

7.2. Garantinin Kapsamı

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

7.3. Garantör Hakkındaki Bilgiler

7.3.1. Seçilmiş Finansal Bilgiler

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

BNP Paribas Issuance B.V.

106

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Ay. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Memmed Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No: 70 Ümraniye / İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Banka Muhabirler V.D. 033 007 3508 Tic. Sic. No: 259254
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Doğrulama Kodu: c4a548c6-25a7-42fa-a537-47db1007657a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

[Signature]
Av. Ayta Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

[Signature]
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnternet Adresi: www.tebyatirim.com.tr
Sicil No: 2716 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Tic. Sic. No: 2716 636 44 44
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



7.3.2. Risk Faktörleri

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

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

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

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

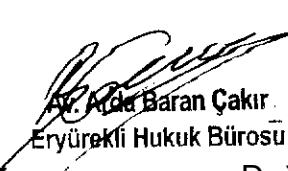
BNPP'nin faaliyetine özgü, 2023 Küresel Kayıt Dokümanı (Universal Registration Document) ve tadillerinin tarihi itibarıyla yönetim tarafından bilinmekte olan şartlara dayalı olarak tespit edilen başlıca riskler, bu vesileyle, aşağıda, 14 Haziran 2017 tarihli ve zaman zaman değişikliğe uğradığı şekliyle (EU) 2017/1129 sayılı Yönetmelik'in 16. maddesi gereğince yedi başlıca kategori altında sunulmaktadır: kredi riski, karşı taraf riski ve bankacılık hesaplarında menkul kıymetleştirme riski; operasyonel risk; piyasa riski; likidite ve finansman riski; makroekonomik ve piyasa ortamı ile ilişkili riskler; düzenleyici riskler; ve BNPP'nin mevcut ortamında büyümesi ile ilişkili riskler.

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

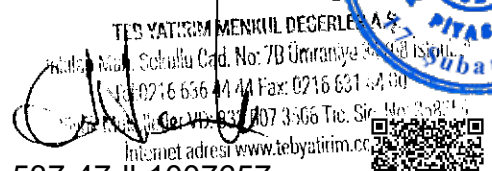
BNP Paribas Issuance B.V.

109

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosü


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Sebülü Cad. No: 7B Ümraniye Şişli İstanbul
Tic. Sic. No: 271677/077073566 Tlx: Sic. No: 271677
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: c4a548c6-25a7-42fa-a537-47db1007657a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

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

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

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

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

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

Kredi riski ve karşı taraf riski, bir müşteri veya bir karşı taraf yükümlülüklerini yerine getiremediğinde ve bu yükümlülüklerin BNPP'nin kayıtlarındaki defter değeri pozitif olduğunda BNPP'nin konsolide finansal tablolarını etkiler. Müşteri veya karşı taraf bir banka, bir finansal kurum, bir endüstriyel



veya ticari teşebbüs, bir hükümet veya bir kamu kuruluşu, bir yatırım fonu veya gerçek bir kişi olabilir. Müşteriler veya karşı tarafların temerrüt oranı arttığı takdirde BNPP'nin ekonomik koşullardaki veya diğer faktörlerdeki bozulmaya karşılık olarak tahsili mümkün olmayan veya şüpheli kredilere (Evre 3) veya canlı kredilere (Evre 1 ve 2) ilişkin olarak daha fazla ücret veya karşılık kaydetmesi gerekebilir ve bu durum kârlılığını etkileyebilir.

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

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

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

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

BNPP, kredi riskine ve karşı taraf riskine açıklığını, teminatlandırma, garanti alma, kredi türevleri akdetme ve netleştirme sözleşmeleri akdetmek gibi risk hafifletme teknikleri yoluyla azaltmayı amaçlıyor olmasına karşın bu tekniklerin bu tekniklerin kapsamına giren karşı taraf temerrütlerinden doğan kayıpları telafi etmekte etkili olacağına bir garantisi yoktur. Ayrıca BNPP kredi riski teminatını sağlayan tarafın (örneğin, bir türev veya bir kredi sigortası sözleşmesindeki bir karşı taraf) temerrüt riskine de veya herhangi bir teminatın değerinde kayıp riskine de maruzdur. Bunlara ilaveten, BNPP genel kredi riski ve karşı taraf riskinin yalnızca bir bölümü bu tekniklerin kapsamına girmektedir. Bu nedenle BNPP bu risklere önemli ölçüde açık olması söz konusudur.



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

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

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

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

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

7.3.2.1.2. Piyasa riski

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

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

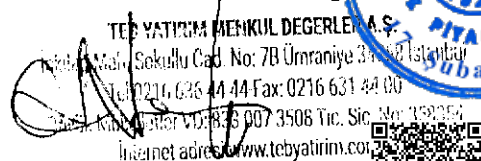
112

BNP Paribas Issuance B.V.


Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


v. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosü

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye 34098 İstanbul
Tic. Sic. No: 270216-036-44-44-Fax: 0216 631 44 00
E-posta: bilgi@tebyatirim.com.tr-835 007 3506 Tic. Sic. No: 270216
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: c4a548c6-25a7-42fa-a537-47db1007657a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

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

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

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

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

BNPP; bu piyasaların herhangi birinde varlıklara sahip olduğu veya net uzun pozisyonlara sahip olduğu sürece piyasada aşağı yönlü bir hareket pozisyonlarının değerinde azalmadan kaynaklanan kayıplara yol açabilir. Diğer taraftan, BNPP kendi sahip olmadığı varlıkları satmış olduğu veya bu piyasaların herhangi birinde kısa pozisyonlara sahip olduğu sürece risk ve kontrol sistemlerinin mevcut sınırlamasına rağmen piyasada yukarı yönlü bir hareket, BNPP'nin yükselen bir piyasada varlık 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 değişti mi telafi edecek bir yönde hareket etmiş olduğu durumlarda başka bir varlıkta kısa pozisyon olarak pozisyonu



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

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

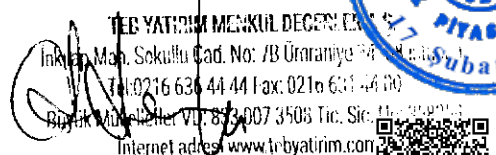
Daha genel olarak, makroekonomik koşullardaki aksamalar veya kötüleşmelerden kaynaklanan finansal piyasalardaki dalgalanma, BNPP'nin ticari gayrimenkul yatırımları gibi diğer yatırımlardaki pozisyonlarının yanı sıra borç, döviz, emtia ve hisse senedi piyasalarındaki alım satım ve yatırım pozisyonlarını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

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

2024 yılında BNPP tarafından alınan komisyonlar, gelirlerinin %22'sini oluşturmuştur. Finansal ve ekonomik koşullar BNPP'nin menkul kıymet aracılık yüklenimi, finansal danışmanlık ve diğer Yatırım Bankacılığı hizmetlerinin konusunu oluşturan işlemlerin sayısı ve büyüklüğünü etkilemektedir. Bu hizmetlerden elde edilen ücretleri de kapsayan bu gelirler doğrudan BNPP'nin katıldığı işlemlerin sayısı ve büyüklüğü ile ilişkilidir ve bu nedenle BNPP'nin Yatırım Bankacılığı işi ve müşterileri açısından olumsuz ekonomik veya finansal değişikliklerden önemli ölçüde etkilenebilir. Buna ek olarak, BNPP'nin müşterilerinin portföylerini yönetmek için uyguladığı ücretler birçok durumda bu portföylerin değerine veya performansına bağlıdır; müşterilerin portföylerinin değerini azaltan veya çekim miktarını artıran bir piyasa aşağı yönlü hareketi BNPP'nin varlık yönetimi, hisse senedi türevleri ve Bireysel Bankacılık iş kollarından elde ettiği gelirleri azaltabilir. Piyasa değişimlerinden bağımsız olarak endeks portföylerinin gelişimi veya BNPP'nin yatırım fonlarının piyasanın altında performans göstermesi BNPP'nin varlık yönetim faaliyetinden daha az gelir elde edilmesine ve çekimlerin artmasına ve bu araçlarda daha az girişe neden


Ay Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnönü Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye/İstanbul
Tic. Sic. No: 275000
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyükdere Mah. Vfl. 8/3 007 3506 Tic. Sic. No: 275000
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



olabilir. Yukarıda anılan komisyon ve ücrete dayalı faaliyetlerden daha az düzeyde net bankacılık geliri elde edilmesi BNPP'nin finansal sonuçları üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.

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

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

7.3.2.1.3. Likidite ve fonlama riski

BNPP'nin likidite riski, bir stres senaryosunda 30 günlük net nakit çıkışlarının kapsamını analiz eden kısa vadeli likidite oranı ("Likidite Karşılama Oranı – LCR") ile değerlendirilebilir. 31 Aralık 2024'te BNPP'nin dönem sonu LCR'si %137 idi. 31 Aralık 2024'te likidite rezervi 480 milyar Avro idi.

7.3.2.1.3.1. BNPP'nin fonlamaya erişimi ve fonlama maliyeti finansal krizlerin yeniden canlanması, ekonomik koşulların kötüleşmesi, derecelendirmelerin düşmesi, devlet kredileri marjlarının artması ve diğer faktörlerden olumsuz etkilenebilir.

Finansal kriz, Avro bölgesi devlet borç krizi ve genel makroekonomik ortam son on beş yıllık süreç boyunca zaman zaman Avrupa bankalarının fonlamaya ulaşmasını ve fonlama maliyetini olumsuz etkilemiştir. Bu, özellikle devlet borç riski nedeniyle banka kredi riski algısında ani bir artış, devletler ve bankaların kredi derecelendirmelerindeki düşüşler ve borç piyasası spekülasyonunu da içeren birçok faktörden kaynaklanmıştır. BNP Paribas Grubu da dahil birçok Avrupa bankası, bu dönemlerde çeşitli noktalarda kurumsal yatırımcılar için toptan borç piyasalarına ve bankalararası piyasaya sınırlı erişim ve ayrıca fonlama maliyetlerinde genel bir artış ile karşılaşmıştır.

Büyümede durgunluğun uzaması para politikasında bir değişiklik (örneğin, kötüleşen enflasyon ile ilişkili olarak görüldüğü gibi), resesyon, büyümede uzun süreli durgunluk, deflasyon, "stagflasyon" (enflasyonla birlikte yavaş büyüme), başka bir devlet borç krizi (özellikle Fransa'da, borçluluk seviyesinin Covid-19 salgını sonrası seviyesine kıyasla 2024'teki GSYH büyümesi bakımından, siyasi veya kurumsal çıkmaz nedeniyle veya başka herhangi bir nedenle azaltamaması halinde),



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

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

BNPP nun, özellikle (BNPP'nin 2024 gelirlerinin %18'ini temsil eden) Global Piyasalar iş kolu ve Varlık/Yükümlülük Yönetimi iş kolu olmak üzere bazı iş kollarında uzun süreli piyasa hareketleri, özellikle, varlık fiyatı düşüşleri, piyasadaki faaliyet düzeyini azaltabilir veya piyasa likiditesini azaltabilir. BNPP bozulan pozisyonları zamanında bir şekilde kapatamadığı takdirde bu gelişmeler önemli kayıplara yol açabilir. Bu, tabiatı gereği likit olmayan varlıklar için özellikle geçerlidir. Finansal kurumlar arasındaki bazı türev sözleşmeler gibi menkul kıymetler borsalarında veya diğer halka açık işlem piyasalarında işlem görmeyen varlıklar BNPP'nin kote edilen fiyatlardan çok modeller kullanmak suretiyle hesapladığı değerlere sahip olabilir. Bunlar gibi varlıkların fiyatlarındaki bozulmayı izlemek güçtür ve önemli beklenmeyen kayıplara yol açabilir (İngilizce dilindeki 31 Aralık 2023 tarihli Küresel Kayıt Dokümanı'nın (Universal registration document) Bölüm 5.8, Stres Testleri ve Likidite Rezervi paragrafına bakınız).

