Kodu: 4ea3cbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



7. GARANTİ HÜKÜMLERİ VE GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER

7.1. Garantinin Mahiyeti

BNPPI tarafından ihraç edilen Varantlar 15 Nisan 2026 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 BNPPI'nin kendisi tarafından ödenmesi gereken herhangi bir tutarı veya herhangi bir Varanta ilişkin sair bir yükümlülüğü söz konusu ödemelerin yapılması veya yükümlülüğün ifa edilmesi gereken tarihte ödememesi veya ifa etmemesi durumunda BNPP'nin İzahname uyarınca söz konusu tutarı ödemelerin 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. BNPP'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 ödemelerin 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 BNPPI 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^o'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 BNPPI tarafından sermaye piyasası aracı notu kapsamında çıkarılmış olan, Türk hukukuna tabi teminatsız yatırım kuruluşu Varantları ile ilgili yükümlülüklerini Garanti Edilen Tutar'a kadar garanti etmesidir. Garanti kayıtsız ve şartsızdır ve BNPP'nin Garanti kapsamındaki yükümlülükleri Varantlar kapsamında ödenmemiş herhangi bir tutar olduğu veya yerine getirilmemiş herhangi bir yükümlülük olduğu sürece geçerli ve yürürlüktedir ve geçerli ve yürürlükte kalacaktır. Garanti Fransa hukukuna tabidir ve Paris Temyiz Mahkemesi (Cour d'Appel de Paris) yargı alanındaki yetkili mahkemelerin yargı yetkisine tabidir.

BNP Paribas Issuance B.V.

106

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Ervürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoğlu
Ervürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. Büyükdere Çıkarı No:70/İmza Kat:5 Kat:5
Tel: 0212 360 00 44 Faks: 0212 360 01 44
Büyük Müktesidatlar Ofisi: 0212 360 00 44
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: 4ea3cbbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

7.3.1. Seçilmiş Finansal Bilgiler

107

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Sıla Üstünel
Ervirekli Hukuk Bürosu

TELEGRAM MENKUL DESKOPER A.S.
 Instalasi Muti. 83 Yaksa Cnd. Naga Jmraha 2. 1200000
 Tel: 021-824 41 44 Fax: 021-824 41 44
 Buyak Baktiulm V.O: 021-824 41 44
 Internet: www.buyakulm.com

Doğrulama Kodu: 4ea3cbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kredi kuruluşlarına borçlu olunan tutarlar	69.938	66.872
Müşteri mevduatları	1.075.564	1.034.857
Borçlanma senetleri	173.933	198.119
Sermaye benzeri borç	34.468	31.799
Faiz oranı riskine karşı korunan portföylerin gerçeğe uygun değer düzeltmeleri	(9.811)	(10.696)
Cari ve ertelenmiş vergi yükümlülükleri	3.336	3.657
Tahakkuklar ve diğer yükümlülükler	143.059	136.955
Sigorta sözleşmelerine ilişkin yükümlülükler	261.223	247.699
Sigortacılık faaliyetlerine ilişkin finansal yükümlülükler	21.500	19.807
Yükümlülük ve masraf karşılıkları	10.193	9.806
Satış Amaçlı Elde Tutulan Varlıklarla İlişkili Yükümlülükler	6.072	-
TOPLAM BORÇLAR	2.660.808	2.570.767
ÖZKAYNAKLAR		
<i>Sermaye ve yedekler</i>	117.787	118.957
<i>Net dönem kârı, Grup payı</i>	12.225	11.688
Toplam sermaye, konsolide yedekler ve dönem kârı, Grup payı	130.012	130.645
Doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilen varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler	(4.499)	(2.508)
Toplam Grup payı	125.513	128.137
Azınlık payları	6.660	6.004
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	132.173	134.141
TOPLAM BORÇLAR	2.792.981	2.704.908

KAR VE ZARAR HESABI		
<i>milyon Avro cinsinden</i>	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Faiz ve benzeri gelirler	71.532	83.020
Faiz ve benzeri giderler	(50.329)	(63.496)
Komisyon geliri	17.727	16.196
Komisyonlar (giderler)	(6.022)	(5.495)
Piyasa değeri kâr veya zarara yansıtılan finansal araçlardan elde edilen net kazançlar	11.283	11.569
Piyasa değeri özkaynaklara yansıtılan finansal araçlardan net kazançlar	261	209
İtfa maliyetinden gösterilen finansal varlıkların kayıtlardan çıkarılmasından kaynaklanan net kazançlar	31	55
Sigorta faaliyetlerinden elde edilen net gelir	2.383	2.396
<i>Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen gelir</i>	10.270	9.711

[Signature]
Av. Aras Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Üstükoğlu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mikraplı Mah. Şişli Cad. No: 73 (Durağan) Kat: 5
34398 Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 274944 / Mersis: 34020100000000000000000000000000
Tic. Sic. No: 274944 / Mersis: 34020100000000000000000000000000
İnternet adresi: www.tebmenkul.com.tr



Ayrıca, aksi belirtilmedikçe, aşağıda yer alan bilgiler ve finansal veriler; özellikle elden çıkarılması planlanan kuruluşlara (elden çıkarılmasının 2026'nın dördüncü çeyreğinde gerçekleşmesi beklenen Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie ve bağlı ortaklıkları) ilişkin faaliyetleri içermektedir. Dolayısıyla söz konusu veriler, satış amaçlı elde tutulan varlık ve yükümlülük gruplarına ilişkin IFRS 5 standardının uygulanmasından kaynaklanan etkiler hariç tutularak sunulmuştur.

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 2025'te BNPP'nin kredi riski açıklığının kırılımı şu şekildedir: şirketler (%46), merkezi hükümetler ve merkez bankaları (%22), bireysel müşteriler (%23), kredi kurumları ve yatırım kuruluşları (%2), diğer risk varlıkları (%4) ve hisse senetleri (%1), kolektif yatırım kuruluşları (%1) ile bölgesel yönetimler veya yerel makamlar ve kamu sektörü kuruluşları (%1). 31 Aralık 2025'te BNPP'nin kredi riskine açıklığının %26'sı Fransa'daki risklerden, %14'ü Belçika ve Lüksemburg'da, %11'i İtalya'da, %23'ü diğer Avrupa ülkelerinde, %11'i Kuzey Amerika, %9'u Asya ve %6'sı dünyanın geri kalan kısmındaki risklerden oluşmaktadır. BNPP'nin işbu risk türüne tabi risk ağırlıklı varlıklarının 31 Aralık 2025'te 567 milyar Avro tutarında olup bu rakam BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %73'ünü oluştururken, 30 Haziran 2026'da 582 milyar Avro tutarında olup risk ağırlıklı varlıklarının %73'ünü oluşturmaktadır.

31 Aralık 2025 itibarıyla BNPP'nin maruz kaldığı karşı taraf riskinin %41'i kurumsal sektöre, %19'u hükümetler ve merkez bankalarına, %12'si kredi kurumları ve yatırım firmalarına ve %28'i takas kurumlarıdır. BNPP'nin 31 Aralık 2025'te ürün bazlı olarak, Kredi Değerleme Düzeltmesi ("CVA") riski haricinde, şunlara maruz kalmıştır: %38 tezgahüstü türevlerinde ("OTC"), %41 repo işlemleri ve menkul kıymet ödünç verme/ödünç alma işlemlerinde, %10 kote edilmiş türevlerde ve %11 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 maruz kaldığı karşı tarafların kredi marjlarındaki dalgalanmalardan kaynaklanan CVA volatilitesi ile ilişkili kayıp riskini ölçer. CVA ile ilgili risk ağırlıklı varlıklar, 2025'te 4 milyar Avro tutarında olup BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %1'inden azını temsil etmektedir. CVA riski de dahil olmak üzere karşı taraf kredi riskine tabi risk ağırlıklı varlıklar, 31 Aralık 2025'te 44 milyar Avro (BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %6'sı) ve 30 Haziran 2026'da 45 milyar Avro (BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %6'sı) tutarına ulaşmıştır.

BNPP, bankacılık portföyündeki menkul kıymetleştirme işlemleri yoluyla da kredi ve karşı taraf riskine maruz kalmaktadır; bunun nedeni, menkul kıymetleştirmenin düzenleyicisi olarak kendi kredi riskini tam olarak devretmemiş olması ya da üçüncü taraf varlıklarını içeren bir menkul kıymetleştirme işlemine yatırım yapmış olmasıdır (ister yatırımcı olarak ister bir müşteri adına işlemi yapılandırmış ve pozisyonunu elinde tutmuş bir düzenleyici olarak). 31 Aralık 2025 itibarıyla BNPP tarafından oluşturulan, elde tutulan veya satın alınan menkul kıymetleştirme pozisyonlarına ilişkin risklerin, %47'sinin kaynak firması, %23'ünün sponsoru ve %30'unun yatırımcısı BNPP'dir. BNPP'nin işbu risk türüne tabi risk ağırlıklı varlıkları, 31 Aralık 2025'te 25 milyar Avro (BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %3'ü) ve 30 Haziran 2026'da 24 milyar Avro (BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %3'ü) tutarına ulaşmıştır.

Müşteriler veya karşı tarafların temerrüt oranı arttığı takdirde BNPP'nin ekonomik koşullardaki veya diğer faktörlerdeki bozulmaya karşılık olarak tahsili mümkün olmayan veya şüpheli kredilere (Evre 3) veya canlı kredilere (Evre 1 ve 2) ilişkin olarak daha fazla ücret veya karşılık kaydetmesi gerekebilir ve bu durum kârlılığını etkileyebilir.

BNP Paribas Issuance B.V.

111

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Sıla Usta
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Usta
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Etiler Kat. No:76 Kat:3 34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270944 Sermaye: 1.000.000.000 TL
Mevk. Sic. No: 270944 Sermaye: 1.000.000.000 TL
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: 4ea3cbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





bir teminatın değerinde kayıp riskine de maruzdur. Bunlara ilaveten, BNPP genel kredi riski ve karşı taraf riskinin yalnızca bir bölümü bu tekniklerin kapsamına girmektedir. Bu nedenle BNPP bu risklere önemli ölçüde açık olması söz konusudur.

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

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

Referans olması açısından, 31 Aralık 2025'te kredi kuruluşları ve yatırım firmaları ile ilişkili karşı taraf riski 26 milyar Euro veya BNPP toplam karşı taraf risk açıklığının %12'si oranındadır ve takas kurumları ile ilişkili karşı taraf risk açıklığı 61 milyar Euro veya BNPP toplam karşı taraf risk açıklığının %28'ini temsil etmektedir.

Bunlara ek olarak, finansal piyasa katılımcılarının hile veya kusurlu hareketleri özellikle finansal piyasaların birbirine bağlı yapısı nedeniyle finansal kuruluşlar üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir. Bunlara 2008'de ortaya çıkartıldığı üzere Bernard L. Madoff Investment Securities LLC tarafından gerçekleştirilen ve BNPP de dahil çok sayıda finansal kuruluşun önemli miktarlarda kayıp veya kayıp riski açıklaması ile sonuçlanan dolandırıcılık örnek olarak verilebilir. BNPP halen bu konu ile bağlantılı çeşitli taleplere konudur; 30 Haziran 2026'da sona eren 6 aylık döneme ilişkin konsolide finansal tabloların 7.c numaralı ve "Davalar ve tahkim işlemleri" başlıklı dipnotuna bakınız.

