

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

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

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

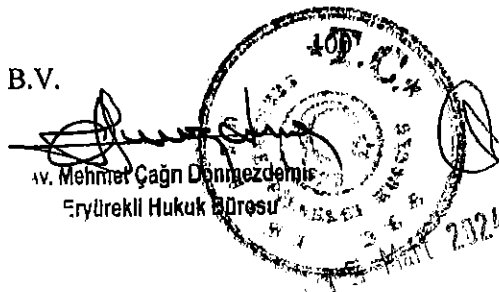
"İlgili Tasfiye Kurumu"na bir atıf, Tek Tasfiye Mekanizması Yönetmeliği uyarınca tesis edilen Tek Tasfiye Kurulu'na (*Autorité de contrôle prudentiel et de résolution*) ve/veya zaman zaman herhangi bir Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisi kullanma veya bu tür bir kullanıma katılmaya yetkili sair herhangi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

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

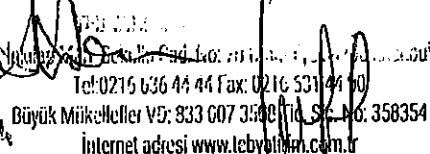
Vadesi Gelmiş Tutarlara ilişkin bir ödeme veya geri ödeme ilgili Tasfiye Kurumu tarafından İhraççıya (veya geçerli ise Garantöre) ilişkin olarak Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisinin kullanımı sonrasında, sırasıyla söz konusu geri ödeme veya ödemenin muaccel hale gelmesinin programlanmış olduğu zamanda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

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Onder  
Eryürekli Hukuk Bürosü

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosü

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 531 44 10  
Büyük Mükellefler VD: 833 007 3500 Tic. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatim.com.tr

#### 4.3.12.4. Temerrüt Olayı Olmaması

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

#### 4.3.12.5. Varant Sahiplerine Bildirim

İlgili Tasfiye Kurumu tarafından Varantlara ilişkin olarak herhangi bir Bail-in veya Zarar Karşılama yetkisinin kullanımı üzerine İhraççı (veya geçerli ise Garantör) söz konusu Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisinin kullanımı konusunu mümkün olan en kısa süre içinde Madde 4.3.7 ("Bildirimler") uyarınca Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan edecektir. İhraççı (veya geçerli ise Garantör) bilgilendirme amaçları bakımından söz konusu ilanın bir kopyasını ayrıca İhraç ve Ödeme Aracısı'na da teslim edecektir. Bununla birlikte söz konusu İhraç ve Ödeme Aracısı Varant Sahiplerine bildirim göndermek zorunda olmayacaktır. İhraççının (veya geçerli ise Garantörün) Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan yapmaması veya İhraç ve Ödeme Aracısı'na bildirim göndermemesi Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisinin geçerlilik veya icra edilebilirliğini veya yukarıda Madde 4.3.12.1'de açıklanan sonuçları etkilemeyecektir.

#### 4.3.12.6. Ana Teminat Temsilcisinin İhraç ve Ödeme Aracısı Görevleri

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

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

#### 4.3.12.7. Oransal Esas

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

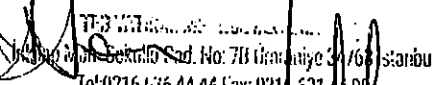
#### 4.3.12.8. Sınırlı Şartlar

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosü

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Ortaklıklar Sekreteri Sad. No: 718 Üsküdar Yolu 34768 İstanbul  
Tel: 0215 636 44 44 Fax: 0215 321 11 38  
Büyük Mükellefler VD: 833 607 3508 Tic. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

15 Mart 2022

İşbu Madde 4.3.12’de (“Bail-In ve Zarar Karşılamanın Muhasebeleştirilmesi”) belirtilmekte olan hususlar İhraççı (veya geçerli ise Garantör) ve herhangi bir Varant Sahibi arasındaki diğer tüm sözleşmeler, düzenlemeler veya mutabakatlar için geçerli olmayacak, yalnızca yukarıda düzenlenen hususlar ile sınırlı olarak geçerli olacaktır.

## 5. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

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

#### 5.1.1. Halka Arzın Tabi Olduğu Koşullar

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

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

Toplam 46.050.000 TL nominal değerli 4.605.000.000 adet Varant ihraç edilecektir.