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

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

Kredi derecelendirmeleri BNPP'nin likiditesi ve fonlama maliyeti üzerinde önemli etkiye sahiptir. BNPP, dört derecelendirme kuruluşu tarafından derecelendirilmiş durumdadır: Standard & Poor's, Moody's, Fitch ve DRBS. 18 Mart 2024'te Standard & Poor's, BNPP'nin ihraççı kredi derecelendirme notunu A+ ve kısa vadeli derecelendirme notunu A-1 (durağan) olarak teyit etmiştir. 16 Ekim 2024'te Fitch BNPP'ye ilişkin uzun vadeli mevduat ve birinci derecede öncelikli borç derecelendirmesini AA- ve kısa dönem mevduat ve birincil borç derecelendirmesini F1 ve görünümünü durağan olarak muhafaza etmiştir.



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

- Halihazırda var olan denetleme organlarının güçlendirilmesi ve BNPP'yi doğrudan Avrupa Merkez Bankası'nın (özellikle uygulanabilir mevzuat çerçevesinde BNPP için her yıl bir kurtarma planının sunulduğu) denetimi altına sokacak olan Tek Tasfiye Mekanizması ("SRM") altında yeni denetleme kurumlarının kurulması;
- Kayıpların ağırlıklı olarak alacaklılar ve pay sahipleri tarafından karşılanmasını sağlamak ve vergi mükelleflerinin maruz kaldığı maliyetleri asgari düzeyde tutmak ve dolayısıyla bankacılık krizlerini önleme ve çözümlenmek üzere geliştirilmiş kurtarma ve tasfiye rejimleri yetkilerinin güçlendirilmesi, özellikle zaman zaman tadil edilen 15 Mayıs 2014 tarihli Banka Çözümleme ve Kurtarma Direktifi ("BCKD")'nin benimsenmesi;
- Ticari bankalar tarafından yürütülen ve spekülatif olarak değerlendirilen iç yeniden yapılandırmalar, yapısal değişiklikler veya elden çıkarmalara sebep olan ve dolayısıyla yasaklı ya da iştiraklerde kullanımı belirli bir amaca ayrılması gereken ve belirli sermaye ve fonlama gerekliliklerine tabi olan bazı faaliyet türlerine (özellikle kendi hesaplarına alım satım işlemleri) ilişkin BNPP'nin sermayesini ve finansman kaynaklarını özgürce dağıtma yeterliliğini azaltabilecek kısıtlamalar;
- Bazı finansal ürün veya faaliyet türlerine ilişkin ücretlerde, BNPP'nin ilgili ürünleri sunma veya ilgili faaliyetlerde bulunma yeterliliğini etkileyebilecek yasak veya kısıtlamalar;
- BNPP tarafından sunulan ürün ve servislere ilişkin talebi azaltabilecek veya maliyetleri yükseltebilecek ulusal mevduat garanti planlarının tesis edilmesi ve katılımcı ülkelerin garanti planlarının tamamı veya bir kısmını tedricen kapsayacak olan öneri niteliğinde bir Avrupa mevduat garanti planı veya mevduat sigortasının tesis edilmesi;
- İlave düzenleyici sermaye gerekliliklerine yol açabilecek olan düzenleyici stres testlerinin (iklim değişikliği riski ile ilgili olanlar dahil) uygulanması [BNPP'nin İngilizce dilindeki 31 Aralık 2023 tarihindeki Küresel Kayıt Dokümanı (Universal registration document) (Bölüm 5.7'deki Piyasa Riski Stres Testine İlişkin Çerçeve)];
- BNPP için uyum maliyetlerini artırması muhtemel olacak şekilde, belirli faaliyetlerle ilgili olarak iç kontrol, risk yönetimi ve raporlama yükümlülüklerindeki artışın yanı sıra özellikle 2025'in ortalarında faaliyetlerine başlayacak olan yeni bir Avrupa para aklamaya ve terörün finansmanı ile mücadele otoritesinin oluşturulması yoluyla, kara para aklama ve terörizmin finansmanı ile mücadele konusunda ilgili kurumlara daha fazla yetki verilmesi;
- Daha katı yönetim ve işleyiş kuralları ve kısıtlamaları ve belirli düzeylerin üzerinde çalışan ücretlerinin daha yüksek vergilendirilmesinin yanı sıra BNPP'nin yetenekleri çekme veya elde tutma kabiliyetini etkileyebilecek şekilde Kurumsal Sürdürülebilirlik Durum Tespiti Yönergesi ("CS3D")



tarafından öngörülen ve 2027 ile 2029 yılları arasında azalan çalışan ve satış eşiklerine göre aşamalı olarak uygulanacak olan genel bir özen yükümlülüğünün getirilmesi;

- Özellikle finansal araçlara ilişkin olmak üzere (BNPP kuruluşları tarafından ihraç edilen hisse ve diğer menkul kıymetler dahil) menkul kıymet düzenlemelerindeki değişiklikler; finansal piyasaların şeffaflığı, verimliliği ve bütünlüğünü iyileştirmeye yönelik tedbirler ve özellikle yüksek frekanslı işlemlere ilişkin düzenlemeler, kapsamlı piyasa bozucu fiillere ilişkin daha geniş kapsamlı düzenlemeler, türev ve menkul kıymet finansman işlemlerinin zorunlu bildirimini de dahil bazı finansal ürün türleri için daha fazla düzenlemeler, tezgâh üstü türev işlemlerinin takasının zorunlu olarak gerçekleştirilmesi veya bunlar ile ilişkili risklerin sair şekilde azaltılması konusundaki gereklilikler (takası merkezi olarak gerçekleşmeyen türevlere ilişkin olarak teminat yatırılması yoluyla dahil);
- Alım-satım platformları, takas kuruluşları, merkezi kayıt kuruluşları ve menkul kıymet dağıtım ve takas sistemleri gibi piyasa altyapılarına ilişkin BNPP'nin faaliyetlerini icra etmesini etkileyebilecek veya finansal hizmetler sektörüne yeni oyuncuların katılımını kolaylaştıracak düzenlemeler;
- (i) BNPP gibi varlık yönetim hizmetleri sunan bankacılık gruplarının yatırım kararları vermeleri sırasında sürdürülebilirlik riskleri veya negatif etkiler, sürdürülebilir yatırım hedeflerini nasıl entegre edeceklerine veya yatırım kararları vermeleri sırasında çevresel veya sosyal konuların teşvik edilmesine, (ii) bankacılık gruplarının Avrupa Taksonomisinde tanımlandığı üzere çevresel olarak sürdürülebilir olarak değerlendirilen ekonomik faaliyetleri nasıl ve ne ölçüde finanse ettikleri veya geliştirdiklerine ve (iii) sürdürülebilirlik açısından; Kurumsal Sürdürülebilirlik Raporlaması Direktifi ("CSRD")'ni aktaran metinler uyarınca, bağımsız üçüncü bir tarafça BNP Paribas Grubu'nun ticari faaliyetlerinin Çevresel Sosyal Yönetişim ("CSR") konularına etkisinin ve bu konuların ticari faaliyetleri etkilediği biçimin, BNP Paribas Grubu operasyonlarının sonuçlarının ve finansal durumunun etkilerinin analiz edilmesine imkan verecek ve 1 Ocak 2024 tarihinden beri ileriye dönük uygulanabilir olacak şekilde onaylanmasına dair getirilen yeni açıklama gereklilikleri de dahil olmak üzere BNPP'nin uyum maliyetlerini artırabilecek geliştirilmiş açıklama gerekliliklerinin getirilmesi;
- İklim değişikliği ile ilgili fiziksel ve geçiş riskleri de dahil olmak üzere CSR risk yönetimine ilişkin şeffaflık ve açıklama gereksinimlerinin güçlendirilmesi ve bankaların iklim riskini yönetmesi ve açıklamasına yönelik tekliflerin yayınlanması da dahil, iklim değişikliğinin bankacılık gruplarının risk ölçüm ve yönetim sistemlerine entegre edilmesine dair yeni gerekliliklerin getirilmesi;
- Yatırım fonu sektörüyle ilgili önlemler veya "açık veri" erişimi gibi teknolojik yenilikleri teşvik eden, finansal kuruluşlar özelinde olmayan önlemlerde artış,
- BNPP'nin bazı faaliyetlerde bulunma yeterliliğini etkileyebilecek şekilde ödeme hizmetleri, kitle fonlaması ve finteklere ilişkin düzenlemelerin geliştirilmesi,
- BNPP'nin faaliyette bulunduğu bazı hukuk düzenlerinde, BNPP'nin sonuçları üzerinde olumsuz 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 sınırlandırır, bazı finansman ve likidite kaynaklarının erişilebilirliğini azaltır, finansman maliyetini artırır, uyum maliyetini artırır, ürün ve hizmetlerinin maliyetini artırır veya bunlara talebi azaltır, BNPP'nin dahili reorganizasyonlar, yapısal değişiklikler veya yeniden dağılımlar gerçekleştirmesini gerektirir, BNPP'nin bazı faaliyetleri yürütme veya yetenekleri çekme ve/veya elde tutma yeteneğini etkileme, finansal servis sektörüne yeni aktörleri dahil olmasını kolaylaştırır ve BNPP'nin iş modelini etkileme ve daha genel olarak BNPP'nin rekabet


119

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Av. Arda Daran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Mehmet Çağrı Dörmezdin
Eryürekli Hukuk Bürosü


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye/34798 İstanbul
Tic. Sic. No: 270927 / Mers: 08170071800000000000
Büyük Mükellefler VD: 833 007 3506 Tic. Sic. No: 270927
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Doğrulama Kodu: c4a548c6-25a7-42fa-a537-47db1007657a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



gücü (aynı düzeyde düzenlemeye tabi olmayabilecek diğer uluslararası bankacılık grupları ile olan rekabet gücü de dahil olmak üzere) ve kârlılığını etkileyebilir. Bu durumlar Grubun ticari faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli etkiler doğurabilir.

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

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

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

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


BNP Paribas Issuance B.V.

120

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Aytekin Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Aytekin Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye 34768
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 41 80
Büyükdere Şişli Mah. No: 007 3500 İnc. Sic. No: 270907
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: c4a548c6-25a7-42fa-a537-47db1007657a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

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

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

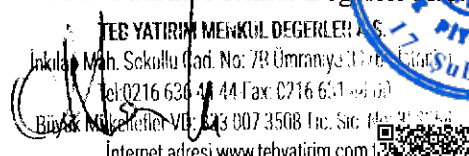
BNP Paribas Issuance B.V.