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

7.3.2.1.2. Piyasa riski

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 2025'te 31 milyar Avroya, yani BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının yaklaşık %4'üne ulaşmıştır, 30 Haziran 2026'da ise 31 milyar Avroya, yani BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının neredeyse %4'üne ulaşmıştır.

BNPP, piyasa riskine esas olarak Kurumsal Bankacılık ("CIB") faaliyet bölümünün iş kolları, özellikle de 2025 yılında BNPP'nin gelirinin %19'unu ve 2026 yılının ilk yarısı itibarıyla BNPP gelirlerinin %20'sini temsil eden Küresel Piyasalar birimi tarafından yürütülen alım satım faaliyetleri yoluyla maruz kalmaktadır.

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

BNPP; bu piyasaların herhangi birinde varlıklara sahip olduğu veya net uzun pozisyonlara sahip olduğu sürece piyasada aşağı yönlü bir hareket pozisyonlarının değerinde azalmadan kaynaklanan kayıplara yol açabilir. Diğer taraftan, BNPP kendi sahip olmadığı varlıkları satmış olduğu veya bu piyasaların herhangi birinde kısa pozisyonlara sahip olduğu sürece risk ve kontrol sistemlerinin mevcut sınırlamasına rağmen piyasada yukarı yönlü bir hareket, BNPP'nin yükselen bir piyasada varlık devralmak suretiyle net kısa pozisyonlarını karşılamaya girişmesi sırasında potansiyel olarak önemli miktarda kayba maruz bırakabilir. BNPP zaman zaman müşterileri ile işlemleri hedge etmek amacı ile ve/veya iki varlığın görece değerindeki değişikliklerden faydalanmak amacı ile bir varlıkta uzun pozisyon ve diğer bir varlıkta kısa pozisyona sahip olabilir. Bununla birlikte, iki varlığın görece değerinin BNPP'nin beklemediği veya pozisyonlarının hedge edilmiş olmadığı bir yönde veya şekilde değişmesi durumunda söz konusu eşleştirilmiş pozisyonlarda kayba uğrayabilir. Bu tür kayıplar önemli tutarda olduğu takdirde BNPP'nin sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Ayrıca BNPP'nin riskten korunma stratejileri bazı piyasa şartları bakımından uygun olmayabilir.

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



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 (Haziran 2024’te Fransız Ulusal Meclisi’nin feshinden beri Fransa’da meydana gelen ve Fransa’nın 2026 bütçesine ilişkin müzakerelerin başarısızlıkla sonuçlanması ve finansal piyasalarda yeniden dalgalanmaya ve Fransız Devlet Tahvillerinin (*Obligation Assimilable du Trésor (OAT)*) kredi açıklığının, özellikle Alman Bonosuna karşılık, genişlemesine, ardından 2024 sonunda ve 2025’in ikinci yarısında birkaç kredi derecelendirme kuruluşu 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 veya BNPP özelindeki faktörleri takiben ortaya çıkabilir. Böyle bir durumda genel olarak Avrupa finansal kuruluşlarının ve özellikle BNPP’nin likiditesi, bilanço gücü ve fonlama maaliyeti üzerindeki etki önemli ölçüde olumsuz olabilir ve BNPP’nin faaliyet sonuçları ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir. (Bkz. işbu sermaye piyasası aracı notunun “Olumsuz ekonomik ve finansal koşullar BNPP ve BNPP’nin faaliyet gösterdiği pazarlarda geçmişte önemli ölçüde etkili olmuş ve gelecekte de olabilir.” başlıklı 7.3.2.2.2.1 numaralı bölümü.)

BNPP'nun, özellikle (BNPP'nin 2025 gelirlerinin %19'unu ve 2026 yılının ilk yarısı gelirlerinin %20'sini 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 2025 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 2025 itibarıyla %134, ve 30 Haziran

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TELEFONIN MEMKULDETERE A.S.
Sokutep Makulde Teri Ltd. No: 24, Cennah 3 172, Cennah Bul
155 02 5 533 44 44 155 02 5 533 44 44
Piyak Makulde Teri M.D. 025 007 500 025 007 500
Internet address: www.tebyfirm.com.tr

Doğrulama Kodu: 4ea3cbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



BNPP; varlıklarının vade, faiz oranı veya para birimleri ile yükümlülüklerinin vade, faiz oranı veya para birimlerinin tam olarak eşleşmiyor olması riskine maruzdur. BNPP varlıklarının bazılarına ilişkin ödemelerin zamanı belirsizdir ve BNPP herhangi bir zamanda beklenenden daha az gelir elde ettiği takdirde yükümlülüklerine ilişkin borçlarını karşılamak için ilave piyasa fonlamasına ihtiyaç duyabilir. BNPP tesis etmiş olduğu risk yönetim süreçlerinin parçası olarak varlık ve yükümlülükleri arasındaki boşluklara katı limitler uyguluyor olmasına karşın bu limitlerin varlık ve yükümlülük uyumsuzluklarından doğan potansiyel olumsuz etkileri gidermekte tam olarak etkili olacağından emin olamamaktadır.

Kredi derecelendirmeleri BNPP'nin likiditesi ve fonlama maliyeti üzerinde önemli etkiye sahiptir. BNPP, dört derecelendirme kuruluşu tarafından derecelendirilmiş durumdadır: Standard & Poor's, Moody's ve Fitch 13 Nisan 2026'da Standard & Poor's, BNPP'nin ihraççı kredi derecelendirme notunu A+ ve kısa vadeli derecelendirme notunu A-1 (durağan) olarak teyit etmiştir. 19 Mayıs 2026'da 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 teyit etmiştir. 24 Nisan 2026'da Moody's BNPP'nin uzun vadeli borç derecelendirme notunu A1 olarak ve kısa vadeli derecelendirme notunu durağan bir görünümle P-1 olarak teyit etmiştir. 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 teminatlolu menkul kıymetleri kapsamında veya bazı alım satım, türev veya teminatlolu 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 düşürmüştü; bunu Eylül 2025'te Fitch ve Ekim 2025'te Standard & Poor's tarafından yapılan kredi notu düşüşleri izlemiş ve bu durum, takiben bir kısım Fransız bankacılık kurumunun notunun düşürülmesine yol açmıştır.

BNP Paribas Insurance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEKNOLOGI MENKUL BEKERAS A.S.
Jl. Korpri No. 2, Gedung Cak. No. 7, Jember, Jawa Timur 60132
Telp. 031-8333 14 44 Fax. 031-8333 14 44
E-MAIL: M.korpi@msk.co.id
Website: www.teklogi-menkul.com

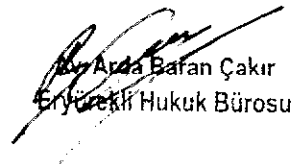


7.3.2.1.4. Hukuki Düzenlemelere İlişkin Riskler

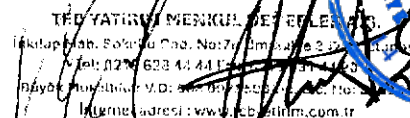
7.3.2.1.4.1. Yürürlükteki kanun ve yönetmelikler ve ayrıca güncel ve gelecekteki mevzuat gelişmeleri ve düzenleyici gelişmeler BNPP'nin ve faaliyet gösterdiği finansal ve ekonomik ortamı önemli ölçüde etkileyebilir.

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

- "İhtiyati" (örn. Sermaye ödeme gücü, likidite) gerekliliklerde süregelen artış, denetim otoritesinin, bir işlemle bağlantılı olarak veya başka bir şekilde finansal kurumlara uygulanan sermaye oranı gereklilikleri üzerindeki etkiyi azaltmak için belirli indirimlerin uygulanmasına izin vermeyi reddetmesi de dahil olmak üzere (durum bazında onay gerektirir); özellikle BNPP gibi küresel sistemik açıdan önemli bankalar için sağlanan ve Avrupa Parlamentosu ve Konseyi'nin 26 Haziran 2013 tarihli Yönetmeliği (zaman zaman değiştirilen veya eklemeler yapılan haliyle CRR için sağlanan ve risk ağırlıklandırma metodolojilerinde ve içsel modellerin kullanılmasına yönelik yöntemlerde sermaye gereksinimlerinin artmasının devamına yol açan ve açabilecek değişiklikler.
- CRR'de çevresel, sosyal ve yönetim ("ÇSY") konularına ilişkin risk faktörlerinin getirilmesi ve bu risk faktörlerinin denetimsel inceleme ve değerlendirme sürecine (SREP) entegre edilmesinin yanı sıra 26 Haziran 2013 tarihli Avrupa Parlamentosu ve Konsey Direktifi'nde (değiştirildiği veya eklemeler yapılan şekliyle "CRD") bu tür konulara ilişkin denetim yetkilerinin genişletilmesi de gelecekte finansal kuruluşlar için daha yüksek sermaye gerekliliklerine yol açabilir.
- Özellikle asgari sermaye zorunluluklarına ilişkin olarak Avrupa Komisyonu, Ekim 2021'de Avrupa Komisyonu'nun Merkez Yöneticileri ve Denetim Başkanları Grubu ("GHOS") tarafından Basel III anlaşmasının Avrupa Birliği bünyesinde uygulanmasının tamamlanmasına yönelik bir mevzuat paketi onaylanmıştır. Bu mevzuat paketi beraberindeki etki değerlendirmesinde, Avrupa Komisyonu, Aralık 2020 tarihli bir Avrupa Bankacılık Komisyonu etki çalışmasına ve AB'deki bazı düzeltmeler konusunda ilave Avrupa Komisyonu tahminlerine dayalı olarak nihai Basel 3 standartlarının uygulanmasının reformun tam olarak uygulanması sonrasında toplam asgari sermaye gerekliliklerinde %6,4'den%8,4'e kadar bir artışa yol açabileceği öngörüsünde bulunmuştur. Yasama sürecinin tamamlanmasının ardından Mayıs 2024'te, (i) 1 Ocak 2025'ten itibaren uygulanabilir olan CRR'yi değiştiren bir yönetmelik, gerekliliklerin 2030'a (ve belirli gereklilikler için 2032'ye) kadar kademeli olarak artırılacağı bir aşamalı dönem ve (ii) CRD'yi değiştiren bir direktif, Nisan 2026'da bir kararname yoluyla Fransız hukukuna aktarılmış olup hükümleri Ocak 2027'ye kadar aşamalı olarak yürürlüğe girecektir, BNPP halihazırda CET1 oranında kademeli geçiş göstermekte olsa da (AB bankalarının piyasa riski için özkaynak gereksinimlerinin hesaplanmasına yönelik Basel III alım satım defterinin temelden gözden geçirilmesi (FRTB) standartlarının uygulanmasından kaynaklanan ve 1 Ocak 2027'ye ertelenen etki hariç). BNPP'nin CET1 oranı, geçiş dönemi boyunca gereklilikler uygulandıkça daha da düşebilir.
- Halihazırda var olan denetleme organlarının güçlendirilmesi ve BNPP'yi doğrudan Avrupa Merkez Bankası'nın (özellikle uygulanabilir mevzuat çerçevesinde BNPP için her yıl bir kurtarma planının sunulduğu) denetimi altına sokacak olan Tek Tasfiye Mekanizması ("SRM") altında yeni denetleme kurumlarının kurulması.