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

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

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

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

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

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

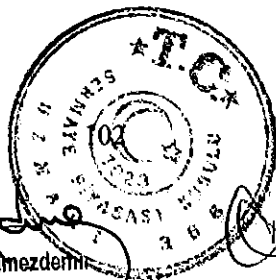
##### 5.1.4. Talep Edilebilecek Asgari ve/veya Azami Miktarlar Hakkında Bilgi

YOKTUR.

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İnkılap Yolu, Bakırköy Cad. No: 7B Ümitiye 3 768 İstanbul  
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00  
Düyük Mükellefler VD: 833 007 3500 Tic. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

**5.1.5. Yatırım kuruluşu varantı/sertifikası almak için başvuru yapılacak yerler ile bunların bedellerinin ödenme yeri ve şekli ile teslim süresi de dahil yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının teslimine ilişkin bilgi**

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

Varantlar Borsa İstanbul'un Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda işlem görecektir. Halka arz borsada satış yöntemiyle gerçekleştirilecek olduğundan yatırımcılar halka arza emir iletimine aracılık veya işlem aracılığı yetkisine sahip herhangi bir yatırım kuruluşu aracılığıyla Borsa İstanbul'da alım işlemi yoluyla katılabilirler. Aracı Kuruluşların müşterileri ile varantlar konusunda bir işlem gerçekleştirilmeden ve sözleşme akdetmeden önce varantların işleyiş esasları ve getirdikleri hak ve yükümlülükler ile söz konusu işlemlerin risklerini açıklayan ve içeriği Türkiye Sermaye Piyasaları Birliğince belirlenen "Varant ve Varant Benzeri Sermaye Piyasası Araçları Risk Bildirim Formu"nu kullanmaları ve söz konusu formu müşterilerine vermeleri zorunludur. Varant yatırımcılarının söz konusu formu okuyup anlamış olmaları ve söz konusu formda belirtilen konuları göz önünde bulundurarak işlem yapmaları gereklidir.

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

Halka arz edilecek yatırım kuruluşu varantları/sertifikaları, satışın tamamlanmasını müteakip Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

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

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

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

**5.1.6. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi**

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

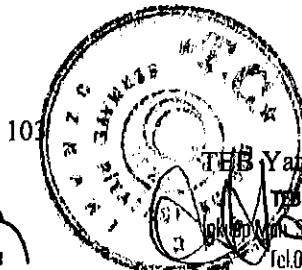
**5.1.7. Başvuran yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi**

YOKTUR.

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye 34768 İstanbul.  
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 636 44 00  
Dış Hat İletişim V.D. 833 007 3508 Tel. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

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

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

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

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

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Donmez  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye 34768 İstanbul  
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 41 00  
Büyük Mükellefler Vd: 033 007 3500 Tic. Sic. No: 258354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

15 Mart 2014

gelir ve bir sistem arızası, yangın, bina tahliyesi, tabii veya insan yapımı felaketler, doğal afetler, silahlı çatışmalar, terör eylemleri, isyan veya işgücü ile ilgili aksamalar veya etki yaratan benzer koşullarını içerebilir;

- (f) Herhangi bir Dayanak Varlık/Gösterge ile ilişkili likidite veya piyasa şartlarının (herhangi bir Referans Unsurun alım satımı dahil) önemli ölçüde olumsuz etkilenmesi;
- (g) İhraççı'nın beklentilerinde önemli olumsuz bir değişikliğin veya finansal veya işlem pozisyonlarında önemli bir değişikliğin gerçekleşmesi.

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

YOKTUR.

**5.2. Dağıtım ve Tahsis Planı**

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

YOKTUR.

**5.2.2. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları hakkında bilgi**

YOKTUR.

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

YOKTUR.

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

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

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

**5.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık**

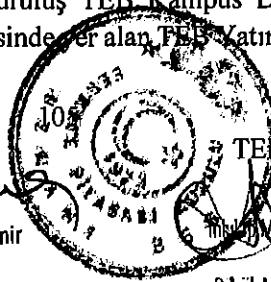
**5.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluş hakkında bilgi**

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluş TEB Kampüs D Blok, Saray Mahallesi, Sokullu Caddesi, No:7B, Ümraniye, 34768 İstanbul adresinde yer alan TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olacaktır.