Av. Arda Baran Çakır,
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir,
Eryürekli Hukuk Bürosu

121

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilâp Mah. Sokullu Cad. No: 79 Ümmüye/Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0216 630 44 44 Fax: 0216 630 44 00
Büyük Mülhaneler YB: 043 007 3508 Tic. Sic. No: 272127
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: c4a548c6-25a7-42fa-a537-47db1007657a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

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

7.3.2.2. Diğer Riskler

7.3.2.2.1. Operasyonel Risk

BNPP’nin operasyonel riske tabi risk ağırlıklı varlıkları, 31 Aralık 2024 itibarıyla BNPP’nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %8’ini oluşturan veya 65 milyar Avro, 31 Aralık 2023 itibarıyla BNPP’nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %8’ini oluşturan veya 59 milyar Avro tutarındadır. 2015-2023 dönemi için kayıpların operasyonel risk türünde kırılımı, 2014’te ABD makamlarıyla yapılan kapsamlı uzlaşmanın referans periyodundan çıkışı takiben yeniden dengelenmiştir. Operasyonel riskin başlıca olay türü “Müşteriler, ürünler ve ticari uygulamalar” kategorisinde gerçekleşen olaylar olarak kalmakta, takiben, “işlemlerin yürütülmesi veya işlenmesindeki hatalar” ve “harici dolandırıcılık” dahil olmak üzere süreç başarısızlıklarıdır. 2015 - 2023 arasında, operasyonel riskteki diğer risk türleri, harici dolandırıcılık (%22), iş kesintisi ve sistem arızası (%4), istihdam uygulamaları ve işyeri güvenliği (%3), dahili dolandırıcılık (%1) ve fiziksel varlıklar (%1) zararlardan oluşuyordu.

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

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

BNPP’nin risk yönetimi ile ilgili nicel bazı gereçleri ve ölçüm kriterleri gözlemlenmiş geçmiş piyasa davranışlarını kullanımına dayalıdır. BNPP’nin risk açıklıklarının sayısal olarak ifade edilmesi için istatistik ve diğer gereçler kullanır. BNPP’nin maruz olduğu kredi riskinin kapsadığı kayıpları tahmin etmek veya bazı varlıkların değerini tahmin etmek için kullandığı süreç; ekonomik koşullara ilişkin tahminler ve bu ekonomik öngörülerin grubun kredi alanlarının aldıkları kredileri ödeme yeteneklerini nasıl etkileyebileceği veya varlıklarının değerini nasıl etkileyebileceği ile ilgili konular da dahil güç, öznel ve karmaşık değerlendirmeler yapılmasını gerektirir. Piyasa aksaması veya önemli belirsizlik dönemlerinde



doğru tahminde bulunulması mümkün 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 grubu önemli beklenmeyen kayıplara maruz bırakabilir.

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

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

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

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

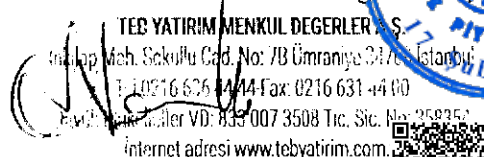
Düzenleyici kurumlar artık siber suçları finansal sektör için büyüyecek bir sistemik risk olarak değerlendirmektedirler. Finansal kurumların dahili IT izleme ve kontrol prosedürlerini güçlendirmek suretiyle siber saldırılara karşı dirençlerini geliştirmeleri gerektiği hususunu vurgulamışlardır. Bu nedenle

BNP Paribas Issuance B.V.


Ay. Arda Baran Çakır.
Eryürekli Hukuk Bürosü


Ay. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kırsalop. Meh. Sekullu Cad. No: 7B Ümraniye 34700 İstanbul
T: 0216 626 4444 Fax: 0216 631 44 00
E-posta: teb@teb.com.tr
Tic. Sic. No: 259251
İnternet adresi www.tebyatirim.com



başarılı bir siber saldırı, özellikle herhangi bir kişisel müşteri verisinin kaybolması halinde Gruba düzenleyici para cezası uygulanmasına neden olabilir.

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

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

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

7.3.2.2.2. Makroekonomik ortam ve piyasa ortamı ile ilişkili riskler

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

BNPP'nin faaliyetleri finansal piyasalardaki değişimlerden ve daha genel olarak Fransa'daki eğilimlerden (31 Aralık 2023 itibarıyla BNPP gelirlerinin %25'i), diğer Avrupa ülkelerindeki (31 Aralık 2023 itibarıyla Grup gelirlerinin %52'si) ve dünyanın geri kalan kısmındaki (31 Aralık 2023 itibarıyla, BNPP gelirlerinin %23'ü) ekonomik koşullardan etkilenmektedir. BNPP'nin faaliyet gösterdiği ve/veya geçmişte faaliyet göstermiş olup gelecekte yeniden faaliyet gösterebileceği ülkelerdeki piyasalardaki ve ekonomik veya politik ortamdaki bir bozulmanın veya çalkantının gelecekte aşağıdakiler de dahil olmak üzere çeşitli etkileri olabilir:

- Olumsuz ekonomik koşullar BNPP'nin müşterilerinin işlerini ve faaliyetlerini etkiler, müşterilerin kredi taleplerini ve işlem hacimlerinin azalmasına neden olur ve 2024'te gözlemlenen kurumsal temerrütlerdeki artışın da ortaya koyduğu gibi kısmen şirketler ve hane halklarının finansal kapasitesindeki bozulma sonucunda krediler ve diğer müşteri alacaklarında artan bir temerrüt



oranına yol açar. 2024'ün başından itibaren, bu risk, münhasır etkilerin (Çin'deki gayrimenkul 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 (29 Ocak 2024), 2025 için Euro bölgesi ve ABD GSYH'sinde 2024'teki %0,8 ve %2,8 oranında büyümeye kıyasla, sırasıyla %1 ve %2,4 büyüme öngören merkez senaryoya uygun bir biçimde 2025'te, 2024'te ve 2023'te olduğu gibi, global ekonomilerin ve Euro bölgesi ekonomilerinin jeopolitik olayların etkilerinin yanı sıra özellikle enflasyon trendleri, para politikaları ve sonucunda faiz oranları karşısında hassas olması beklenmektedir.

- Tahviller, hisse senetleri ve emtia'nın 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 volatilitede finansal piyasa düzeltmelerine yol açabilir (özellikle en riskli varlıklarda) ve sonuç olarak BNPP için kayıplar getirebilir. Buna ek olarak, volatilitede yapısal 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 2025 için de geçerliliğini korumaktadır.

- Global veya belirli sektörlerde avantajlı ekonomik koşullar algısı, spekülatif balonlar oluşumuna yol açabilir ve şartlar değiştiğinde piyasa düzeltmeleri yaşanabilir. Bu risk yakın tarihli parasal sıkılaşmayı takiben 2025'te, özellikle ticari gayrimenkul ve kaldıraçlı finans (31 Aralık 2023 tarihli İngilizce BNPP Küresel kayıt dokümanının 5.2. bölümüne bkz. Önemli faiz oranı artışları ve düşüşleri, BNPP'nin gelirini, kârlılığını ve finansal şartlarını olumsuz etkileyebilir.) gibi belirli sektörlerde olmak üzere sürecektir. Örneğin düşen değerlemeler ve ticari gayrimenkul sektöründe daha az işlem gerçekleşmesi finansal koşulları sıkılaştırmakta ve söz konusu piyasadaki yatırımcı belirsizliğini arttırmakta, ve bu durum piyasa katılımcılarının finansal gücünü ve dolayısıyla varlık niteliğini etkileyebilmektedir. 30 Eylül 2024'te BNPP'nin ticari gayrimenkul karşısında brüt bilanço içi ve bilanço dışı açıklık toplam bilanço açıklığının %3,8'ini ve 30 Eylül 2024'te BNPP'nin temerrüt açıklığı (EAD) toplam EAD'sinin %3,8'sini oluşturmaktadır.
- Çeşitli olumsuz siyasi veya jeopolitik olaylarla ilgili önemli münferit ekonomik aksaklıklar veya bunlardan kaynaklanan olumsuz ekonomik sonuçlar (2008 global finansal krizi, 2011 Avrupa devlet borcu krizi veya 2020 ve 2021'de Covid-19 pandemisi sebebiyle oluşan resesyon veya yüksek enflasyon ve yükselen faiz oranları ve önemli jeopolitik olaylar; örneğin 2022 yılında Ukrayna'nın işgal edilmesi, Orta Doğu'da 2023'te ve 2024'te yaşanan çatışmalar ve Haziran 2024'ten beri Fransa'da süregelen politik istikrarsızlık) BNPP'nin tüm faaliyetlerinde, özel olarak da özellikle volatilitede ve fonlama kaynakları maliyetleri artışı, varlık kalitesinde bozulmalar, finans piyasaları düzeltmeleri, piyasa likiditesinin azalması ve dolayısıyla belirli kategorilerdeki varlıkların adil piyasa değerleri üzerinden veya herhangi bir şekilde satılamaması nedeniyle, daha da kötüye gidebilen önemli bir etkiye neden olabilir. Bu aksamalar, jeopolitik olayların BNPP'nin faaliyet gösterdiği ekonomik koşullardaki geçici veya kalıcı etkisiyle özellikle işlem komisyonları ve tüketici kredilerinde düşüşe de neden olabilir;



Tanım itibarıyla söz konusu olumsuz jeopolitik olayların yaşanmasının öngörülmesi zor olmakla birlikte 2025 yılı içerisinde, Ukrayna'daki savaşın veya Orta Doğu'daki çatışmaların, veya Çin, Tayvan ve ABD arasındaki ticari ve jeopolitik gerilimlerin, sonuçlarının kötüleşmesi veya genişlemesi bunlara dahil olabilir ve bu durum da Avrupa Birliği'ni ve diğer ülkeleri de kapsayacak şekilde genişleyebilir ve bunlardan her biri enflasyon baskısına sebebiyet verebilir, özellikle enerji piyasalarını ve/veya tedarik zincirlerini, bağımsız bir borç krizini (yüksek seviyeli kamu borçları, yeniden finansman maliyetlerindeki hızlı artışı, özellikle ABD doları borçlananlar için olmak üzere ağırlaşan döviz kuru etkileri) ve çeşitli siyasal risklerin somutlaşmasına sebebiyet verebilir. Politik istikrarsızlıklar ve ayrışmaların piyasa volatilitesi; tüketimde, yatırımda (yabancı yatırım dahil) ve genel ekonomik performansta azalmalar gibi benzer olumsuz etkileri olabilir. Örnek olarak, Fransa'da Ulusal Meclis'in 9 Haziran 2024'te feshini takiben yapılan erken yasama seçimleri ve 4 Aralık 2024'te Fransız hükümeti için oylanan gensoru, özellikle finans sektöründe piyasa volatilitesi yaratmıştır. Devam eden siyasi ayrışma, Fransa'nın yüksek kamu borcu seviyeleri için önlem alma yeterliliğini de etkilemektedir ve Fransa'nın ekonomik büyüme gerçekleştirme yeterliliğini etkileyebilir ve Fransız varlık kalitesinin bozulmasına neden olabilir. Bu tür olayların BNPP'nin faaliyetleri, işletme sonuçları ve finansal durumu üzerinde önemli olumsuz etkileri olabilir.