Ayda Baran Çakır
Ervürekli Hukuk Bürosu


Ayda Baran Çakır
Ervürekli Hukuk Bürosu

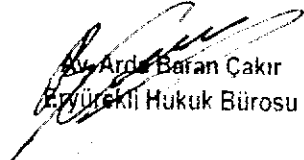

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İktisadi Caddesi, 2. Kat, No: 70, Beşiktaş 34398, İstanbul
Tic. Sic. No: 272633, Mersis: 34390000000000000000000000
Tic. Sic. No: 272633, Mersis: 34390000000000000000000000
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



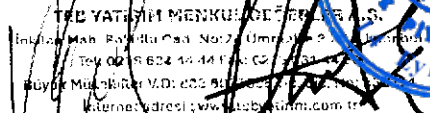
- Kayıpların ağırlıklı olarak alacaklılar ve pay sahipleri tarafından karşılanmasını sağlamak ve vergi mükelleflerinin maruz kaldığı maliyetleri asgari düzeyde tutmak ve dolayısıyla bankacılık krizlerini önleme ve çözümlemek üzere geliştirilmiş kurtarma ve tasfiye rejimleri yetkilerinin güçlendirilmesi, özellikle 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 2025 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 Ocak 2025 tarihinde yürürlüğe giren, 14 Aralık 2022 tarihli Avrupa Parlamentosu ve Konseyi Tüzüğü (zaman zaman değiştirilen veya eklemeler yapılan haliyle “DORA”) kapsamında, 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 Temmuz 2025’te faaliyetlerine başlayan yeni bir Avrupa para aklama, yolsuzluk ve terörün finansmanı ile mücadele otoritesinin oluşturulması yoluyla, kara para aklama, yolsuzluk 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 vergilendirilmesi, emel hükümleri 26 Temmuz 2029’dan itibaren kapsam dahilindeki şirketler için uygulanacak olan Kurumsal Sürdürülebilirlik Durum Tespiti Yönergesi (zaman zaman değiştirilen veya eklemeler yapılan haliyle “CS3D”) tarafından öngörülen genel bir özen yükümlülüğünün getirilmesi, yanı sıra BNPP’nin yetenekleri çekme veya elde tutma kabiliyetini etkileyebilir ve BNPP için uyum maliyetlerini arttırabilir;
- 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);

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Ayşe Arda Baran Çakır
Ervürekli Hukuk Bürosu


Ay. Sina Ustaoglu
Ervürekli Hukuk Bürosu


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul Mah. Rıhtım Cad. No:2 Ümraniye 2. Kat Kat:1
Tic. Sic. No: 276244/44150002
Ergüven Menkul Değerler V.D. 003 800 000 000 000 000
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr





- BNPP'nin faaliyette bulunduğu bazı hukuk düzenlerinde, örneğin 2025 yılı finansmanına ilişkin yasada kararlaştırılan Fransa'daki büyük şirketlerin karları üzerindeki istisnai katkı kurumu, BNPP'nin sonuçları üzerinde olumsuz etkide bulunabilecek şekilde, vergi ve muhasebe mevzuatının sıkılaştırılması.

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

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

BNPP; düzenlemelere uyum riskine maruz kalmaktadır. Bu risk; farklı ülkelerin birden fazla ve zaman zaman birbirinden farklı ve hatta birbiri ile çelişen hukuki veya düzenleyici gereklilikler benimsemesi sonucunda daha da ağırlaşmaktadır. BNPP BNPP'nin itibarına ve özel dava haklarına (toplu dava dahil) gelebilecek zararın yanı sıra, uyumsuzluk ayrıca önemli yasal işlemlere, para cezası ve masraflara (kayıtlı karşılıkları aşan tutarda para cezaları ve masraflar dahil), kınanmaya, faaliyetlerin askıya alınmasına veya aşırı durumlarda, kurumlar tarafından faaliyet izinlerinin geri çekilmesine yol açabilir. Bu risk, düzenleyici çerçevede finansal kuruluşların giderek daha fazla incelemeye tabi tutulması nedeniyle ve ayrıca uygulanan para cezaları ve cezaların miktarındaki önemli artışlar nedeniyle daha da artmaktadır. Finansal kuruluşları kapsayan dava, idari/düzenleyici kurum süreçleri, soruşturma, idari işlem ve diğer çekişmeli yargı süreçlerinde ileri sürülen tazminat taleplerinin sayısı ve talep edilen tutarlar son yıllarda önemli ölçüde artmış olup; küresel çapta düzenleyici reformların yaygınlaşması, düzenleyici otoriteler, yatırımcılar, medya ve kamuoyunun artan denetimi ve toplu davaların uluslararası düzeyde genişlemesi gibi etkenlerin sonucunda yükselmeye devam edebilir. Buna ek olarak, özellikle iş yürütme/davranış kurallarının, kara paranın aklanmasının önlenmesi ve yolsuzlukla mücadele yükümlülüklerinin, ekonomik yaptırımların, rekabet kurallarının, piyasa manipülasyonu yasaklarının ihlal edildiği iddiaları, vergi kaçakçılığına aracılık edilmesi veya izinsiz sınır ötesi bankacılık hizmeti sunulması ile bağlantılı olarak finansal kuruluşlara karşı yürütülen cezai kovuşturmalar ve hukuk davaları daha sık hale gelmiştir ve bunların sıklığı daha da artabilir. Dolayısıyla BNPP, faaliyetlerinin icrasında kayda değer bir hukuki riskle karşı karşıyadır. Bu kapsamda, BNPP 30 Haziran 2026'da sona eren 6 aylık döneme ilişkin konsolide finansal tabloların 4.k olağanüstü masraflar ve giderlere ilişkin karşılıklar dipnotunda belirtildiği üzere karşılık ayırabilir.

Fransa Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) ve ABD Federal Rezerv Guvernörler Kurulu tarafından 30 Haziran 2014'te müştereken düzenlenen, BNPP'nin ABD kanunları ve ekonomik yaptırımlara ilişkin düzenlemelerinin ihlali ile ilişkili olarak (diğer hususların yanı sıra 8.5 milya



senetlerin, Düzey 2 senetlerin ve/veya borç senetlerinin adi hisse senedi sahiplerine ait olan özkaynak Düzey 1 senetlerine dönüştürülmesi, yeni özkaynak ihracı yoluyla sermaye araçlarının seyraltılması, borç senetlerinin şartlarında değişiklik yapılması (vadenin ve/veya ödenmesi gereken faiz tutarının değiştirilmesi ve/veya ödemelerin geçici askıya alınması dahil), finansal araçların kotasyondan çıkarılması ve işlem sırasının kapatılması, müdürlerin azledilmesi veya özel bir yönetici (*administrateur spécial*) tayin edilmesi.

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

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

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

7.3.2.2. Diğer Riskler

7.3.2.2.1. Operasyonel Risk

BNPP’nin operasyonel riske tabi risk ağırlıklı varlıkları, 30 Haziran 2026 itibarıyla BNPP’nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %14’ünü oluşturan 112 milyar Avro, 31 Aralık 2025 itibarıyla BNPP’nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %14’ünü oluşturan 112 milyar Avro tutarındadır.

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

BNPP’nin kendi sıkı yönetim politikalarını, prosedürlerini ve değerlendirme yöntemlerini geliştirmek için önemli kaynak ayırmaktadır ve gelecekte de bunu yapmaya devam etmeyi planlamaktadır. Buna karşın BNPP’nin risk yönetim teknikleri ve stratejileri, BNPP’nin faaliyet gösterdiği tüm ekonomik çevreler ve piyasa çevrelerinde risk açıklıklarının hafifletmekte tam etkili olamayabilir. Ayrıca bu teknik ve stratejiler özellikle BNPP’nin tanımlayamamış olabileceği veya beklemediği riskler olmak üzere tüm risk türleri karşısında etkili olamayabilirler. Son yıllarda yaşanan piyasa karmaşası veya benzer piyasa koşullarının sonucunda BNPP’nin tarafından kullanılan modeller ve yaklaşımların gelecekteki davranışları, 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 aksaması veya önemli belirsizlik dönemlerinde doğru tahminde bulunulması mümkün olmayabilir ve bunun sonucunda sürecin güvenilirliği etkilenebilir. Bu gereçler ve ölçüm kriterleri, örneğin, BNPP'nin istatistiksel modellerindeki bazı faktörleri öngörememesi veya doğru değerlendirememesi veya gereçler veya ölçüm kriterlerinin aşırı derecede düşük olasılık olarak değerlendirdiği bir olayın gerçekleşmesi dahil olmak üzere, gelecekteki risk açıklıklarına ilişkin tahminde bulunmada yetersiz kalabilir. Bu durum, BNPP'nin risklerini yönetme yeteneğini sınırlandırabilir. BNPP'nin kayıpları bu nedenle geçmiş ölçülerin gösterdiğinden önemli ölçüde daha büyük olabilir. Ayrıca BNPP'nin niceliksel modellemesi tüm riskleri dikkate almamaktadır. Bunun bazı risklerin yönetilmesine ilişkin daha niteliksel yaklaşımı yetersiz kalabilir ve BNPP'yi önemli beklenmeyen kayıplara maruz bırakabilir.

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 itibarıyla dahili olarak geliştirilmiştir ancak bir bölümü üçüncü taraflarca sağlanmıştır. Bu sistemlerdeki bir arıza veya kesinti veya bunların güvenliğindeki herhangi bir ihlal BNPP'nin müşteri ilişkileri yönetimi, defter-i-kebir, mevduat, servis ve/veya kredi organizasyon sistemlerinde arıza veya kesintiye yol açabilir veya BNPP'nin kayıp verileri kurtarma veya doğrulamada önemli maliyetlere maruz kalmasına yol açabilir. Ayrıca, BNPP'nin bilgi sistemlerinin kısa bir süreliğine dahi olsa arızalanması durumunda; BNPP bazı müşterilerinin ihtiyaçlarını zamanında karşılayamayabilir ve bu müşterilerini kaybedebilir. 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 gen. id.



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 veya bunlarda bir düşüş veya düzeltmeler 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 2025 itibarıyla BNPP gelirlerinin %26'sı), diğer Avrupa ülkelerindeki (31 Aralık

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ay. Sina. Hukuk Bürosu
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ay. Sina. Hukuk Bürosu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul, Şişli, Şişli No: 7/10. Kat: 10. Kat
Tic. Sic. No: 274 41 44 10. Kat: 10. Kat
Büyük Mülhür V.D. 2023 10. Kat: 10. Kat
İnternet adresi: www.teb-yatirim.com.tr



2025 itibariyle Grup gelirlerinin %50'si) ve dünyanın geri kalan kısmındaki (31 Aralık 2025 itibariyle, BNPP gelirlerinin %24'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 dalgalanmalar, bozulma veya çalkantı geçmişte BNPP'nin faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve finansal durumu üzerinde önemli ölçüde olumsuz bir etki yaratmış olup, gelecekte de yeniden böyle bir etkiye yol açabilir. Söz konusu etkiler, özellikle aşağıdaki faktörlerin bir veya daha fazlasından kaynaklanabilir:

- Olumsuz ekonomik koşullar BNPP'nin müşterilerinin işlerini ve faaliyetlerini etkiler, müşterilerin kredi taleplerini ve işlem hacimlerinin azalmasına neden olur ve 2022'den bu yana ısrarlı şekilde 2010-2019 ortalamasının üzerinde kalan 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'ten 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 (27 Temmuz 2026), 2026 için Euro bölgesi ve ABD GSYH'sinde büyümesini, sırasıyla %0,8 ve %2,4 büyüme öngören merkez senaryoya uygun bir biçimde 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.
- Tahviller, hisse senetleri ve emtianın piyasa fiyatlarında (veya volatilitede artış) bir düşüş, özellikle alım satım işlemleri, Yatırım Bankacılığı ve varlık yönetim gelirleri dahil, BNPP'nin faaliyetlerini etkiler. Yanı sıra, uzun süreli yüksek volatilité finansal piyasa düzeltmelerine yol açabilir (özellikle en riskli varlıklarda) ve sonuç olarak BNPP için kayıplar getirebilir. Buna ek olarak, volatilité yapısı ve düzeyindeki ani bir değişiklik, veya daha kısa sürede güçlü piyasa yükselişleri ve düşüşlerinin hızlı bir biçimde birbirini izlemesi, BNPP için kayıp riskini artırarak bazı yapılandırılmış ürünlerin riskten korunmasını zorlaştırabilir veya daha maliyetli hale getirebilir;

Özellikle faiz oranları ve döviz kurları gibi piyasa parametreleri olmak üzere, fiilen mevcut olan veya gerçekleşmesi beklenen ekonomik koşullara yanıt olarak benimsenen makroekonomik veya parasal politikaların beklenen veya beklenmeyen sonuçları olabilir. Bunlar BNPP'nin piyasa riskine en çok maruz olan iş kollarını etkileyebilir. Bu risk, Avrupa Merkez Bankası ve ABD Federal Rezerv tarafından 2022 ve 2023'te gerçekleştirilen belirgin ve hızlı parasal sıkılaşma sebebiyle 2023 ve 2024 için belirtilmiş olup, anahtar faiz oranları yörüngesinin, etkide bulunan çeşitli ekonomik göstergeler (enflasyon, GSYH ve işgücü piyasası trendleri) sebebiyle tahmin edilmesi zor olsa dahi 2026 için de geçerliliğini korumaktadır.