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Mühürli Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye 34768 İstanbul  
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 4400  
Büyük Mükellefler VD. 833 007 3500 Tic. Sic. No: 248354  
İnternet adresi [www.tebyatirim.com.tr](http://www.tebyatirim.com.tr)

15 Mart 2024

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

YOKTUR.

#### 5.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi

			Yüklenimde Bulunulan Yatırım Kuruluşu Varantlarının		Yüklenimde Bulunmayan Yatırım Kuruluşu Varantlarının	
Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Varanta Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Varanta Oranı (%)
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum yoktur.	En İyi Gayret Aracılığı	-	-	46.050.000	%100,00

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

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

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

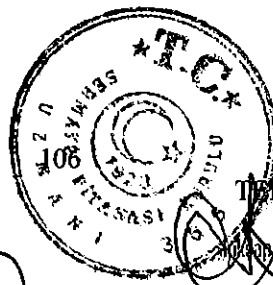
#### 5.4.5. Hesaplama Kuruluşu

İlgili Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda başka bir kuruluş hesaplama kuruluşu olarak belirlenmiş olmadıkça BNP Paribas Financial Markets S.N.C. (önceki unvanı ile BNP Paribas Arbitrage S.N.C.) aşağıda ve ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtildiği üzere Varantlar ile ilgili olarak hesaplama kuruluşu görevlerini üstlenecektir. Hesaplama Kuruluşu'nun herhangi bir şekilde hareket etmesi veya hüküm vermesi gerektiğinde bunu iyi niyete dayalı olarak ticari açıdan makul şekilde yapacaktır. "Hesaplama Kuruluşu" ifadesi, ilgili Varantlar ile ilişkili olarak belirlenmiş diğer hesaplama kuruluşunu da içerecektir.

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Onder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mah. Sokulu Cad. No: 7B Ürünlüyüğü 34/60 İstanbul  
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00  
Büyük Mükellefler VD: 833 007 3500 Tic. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

15 Mart 2024

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

Kurum	Ücret (TL cinsinden)	Açıklama
Kurul Ücreti	İhraççı Bilgi Dokümanı kapsamındaki Varantların nominal değeri üzerinden % 0,2	Bu başlangıç ücreti başvuru evresinde Kurul adına açılan bir banka hesabına İhraççı tarafından yatırılacaktır. Daha sonraki hesaplamalar ve ödemeler Varantların vade tarihine kadar müteakip 6 (altı) aylık dönemlerle yapılacaktır. Ücret, VII-128.3 sayılı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği'nin 16. Maddesi uyarınca hesaplanacaktır.
Borsa İstanbul Kotasyon Ücreti	Kota alınan her bir varant için 2.560 TL + BSMV	Açılan her yeni işlem sırası (her bir ISIN) için alınmaktadır.
Borsa İstanbul Endeks Lisanslama Ücreti	10.000 USD Sabit Ücret + Her bir Varant için 500 USD Değişken Ücret	1. Endeks için 25.000 USD, 2. Endeks için 40.000 USD tutarında bir üst limite tabi olmak kaydıyla her bir Varanta ilişkin ücrettir. Sabit ücret 1 (bir) yıllık sözleşme süresinin başlangıcında yatırılır ve değişken ücretler sözleşme süresi sonunda yatırılır.
MKK İhraç Hizmetleri Ücreti	% 0,01	Kayıtlı varantların sayısına istinaden ödenen ücrettir. Her bir varant için üst limit 17.607 TL, yıllık üst limit ise 469.384 TL'dir.
MKK Nakit Uzlaşma Ücreti	% 0,005	İhraççı tarafından her bir işlem için ödenecek olan nakit uzlaşma ücretidir. İşlem başına alt limit 5.890 TL, üst limit ise 293.351 TL'dir.
Takasbank ISIN Kodu Tahsis Ücreti	174 TL + BSMV	Miktar sınırlaması olmaksızın 1 yıldan kısa vadeli ISIN kodu tahsisi için 174 TL + BSMV.