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

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

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

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



Daha yüksek faiz oranları ayrıca borçluların mali masraflarını artırır, borç yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetlerini zorlayabilir, BNPP'nin kredi ve tahvil portföylerinin dayanıklılığını sınavabilir ve bu da dolayısıyla şüpheli kredilerde ve temerrütlerde artışa yol açabilir. Daha genel olarak, özellikle Avrupa Merkez Bankası'nın ve ABD Federal Rezerv'in destekleyici para politikalarına son vermesi, özellikle uzun vadeli düşük faiz süreçlerinden ve yüksek likiditeden yararlanan belirli piyasalarda veya varlıklarda keskin düzeltmelere yol açmıştır, yol açmayı sürdürebilir. Örneğin 2024'ün erken dönemlerinde, bazı büyük gayrimenkul üreticilerinin finansal koşullarının yanı sıra, ticari gayrimenkul krizi, pek çok ABD bölgesel bankasının hisse fiyatlarını da etkilemiştir. Daha genel olarak bu tür düzeltmeler, volatilitenin önemli ölçüde artması ve büyüyen yatırımcı güvensizliğinin etkisiyle olmak üzere, genel olarak veya ticari gayrimenkul piyasası, kaldıraçlı finansman açıklığı sebebiyle bankacılık sektörü ve özel olarak yükselen faiz oranlarından etkilenen sektörler de dahil olmak üzere bazı sektörlerle ilişkili olarak finansal piyasalar için potansiyel olarak bulaşıcı olabilir. Sonuç olarak BNPP'nin operasyonları önemli ölçüde kesintiye uğrayabilir ve işleri, faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde önemli bir olumsuz etki doğurabilir.

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

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

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

31 Aralık 2023'te BNPP'nin kredi portföyü Fransa'da (%33), Belçika ve Lüksemburg'da (%16), İtalya'da (%10), diğer Avrupa ülkelerinde (%21), Kuzey Amerika'da (%9), Asya'da (%6) ve dünyanın geri kalan kısmında (%5) yer alan kredi alanlardan olan alacaklardan oluşmaktadır. Özellikle bu



ülkeler ve bölgeleri etkileyen olumsuz ekonomik, politik veya düzenleyici koşullar BNPP üzerinde önemli etki yaratabilir. Örnek olarak 31 Aralık 2024'te Polonya'da BNP Paribas Bank Polska aracılığıyla faaliyet gösteren BNPP, Polonya'daki borçlulara yardım yasasına ilişkin 16 milyon Avro tutarında kayıplara ek olarak diğer net giderler altında Polonya'daki İsviçre frangı cinsinden veya İsviçre frangına endekslenen ipotek kredileri ile ilgili finansal araçların riskine ilişkin 202 milyon Avro tutarında bir gider kaydetti. Bir diğer örnek olarak, Türkiye'deki hiperenflasyon ve UMS 29 muhasebe standardının uygulanması BNPP'nin 2023 ve 2024 sonuçlarını olumsuz etkilemiştir. Ayrıca BNPP, siyasi istikrarsızlık, öngörülemez düzenleme ve vergilendirme, kamulaştırma ve daha gelişmiş ülkelerde daha az gündeme gelen diğer riskleri de içeren risklere konu OECD dışı ülkelerde önemli risklere maruzdur.

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

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

7.3.2.2.3. BNPP'nin mevcut ortamda büyümesi ile ilişkili riskler

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

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

Bunlara ilaveten, Grup dinamik bir kurumsal sosyal sorumluluk (CSR) politikası uygulamaktadır ve somut başarılar ile toplum üzerinde pozitif bir etki yaratma hedefine bağlıdır. 2022'de BNP Paribas Net Sıfır Bankacılık Birliği, Net Sıfır Varlık Sahipleri Birliği ve Net Sıfır Varlık Yöneticisi inisiyatifi imzalamak suretiyle sürdürülebilir bir ekonomi taahhüdünü güçlendirmiş ve karbonsuzlaştırma stratejilerini hızlandırmıştır. Grup bu nedenle stratejisini Paris Anlaşması ve Sürdürülebilir Kalkınma Hedefleri (SDGler) ile uyumlu hale getirmeyi taahhüt ettiği Birleşmiş Milletler Sorumlu Bankacılık



İlkelerinin kurucu üyesi olarak güçlü pozisyonlar almaktadır. Grup 2022-2025 stratejik planının bir parçası olarak, 2025'e kadar ESG ile ilişkili krediler ve tahvil ihraçlarında (şirketlere, kurumsallara ve bireylere çevresel ve sosyal konuları kapsayan krediler ve yıllık sürdürülebilir tahvil ihraçları) 350 milyar EUR mobilize etmek ve sürdürülebilir sorumlu yatırımlar için 300 milyar EUR'yu yönetim altına almak istemektedir (BNP Paribas Varlık Yönetimi Avrupa açık fonları SFDR ile tanımlandığı Madde 8 ve 9). Ek olarak, iklim değişikliğine karşı yürütülen mücadele çerçevesinde BNPP'nin 2019'da, OECD'de 2030'a kadar ve dünyanın geri kalanında 2040'a kadar termal kömür maruziyetini sıfıra indirmek için yeni taahhütlerde bulundu. 2022'nin sonunda BNPP, ilk iklim uyum raporunu ve 2025 yılına kadar karbon emisyon yoğunluğunun azaltılmasına yönelik hedeflerini yayınlamış olup kredi portföylerini karbon nötrlük taahhütleriyle uyumlu hale getirme hedeflerine ulaşmak amacıyla gerekli önlemleri almıştır. Ayrıca, Ocak 2023'te Grup, sosyal taahhüt politikasını güçlendirdi ve müşterileriyle birlikte sürdürülebilir, düşük karbonlu bir ekonomiye geçişe yönelik küresel bir yaklaşımın parçası olarak çalışmaktadır. BNPP, Düşük Karbona Geçiş Grubu aracılığıyla geliştirilen uzmanlığa dayanarak, 2030 yılına kadar düşük karbonlu enerji üretiminin finansmanında hızlanma ve fosil yakıt üretiminin finansmanında azalma ile sonuçlanacak yeni hedeflerini açıklamıştır. Son olarak, 2024 İklim Raporu'nda BNPP, petrol ve gaz sektörü için finanse edilen emisyonlarında önceki emisyon yoğunluğu göstergelerinin yerini alacak %70'lik bir mutlak azaltım hedefi (Eylül 2022 sonunda 27.3 milyon ton CO2 salınımindan 2030'da 8.2 milyon ton CO2 salınıma) belirlemiştir. Eğer BNPP kısmen kendi kontrolü dışında olan faktörlere dayanan bu hedefleri karşılayamaması durumunda itibarı etkilenebilir.

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

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

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

BNPP'nun devralmayı planladığı şirketlerin detaylı bir analizini gerçekleştiriyor olmasına karşın bu analizlerin tüm hususları içeriyor olması mümkün değildir. BNPP'nin bir devralma öncesi de kapsamlı bir inceleme çalışması yürütememesi durumunda kârsız olabilecek veya sadece devralma



sonrasında gerçekleşen bazı potansiyel riskler barındırıyor olabilecek şüpheli veya sorunlu varlıklar veya faaliyetleri devralması durumu söz konusu olabilir. Kârsız bir işletme veya gerçekleşmiş riskleri olan bir işletmenin devralınması BNPP'nin genel kârlılığını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir ve Grubun yükümlülüklerini artırabilir.

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

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

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

BNPP kendi operasyonları vasıtasıyla doğrudan veya finansman ve yatırım faaliyetleri vasıtasıyla dolaylı olarak iklim değişikliği risklerine maruzdur. İklim değişikliği ile ilgili iki ana risk mevcuttur: (i) enerji politikaları veya düşük karbon ekonomisine geçiş için teknolojik değişimlerin

130

BNP Paribas Issuance B.V.


Ay. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 79 Ümraniye / İstanbul

Tel: 0216 636 41 44 Fax: 0216 631 42 42

Büyükd. Mah. Cilti Sok. No: 33 007 3508 Tlc. Şiş. No: 338374

İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: c4a548c6-25a7-42fa-a537-47db1007657a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



uygulanmasına cevaben ekonomik ve finansal aktörlerin davranışlarındaki değişikliklerden kaynaklanan geçiş riski; ve (ii) ağır hava olayları yoluyla iklim değişikliğinin insanlar ve mallar üzerindeki doğrudan etkisinden veya yükselen su seviyeleri veya artan sıcaklıklar gibi uzun vadeli risklerden kaynaklanan fiziksel riskler. Emisyonları azaltma sürecinin, finansal varlıkların değerini ve şirket kârlarını etkileyerek ekonominin tüm sektörleri üzerinde önemli bir etkiye sahip olması muhtemel olmakla birlikte fiziksel risk, BNPP müşterilerinin değer zinciri boyunca yayılabilir ve bu da ödeme temerrüdüne yol açabilir ve dolayısıyla mali kayıplara neden olabilir. Ayrıca sorumluluk riski her iki kategorideki riskten ortaya çıkabilir.

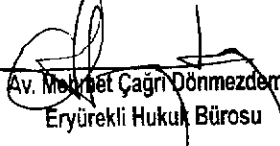
Buna ek olarak sorumluluk doğmasına ilişkin risk, iki risk kategorisinden birinden kaynaklanabilir. İklim değişikliği olaylarından, faaliyetlerinden veya etkilerinden etkilenebilecek ve bu tür olayları, faaliyetleri veya etkileri kolaylaştıran veya başka şekilde katkıda bulunan finans sektöründeki aktörleri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

İklim değişikliği ve sürdürülebilirlik ile ilgili olarak Fransız, Avrupa Birliği ve uluslararası düzeylerdeki düzenlemeler ve girişimler ve endüstri ittifakları aracılığıyla gönüllü ve ortak taahhütler dahil olmak üzere, bunların sonucu olarak artan yasal, düzenleyici ve itibari riskler yaratmaktadır. ESG düzenlemelerinin çerçevesi sürekli değişmekte, gelişmekte ve hızla gelişmeye devam etmektedir. Diğer şeylerin yanı sıra, iklim risklerinin açıklanması ve risk ölçüm ve yönetim sistemlerine entegrasyon ile genel bir özen yükümlülüğü içermektedir (Bkz. Bölüm 7.3.2.1.4.1. Son yıllarda kabul edilen kanun ve yönetmelikler ve ayrıca güncel ve gelecekteki mevzuat gelişmeleri ve düzenleyici gelişmeler BNPP'yi ve faaliyet gösterdiği finansal ve ekonomik ortamı önemli ölçüde etkileyebilir). Bu girişimler ve çerçeveler bazı açılardan örtüşmekle birlikte hedeflerinde her zaman tutarlı değildir ve bu da düzenlemelerde karmaşıklığa ve bazı durumlarda yeterince açıklık getirmemekte ve yorumlama konusunda zorlukları beraberinde getirmektedir. BNPP'nin faaliyetlerinde ve açıklama yükümlülüğü çerçevesinde uyum göstermemesi ve bu ve diğer düzenleyici gerekliliklere, özellikle CSRD uyarınca sürdürülebilirlik raporu yayımlanması, ve ayrıca daha düşük karbon ekonomisine geçiş, iklim değişikliği, sürdürülebilirlik veya enerji ile ilgili yatırımlara ilişkin diğer düzenlemelere uymaması, BNPP faaliyetleri, yatırımlarının değeri ve itibarı üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olabilir.