- Global veya belirli sektörlerde avantajlı ekonomik koşullar algısı, spekülative balonlar oluşumuna yol açabilir ve şartlar değiştiğinde piyasa düzeltmeleri yaşanabilir. Bu risk özellikle ticari gayrimenkul ve kaldıraçlı finans (31 Aralık 2025 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 sürmektedir. 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

127

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kurumlar Kanunu Madde 26/1'e göre 2023/2024 Yılı
İçerik: 2023/2024 Yılı İçerik: 2023/2024 Yılı
Piyasa Kurumları Yürürlükte 2023/2024 Yılı
İnternet Sitesi: www.teb-yatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: 4ea3cbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



- Çeşitli olumsuz siyasi veya jeopolitik olaylarla ilgili önemli münferit ekonomik aksaklıklar veya bunlardan kaynaklanan olumsuz ekonomik sonuçlar (2008 global finansal krizi, 2011 Avrupa devlet borcu krizi veya 2020 ve 2021’de Covid-19 pandemisi sebebiyle oluşan resesyon veya yüksek enflasyon ve yükselen faiz oranları ve önemli jeopolitik olaylar; örneğin 2022 yılında Ukrayna’nın işgal edilmesi, Orta Doğu’da 2023’ten itibaren yaşanan çatışmalar ve Haziran 2024’ten beri Fransa’da süregelen politik istikrarsızlık) BNPP’nin tüm faaliyetlerinde, özel olarak da özellikle volatilite ve fonlama kaynakları maliyetleri artışı, varlık kalitesinde bozulmalar, finans piyasaları düzeltmeleri (Piyasa likiditesinin azalması ve dolayısıyla belirli kategorilerdeki varlıkların adil piyasa değerleri üzerinden veya herhangi bir şekilde satılamaması nedeniyle, daha da kötüye gidebilir.) önemli bir etkiye neden olabilir. Ayrıca; kuraklıklar, yangınlar veya seller gibi büyük iklim olayları tedarik aksamalarına yol açabilir ve küresel ticareti sekteye uğratabilir, böylece fiyatlar üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturarak enflasyonun yükselmesine katkıda bulunabilir. Bu aksamalar, jeopolitik olayların BNPP’nin faaliyet gösterdiği ekonomik koşullardaki geçici veya kalıcı etkisiyle özellikle işlem komisyonları ve tüketici kredilerinde düşüşe de neden olabilir;

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEK VAKUMI MENKULDE BELARUS
 Gedung Putih, Gedung D, No 20, Jln. Sisinga 2, Jakarta
 Telp. 021-624 4444 Fax. 021-624 3147
 E-mail: M.kulinda.V.D. @ES-ONLINE.NL
 Internet address: www.vakumilm.com.tr







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 2025'te BNPP'nin brüt bilanço içi ve bilanço dışı risklerinin %0,03'ünden 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, 31 Aralık 2025 itibarıyla sonuçlarının sunumu kapsamında, kurum genelindeki 2026 büyüme rotasını onaylamış ve 2028 rotasını belirlemiştir. BNPP'nin fiili sonuçları; bu bölümde açıklanan risklerden bir veya daha fazlasının gerçekleşmesi de dahil olmak üzere çeşitli nedenlerle bu eğilimlerden önemli ölçüde sapabilir. 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.

2023'te Kantox'un devralınması ve 2024'te BCC Vita SpA ve Neuflize Vie'nin devralınmaları, aynı zamanda 2025'te gerçekleşen AXA Investment Managers'ın %100'ünün satın alınması, yine 2025 yılında HSBC'nin Almanya'daki özel bankacılık faaliyetlerinin satın alınması ve uzun dönemli araç kiralama sektöründe Arval tarafından Athlon'un 31 Temmuz 2026'da satın alınması 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

BNP Paribas Issuance B.V.

Ay. Arda Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Erişilebilir Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul Şişli, Sayı: 2023/23, Na. 76/2023, 15.05.2023
M. 02.09.2023, 15.05.2023, 15.05.2023
Büyük Mükürat Yürürlükte 15.05.2023
İzmir, 15.05.2023



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. Finansal hizmetler alanında konsolidasyon trendleri, belirli bankacılık ürünleri veya finansal araçlar konusunda artan rekabet, ödeme ve finansman hizmetleri alanında yeni oyuncuların varlığı veya kitlesel fon platformlarının gelişmesi ve ayrıca 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 yürütmeye devam ederken karşın daha az kapsamlı düzenleyici gerekliliklere veya daha az katı sermaye gerekliliklerine (örneğin, borç fonları, gölge bankalar) tabi olan veya ölçek ekonomilerinden, veri sinerjilerinden, teknolojik yeniliklerden (örneğin, internet ve mobil operatörler, dijital platformlar, fintekler) veya müşteri finansal verilerine serbest erişimden yararlanan rakipler daha düşük fiyat teklifleri ve yeni tüketici ihtiyaçlarına yönelik daha yenilikçi hizmetler sunmak suretiyle daha rekabetçi olabilirler. Blokzincir teknolojileri ve ilişkili hizmetler gibi işlem süreçlerini ve ödeme sistemlerini kolaylaştıran veya dönüştüren veya merkez bankası dijital para birimleri gibi bankacılık sisteminin temel mekanizmalarını önemli ölçüde etkileyebilecek yeni teknolojiler son yıllarda geliştirilmiştir veya yakın gelecekte geliştirilebilir. Bu gelişmelerin ve bunların tabi olacağı yasal düzenlemelerin etkilerini önceden tahmin etmek güç olsa da bu tür teknolojilerin kullanımı BNPP de dahil bankaların pazar paylarını azaltabilir, aksi takdirde BNPP gibi daha yerleşik finansal kuruluşların kullandığı teknolojiyi kullanmış olacak olan yatırımları çekebilir veya daha genel olarak BNPP gibi yerleşik finansal kuruluşları kullanmanın cazibesini etkileyebilecek farklı bir parasal sistemin doğmasına neden olabilir. Bu tür gelişmeler özellikle de hükümetler ve merkez bankalarının desteği ile hız kazanmaya devam ettiği takdirde, BNPP Fransa'da veya diğer önemli pazarlarda rekabetçi ortama mevcut rakipler veya piyasa yeni giren oyuncuların sunduklarından daha cazip, yenilikçi ve kârlı ürün ve hizmet çözümleri sunmak suretiyle yanıt veremediği takdirde veya bu faaliyetlerin bir kısmının bankalar dışında kuruluşlar tarafından yürütülecek olması halinde BNPP kilit faaliyet alanlarında pazar payı kaybedebilir veya faaliyetlerinin bir kısmı veya tamamında zarara uğrayabilir. Ayrıca yeni oyuculara değil de daha büyük veya sistemik öneme sahip finansal kuruluşlara uygulanması söz konusu olabilecek daha katı gereklilikler (özellikle sermaye

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaçözü
Erişilebilir Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul Şişli Şişli Çarşısı No: 78 Kat: 3 34398 Şişli/İstanbul
Tic. Sic. No: 270907 Şişli Şişli Çarşısı No: 78 Kat: 3 34398 Şişli/İstanbul
Büyükdere Şişli Şişli Çarşısı No: 78 Kat: 3 34398 Şişli/İstanbul
İnternet adresi: www.tebmenkul.com.tr



gereklikleri 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 aksamaları 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 2025 tarihli BNPP Küresel Kayıt Dokümanı’nın (İngilizce) 5.11 Çevresel, sosyal ve yönetim riskleri bölümünde ve Bölüm 7.1.2 İklim değişikliği, Bölüm 7.1.4 Kendi işgücü, Bölüm 7.1.5 Tüketiciler ve son kullanıcılar ve Bölüm 7.1.6 İş davranışları dahil olmak üzere sürdürülebilirlikle ilgili bölümlerde ayrıntılı olarak açıklanan belirli eylemleri uygulamaya koymuştur.

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

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

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

Bazı varlık sınıfları %250 oranında yüksek risk ağırlığı taşıyabilmektedir. Bunlar arasında şunlar da bulunmaktadır: ihtiyatlılık kapsamında özkaynak yöntemi altında konsolide olan kredi kuruluşları veya finansal kuruluşlar ile sigorta kuruluşlarının payı; 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.

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

7.3.2.3.1. Risk Yönetimi (Denetlenmiş)

Yönetişim

Yönetim Kurulu'nun BNPP ölçeğinde alınan riskleri ve risk politikalarını inceleyen özel komiteleri (İngilizce dilindeki BNPP 2025 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 gösteren BNPP seviyesindeki yönetim organları aracılığıyla risk yönetimi için geniş yönergeler sağlar.

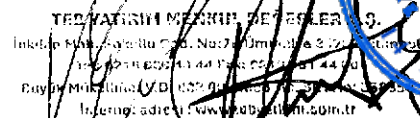
134

BNP Paribas Issuance B.V.


Ay. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İktisadi Menkul Değerler Tic. Sic. No: 270900, Şişli, İstanbul
Tic. Sic. No: 270900, Şişli, İstanbul
Kayıt No: 270900, Şişli, İstanbul
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



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

Ana Grup seviyesindeki yönetim organları aşağıdaki rollere sahiptir:

- Sermaye Komitesi: İngilizce BNPP 2025 Küresel Kayıt Dokümanı'nın 5.2. bölümünde sermaye yönetimi başlığı altında tanımlandığı gibi: *Sermaye yönetimi ve sermaye yeterliliği*, BNPP'nin ödeme gücü oranları ve Toplam Kayıp Karşılama Kapasitesi (TLAC) gereklilikleri ile ilgili olarak BNPP'nin hedeflerini ve bu hedeflere ulaşmak için izlenecek yolu onaylar ve ilgili olduğunda düzenler.