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

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

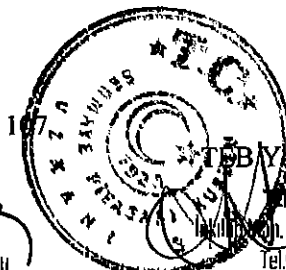
Yatırımcılar, Varantların alımıyla ilgili olarak hizmet aldıkları yatırım kuruluşlarına komisyon ödemek durumunda olabilirler. Olası vergi sonuçları konusunda bu Sermaye Piyasası Aracı Notu Madde 9'a bakınız.

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

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Onder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Donmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



T.C. Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Cad. No: 7B Ümraniye 34768 İstanbul  
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 431 44 00  
Büyük Mükellefler VD: 833 007 3508 TL Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tcbyatirim.com.tr

15 Mart 2024



## 6. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

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

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

Varantların işlem görmeye başlayacağı muhtemel tarih 8 Nisan 2024'tür. Buna karşın Kurul ve Borsa İstanbul'un onayı ve diğer süreçleri ile ilgili bir gecikme durumunda ihraç olası en erken tarihte başlayacak şekilde ertelenecektir. Söz konusu ihracın ertelenmesi durumunda Kaydi İhraç Tarihine ilişkin bilgiler İhraççı'nın ("www.varant.bnpparibas.com.tr") adresindeki internet sitesinde ve Piyasa Yapıcı'nın ("www.tebyatirim.com.tr") adresindeki internet sitesinde ve ayrıca Kamuyu Aydınlatma Platformunda ilan edilecektir.

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

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

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

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

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

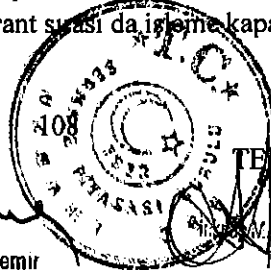
01/03/2016 tarihli Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası Prosedürü'nün 3 numaralı ekinde yer alan Varantların Borsada İşlem Görmesine İlişkin Usul ve Esaslar bölümünde yer alan 14. Madde aşağıdakileri öngörmektedir:

- Dayanağı pay olan varantlarda, ilgili payın sırasının işleme kapatılması durumunda, bu pay ile ilgili tüm varant sıraları da işleme kapatılır.
- Dayanağı birden fazla paydan, bir sepetten oluşan varantlarda söz konusu paydan herhangi birisinin sırası kapatıldığında sepet varant sırası da işleme kapatılır.

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Onder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmed Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Cad. No: 7B Ümraniye 34198 İstanbul  
Tic. Sic. No: 270900 / Mersis No: 08102166364444 Fax: 0216 637 41 00  
Büyük Mükellefler VD: 833 007 3508 Tic. Sic. No: 350354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

15 Mart 2024

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

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

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

##### a) Piyasa yapıcının unvanı

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

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

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

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

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Cad. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye 34788 İstanbul  
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 3090  
Büyük Mükellefler V.D. 833 007 3500 T.C. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

13 Mart 2024

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

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

## 7. GARANTİ HÜKÜMLERİ VE GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER

### 7.1. Garantinin Mahiyeti

BNPPİ tarafından ihraç edilen Varantlar 24 Ocak 2023 tarihinde imzalanan, Fransa hukukuna tabi bir garanti uyarınca BNPP tarafından Garanti Edilen Tutar'a kadar kayıtsız şartsız ve gayri kabili rücu şekilde garanti edilecektir.

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

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

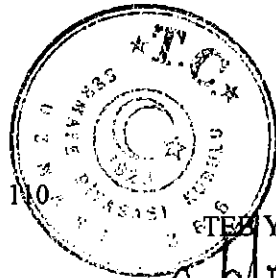
### 7.2. Garantinin Kapsamı

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

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
v. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



15 Mart 2024

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Kurumlar Kanunu Şirk. No: 7B Ürünno: 34700 İstanbul  
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 431 44 00  
Büyükdere Caddesi No: 833 007 3500 Tld. Sic. No: 350354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