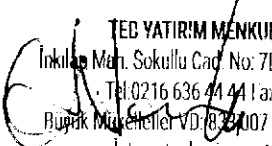
BNPP, ESG risklerini tek başına bir risk kategorisi olarak değil, kredi, piyasa ve operasyonel riskler gibi çeşitli risk kategorilerini etkileyen faktörler olarak ele almaktadır. Buna göre BNPP, bu risklerin değerlendirmesini giderek kendi risk yönetimi sistemine entegre etmektedir. BNPP'nin 31 Aralık 2023 tarihli Evrensel Kayıt Belgesi'nin 7. bölümünde ayrıntılı olarak açıklandığı gibi, iklim ve çevresel risk faktörlerinin alt kümesini de içeren ESG risk faktörleri, BNPP'nin risk tanımlama sürecine katkıda bulunanlar tarafından dikkate alınan ve uzun vadeli ile birlikte kıstadan orta vadeli (üç veya dört yıl) senaryolara dayalı risk değerlendirmesinde uygulanan risk faktörleri arasındadır. Buna ek olarak, BNPP, 2023 risk tanımlama sürecini geliştirmek için, iklim değişikliğiyle doğrudan veya dolaylı olarak bağlanın

BNP Paribas Issuance B.V.


Aytaç Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye 34099 İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 94 00
Büyük Mükemmeller V.D.B. 2007 3508 Tic. Sic. No: 272200
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr



olan ve Grup Risk Envanterini güncellerken dikkate alınması gereken bazı önemli risk eğilimleri veya tehditleri belirlemiştir. Bu eğilimler ve tehditler arasında sigorta ve reasürans piyasalarındaki gelişmeler; müşterilerin iklimle ilgili kaygılara ilişkin beklentileri ve tüketiciliğin etkisi; yatırımcıların artan iklim ve çevre riskleri bağlamındaki finansal beklentileri; iklim değişikliği ve enerji dönüşümünün ekonomik etkilerine ilişkin güncellenmiş değerlendirmeler, doğal kaynaklar için arz-talep boşlukları, ekosistemlerin çökmesi ve ekosistem hizmetlerinin zarar görmesinden kaynaklanan riskler; sağlığa yönelik tehditler ve patojenik ajanların direnci; bankaların ÇSY konularındaki rolüne ve ilgili itibar risklerine odaklanma; ve iklim ve çevre konularıyla ilgili olarak genişleyen eşitsizlikler, toplumsal kutuplaşma ve sosyal huzursuzluk yer almaktadır. Grup, faaliyetlerini yürütmesi sırasında, karşı tarafların faaliyetlerini yürütmeleri sırasında ve kendi adına ve üçüncü şahıslar adına yaptığı yatırımlarda bu riskleri izlemektedir. Bu bağlamda özel kredi politikaları ve Genel Kredi Politikası sosyal ve çevresel sorumluluk konularında ilgili maddelerin ilave edilmesiyle sırasıyla 2012 ve 2014'ten beri geliştirilmiştir. Ek olarak, bu alandaki düzenleyici gerekliliklerin gelişmesi, finansal kurumların iklim değişikliği ve diğer ilgili konularla ilgili karşılaştıkları davalarda artışa yol açabilir. BNPP bu nedenle, örneğin belirli finansal ürünlerin çevresel, sosyal ve yönetim kriterlerinin yetersiz değerlendirilmesi durumunda, işlemlerden sorumlu tutulabilir.

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

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

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

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



varlıklar için geçerli yasal risk ağırlığında bir artış nedeniyle) Grubun sermaye yeterlilik oranları düşürülebilir.

7.3.2.3. Garantörün risk yönetim politikası hakkında bilgi

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

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

7.3.2.3.1. Risk Yönetimi (Denetlenmiş)

Yönetişim

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

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

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

BNP Paribas Issuance B.V.

133

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye/İstanbul
Tel: 216 636 44 44 Fax: 0216 631 4 00
Büyükdere Şişli/İstanbul 333 007 3508 Tel. Sic. No: 33660
İnternet sitesi: www.tebyatirim.com


Ay Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: c4a548c6-25a7-42fa-a537-47db1007657a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Uzman
Kurul
Komiteleri

Tazminat
Komitesi

İç Kontrol, Risk Yönetimi
ve Uyum Komitesi
(CCIRC)

CCIRC ve Finansal
Tablolar Ortak
Tutarlılığı Komitesi

Finansal Tablolar
Komitesi

Kurumsal Yönetim Etik,
Adaylık ve CSR
Komitesi

Riske ilgili konuların Genel Yönetim
tarafından ele alınması

Uyum Riski

Hukuki Risk

Kredi, Market ve
Operasyonel Riskler

Faiz Oranı ve Likidite
Riskli

Grup İcra Komitesi

Grup Denetim ve Kontrol Komitesi (GSCC)

ALCo Grup

Uyum, Risk ve Finans
Komitesi (CIR)

Sabit Alınlar Komitesi

Sürdürülebilir Finans Strateji Komitesi (SFSC)

Genel Yönetim Kredi Komitesi (CCDG)

Genel Yönetim İşlemler Komitesi (CDD)

Finansal Marketler Risk Komitesi (FMRC)

Ulke Kapsayıcılığı Komitesi

Risk ve Gelişme Politikası Komitesi (RDPC)

Grup İcra
Teknolojileri Risk
Komitesi

Sermaye Komitesi

Bütçesi Komitesi


Ana Grup seviyesindeki yönetim organları aşağıdaki rollere sahiptir:

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

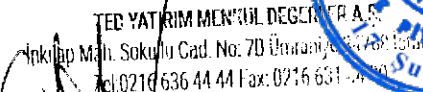
134

BNP Paribas Issuance B.V.


Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım/Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokulu Cad. No: 70 Ümraniye / İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 44
Büyük Müktehasse No: 833 007 3508 Tic. Sic. No: 350074
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Doğrulama Kodu: c4a548c6-25a7-42fa-a537-47db1007657a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

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

7.3.2.3.2. Risk Yönetim Organizasyonu

a) *Kontrol fonksiyonlarının konumu*

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

- İlk savunma hattı olarak, iç kontrol her çalışanın işidir ve operasyonel faaliyetler amirleri ikinci bir savunma hattı olarak bağımsız kontrol uygulayan departmanlar tarafından tanımlanan standartlara göre risklerin belirlenmesi, değerlendirilmesi ve yönetilmesi konusunda bir sistem tesis etmekte ve bu sistemi çalıştırmaktan sorumludurlar;

BNP Paribas Issuance B.V.

135

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnkilap Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye / İstanbul

Tel: 0216 636 4444 Fax: 0216 636 4419

Büyükdere Mah. No: 83 Kat: 107 3508 Etiler / Sarıyer / İstanbul

İnternet adresi: www.tebyatirim.com



Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: c4a548c6-25a7-42fa-a537-47db1007657a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



- BNP Paribas içerisinde ikinci bir savunma hattı sağlayan ana kontrol departmanları Uyum, Risk ve Hukuk departmanlarıdır. Bunların amirleri doğrudan İcra Heyeti Başkanına rapor ederler ve görevlerinin ifası konusunda ihtisaslanmış komiteleri vasıtasıyla Yönetim Kuruluna hesap verirler;
- Genel Denetim üçüncü bir savunma hattı sağlar. Periyodik kontrolden sorumludur.

b) Risk ve Uyum Departmanlarının genel sorumlulukları

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

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

c) Risk ve Uyum Departmanlarının Organizasyonu

Yaklaşım

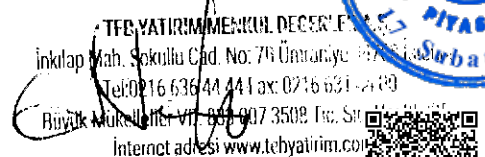
Risk biriminin organizasyon yapısı, Grup Yönetiminin Grubun ana kontrol departmanları (Uyum birimi, Risk birimi, Hukuk birimi ve üçüncü savunma hattı olarak Genel Denetim birimi) için düzenlediği bağımsızlık, dikey entegrasyon ve ademimerkeziyet ilkeleri ile tamamen uyumludur. Bu nedenle Risk birimi;

- Faaliyet halindeki kuruluşlardakiler de dahil risklerden sorumlu tüm ekipler bu kuruluşların Riskten Sorumlu Yöneticilerine raporlama hatları yoluyla departman içinde entegre edilmişlerdir;
- Kuruluşların Riskten Sorumlu Yöneticileri Risk birimine rapor ederler.

Bu organizasyon yapısı, doğrudan, risk metodolojileri ve modellerinin bağımsız incelemesinden sorumlu ekipleri gruplandırarak Riskten Sorumlu Baş Yönetici'ye (CRO) rapor eden Risk birimi Bağımsız İnceleme ve Kontrol (RISK IRC) ekibi aracılığıyla özellikle model risk yönetimi sağlar. Bu ekip ayrıca, İngiltere BNPP 2023 Küresel Kayıt Dokümanı'nın *Operasyonel risk* başlıklı 5.9 Bölümü'nde açıklanan organizasyon yapısı ile Risk biriminin operasyonel riskin bağımsız incelemesi alanında risk yönetim faaliyetleri yönetişiminin güçlendirilmesini sağlamıştır.


Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Melike Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No: 76 Ümraniye / İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 4 439
Büyükdere Mükellehler Vh. No: 907 3508 Etiler, Şişli / İstanbul
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



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

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

Riskten Sorumlu Baş Yöneticinin Rolü

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

Bu konumlandırma aşağıdaki amaçlara hizmet eder:

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

Uyumdan Sorumlu Baş Yöneticinin Rolü

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

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



7.3.2.3.3. Risk Kültürü

a) *Grubun Temel Kurucu İlkelerinden Biri*

BNPP güçlü bir risk ve uyum kültürüne sahiptir.

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

- Davranış tüzüğü:

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

- Sorumluluk Tüzüğü:

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

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

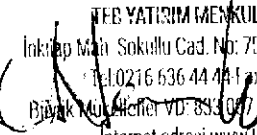
Hem coğrafi hem de iş olarak güçlü bir çeşitlilik barındıran bir Grup olarak BNP Paribas riskleri ve gerçekleştiklerinde bunların sonuçlarını dengeleyebilme yeteneğine sahiptir. Grup, bir iş bölgesinde doğan güçlüklerin BNPP’nin diğer bir iş bölgesini tehlikeye düşürmemesi sağlanacak şekilde organize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

- Grubun amacı ve taahhütleri:

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


Av. Ayta Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No: 78 Ümraniye/İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 636 44 00
Büyükdere Mah. Hedefler YD: 833 067 3500 Kat: 5
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr



b) Risk Kültürünün Yayılması

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

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

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

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

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

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

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

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

7.3.2.3.4. Risk İştahı

a) Tanım ve hedefler

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


Ay Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Ay Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosü



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

c) Risk profili göstergelerinin denetlenmesi

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

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

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

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

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

7.3.2.3.5. Stres testleri

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

a) Stres testi çerçevesi

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

Farklı stres testi türleri

İki tür stres testi vardır:

- düzenleyici stres testleri:

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

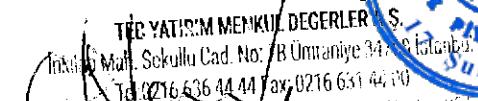
BNP Paribas Issuance B.V.