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Erişirli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu .
Eryürekli Hukuk Bürosu

[illegible]

Doğrulama Kodu: 4ea3cbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



önlemlerini önerir. Dahili kredi ve operasyonel model ile ilişkili tüm konular için BNPP'nin yetkili İcra Heyeti kurumu olarak Sermaye Komitesi MARCo Komitesinde (Model Onaylama ve İnceleme Komitesi) alınan kararlar konusunda bilgilendirilir;

- Grup ALM Hazine Komitesi (Grup ALCo): tüm BNPP'nin likidite riski, bankacılık defterinde faiz oranı riski ve yapısal döviz riskinin yönetiminden sorumludur.
- Grup Denetim ve Kontrol Komitesi (GSCC) İcra Heyeti düzeyinde BNPP'nin kontrol departmanlarını bir araya getirir ve maruz olunan finansal olmayan riskler ile ilgili tüm hususların ele alınmasında Grup çapında bir yaklaşım benimser.
- Devralma Komitesi BNPP'nin genel yatırım onay prosedürü kapsamında yetki alanı dahilinde olan faaliyetler için devralmaya, elden çıkarmaya ve dış ortaklıklara karar verir. Devralma Komitesi, önerilen projelerin stratejik önemini BNPP bakış açısından ve ayrıca iş planlarının eş etkinlik ve uygulama riskleri dahil olmak üzere çeşitli bileşenlerini inceler. Özellikle, projelerin içsel karlılığını (Yatırım Getirisi ile ölçülen) ve BNPP'nin ödeme gücü, likidite ve karlılığı üzerindeki etkisi ve bunların BNPP'nin Risk İştahı Beyanı ile yeterliliğini sağlar;
- Sürdürülebilir Finans Stratejik Komitesi (SFSC) bu alanda BNPP'nin Sürdürülebilir Finans stratejisini ve temel taahhütlerini doğrulamayı amaçlamaktadır. Stratejinin tamamını, sürdürülebilir finans açısından onaylar, sürdürülebilir finansın ticari politikalarının ana odak noktalarına karar verir ve bunların operasyonel uygulamalarını izler. Komite; sürdürülebilir finansa ilişkin temel düzenleyici gelişmeler ile bu gelişmelerin stratejik ve operasyonel sonuçları hakkında bilgilendirilmektedir. Gerekli olduğu yerlerde, BNPP'nin sürdürülebilir finansla ilgili işlevler arası altyapı seçimlerini (yöntemler, risk yönetimi, normlar ve raporlama vb.) doğrular.
- Genel Yönetim Kredi Komitesi (CCDG), kredi ve karşı taraf riskleri ile ilgili olarak BNPP'nin en yüksek otoritesidir. Bu komite, öncelikle ayırım ve ilgili iş kollarına atfedilen münferit yetkilendirme miktarını aşan veya belirli nitelikteki işlemlere ilişkin veya Genel Kredi Politikası esaslarından farklılık arz edecek kredi taleplerini karara bağlar. Bir Uyum temsilcisi, finansal güvenlik hakkında bir görüşe ihtiyaç duyulduğunda CCDG toplantılarına katılabilir;
- Genel Yönetim Şüpheli İşlemler Komitesi (CDDG), BNPP'nin müşteri risklerine ilişkin özel provizyon ve kayıpların tanınması açısından BNPP'nin en üst düzey karar alma komitesidir;
- Finansal Piyasalar Risk Komitesi (FMRC), BNPP'nin sermaye piyasası faaliyetlerine ilişkin risk profilini yöneten organdır; görevleri, diğerlerinin yanı sıra, piyasa ve karşı taraf risklerini analiz etmek ve sermaye piyasaları faaliyetleri için limitler belirlemektir;
- Risk ve Kalkınma Politikası Komitelerinin (RDPC), bir ticari faaliyet, bir ürün, bir coğrafi bölge (bölge veya ülke), bir müşteri segmenti veya ekonomik sektör olabilecek herhangi bir konu için uygun bir risk politikası tanımlama gibi ikili bir amacı vardır, ve söz konusu konuyla ilgili gelişme fırsatlarını araştırmak;
- Ülke Stratejik RDPC'leri, ülke riskini, piyasa koşullarını, iş stratejilerini ve uyum veya iklim riskiyle ilgili olanlar gibi diğer konuları dikkate alarak orta ila yüksek riskli ülkeler için ülke limitleri belirleyerek BNPP'nin risk iştahını belirler.

BNP Paribas Issuance B.V.

136

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilâp İleri Sokak No: 33/ Kat: 7/ Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270944 / Mers: 08300012709440000000
Büyükdere Şubesi Adres: 08300012709440000000
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: 4ea3cbbp-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

- Grup Yapay Zeka (YZ) Komitesi (GAIC); Grup'un YZ Stratejisinin geliştirilmesini ve onaylanmasını denetlemekte, ayrıca bu stratejinin BNPP genelinde uygulanmasını ve operasyonel yayılımını yönetmektedir. GAIC'in görevleri şunlardır:
 - YZ alanındaki 2026-2027 stratejik planının gelecek hedeflerini belirlemek amacıyla; kazanımlardan ve kaydedilen ilerlemelerden yararlanarak, risk temelli bir yaklaşıma dayalı orta vadeli yönelimleri tanımlamak,
 - Bölümler ve Fonksiyonlar arasındaki YZ girişimlerinin yönetimini ve koordinasyonunu sağlamak,
 - Çapraz ve yapısal projeleri dikkate alarak, zorlu bir düzenleyici bağlamda BNPP iştirakleri bünyesindeki stratejik YZ meselelerine ilişkin kararlar almak,
 - Tanımlanan BNPP YZ stratejisi çerçevesinde, İş Kolları ve Fonksiyonlar için temel girişimleri önceliklendirmek,
 - Bölümler ve Fonksiyonlar tarafından tanımlanan kullanım örneklerini ilgili risk değerlendirmeleri ışığında değerlendirmek,
 - YZ ile ilgili gelişmelere ilişkin en iyi uygulamaları ve tavsiyeleri yaygınlaştırmak;

Grup BT Risk Komitesi (GITRC), BNP Paribas Group'un BT risk profilini tanımlar ve denetler. Bu, teknolojik ve siber güvenlik risk yönetimi açısından en yüksek otoritedir.

7.3.2.3.2. Risk Yönetim Organizasyonu

a) *Kontrol fonksiyonlarının konumu*

Risk yönetimi bankacılık faaliyeti açısından merkezi önemdedir ve BNPP için operasyonların temel taşı konumundadır. BNPP, maruz olabileceği tüm risk türlerini kapsayan, üç savunma hattı etrafında organize olmuş dahili bir kontrol sistemine sahiptir (BNPP 2025 İngilizce Küresel Kayıt Dokümanı'nın *Kurumsal yönetim ve iç kontrol* başlıklı 2 numaralı bölümünde yer alan *İç Kontrol* başlık Bölüm 2.4'e bakınız):

- İlk savunma hattı olarak, iç kontrol her çalışanın işidir ve operasyonel faaliyetler amirleri ikinci bir savunma hattı olarak bağımsız kontrol uygulayan departmanlar tarafından tanımlanan standartlara göre risklerin belirlenmesi, değerlendirilmesi ve yönetilmesi konusunda bir sistem tesis etmekten ve bu sistemi çalıştırmaktan sorumludurlar;
- BNP Paribas içersinde ikinci bir savunma hattı sağlayan ana kontrol departmanları Uyum, Risk ve Hukuk departmanlarıdır. Bunların amirleri doğrudan İcra Heyeti Başkanına rapor ederler ve görevlerinin ifası konusunda ihtisaslanmış komiteleri vasıtasıyla Yönetim Kuruluna hesap verirler;
- Genel Denetim üçüncü bir savunma hattı sağlar. Periyodik kontrolden sorumludur.

BNP Paribas Issuance B.V.

137

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Usta
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul Menkul Değerler Kurumu'na Kayıtlı ve 2023 yılında
Ticaret Sicil No: 274444, Etiler 69/1 Kat: 31
Büyükdere Mahallesi, 34398, İstanbul, Türkiye
İletişim Adresi: www.tebci.com.tr



Doğrulama Kodu: 4ea3cbbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

Riskten Sorumlu Baş Yöneticinin Rolü

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

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

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

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

Bu konumlandırma aşağıdaki amaçlara hizmet eder:

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

Uyumdan Sorumlu Baş Yöneticinin Rolü

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

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

BNP Paribas Issuance B.V.

139

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İktisadi Mahkemeleri Ceza ve Temyiz Dairesi
T.C. 0213 632 10 44 Faks: 0213 632 10 45
Piyade Müdürlüğü: 0213 632 10 46
İnternet adresi: www.tebmenkul.com.tr



Doğrulama Kodu: 4ea3cbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



a) *Grubun Temel Kurucu İlkelerinden Biri*

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

- Tüm çalışanları kapsamaktadır ve BNPP'ye yön veren değerler çerçevesinde davranış kurallarını tanımlamayı amaçlamaktadır. Davranış Tüzüğü; örneğin, BNPP'nin korunmasının, çalışanların sıkı bir kontrol çerçevesi içerisinde sorumluluk bilinciyle risk alma yetileri sayesinde sağlandığını hatırlatmaktadır. En son 2024 yılında güncellenen Davranış Tüzüğü; müşteri çıkarlarına saygı, finansal güvenlik, piyasa dürüstlüğü, mesleki etik ile yolsuzluk ve nüfuz kullanarak iş yürütmeye mücadeleye ilişkin kuralları da belirlemekte olup, tüm bunlar uyumsuzluk risklerinin ve itibar kaybının azaltılmasına yardımcı olmaktadır.;

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

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

- BNP Paribas'ın amacı ekonomiyi finanse etmek ve müşterilerine, projelerinde, yatırımlarında ve tasarruflarının yönetiminde destek sunmak yoluyla güçlü etik ilkeler çerçevesinde yol göstermektir. Bu faaliyetler yoluyla BNP Paribas paydaşlar ve toplum üzerinde olumlu etki yaratmak ve sektörde en güvenilir oyunculardan biri olmak istemektedir. BNP Paribas'ın sorumlu bir banka olarak 12 taahhüdü arasında, özellikle, en yüksek etik standartları uygulama ve çevresel, toplumsal riskler ve yönetim risklerini özenli şekilde yönetme taahhütleri de bulunmaktadır (İngilizce dilindeki 2025 yılı Küresel Kayıt Dokümanı'nın *Ekonomik Sorumluluk: ekonomiyi etik bir şekilde finanse etme* başlıklı Bölüm 7.2'ye bakınız).

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hakuk Bürosu

TEBWATIRINI MANSUKH OFE ELEMA S.
Bukit Miah/Sumatra Kid. No:71 Dlm. Jln. 27/11/2009
Telp: 021-5222444 Fax: 021-5222444
Email: Mkwatirini.M.O.02202@indosat.net.id
Internet: adred1: www.tebwatirini.com.tr

Doğrulama Kodu: 4ea3cbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



b) Risk Kültürünün Yayılması

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

Bu iştahı destekleyen çeşitli eğitim programlarına ek olarak, farklı kuruluşlar bünyesinde global ve yerel düzeylerde çok sayıda farkındalık ve kültürleşme girişimlerinde bulunulmuştur. Bu çalışmalar iştirakler genelini kapsamakta olup, BNPP uzmanlarının risk yönetimindeki en son gelişmeleri geniş bir çalışan kitlesiyle paylaştığı siber riskler, operasyonel riskler, kredi ve karşı taraf riskleri, ÇSY riskleri ve yasal riskler gibi konuları odağına alan programlar içermektedir.