### 7.3. Garantör Hakkındaki Bilgiler

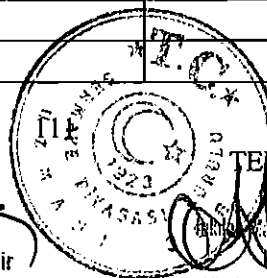
#### 7.3.1. Seçilmiş Finansal Bilgiler

<b>BİLANÇO</b>		
<i>milyon Avro cinsinden</i>	<b>31 Aralık 2022</b>	<b>31 Aralık 2021</b>
<b>VARLIKLAR</b>		
Merkez bankalarındaki nakit ve bakiyeler	318.560	347.883
Kar ve zarar yoluyla gerçeğe uygun değerlerde finansal araçlar		
Menkul kıymetler	166.077	191.507
Krediler ve repo sözleşmeleri	191.125	249.808
Türev finansal araçlar	327.932	240.423
Riskten korunma (hedging) amaçları için kullanılan türev araçlar	25.401	8.680
Özkaynak yoluyla gerçeğe uygun değerler üzerinden finansal varlıklar		
Borç senetleri	35.878	38.906
Özkaynak senetleri	2.188	2.558
Amortize maliyet üzerinden finansal varlıklar		
Kredi kuruluşlarına krediler ve avanslar	32.616	21.751
Müşterilere krediler ve avanslar	857.020	814.000
Borç senetleri	114.014	108.510
Faiz oranı riskine karşı hedge edilmiş portföylere ilişkin yeniden ölçüm düzeltmesi	(7.477)	3.005
Sigorta faaliyetleri ile ilişkili finansal yatırımlar ve diğer varlıklar	247.403	280.766
Cari ve ertelenmiş vergi varlıkları	5.893	5.866
Tahakkuk eden gelir ve diğer varlıklar	209.092	179.123
Özkaynak yöntemine tabi yatırımlar	6.263	6.528
Gayrimenkul, tesis ve ekipman ve yatırım amaçlı gayrimenkuller	38.468	35.083
Gayrimaddi varlıklar	3.790	3.659
Şerefiye	5.294	5.121
Satmak için elde tutulan varlıklar	86.839	91.267
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>2.666.376</b>	<b>2.634.444</b>
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		
Merkez bankalarından mevduatlar	3.054	1.244
Kar ve zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden finansal araçlar		
Menkul kıymetler	99.155	112.338
Mevduatlar ve repo sözleşmeleri	234.076	293.456
İhraç edilen borç senetleri	70.460	70.383
Türev finansal araçlar	300.121	237.397

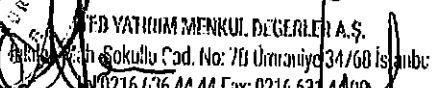
BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Sokullu Cad. No: 76 Ümraniye 34768 İstanbul  
Tic. Sic. No: 271663/0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00  
Büyük Mükellefler VD: 833 007 3508 Tic. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

15 Mart 2024

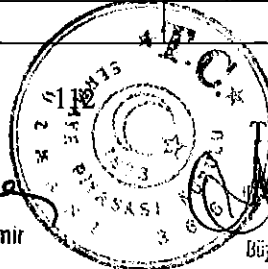
Riskten korunma (hedging) amaçları için kullanılan türev araçlar	40.001	10.076
<b>Amortize maliyet üzerinden finansal yükümlülükler</b>		
Kredi kuruluşlarından mevduatlar	124.718	165.699
Müşterilerden mevduatlar	1.008.054	957.684
Borç senetleri	154.143	149.723
Sermaye benzeri borçlar	24.156	24.720
Faiz oranı riskine karşı hedge edilmiş portföylere ilişkin yeniden ölçüm düzeltmesi	(20.201)	1.367
Cari ve ertelenmiş vergi yükümlülükleri	3.054	3.103
Tahakkuk eden giderler ve diğer yükümlülükler	185.456	145.399
Teknik karşılıklar ve diğer sigorta yükümlülükleri	226.532	254.795
Muhtemel zarar ve gider karşılıkları	10.040	10.187
Satmak için elde bulundurulabilir varlıklar ile ilişkili yükümlülükler	77.002	74.366
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>2.539.821</b>	<b>2.511.937</b>
<b>ÖZKAYNAK</b>		
Sermaye, ilave ödenmiş sermaye ve dağıtılmamış karlar	115.149	108.176
Hissedarlardan kaynaklanan dönem riski	10.196	9.488
<b>Toplam sermaye, dağıtılmamış karlar ve hissedarlardan kaynaklanan dönem net geliri</b>	<b>125.345</b>	<b>117.664</b>
Doğrudan özkaynakta kaydedilen varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler	(3.553)	222
<b>Özkaynak</b>	<b>121.792</b>	<b>117.886</b>
Azınlık payları	4.763	4.621
<b>TOPLAM ÖZKAYNAK</b>	<b>126.555</b>	<b>122.507</b>
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAK</b>	<b>2.666.376</b>	<b>2.634.444</b>