142

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Ayşe Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosü


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İktisadi Maliye Bakanlığı, Sekullu Cad. No: 78 Ümraniye 34198 İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
E-posta: Mektuplar@tebyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 27254
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: c4a548c6-25a7-42fa-a537-47db1007657a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

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

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

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

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



sonunda Grup Üst Yönetimine ve Yönetim Kuruluna sunulan bütçe sentez raporuna dahil edilmektedir. Ek olarak, BNPP'nin İSEDES'inde ödeme gücü, BNPP tarafından zaman zaman tanımlanan risk konuları ile tanımlanan olumsuz bir bütçe senaryosu dışındaki olumsuz senaryolarda analiz edilebilir.

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

Yönetişim ve uygulama

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

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

STFS ekibi özellikle aşağıdakilerden sorumludur:

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

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

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

BNP Paribas Issuance B.V.

144

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

İnkilap Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye 34098 İstanbul


Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00

Büyük Mükellekler VD: 833 001 3508 Tic. Sic. No: 343554

İnternet adresi www.tebyatirim.com




Ay. Afife Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: c4a548c6-25a7-42fa-a537-47db1007657a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

b) *Dahili stres testi senaryosu tanımı*

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

Makroekonomik stres testleri

Referans senaryo

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

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

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

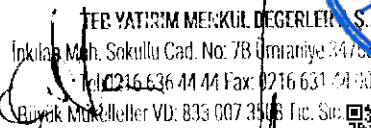
Alternatif senaryolar

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

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


Ay. Arzu Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Ay. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosü


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilâp Mah. Sokullu Cad. No: 78 Ümraniye 34750
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 41 00
Büyük Mükellefler VD: 833 007 3508 Fic. Sic. No: 270907
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr



- Şiddetli senaryo, olumsuz senaryonun ağırlaştırılmış versiyonudur.
- Olumlu senaryo risklerin ekonomide pozitif bir etkiyle somutlaşmasının etkisini yansıtır.

Senaryoların oluşturulması

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

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

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

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

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

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

İklim stres testi

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

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

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

146

BNP Paribas Issuance B.V.


Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye 34768 İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 66
E-posta: info@tebyatirim.com.tr
Erişim Kodu: 833 007 0000 Tic. Sic. No: 359354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: c4a548c6-25a7-42fa-a537-47db1007657a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



7.3.2.4. Risk Bildirim Formuna İlişkin Açıklama

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

VARANT VE VARANT BENZERİ SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI RİSK BİLDİRİM FORMU

Önemli Açıklama

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

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

Uyarı

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

Varantlara İlişkin Genel Bilgi

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

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

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

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

İşlemler Esasları, Haklar ve Yükümlülükler

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

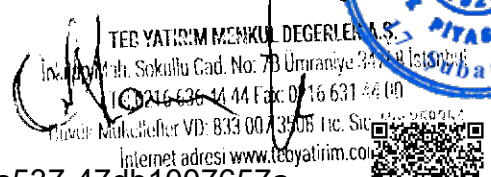
147

BNP Paribas Issuance B.V.


Av. Ayta Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosü

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul, Şişli, Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye 34718 İstanbul
Tic. Sic. No: 271166/03644444 Fax: 0 216 631 46 00
E-posta: Mükellefler.VD@tebyatirim.com.tr
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: c4a548c6-25a7-42fa-a537-47db1007657a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

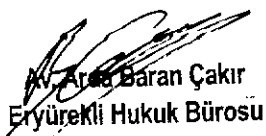
2. Varantların satışının yatırım kuruluşları vasıtasıyla yapılması ve Borsa İstanbul'da işlem görmesi zorunludur. Borsa İstanbul'da işlem gören varantların işlem sırasının kapatılmasına ilişkin esaslar Borsa İstanbul tarafından belirlenir.
3. Varantların vadeleri iki aydan az, beş yıldan fazla olamaz.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

Risk Bildirimi

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

1. Yatırım kuruluşu nezdinde açtığımız 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 yatırdığımız paranın tümünü kaybedebileceğiniz gibi, kayıplarınız yapacağımız işlemin türüne göre yatırdığımız para tutarını dahi aşabilecektir.
3. Kaldıraç etkisi nedeniyle varant alım işlemi yapmanın piyasada lehe çalışabileceği gibi aleyhe de çalışabileceği ve bu anlamda kaldıraç etkisinin tarafınıza yüksek kazançlar sağlayabileceği gibi zararlara da yol açabileceği ihtimali göz önünde bulundurulmalıdır.
4. Bir varant satın alırsanız ve varantın sağladığı dayanak varlığı ya da göstergesi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkını kullanmamaya karar verirsiniz, riskinizi varanta ödediğiniz bedel ve buna ek olarak ödeyeceğiniz komisyon ve diğer muamele ücreti ile sınırlamanız mümkündür.
5. Yatırım kuruluşunun piyasada işlem yapacağınız varantlara ilişkin olarak tarafınıza aktaracağı bilgiler ve yapacağı tavsiyelerin eksik ve doğrulamaya muhtaç olabileceği tarafınızca dikkate alınmalıdır.
6. Varant alım satımına ilişkin olarak yatırım kuruluşunun yetkili personeline yapılacak teknik ve temel analizden kişiden kişiye farklılık arz edebileceği ve bu analizlerde yapılan öngörülerin kesin olarak gerçekleşme olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır.

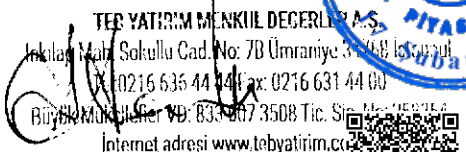
BNP Paribas Issuance B.V.


Ayar Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosü

148

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye 34098 İstanbul
Tic. Sic. No: 271663/0216 636 44 441 Fax: 0216 631 44 00
Büyükdere Şişli No: 833 067 3508 Tic. Sic. No: 271663/0216
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

Doğrulama Kodu: c4a548c6-25a7-42fa-a537-47db1007657a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

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

7.3.3. Garantör'e İlişkin Genel Bilgi

7.3.3.1. Garantör'ün Ticaret Unvanı

Garantör'ün kurumsal unvanı BNP Paribas SA'dır.

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

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

7.3.3.3. Garantörün Kuruluşu Tarihi ve Süresiz Değilse, Öngörülen Süresi

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

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

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

Tabi Olduğu Mevzuat : Fransız Hukuku

Kuruluş Ülkesi : Fransa

Merkez Ofis Adresi : 16, Boulevard des Italiens, Paris

İnternet Sitesi : www.invest.bnpparibas.com

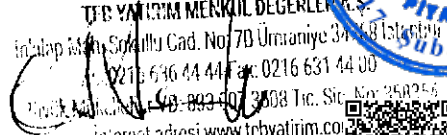
149

BNP Paribas Issuance B.V.


Ayşe Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu


Ay Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Erişilebilir Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstiklal Mah. Sıhhiye Cad. No:7B Ümraniye 34098 İstanbul
Tic. Sic. No: 271663/44444 Fax: 0216 631 44 00
E-posta Adresi: info@tebyatirim.com.tr
İnternet Adresi: www.tebyatirim.com.tr

Doğrulama Kodu: c4a548c6-25a7-42fa-a537-47db1007657a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

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

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

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

7.3.4. İdari Yapı

7.3.4.1. Garantör'ün Yönetim Kurulu Üyeleri Hakkında Bilgi

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Garantör'de Üstlenilen Görevler	Görev Süresi/ Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı
				Adet
Jean LEMIERRE	Yönetim Kurulu Başkanı	Başkan	2026	41.341
Jean-Laurent BONNAFÉ	Direktör ve İcra Heyeti Başkanı	Direktör ve İcra Heyeti Başkanı	2025	111.588
Jacques ASCHENBROICH	Direktör	Direktör	2026	1.000
Juliette BRISAC	Direktör	Direktör	2024	10.469
Monique COHEN	Direktör	Direktör	2026	9.620
Hugues EPAILLARD	Çalışanlar tarafından seçilen direktör	Direktör	2027	502
Marion GUILLOU	Direktör	Direktör	2025	1.000
Vanessa LEPOULTIER	Direktör	Direktör	2027	66
Lieve LOGGHE	Direktör	Direktör	2025	1.000
Marie-Christine LOMBARD	Direktör	Direktör	2024	0
Christian NOYER	Direktör	Direktör	2024	2.000
Daniela SCHWARZER	Direktör	Direktör	2026	1.000

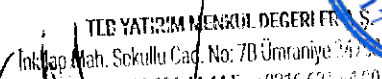
150

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Av. Aytaç Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosü


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye/İstanbul
Tel: 0216 636 41 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyükdere Mah. Akmerkez 10 Kat: 007 3500 Tic. Sic. No: 273195
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Doğrulama Kodu: c4a548c6-25a7-42fa-a537-47db1007057a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



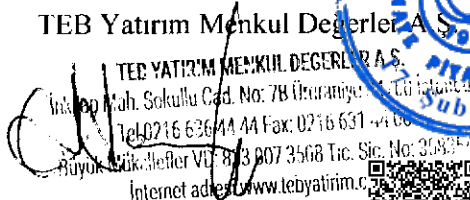
Annemarie STRAATHOF	Direktör	Direktör	2027	0
Michel TILMANT	Direktör	Direktör	2025	1.000
Bertrand DE MAZIERES	Bağımsız direktör	-	Belirsiz Süreli	0

BNPP dışında şirketlerde sahip olunan görevler:

Adı Soyadı	Görevi
Jean LEMIERRE	<p><u>BNP Paribas Grubu dahilinde, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – TEB Holding A.Ş., Direktör <p><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – TotalEnergies(*), Direktör <p><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – Total Energies, Kurumsal Yönetim ve Etik Komitesi Üyesi ve Strateji ve CSR Komitesi Üyesi <p><u>Diğer⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – Centre d'Études Prospectives et d'Informations Internationales (CEPII), Başkan – Paris Europlace, Başkan Yardımcısı – Fransız Özel Şirketler Derneği (AfeP), Yönetim Kurulu Üyesi – Sürdürülebilir Finans Enstitüsü (IFD), Yönetim Kurulu Üyesi – Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF), Üye – Çin Kalkınma Bankası Uluslararası Danışma Konseyi (CDB), üye – Çin Yatırım Şirketi Uluslararası Danışma Konseyi (CIC), üye – Singapur Para Otoritesi'nin (MAS) Uluslararası Danışma Paneli (IAP), üye <p>⁽¹⁾ 31 Aralık 2023'te ⁽²⁾ Şirket Tasarruf Planı kapsamında elde tutulan 1.515 BNPP hissesi dahil (*) Halka açık şirket</p>
Jean-Laurent BONNAFÉ	<p><u>BNP Paribas Group dışında, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – Pierre Fabre SA, Direktör – Pierre Fabre Participations, Direktör <p><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u></p>


Ay Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Ay Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosü


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnönü Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye / İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyükdere Şişli Ofisleri VV: 8/3 807 3568 Tic. Sic. No: 269854
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