Ayrıca, Risk Kültürü, Grup çapında bir girişim olarak, BNPP'nin tüm çalışanlarına hitap eden çapraz bir boyut kazandırarak risk yönetimindeki en iyi uygulamaların yaygınlaştırılmasını güçlendirmeyi amaçlamaktadır. Uyumluluk, Hukuk, İnsan Kaynakları (İK) ve Risk birimlerinin desteğiyle yürütülen bu çapraz program, BNPP'nin maruz kalabileceği kredi, piyasa, likidite, operasyonel, uyum, düzenleyici, çevresel ve sosyal risklerde dahil her türlü riski ele almaktadır.

Uyarlanabilir ve katılımcı bir yaklaşım benimseyen Risk Kültürü, örneğin dönüşüm projelerinde veya yeni çalışanları işe alırken iş kollarının ve birimlerin risk farkındalığını teşvik etme çabalarını destekler. Risk Kültürü, kuruluşlar tarafından hali hazırda paylaşılan bilgilere dayanarak, temel kavramları herkesin erişimine açmaya amaçlamakta ve davranış standartlarının bu bilgi aktarımı uygulamasına tam olarak entegre edilmesini sağlamaya büyük önem vermektedir. Risk Kültürü, ekiplere risk kültürünün her yönüyle ilgili olarak çalışanların becerilerini ve anlayışını geliştirmek için kullanabilecekleri kaynaklar sağlar.

Faaliyet gösteren kuruluşlarla iş birliği halinde, Risk Kültürü eylemleri aşağıdakilere odaklanır:

- Konferanslar ve eğitici makaleler veya videoların yayınlanması yoluyla risk yönetimi alanında bilginin dağıtımı ve profesyonel gelişimin desteklenmesi;
- Banka ile paydaşlar arasında, iş kollarındaki değişiklikler, mevcut gelişmeler ve yeni çalışma biçimleri hakkında bilgi paylaşımının kolaylaştırılması. BNPP'nin uzmanları, çalışanların BNPP içerisinde çeşitli iç kanallar üzerinden erişebilecekleri belge kaynaklarını sürekli genişletmektedir.
- Diğer kuruluşların girişimlerinde uygulanan iyi risk uygulamalarının farkındalığını arttırmaya yönelik faaliyetleri aktarmak ve gerekli olduğu takdirde bir kuruluştan diğerine uyarlayarak uygulamak.

Risk Kültürü, tüm faaliyetler genelinde güçlü bir risk kültürü geliştirilmesinde kilit öneme sahip altı temel risk yönetim uygulamasını teşvik eder. Bu uygulamalar, personele, uzun vadeli bir bakış açısı ile risklerin açık şekilde anlaşılması ve öngörülmesi, alınan riskler konusunda disiplinli olunması ve risk yönetiminin zamanında ve şeffaf şekilde raporlanması konularının önemini hatırlatmaktadır.

Son olarak, risk kültürü, 2015 yılından beri, kararları önemli risk unsurları içeren çalışanlar için güçlendirilen bir sistem altında ücretlendirmeyi hem performansa hem riske bağlayarak (bakınız İngilizce dilindeki BNPP 2025 Küresel Kayıt Dokümanı'nın bölüm 7, kısım 7.3 rekabetçi bir tazminat politikası) BNPP içerisinde yaygınlaştırılmaktadır.

7.3.2.3.4. Risk İştahı

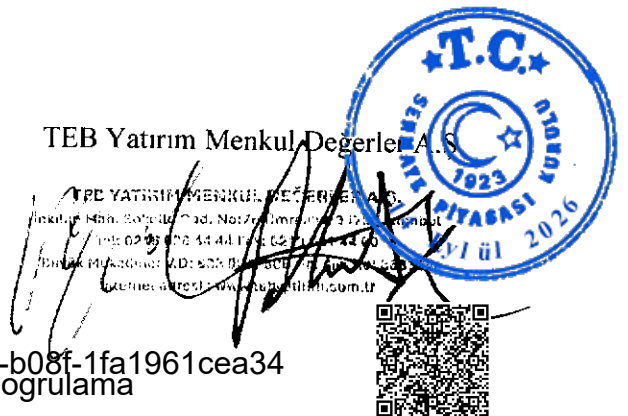
BNP Paribas Issuance B.V.

141

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Bafan Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaodlu
Eryürekli Hukuk Bürosu



Doğrulama Kodu: 4ea3cbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

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 2025 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. Grup Risk İştahı Beyanı; Yönetim Kurulu tarafından onaylanan nicel metriklerin yanı sıra, Üst Yönetim Komitelerinde onaylanan ve izlenen bazı metrikleri de içermektedir.

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, ekonominin belirli sektörlerinin büyük dönüşümler yaşadığı bir ortamda, özellikle kritik jeopolitik riskler bağlamında, dijital modele doğru eğilimde dahil olmak üzere bankacılık sektöründeki gelişmeleri de dikkate almaktadır.

b) Risk ilkeleri

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

Bunlar özellikle aşağıdakileri içermektedir:

- Çeşitlendirme ve riske göre düzeltilmiş kârlılık:

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

- **Ödeme gücü ve kârlılık:**

BNP Paribas Issuance B.V.

142

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Ervürekli Hukuk Bürosu

TED YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İncirlik Mahallesi Şifalı Çay, No:76 Etiler/Beşiktaş / İstanbul
Tic Sic: 271980, Mersis: 340101-00000007600001
Kayıt Mük. Sic V.D. 259 990 0000 0000 0000 0000
E-posta adresi: www.tedyatirim.com.tr

Doğrulama Kodu: 4ea3cbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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 ve karşı taraf 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. Ayrıca, karşı taraf riskini müşteri odaklı bir iş modeliyle orantılı bir seviyede tutmaya çabalamaktadır;

- Piyasa riski:

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

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

- 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:

- 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.

- 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;

- Sigorta faaliyetleri:

BNP Paribas Issuance B.V.

143

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Erişilebilir Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mah. Sarıtepe Cad. No:20 Ümitköy Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270924 / M. Sic. No: 270924 / S. Sic. No: 270924
Büyükdere Şişli / Beşiktaş / İstanbul
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: 4ea3cbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Farklı stres testi türleri

İki tür stres testi vardır:

- **Düzenleyici stres testleri:**

Bunlar temel olarak Avrupa Bankacılık Kurumu, Avrupa Merkez Bankası ve diğer denetleyici kurumlar tarafından gerekli görülen stres testlerini içerir. 2025 yılında BNPP, Avrupa Bankacılık Otoritesi (EBA) ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) tarafından düzenlenen AB genelindeki stres testine katılmıştır. Bu çalışma; Avrupa Birliği bankacılık sistemi toplam varlıklarının %75'ini temsil eden yaklaşık 60 bankadan oluşan bir panel kapsamında yürütülmüştür. Önceki yıllarda olduğu gibi, karşılaştırma amaçlı olarak tüm bankalara makroekonomik senaryolar ve belirli sayıda metodolojik varsayımlar uygulanmıştır. Kredi, piyasa ve operasyonel risk maruziyetleri ile gelirler (net faiz geliri ve komisyonlar) üzerindeki etkiyi test etmek amacıyla olumsuz bir makroekonomik stres senaryosu kullanılmış; bu senaryo kâr-zarar (P&L) hesabına, risk ağırlıklı varlıklara ve sermaye büyüklüklerine uygulanmıştır. Çalışma; 31 Aralık 2024 itibarıyla CRR3 kuralları uyarınca yeniden düzenlenen risk ağırlıklı varlıkların hem başlangıç değerlerine hem de temel ve olumsuz senaryolardaki projeksiyonlara CRR3 kurallarının uygulanmasıyla gerçekleştirilmiştir.

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.

BNPP, 2026 yılında Avrupa Merkez Bankası tarafından düzenlenen jeopolitik ters stres testine katılacaktır.

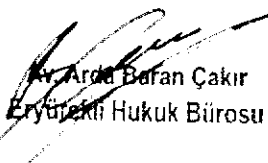
BNPP kuruluşları ayrıca yerel denetleyiciler tarafından düzenlenen stres testi tatbikatlarına da katılmaktadır. 2025 yılında, BNPP'nin Endonezya ve Malezya şubeleri, yerel yetkililer tarafından düzenlenen iklim stres testi tatbikatına katılmıştır. BNPP'nin Hong Kong Şubesi de 2024 yılında Hong Kong Para 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,

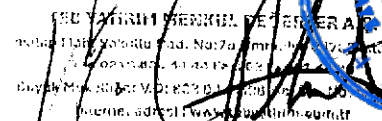
145

BNP Paribas Issuance B.V.


Ay. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Ay. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Sok. No: 27, Kat: 9, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270900, Mersis: 34030002709000001
Gözetim ve Denetim: TEB Denetim ve Denetim Kuruluşları A.Ş.
Gözetim ve Denetim: TEB Denetim ve Denetim Kuruluşları A.Ş.



- 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.

- Stres testi açısından BNPP'nin hedef yapısının, ilişkili organizasyonel konular, modelizasyon, IT sistemleri ve yönetişimi de kapsayacak şekilde tanımlanması ve uygulanması;
- Özellikle Risk Birimi ve Finans Fonksiyonları içerisindeki mevcut ekiplere dayanılarak BNPP'nin tüm stres testi uygulamalarının yürütülmesi;

- Grup çapında tutarlılık ve uyumluluk prosedürleri sağlamak üzere BNPP'nin iş kolları ve tüzel kişilerinin stres testi ve ICAAP inisiyatiflerinin desteklenmesi;
- Düzenleyici modelleme ve düzenleyici direktiflerin normatif yorumlanması;
- 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 bağılı olarak çok sayıda değışkene 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 daya 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 değışken 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;

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Ervürlük Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoğlu
Ervürlük Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul Mak. Caddesi No: 7 Kat: 2 80700
Tic. Sic. No: 274944 SSK No: 274944
Büyükdere Şişli Etiler Kat: 20000
İnternet adresi: www.tebmenkul.com.tr



Kredi ve piyasa riskleri üzerinde stres testlerine ilişkin yukarıdaki hesaplamalar ve ilişkili metodolojiler MS4U ekibi tarafından Grup seviyesinde merkezi olarak koordine edilir. Bunlar aynı zamanda uygulanmaları ve tasarlanmalarında Grup ve bölge düzeylerinde çeşitli uzman ekiplerini içerir.

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

İklim stres testi

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

Geçiş riskine ilişkin olarak, analiz ve uyarılama çalışmaları bu alanda referans olan NGFS'nin (Finansal Sistemi Yeşilleştirme Ağı) çalışmalarına dayanmaktadır. BNPP'nin iklim stres testleri açısından dahili zorunlulukları için, NGFS senaryoları, en son gelişmelerle daha bağlantılı olacak şekilde (örneğin makroekonomik düzeyde) veya BNPP'nin portföylerine daha özel olarak uyarlanacak şekilde ayarlanır ve adapte edilir. Buna ek olarak, BNPP, diğer şirket ve kurumlarla işbirliği içinde, geçiş riskini değerlendirmek açısından önemli olan ve sektörel boyutları daha ayrıntılı bir şekilde ele alan geçiş senaryolarını belirlemeye yönelik bir girişime katılmaktadır.

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

7.3.2.4. Risk Bildirim Formuna İlişkin Açıklama

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

VARANT VE VARANT BENZERİ SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI RİSK BİLDİRİM FORMU

Önemli Açıklama

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

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

Uyarı

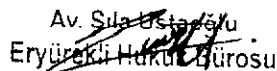
İşlem yapmaya başlamadan önce çalışmayı düşündüğünüz kuruluşunun "alım satım aracılığı yetki belgesi"ne sahip olup olmadığını kontrol ediniz. Bu yetki belgesine sahip banka ve aracı kurumların www.spk.gov.tr veya www.tspb.org.tr web sitelerinden öğrenebilirsiniz.