<b>KAR VE ZARAR HESABI</b>		
<i>milyon Avro cinsinden</i>	<b>31 Aralık 2022</b>	<b>31 Aralık 2021</b>
Faiz geliri	41.082	29.518
Faiz gideri	(20.251)	(10.280)
Komisyon geliri	14.622	15.037
Komisyon gideri	(4.444)	(4.675)
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden finansal araçlardan net kazanç	9.358	7.615
Özkaynak yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden finansal araçlardan net kazanç	138	164
Amortize maliyet üzerinden bilanço kayıtlarından çıkarılan finansal varlıklardan net kazanç	(41)	(2)
Sigorta faaliyetlerinden net gelir	4.296	4.332

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Müşteri Hizmetleri Cad. No: 7B Ümraniye 34700 İstanbul  
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 531 81 00  
Büyük Mükellefler VD: 833 007 3508 Tic. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

15 Mart 2024

Diğer faaliyetlerden gelir	15.701	15.482
Diğer faaliyetlere ilişkin gider	(12.830)	(13.429)
<b>DEVAM EDEN FAALİYETLERDE GELİRLER</b>	<b>47.631</b>	<b>43.762</b>
Maaş ve çalışan yardım giderleri	(17.605)	(16.417)
Diğer işletme giderleri	(11.696)	(10.705)
Gayrimenkul, tesis ve ekipman ve gayrimaddi varlıkların değer kaybı, amortismanı ve değer düşüklüğü	(2.394)	(2.344)
<b>DEVAM EDEN FAALİYETLERDEN BRÜT İŞLETME GELİRİ</b>	<b>15.936</b>	<b>14.296</b>
Risk Maliyeti	(3.004)	(2.971)
<b>DEVAM EDEN FAALİYETLERDEN İŞLETME GELİRİ</b>	<b>12.932</b>	<b>11.325</b>
Özkaynak yöntemine tabi kuruluşların kazanç payı	699	494
Duran varlıklardan net kazanç	(253)	834
Şerefiye	249	91
<b>DEVAM EDEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ GELİR</b>	<b>13.627</b>	<b>12.744</b>
Devam eden faaliyetlerden kurumlar vergisi	(3.716)	(3.584)
<b>DEVAM EDEN FAALİYETLERDEN NET GELİR</b>	<b>9.911</b>	<b>9.160</b>
Sonlandırılan faaliyetlerden net gelir	686	720
<b>NET GELİR</b>	<b>10.597</b>	<b>9.880</b>
Azınlık paylarından kaynaklanan net gelir	401	392
<b>ÖZKAYNAK SAHİPLERİNDEN KAYNAKLANAN NET GELİR</b>	<b>10.196</b>	<b>9.488</b>
Hisse başına temel kazanç	7.80	7.26
Hisse başına seyrettilmiş kazanç	7.80	7.26

### 7.3.2. Risk Faktörleri

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu ile birlikte incelenmesi gereken İhraççı 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.

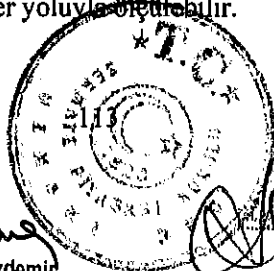
Aksi belirtilmediği sürece bu risk faktörlerinde yer alan 31 Aralık 2022 tarihli finansal ve diğer bilgiler ihtiyatlı bir görüş yansıtabilecek şekilde BancWest'in faaliyetini de içerir. Bu bilgiler, UFRS 5 uygulamasının satış amaçlı elde tutulan varlık ve yükümlülük grupları üzerindeki etkisi hariç tutularak sunulmuştur.

BNPP'nin faaliyetinin içerdiği temel risk kategorileri aşağıda sunulmaktadır. Bunlar, risk ağırlıklı varlıklar veya risk ağırlıklı varlıkların ilgili olmaması durumunda (örneğin, likidite ve finansman riski bakımından) diğer nicel veya nitel göstergeler yoluyla değerlendirilebilir.