	<ul style="list-style-type: none"> - Pierre Fabre SA, Stratejik Komite Üyesi <p><u>Diğer⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Pierre Fabre SA, Stratejik Komite Üyesi - Fransız Bankalar Birliği (AFB), Yönetim Kurulu Başkanı - Paris Operası Sosyal Yardımlaşma Derneği, Başkan - Banka Politikası Enstitüsü, Yönetim Kurulu Üyesi - Fransa Bankacılık Federasyonu, İcra Kurulu Başkan Yardımcısı - La France s'engage Derneği, Direktör <p>⁽¹⁾ 31 Aralık 2023'te ⁽²⁾ Şirket Tasarruf Planı kapsamında hissedarlar fonu birimi olarak elde tutulan 30.213 BNPP hissesi dahil ⁽³⁾ Halka açık şirket</p>
Jacques ASCHENBROICH	<p><u>Asil fonksiyon kapsamında yürütülen görevler⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Orange, İdari Kurul Başkanı <p><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya listelenmemiş şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Total Energies, Direktör <p><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - BNP Paribas, Kurumsal Yönetim, Etik, Aday Gösterme ve KSS Komitesi Başkanı, Hesaplar Komitesi üyesi - Total Energies, Kurumsal Yönetişim ve Etik Komitesi ve Ücretlendirme Komitesi ve Strateji & CSR Komitesi üyesi <p><u>Diğer</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Ulusal Maden Okulu ParisTech, Yönetim Kurulu Başkanı - Fransız-Japon İş Kulübü, Eş Başkan - Sürdürülebilir Finans Enstitüsü (IFD), Yönetim Kurulu Üyesi <p>⁽¹⁾ 31 Aralık 2023'te ⁽²⁾ Halka Açık Şirket</p>
Juliette BRISAC	<p><u>BNP Paribas Grubu dahilinde, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Grup kar paylaşımı şeması ortak fonu "BNP Paribas Accionnariat Monde" Gözetim Komitesi Başkanı <p><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi Üyesi <p>⁽¹⁾ 31 Aralık 2023'te</p>
Monique COHEN	<p><u>Asil fonksiyon kapsamında yürütülen görevler⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Proxima Investments SA, Başkan - Fides Holdings, Başkan - Fides Acquisitions, Başkan

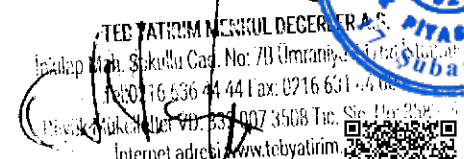
BNP Paribas Issuance B.V.

152

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Av. Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

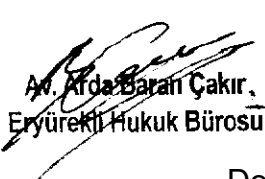

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İncilap Mah. Sokullu Cad. No: 78 Ümraniye/İstanbul
Tic. Sic. No: 270907 / Mers: 0817001653644441 / Fax: 0216 631 44 00
E-posta: bilgi@tebyatirim.com.tr / Tel: 0216 333 007 3508 / Tlx: 0216 333 007 3508
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Doğrulama Kodu: c4a548c6-25a7-42fa-a537-47db1007657a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

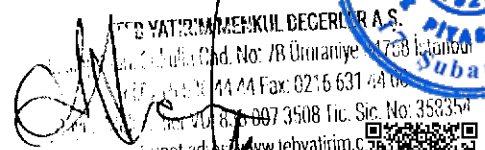


	<p><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Hermès International(*), Danışma Kurulu Eş Başkanı - Safran(*), Baş Denetçi <p><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - BNP Paribas, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi Başkanı, Yönetişim, Etik, Aday Gösterme ve CSR Komitesi Üyesi - Hermès International, Denetim ve Risk Komitesi Başkanı - Safran, Aday Gösterme ve Ücretlendirme Komitesi Başkanı <p>⁽¹⁾31 Aralık 2023'te ^(*) Halka açık şirket</p>
Hugues EPAILLARD	<p><u>Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya kote olmayan BNP Paribas Grubu dışı şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Action Logement Services, Direktör <p><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - BNP Paribas, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi üyesi, Aday Gösterme Komitesi Üyesi - Action Logement Services, Risk Komitesi Başkanı <p><u>Diğer⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Institut français des administrateurs (IFA), direktörler Kulübünün işçileri temsilen Eş Başkanı - Marsilya İş Mahkemesi Hakimi, Yönetim Bölümü - Commission Paritaire de la Banque (AFB – Recourse Commission), Üye <p>⁽¹⁾31 Aralık 2023'te.</p>
Marion GUILLOU	<p><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Veolia Environnement(*), Direktör <p><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - BNP Paribas, Kurumsal Yönetim, Etik, Aday Gösterme ve CSR Komitesi ve Ücretlendirme Komitesi Üyesi - Veolia Environnement, Araştırma, İnovasyon ve Sürdürülebilir Kalkınma Komitesi ve Ücretlendirme Komitesi Üyesi <p><u>Diğer⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Kültür bitkileri ve akrabalarının biyoçeşitliliğinin korunması için Fon, Başkan - Fransa Tarım Akademisi, Başkan Yardımcısı - Care – Fransa (STK), Başkan Yardımcısı

	<ul style="list-style-type: none"> - Afrika Avrupa Derneği, yemek sistemleri stratejik grubu Eş Başkanı - Bioersity-CIAT Alliance, Yönetim Kurulu Üyesi - Bioersity, Yönetim Kurulu Üyesi - Centre international d'agriculture torpicale (CIAT), Direktör - Bioersity International – CIAT Alliance, Yönetim Kurulu üyesi ve Stratejik Komite (ASPAC) başkanı - CGIAR Afrika İklim Araştırmalarının Artan Etkileri (AICCRA), Bağımsız Yönlendirme Komitesi (ISC) üyesi - Institut français des relations internationales (IFRI), Direktör - İklim Yüksek Kurulu Üyesi <p>⁽¹⁾31 Aralık 2023'te ^(*) Halka açık şirket</p>
Vanessa LEPOULTIER	<p><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u>⁽¹⁾</p> <ul style="list-style-type: none"> - BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi <p>⁽¹⁾25 Nisan 2024'te</p>
Lieve LOGGHE	<p><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler</u>⁽¹⁾</p> <ul style="list-style-type: none"> - TINCC BV, Direktör <p><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u>⁽¹⁾</p> <ul style="list-style-type: none"> - BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi <p><u>Diğer</u>⁽¹⁾</p> <ul style="list-style-type: none"> - ODISEE, Direktör ve Denetim Komitesi Üyesi <p>⁽¹⁾31 Aralık 2023'te</p>
Marie-Christine LOMBARD	<p><u>Asil fonksiyon kapsamında yürütülen görevler</u>⁽¹⁾</p> <ul style="list-style-type: none"> - Geodis, Yönetim Kurulu Başkanı - SNCF, İcra Komitesi üyesi <p><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen görevler</u>⁽¹⁾</p> <ul style="list-style-type: none"> - Vinci^(*), Direktör <p><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u>⁽¹⁾</p> <ul style="list-style-type: none"> - BNP Paribas, Ücretlendirme Komitesi Üyesi - Vinci, Ücretlendirme Komitesi Başkanı, Atama ve Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi <p>⁽¹⁾ 25 Nisan 2024'te</p>


 Av. Arda Baran Çakır,
 Eryürekli Hukuk Bürosü


 Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
 Eryürekli Hukuk Bürosü


 TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Ziraat Çiftliği Cad. No: 78 Ümraniye / İstanbul
 Tic. Sic. No: 270987
 Tel: 0216 339 8007 Fax: 0216 631 44 00
 E-posta adresi: www.tebyatirim.com.tr



	(*) Halka açık şirket
Christian NOYER	<p><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – Power Corporation Canada(*), Direktör – Setl Ltd, Direktör <p><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi Başkanı ve İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi Üyesi – Power Corporation Canada, Yönetişim ve Aday Gösterme Komitesi ve İlgili Taraf ve Davranış İnceleme Komitesi Üyesi <p><u>Diğer</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – Kamu Mali Eğitim Enstitüsü (IEFP),Başkan – Fransız Uluslararası İlişkiler Enstitüsü(IFRI), Yönetim Kurulu Üyesi – Group of Thirty (G30), Üye <p>(1)31 Aralık 2023'te (*) Halka açık şirket</p>
Daniela SCHWARZER	<p><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – Covivio(*), Direktör <p><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – BNP Paribas, Kurumsal Yönetişim, Etik, Aday Gösterme, CSR, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi ve Finansal Tablolar Komitesi Üyesi <p><u>Diğer⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – Jacques-Delors Enstitüsü, Yönetim Kurulu Üyesi – Alman Dış Politika Topluluğu, Yönetim Kurulu Üyesi – Jean Monnet Enstitüsü, Yönetim Kurulu Üyesi <p>(1)31 Aralık 2023'te (*) Halka açık şirket</p>
Annemarie STRAATHOF	<p><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – BNP Paribas, Direktör, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi Üyesi <p>(1)14 Mayıs 2024'te</p>
Michel TILMANT	<p><u>Asil fonksiyon kapsamında yürütülen görevler⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – Strafin sprl, Müdür <p><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – Groupe Lhoist SA, Direktör

BNP Paribas Issuance B.V.

155

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye 34165 İstanbul
Tic. Sic. No: 270923/0174508 Tic. Sic. No: 358354
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: c4a548c6-25a7-42fa-a537-47db1007657a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

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

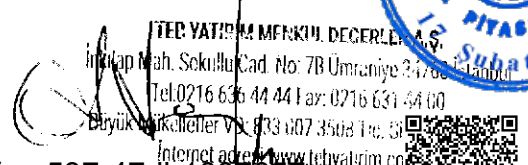
31 Aralık 2023 tarihi itibariyle BNPP'nin sermayesi her biri 2 EUR itibari değere sahip 1,147,477,409 adet paya bölünmüş 2.294.954.818 EUR'dur. 2024'ün ilk yarısında BNPP, 1.055 milyon EUR tutarındaki payların geri alımına ilişkin 31 Ocak 2024 tarihli yönetim kurulu kararı çerçevesinde, piyasadan geri almış olduğu 16.666.738 adet kendi hissesini iptal etmiştir. BNPP'nin sermayesi, 30 Haziran 2024 tarihinde, her biri 2 EUR itibari değere sahip 1.130.810.671 paya bölünmüş 2.261.621.342 EUR'dur.

Mevcut pay sahiplerinin hiçbiri doğrudan veya dolaylı olarak BNPP üzerinde kontrole sahip değildir. 30 Haziran 2024 itibariyle, başlıca pay sahipleri sermayenin %5,6'sını elinde bulundurmakta olan Belçika hükümeti adına hareket eden bir kamu menfaati halka açık limited şirket olan Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("SFPI"), sermayenin %6,0'ını elinde bulunduran BlackRock Inc., sermayenin %5,1'ini elinde bulunduran Amundi ve sermayenin %1,1'ini elinde bulunduran Lüksemburg Büyük Dukalığı'dır. BNPP'nin bildiği kadarıyla SFPI, Amundi ve Blackrock Inc'den başka hiçbir pay sahibi sermaye veya oy haklarının %5'inden fazlasına sahip değildir.