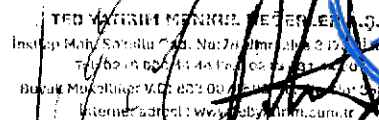
BNP Paribas Issuance B.V.

149

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Ay. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul Mah. Sarıbulut Cad. No:70 Kat:10 34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270944 / Mers: 08100012709440000000
Büyükdere Merkez M.D. 803 00 00 00 / Etiler Kat: 5
İnternet adresi: www.tebysm.com.tr



Doğrulama Kodu: 4ea3cbbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





1. Yatırım kuruluşu nezdinde açtıracağınız hesap ve bu hesap üzerinden gerçekleştirilecek tüm işlemler için Sermaye Piyasası Kurulu, borsalar, takas ve saklama merkezleri tarafından çıkartılan ilgili her türlü mevzuat ve benzeri tüm idari düzenleme hükümleri uygulanacaktır.
2. Varant işlemleri çeşitli oranlarda riske tabidir. Piyasada oluşacak fiyat hareketleri sonucunda yatırım kuruluşuna yatırdığınız paranın tümünü kaybedebileceğiniz gibi, kayıplarınız yapacağınız işlemin türüne göre yatırdığınız para tutarını dahi aşabilecektir.
3. Kaldıraç etkisi nedeniyle varant alım işlemi yapmanın piyasada lehe çalışabileceği gibi aleyhe de çalışabileceği ve bu anlamda kaldıraç etkisinin tarafınıza yüksek kazançlar sağlayabileceği gibi zararlara da yol açabileceği ihtimali göz önünde bulundurulmalıdır.
4. Bir varant satın alırsanız ve varantın sağladığı dayanak varlığı ya da göstergeyi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkını kullanmamaya karar vererseniz, riskinizi varanta ödediğiniz bedel ve buna ek olarak ödeyeceğiniz komisyon ve diğer muamele ücreti ile sınırlamanız mümkündür.
5. Yatırım kuruluşunun piyasada işlem yapacağınız varantlara ilişkin olarak tarafınıza aktaracağı bilgiler ve yapacağı tavsiyelerin eksik ve doğrulamaya muhtaç olabileceği tarafınızca dikkate alınmalıdır.
6. Varant alım satımına ilişkin olarak yatırım kuruluşunun yetkili personeline yapılacak teknik ve temel analizin kişiden kişiye farklılık arz edebileceği ve bu analizlerde yapılan öngörülerin kesin olarak gerçekleşme olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır.
7. Varant ihracı nedeniyle ihraççının maruz kaldığı risklere ilişkin risk yönetim politikasının izahnamede yer alması zorunludur. İzahname, Tebliğ uyarınca ihraççı ile piyasa yapıcının internet sitesinde yayınlanır. İhraççının risk yönetim politikası, yatırım kararınızı vermeden önce dikkatle okunmalıdır.
8. Yabancı para cinsinden düzenlenen varantlar ve/veya varantların dayanak varlığında, yukarıda sayılan risklere ek olarak kur riskinin olduğunu, kur dalgalanmaları nedeniyle Türk Lirası bazında değer kaybı olabileceği, devletlerin yabancı sermaye ve döviz hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyebileceği bilinmelidir.
9. İşlemlerinize başlamadan önce, yatırım kuruluşunuzdan yükümlü olacağınız bütün komisyon ve diğer muamele ücretleri konusunda teyit almalısınız. Eğer ücretler parasal olarak ifade edilmemişse, ücretlerin parasal olarak size nasıl yansıtacağı ile ilgili anlaşılır örnekler içeren yazılı bir açıklama talep etmelisiniz.

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

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Erişilebilir Hukuk Bürosu

151

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Plaza, Sakıktaşı Cad. No: 77 Kat: 2 34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270927, Mersis No: 34020127092700001
Kayıtlı Sermaye: 1.000.000.000 TL
İletişim Adresi: www.tebci.com.tr



Doğrulama Kodu: 4ea3cbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



7.3.3. Garantör'e İlişkin Genel Bilgi

7.3.3.1. Garantör'ün Ticaret Unvanı

Garantör'ün kurumsal unvanı BNP Paribas SA'dır.

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

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

7.3.3.3. Garantörün Kuruluşu Tarihi ve Süresiz Değilse, Öngörülen Süresi

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

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

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

Tabi Olduğu Mevzuat : Fransız Hukuku

Kuruluş Ülkesi : Fransa

Merkez Ofis Adresi : 16, Boulevard des Italiens, Paris

İnternet Sitesi : www.invest.bnpparibas.com

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 15 Nisan 2026 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 2025'ten beri gerçekleşmiş bir olay bulunmamaktadır.

7.3.4. İdari Yapı

7.3.4.1. Garantör'ün Yönetim Kurulu Üyeleri Hakkında Bilgi

BNP Paribas Issuance B.V.

152

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu



Doğrulama Kodu: 4ea3cbbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Garantör'de Üstlenilen Görevler	Görev Süresi/ Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı Adet
Jean LEMIERRE	Yönetim Kurulu Başkanı	Başkan	2026	47.700
Jean-Laurent BONNAFÉ	Direktör ve İcra Heyeti Başkanı	Direktör ve İcra Heyeti Başkanı	2028	116.764
Jacques ASCHENBROICH	Direktör	Direktör	2026	1.000
Juliette BRISAC	Çalışan hissedarları temsil eden Direktör	Direktör	2027	-
Valérie CHORT	Direktör	-	2028	0
Hugues EPAILLARD	Çalışanları temsil eden Direktör	Direktör	2027	-
Vanessa LEPOULTIER	Çalışanları temsil eden Direktör	Direktör	2027	-
Lieve LOGGHE	Direktör	Direktör	2028	1.000
Marie-Christine LOMBARD	Direktör	Direktör	2027	1.000
Bertrand DE MAZIERES	Direktör	-	2028	465
Christian NOYER	Direktör	Direktör	2027	2.000
Nicolas PETER	Direktör	-	2028	1.000
Guillaume POUPARD	Direktör	-	2028	1.000
Annemarie STRAATHOF	Direktör	Direktör	2027	1.000

BNPP dışında şirketlerde sahip olunan görevler:

Adı Soyadı	Görevi
Jean LEMIERRE	<u>BNP Paribas Grubu'nda, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u> - BNP Paribas(*)-Yönetim Kurulu Başkanı - TEB Holding A.Ş., Direktör

BNP Paribas Issuance B.V.

153

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



[Signature]
Av. Sıla Uşaklı
Eryürekli Hukuk Bürosu

[Signature]
Av. Sıla Uşaklı
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul Menkul Değerler A.Ş. No: 2013/10000000000000000000
Pazarlama ve Satış Departmanı
Büyükdere Caddesi No: 10 Kat: 10.01
İstanbul, Türkiye
www.teb.com.tr

Doğrulama Kodu: 4ea3cbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



	<u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u> – Pernod Ricard^(*), Direktör <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u> – Pernod Ricard, Strateji Komitesi Üyesi <u>Diğer⁽¹⁾</u> – Paris Europlace, Başkan Yardımcısı – Fransız Özel Şirketler Derneği (AfeP), Yönetim Kurulu Üyesi – Sürdürülebilir Finans Enstitüsü (IFD), Yönetim Kurulu Üyesi – Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF), Üye – Çin Yatırım Şirketi Uluslararası Danışma Konseyi (CIC), üye – Singapur Para Otoritesi'nin (MAS) Uluslararası Danışma Paneli (IAP), üye ⁽¹⁾ 31 Aralık 2025'te ^(*)Halka açık şirket
Jean-Laurent BONNAFÉ	<u>BNP Paribas Grubu'nda, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u> – BNP Paribas ^(*), Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı <u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler⁽¹⁾</u> Pierre Fabre Grup: – Pierre Fabre SA, Direktör – Pierre Fabre Participations, Direktör Hermès International^(*), Denetleme Kurulu Üyesi <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u> – Pierre Fabre SA, Stratejik Komite Üyesi – Hermès International, Ücretlendirme, Aday Belirleme ve Kurumsal Yönetişim ile CSR Komitesi Üyesi <u>Diğer⁽¹⁾</u> – Fransız Bankalar Birliği (AFB), Yönetim Kurulu Başkanı – Fransız Bankacılık Federasyonu (Fédération Bancaire Française - FBF), İcra Kurulu Üyesi – Paris Operası Sosyal Yardımlaşma Derneği, Başkan – Entreprises pour l'Environnement, Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı – La France s'engage Derneği, Yönetim Kurulu Üyesi ⁽¹⁾ 31 Aralık 2025'te ^(*)Halka açık şirket

BNP Paribas Issuance B.V.

154

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

[Signature]
 Av. Arda Baran Çakır
 Eryürekli Hukuk Bürosu

[Signature]
 Av. Sıla Üstüoğlu
 Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 İnönü Mh. Katilip Çad. No:20 Kat:5 34398 Beşiktaş / İstanbul
 Tic. Sic. No: 270944
 Mers: 0875003100000007000000
 Etilik Maslıyurt M.D: 600 000 000 000 000 000 000 000 000 000 000
 İnternet: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: 4ea3cbbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



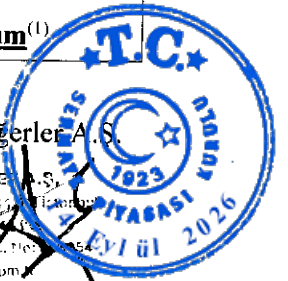
	- <u>BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi Üyesi ve Ücretlendirme Komitesi Üyesi</u> - <u>Legrand SA, Denetim Komitesi Üyesi, Ücretlendirme Komitesi Üyesi ve Taahhütler ile CSR Komitesi Üyesi</u> - <u>Transat AT, Risk Yönetimi ve Kurumsal Sorumluluk Komitesi Üyesi</u> - <u>North West Rubber Investment Holdings Inc., Sağlık ve Güvenlik Komitesi Üyesi</u> <u>Diğer⁽¹⁾</u> - Women's College Hospital Foundation (Kadın Kolej Hastanesi Vakfı), Yönetim Kurulu Üyesi ve Yönetişim Komitesi Üyesi - Institut international du développement durable (Uluslararası Sürdürülebilir Kalkınma Enstitüsü), Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetim Komitesi Üyesi ⁽¹⁾ 31 Aralık 2025'te ^(*) Halka açık şirket
Hugues EPAILLARD	<u>BNP Paribas Grubu'nda, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u> - BNP Paribas^(*) Direktör <u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya kote olmayan şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u> - Action Logement Services, Direktör <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u> - BNP Paribas, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi üyesi, Ücretlendirme Komitesi Üyesi - Action Logement Services, Risk Komitesi Başkanı <u>Diğer⁽¹⁾</u> - Institut français des administrateurs (IFA), Direktör - Marsilya İş Mahkemesi, Yönetim Bölümünde Hakim - Commission Paritaire de la Banque (AFB – Recourse Commission), Üye ⁽¹⁾ 31 Aralık 2025'te. ^(*) Halka açık şirket
Vanessa LEPOULTIER	<u>BNP Paribas Grubu'nda, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u> - BNP Paribas^(*) Direktör <u>Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya kote olmayan BNP Paribas Grubu dışı şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u> - Action Logement Services, Vekil Direktör <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u>

BNP Paribas Issuance B.V.