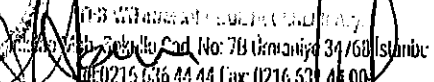
BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TBB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
TBB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
TBB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Etiler, Beşiktaş Cad. No: 78 Üsküdarıya 34768 İstanbul  
Tic. Sic. No: 271155/03644441 Fax: 0216 531 45 00  
Üyük Mükellefler VD: 833 007 3508 Tic. Sic. No: 258354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

milyar Avro cinsinden	Risk Ağırlıklı Varlıklar	
	31 Aralık 2023 <sup>(1)</sup>	31 Aralık 2022
<b>Kredi Riski</b>	535	580
<b>Karşı Taraf Kredi Riski</b>	45	42
<b>Bankacılık Hesaplarında Menkul Kıymetleştirme Riski</b>	17	16
<b>Operasyonel Risk</b>	59	62
<b>Piyasa Riski</b>	29	26
<b>Kesinti Eşiğinin Altındaki Tutarlar (%250 risk ağırlığına tabi)</b>	19	20
<b>TOPLAM</b>	<b>704</b>	<b>745</b>

(1) BancWest faaliyetleri hariç olmak üzere

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, 2022 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 "İzahname 3" olarak bilinen ve risk faktörlerine ilişkin hükümleri 21 Temmuz 2019 tarihinde yürürlüğe giren (EU) 2017/1129 sayılı Yönetmelik'in 16. maddesi gereğince 7 ana kategori altında sunulmaktadır: kredi riski, karşı taraf riski ve bankacılık hesaplarında menkul kıymetleştirme riski; operasyonel risk; piyasa riski; likidite ve finansman riski; makroekonomik ve piyasa ortamı ile ilişkili riskler; düzenleyici riskler; ve BNPP'nin mevcut ortamında büyümesi ile ilişkili riskler.

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

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

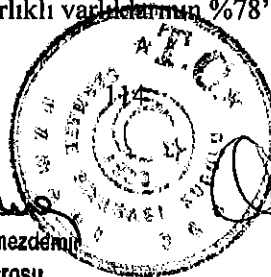
#### 7.3.2.1.1. **Kredi riski, karşı taraf riski ve bankacılık hesaplarında menkul kıymetleştirme riski**

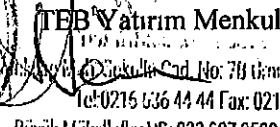
31 Aralık 2022'de BNPP'nin kredi riski açıklığının kırılımı şu şekildedir: şirketler (%42), merkezi hükümetler ve merkez bankaları (%26), bireysel müşteriler (%25), kredi kurumları (%4), diğer kalemler (%2) ve hisse senetleri (%1). 31 Aralık 2022'de BNPP'nin kredi riskine açıklığının %33'ü Fransa'daki risklerden, %15'i Belçika ve Lüksemburg'da, %9'u İtalya'da, %19'u diğer Avrupa ülkelerinde, %13'ü Kuzey Amerika, %6'sı Asya ve %5'i dünyanın geri kalan kısmındaki risklerden oluşmaktadır. BNPP'nin işbu risk türüne tabi risk ağırlıklı varlıkları, 31 Aralık 2023'te 535 milyar Avro tutarında veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %76'sını oluşturmakta ve 31 Aralık 2022'de 580 milyar Avro tutarında olarak BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %78'sini temsil etmektedir.

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Onder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Doğan  
Eryürekli Hukuk Bürosu



  
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
1999 yılında kurulmuş ve 2007 yılında Borsa Yatırım Komisyonu tarafından lisanslandırılmıştır.  
Nispetiye Caddesi No: 78 Kat: 5. Kat 80700 İstanbul  
Tel: 0212 636 44 44 Fax: 0212 308 44 00  
Büyük Mükellefler V.D: 933 007 3508 Tic. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