Pay Sahibi	31/12/2023		30/06/2024	
	Pay Sahipliği (milyon pay cinsinden)	Oy Oranı (%)	Pay Sahipliği (milyon pay cinsinden)	Oy Oranı (%)
BlackRock Inc.	79,34 ⁽¹⁾	%6,9	67,94 ⁽²⁾	%6,0
SFPI ⁽³⁾	63,22 ⁽³⁾	%5,5	63,22 ⁽⁵⁾	%5,6
Amundi	61,33 ⁽⁴⁾	%5,4	57,54 ⁽⁷⁾	%5,1
Lüksemburg Büyük Dukalığı	12,87	%1,1	12,87	%1,1
Çalışanlar	57,65	%5	52,32	%4,7
- Grup FCPE yoluyla sahip olunan ⁽⁸⁾	40,83	%3,5	41,47	%3,7
- doğrudan sahip olunan	16,82	%1,5 ^(*)	10,85	%1,0 ^(*)
Kurumsal Yöneticiler	0,30	NS	0,30	NS
Hazine Payları ⁽⁹⁾	1,49	0,1	1,54	%0,1
Bireysel Yatırımcılar ⁽¹⁰⁾	66,52	%5,8	72,28	%6,4
Kurumsal Yatırımcılar ⁽¹⁰⁾	804,76	%70,2	802,80	%71,0
- Avrupa	431,87	%37,7	425,62	%37,6
- Avrupa Dışı	372,89	%32,5	377,18	%33,4
Diğer ve Tanımlanmamış	-	-	-	-


Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdeniz
Eryürekli Hukuk Bürosü


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstiklal Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye 34700 İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler Vax: 033 007 3508 Fax: 31
İnternet adresi: www.tebyatirim.com



TOPLAM	1.147,48	%100	1.130,81	%100
---------------	-----------------	-------------	-----------------	-------------

- (1) BlackRock'un 19 Temmuz 2023 tarihli beyanına göre.
- (2) BlackRock'un 27 Haziran 2024 tarihli beyanına göre
- (3) Société de Participations et d'Investissement: Belçika devleti adına hareket eden bir kamu menfaati limited şirket (société anonyme).
- (4) SFPI'nin 25 Mayıs 2023 tarihli beyanına göre.
- (5) SFPI'nin 10 Temmuz 2024 tarihli beyanına göre.
- (6) Amundi'nin 19 Mayıs 2023 tarihli beyanına göre.
- (7) Amundi'nin 7 Mayıs 2024 tarihli beyanına göre
- (8) (Kâr paylaşım planı) FCPE'nin oy hakları Denetim Kurulunun kararı sonrasında Denetim Kurulu Başkanı tarafından kullanılmaktadır.
- (9) İşlem birimlerinin envanter pozisyonları hariç ve 2023 ve 2024 hisse geri alım programı kapsamında satın alınan menkul kıymetler dahildir (Not: satın alınan bu hisseler iptal edilecektir).
- (10) SRD 2 araştırmalarından elde edilen analizlere dayanmaktadır – BlackRock (2022, 2023, 2024'te) ve Amundi (2023 ve 2024'te) hariç kurumsal yatırımcılar.
- (*) Bunun %0,4'ü, aşılması halinde çalışan pay sahiplerini temsil eden bir Direktör tayininin teklif edilmesini gerektiren eşik değerini sonlandırılmasına izin veren Fransa Ticaret Yasasının L.225-102 no.lu maddesinde anılan paylar ile ilgilidir.

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

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

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

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



almaktadır. Standard & Poor's, Fitch veya DBRS Morningstar'ın hiçbiri, Birleşik Krallık'ta kurulu değildir fakat bunların her biri, teşebbüslerinden biri (i) Birleşik Krallık'ta kurulu olan ve (ii) Birleşik Krallık CRA Yönetmeliği uyarınca tescil edilmiş olan bir grubu bir parçasıdır. Bu itibarla, Standard & Poor's, Fitch ve DBRS Morningstar tarafından verilen notlar Birleşik Krallık'ta Birleşik Krallık CRA Yönetmeliğine uygun olarak düzenleyici amaçlarla kullanılabilir.

7.4. İncelemeye Açık Tutulacak Belgeler

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

8. DİĞER BİLGİLER

8.1. Halka Arz Sürecinde İhraççıya Danışmanlık Yapanlar Hakkında Bilgiler

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

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

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

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

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

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

2023 finansal tablolarının denetlenmesine ilişkin rapor:

Görüş

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

BNP Paribas Issuance B.V.

159

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Ay. Arda Baran Çakır,
Eryürekli Hukuk Bürosü


Ay. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu



Doğrulama Kodu: c4a548c6-25a7-42fa-a537-47db1007657a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

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

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

Görüşümüzün dayanağı

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

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

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

8.3. İhraççıya İlişkin Derecelendirmeler ile Derecelendirme Notlarının Anlamı Hakkında Bilgi

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

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

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

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

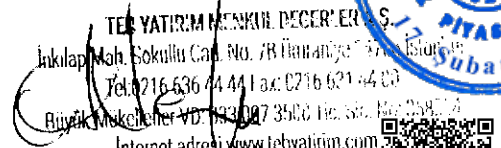
BNP Paribas Issuance B.V.


Av. Arda Baran Çakır,
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

160

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 78 Ümraniye / İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 621 44 00
Büyükdere Mah. No: 3500 Kat: 9
İnternet adresi: www.tebyatirim.com

Doğrulama Kodu: c4a548c6-25a7-42fa-a537-47db1007657a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



8.4. Diğer Hususlar

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

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

9. YATIRIM KURULUŞU VARANTLARI/SERTİFİKALARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

9.1. Türk Hukuku Uyarınca Vergilendirme ve Masraflar

A. Gelir Vergisi Kanunu Madde 67 uyarınca Stopaj Vergisi

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

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

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

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

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

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

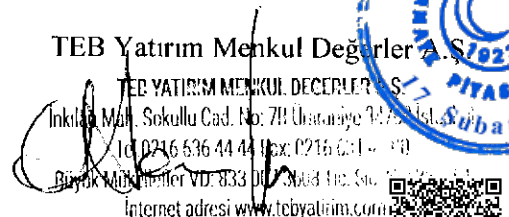
BNP Paribas Issuance B.V.

161

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Aytaç Baran Çakır,
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir,
Eryürekli Hukuk Bürosu


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye 34768 İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 1 00
Büyük Mükemmeller VD: 833 DÜ / Mada No: 50
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: c4a548c6-25a7-42fa-a537-47db1007657a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



B. Damga Vergisi

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

C. Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi

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

D. Katma Değer Vergisi (KDV)

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

E. Veraset ve intikal vergisi

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

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

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

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

9.2. Yabancı Düzenlemeler Uyarınca Vergilendirme ve Masraflar

9.2.1. Türk Hukuku Uyarınca Vergilendirme ve Masraflar

Bir Varant Sahibi, Varantların içerdiği şartlar uyarınca Varantların elden çıkartılması, 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 gerektiren varlıklardan, Hesaplama Kuruluşunun iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle

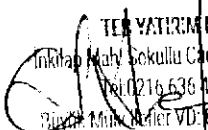
162

BNP Paribas Issuance B.V.


Ay Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Mehmet Çağrı Önmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 78 Ümitköy Kat: 7 Kat: 7
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 41 00
Büyükdere Şişli/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
internet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: c4a548c6-25a7-42fa-a537-47db1007657a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Varantlardan kaynaklandığını tespit ettiği, Varant Sahiplerine ödenmiş tutarlar veya teslim edilmiş varlıklardan daha önce düşülmüş olmayan tüm İlişkili Masrafları düşecektir.

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

“**Masraflar**” Varant Masrafları ve İlişkili 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);

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

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

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

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

ABD menkul kıymetlerini veya ABD menkul kıymetlerini içeren bir endeksi referans alan Varantlara ilişkin ödemeler söz konusu ABD menkul kıymetleri için ödenmesi gereken net temettüye veya söz konusu endeksin ABD bileşenlerinin net toplam getirisine atıf yoluyla hesaplanabilir. İlgili ödeme tutarının

163

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Ay. Arda Baran Çakır,
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu



Doğrulama Kodu: c4a548c6-25a7-42fa-a537-47db1007657a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

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 temettüyle ilgili 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 sahipleri için bir vergi antlaşması kapsamında daha düşük bir tevkifat oranı hakkına sahip olduğu takdirde, bu durum,

BNP Paribas Issuance B.V.


Av. Arif Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosü

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İncekap Mah. Sokaklı Cad. No. 79 Ünye/Ordu

Tel: 0216 636 14 44 Fax: 0216 636 14 44

Büyük Mükellefler V.D. 333 007 3900 E-Posta: info@tebyatirim.com.tr

İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



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 olmadığı 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 olmadığı belirlenmesinde ihraç tarihini söz konusu müteakip satış veya ihracın tarihi olarak addedebilir. Dolayısıyla, daha önceden kapsam dışı olan bir Varant söz konusu değişiklik veya yeni ihracın ardından Belirlenmiş Menkul Kıymet olarak addedilebilir. Geçerli Nihai Şartlarda, İhraççı’nın Varantların Belirlenmiş Menkul Kıymet olduğunu tespit edip etmediği belirtilecek ve Madde 871(m)’nin söz konusu Varantlara uygulanması hakkında ilave bilgi edilmesi için irtibat detaylara yer verecektir.

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

10. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

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

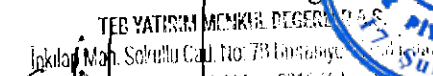
BNP Paribas Issuance B.V.


Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosü

165

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye
İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 272100 / 0216 636 44 44 / Fax: 0216 331 11 11
Büyükdere Şişli / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 272100 / 0216 331 11 11
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: c4a548c6-25a7-42fa-a537-47db1007657a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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.

166

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Av. Arda Baran Çakır,
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir,
Eryürekli Hukuk Bürosu


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye / İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
E-posta: Mektupler@tebyatirim.com.tr
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: c4a548c6-25a7-42fa-a537-47db1007657a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



EK-1

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

Daha Önce İhraç Edilen Toplam Tutar	Türü	Tutar (TL)	Vade	Satış Yöntemi	İhraç Tarihi	KAP'ta Yayımlanan Sermaye Piyasası Aracı Notu/Özet Tarihi
1. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	45.550.000	20/09/2024 30/09/2024 17/10/2024 25/10/2024 28/10/2024	Halka Arz	25 Temmuz 2024	23 Temmuz 2024
2. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	54.050.000	18/10/2024 31/10/2024 15/11/2024 22/11/2024 26/11/2024	Halka Arz	22 Ağustos 2024	21 Ağustos 2024
3. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	48.950.000	29/11/2024 16/12/2024 20/12/2024 23/12/2024 27/12/2024	Halka Arz	26 Eylül 2024	25 Eylül 2024
4. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	48.650.000	31/12/2024 15/01/2025 17/01/2025 28/01/2025	Halka Arz	24 Ekim 2024	23 Ekim 2024
5. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	54.100.000	31/01/2025 14/02/2025 21/02/2025 25/02/2025 28/02/2025	Halka Arz	27 Kasım 2024	26 Kasım 2024
6. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	62.500.000	28/02/2025 14/03/2025 17/03/2025 21/03/2025 26/03/2025 28/03/2025	Halka Arz	18 Aralık 2024	17 Aralık 2024
7. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	63.500.000	28/03/2025 11/04/2025 16/04/2025 17/04/2025 24/04/2025 25/04/2025	Halka Arz	23 Ocak 2025	22 Ocak 2025
	TOPLAM	377.300.000				

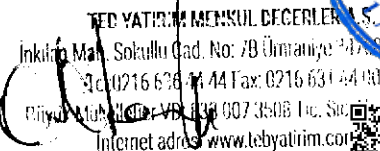
167

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosü


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No: 79 Ümraniye/İstanbul
Tel: 0216 638 4444 Fax: 0216 631 4400
E-posta: info@tebyatirim.com.tr
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: c4a548c6-25a7-42fa-a537-47db1007657a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