156

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 İhtilap Mah. Sarıgül Cad. No:76 Çankaya/Beşiktaş/İstanbul
 Tic. Sic. No: 271987, Mersis No: 34020127198700000001
 Büyük Müktesidat No: 27500000000000000000
 İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Av. Arda Baran Çakır
 Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
 Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: 4ea3cbbbc-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



	– BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi ⁽¹⁾ 31 Aralık 2025 'te ^(*) Halka açık şirket
Lieve LOGGHE	<u>BNP Paribas Grubu'nda, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u> – BNP Paribas^(*), Direktör <u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler⁽¹⁾</u> – TINCC BV, Direktör <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u> – BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi, Kurumsal Yönetişim, Etik, Aday Belirleme ve CSR Komitesi Üyesi <u>Diğer⁽¹⁾</u> – ODISEE, Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetim Komitesi Üyesi ⁽¹⁾ 31 Aralık 2025 'te ^(*) Halka açık şirket
Marie-Christine LOMBARD	<u>BNP Paribas Grubu'nda, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u> – BNP Paribas^(*), Direktör <u>Asil fonksiyon kapsamında yürütülen görevler⁽¹⁾</u> – Geodis SA, Yönetim Kurulu Başkanı <u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u> – Vinci^(*), Direktör <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u> – BNP Paribas, Ücretlendirme Komitesi Başkanı – Vinci, Ücretlendirme Komitesi Başkanı, Adaylık ve Yönetim Komitesi Üyesi <u>Diğer⁽¹⁾</u> – SCNF, İcra Kurulu Üyesi ⁽¹⁾ 31 Aralık 2025 'te ^(*) Halka açık şirket
Bertrand MAZIERES	<u>Yabancı şirketler de dahil, borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u> – BNP Paribas^(*), Direktör <u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler⁽¹⁾</u> – Agence France Locale, Denetleme Kurulu Üyesi <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u>

[Signature]
Av. Arda Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu

[Signature]
Av. Sıla Usta
Erişilebilir Hukuk Bürosu

[Signature]
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul Mahir Yılmaz Cad. No: 2 Kat: 5 80700 Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274944 / Mersis: 34030100000000000000000000000000
Büyükdere Mah. Kat: 5 D: 502 06550 Kızıllı / Beşiktaş / İstanbul
İnternet adresi: www.tebys.com.tr



Lüksemburg Büyük Dukalığı	12,87	%1,2	12,87	%1,2
Çalışanlar	48,40	%4,4	46,07	%4,2
- Grup FCPE yoluyla sahip olunan ⁽⁶⁾	38,59	%3,5	36,57	%3,3
- doğrudan sahip olunan	9,81	%0,9 ^(*)	9,50	%0,86 ^(*)
Kurumsal Yöneticiler	-(7)	-	-(7)	-
Hazine Payları⁽⁸⁾	16,63	-	1,41	-
Bireysel Yatırımcılar⁽⁹⁾	80,19	%7,3	80,19	%7,3
Kurumsal Yatırımcılar⁽⁹⁾	817,13	%74,3	819,49	%74,5
- Avrupa	463,41	%42,1	464,08	%42,2
- Avrupa Dışı	353,72	%32,2	355,41	%32,3
Diğer ve Tanımlanmamış	-	-	-	-
TOPLAM	1.116,78	%100	1.101,60	%100

(1) BlackRock'un 16 Ekim 2025 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'nin 6 Ocak 2026 tarihli beyanına göre.

(4) SFPI'nin 1 Temmuz 2026 tarihli beyanına göre.

(5) 31 Aralık 2025 itibarıyla Amundi'nin pay sahipliği oranı, yasal eşiklerin altına düşmüştür ve 'Avrupalı Kurumsal Yatırımcılar' kategorisine dahil edilmektedir.

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

(7) Üst Düzey Yöneticiler (Kurumsal Yetkililer) tarafından sahip olunan 0,3 milyon adet pay, 2024 yılından itibaren "Çalışanlar" ve "Bireysel Yatırımcılar" kategorilerine dahil edilmiştir.

(8) İşlem birimlerinin envanter pozisyonları hariç ve 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 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, yaka da

[Signature]
Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

[Signature]
Av. Sıla Ustaoğlu
Eryürekli Hukuk Bürosu

[Signature]
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menkul Kıymetler Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.
Tic. Sic. No: 270944
Mersis No: 08020037500001000000000000000000
İstanbul, Türkiye
www.teb-yatirim.com.tr



“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 Deutschland GmbH (“**Moody’s**”)) ve durağan görünüm ile AA- (Fitch Ratings Ireland Limited (“**Fitch**”)) (Fitch tarafından BNPP’nin birinci derecede öncelikli borcuna verilen uzun vadeli derecelendirme). BNPP’nin kısa vadeli kredi derecelendirme notu A-1 (“**Standard & Poor’s**”), P-1 (“**Moody’s**”) ve F1+ (**Fitch**).

Standard & Poor’s, Fitch ve Moody’s’in her biri Avrupa Birliği’nde kuruludur ve (tadil edildiği haliyle) 1060/2009 sayılı (AT) Yönetmeliği (“**CRA Yönetmeliği**”) uyarınca tescil edilmiştir. Standard & Poor’s, Fitch ve Moody’s’in 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. Standard & Poor’s, Fitch veya Moody’s’in 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 Moody’s 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>)

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

BNP Paribas Issuance B.V.

162

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: 4ea3cbbp-e226-4fe6-b08f-1fa1961cea34
<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 bulundurmalarıdır. 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.

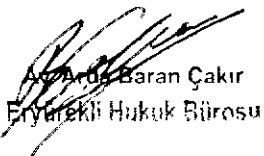
Şüpheye mahal vermemek adına, İhraççı ilişkili Masraflardan sorumlu olmayacaktır ve Varant Sahipleri sahip oldukları Varantlardan kaynaklanan ilişkili Masrafları ödemekle yükümlü olacaklardır.

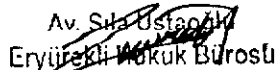
“**Masraflar**” Varant Masrafları ve ilişkili Masraflar anlamına gelir.

“**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.


Ayar Arda Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu


Av. Sıla Ustaoglu
Erişilebilir Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İktisadi Mah. Seyitli Cad. No: 76 Kat: 9 34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274943 Tic. Sic. No: 274943
Büyükd. Mah. Kat: 9, No: 99 Kat: 9 80600 Beşiktaş/İstanbul
İnternet: www.tebyatirim.com.tr



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

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

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

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

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

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

9.2.2. ABD Temettü Eşdeğeri Tevkifatı

1986 tarihli ABD Dahili Gelir Yasası Bölüm 871(m) bir “temettü eşdeğeri” ödemeyi, genel olarak, yararlanma hakkı sahibinin ABD Dahili Gelir Servisinden (“IRS”) zamanında şekilde alacak veya iade talep etmesi kaydıyla diğer ABD vergi yükümlülüklerine karşı alacak kaydedilmeye uygun, geçerli bir vergi antlaşması yoluyla indirilebilecek veya iade alınabilecek, yüzde 30 oranında ABD stopaj vergisine tabi, Amerika Birleşik Devletleri içerisindeki kaynaklardan bir temettü olarak addeder. Bir “temettü eşdeğeri” ödeme (i) Amerika Birleşik Devletleri içindeki kaynaklardan bir temettü ödemesi şartına (doğrudan veya dolaylı şekilde) bağlı veya buna referans yoluyla tespit edilen, bir menkul kıymet ödünç veya satım-geri alım işlemi uyarınca yapılan bir ikame temettü ödemesi, (ii) Amerika Birleşik Devletleri içindeki kaynaklardan bir temettü ödemesi şartına (doğrudan veya dolaylı şekilde) bağlı veya buna referans yoluyla



tespit edilen, bir “belirlenmiş itibari ana sözleşme” uyarınca yapılan bir ödeme ve (iii) IRS’nin (i) veya (ii)’de açıklanan bir ödemeye esaslı ölçüde benzer nitelikte olduğunu belirlediği sair bir ödemedir. Madde 871(m) tahtında yayınlanan ABD Hazine yönetmelikleri ve bunlara ilişkin kılavuz (“Madde 871(m) Düzenlemeleri”) temettü eşdeğeri ödeme olarak addedilen tutarlar ile ilgili olarak Varantların bazı ABD dışı sahiplerine tevkifat uygulanmasını gerektirmektedir. Madde 871(m) Düzenlemelerinde, yalnızca, Madde 871(m) Düzenlemelerinde belirtilen testlere dayalı olarak dayanak ABD menkul kıymetine yeterince benzer bir beklenen ekonomik getiriye sahip olan bir Varant, Madde 871(m) tevkifat rejimine tabi olacaktır (ve bu durum söz konusu Varantı bir “Belirlenmiş Menkul Kıymet” haline getirecektir). Özellikle bazı geniş tabanlı endeksler ile bağlantılı araçlar olmak üzere bu tevkifat gerekliliğine ilişkin bazı istisnalar söz konusudur.

Temettü eşdeğerlerine ilişkin tevkifat, genelde, Belirlenmiş Menkul Kıymete ilişkin nakit ödemeler yapıldığında veya Belirlenmiş Menkul Kıymetin vade tarihi, vade sonu veya sair tasarrufu üzerine nakit ödemeler yapıldığında gerekli olacaktır. Dayanak ABD menkul kıymeti veya menkul kıymetlerinin Belirlenmiş Menkul Kıymetin süresi içinde temettü ödemesi bekleniyor ise, Belirlenmiş Menkul Kıymet açıkça temettüye 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 danışmalıdırlar.

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



addedilebilir. Geçerli sermaye piyasası aracı notunda, İhraççı'nın Varantların Belirlenmiş Menkul Kıymet olduğunu tespit edip etmediği belirtilecek ve Madde 871(m)'nin söz konusu Varantlara uygulanması hakkında ilave bilgi edilmesi için irtibat detaylara yer verecektir.

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

10. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Parnassusweg 789, 1082 LZ, Amsterdam, Hollanda adresindeki İhraççının merkezi veya Piyasa Yapıcısı TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 7b Ümraniye 34768, İstanbul adresindeki merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççının internet sitesi (www.varant.bnpparibas.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulacaktır:

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

11. EKLER

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

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu

Av. Sıla Usta
Erişilebilir Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye, Etiler Mah. Kat: 9, 34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274944, Mers: 081000127494400000000
Erişilebilir Hukuk Bürosu, Erişilebilir Hukuk Bürosu
İnceleme adresi: www.teb-yatirim.com.tr

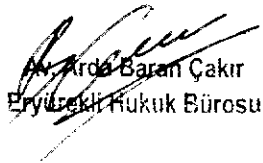


EK-1

05/08/2026 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 İhraç Edilen Toplam Tutar	Türü	Tutar (TL)	Vade	Satış Yöntemi	İhraç Tarihi	KAP'ta Yayımlanan Sermaye Piyasası Aracı Notu/Özet Tarihi
1. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	900.000	27.11.2026	Halka Arz	13 Ağustos 2026	11 Ağustos 2026
	TOPLAM	900.000				

BNP Paribas Issuance B.V.


Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sok. No: 26 Kat: 9 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274993 Şirket Sic. No: 274993
Tic. Sic. No: 274993 Şirket Sic. No: 274993
Tic. Sic. No: 274993 Şirket Sic. No: 274993
Tic. Sic. No: 274993 Şirket Sic. No: 274993