BNPP'nin karşı taraf riski aşağıdakilerden oluşmaktadır: %42'si kurumsal sektöre, %12'si hükümetler ve merkez bankalarına, %13'ü kredi kurumları ve yatırım firmalarına ve %33'ü takas kurumlarına. Ürün itibariyle, BNPP'nin 31 Aralık 2022'de CVA ("Kredi Değerleme Düzeltmesi") riski haricinde risk açıklığı şunlardan oluşmaktadır: %47 tezgahüstü türevlerinde ("OTC"), %29 geri alım işlemleri ve menkul kıymet ödünç verme / ödünç alma işlemlerinde, %17 kote edilen türevlerde ve %7 takas kurumlarının temerrüt fonlarına iştiraklerde. Bu riskin tutarı, kapsama giren işlemlerin gelecekteki potansiyel değerini etkileyen piyasa parametrelerindeki dalgalanmalara bağlı olarak zaman içinde değişiklik gösterir. Ayrıca, CVA riski ("Kredi Değerleme Düzeltmesi"), 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'te 45 milyar Avro tutarında veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %6'sını ve 30 Eylül 2022'de 42 milyar Avro tutarında veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %6'sını temsil etmektedir.

BNPP'nin taahhütlerinin büyük kısmı ihtiyatlı bankacılık portföyü içine yer almaktadır. Menkul kıymetleştirilmiş riskler temelde BNP Paribas Grubu'nun yarattıklarıdır. BNPP'nin sahip olduğu veya satın aldığı menkul kıymetleştirme pozisyonları da yine rolüne dayalı olarak kategorize edilebilir: 31 Aralık 2022 tarihindeki pozisyonlardan; BNPP, %43'ünün kaynak firmasıdır, %34'ünün sponsorudur ve %23'ünün yatırımcısıdır. BNPP'nin işbu risk türüne tabi risk ağırlıklı varlıkları, 31 Aralık 2023'te 17 milyar Avro tutarında veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %2'sini ve 31 Aralık 2022'de 16 milyar Avro tutarında veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %2'sini 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.

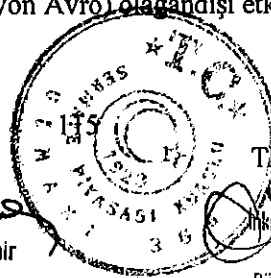
Kredi riski ve karşı taraf riski, bir müşteri veya bir karşı taraf yükümlülüklerini yerine getiremediğinde ve bu yükümlülüklerin BNPP'nin kayıtlarındaki defter değeri pozitif olduğunda BNPP'nin konsolide finansal tablolarını etkiler. Müşteri veya karşı taraf bir banka, bir finansal kurum, bir endüstriyel 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. Bu karşılıklar 2023'te 2.907 milyon ve 2022'de 3.003 milyon Avro tutarındadır. Bu tutar, Personal Finance'in risk maliyeti hariç tutularak, 2023'te aktif kredilere ayrılan 517 milyon Avro tutarındaki ve şüpheli kredilere ayrılan 1.833 milyon Avro tutarındaki karşılıkların yeniden girişini yansıtmaktadır. 31 Aralık 2022 tarihi itibariyle 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 2023 tarihinde 775 milyon Avro tutarında olup, 2023'te Polonya'daki ipotek kredilerine ilişkin dava süreçlerinin karşılıklarının (450 milyon Avro), Personal Finance'e ilişkin dava süreçlerinin karşılıklarının (221 milyon Avro) ve kredi riski için karşılıkların (104 milyon Avro) olağandışı etkisi dahil edilmiştir.

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TBB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TBB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Menkul Değerler Menkul Değerler A.Ş.  
Nispetiye Mah. Çokkulu Cad. No: 7B Ümraniye 34/09 İstanbul.  
Tic. Sic. No: 271156/03644444 Fax: 0216 631 4100  
Büyük Mükellefler VD: 833 007 3500 T.C. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

15 Mart 2024



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 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). 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 2023 tarihinde şüpheli kredilerin toplam kredilere olan oranı %1,7 olup karşılık ayrılmak suretiyle işbu şüpheli alacakların (alınan garantilerin düşülmesinden sonra) karşılama oranı %71,7'dir. Bunlar 31 Aralık 2022 itibariyle sırasıyla %1,7 ve % 72,5'tir.

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

BNP Paribas Issuance B.V.

116



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Sakarya Sokulu No: 78 Ürümliye/34768 İstanbul  
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 531 44 00  
Büyükdere Mikelliler Vd. 933 007 3500 Tic. Sic. No: 330354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

15 Mart 2024

Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu

veya merkezi bir karşı taraf gibi önemli bir finansal piyasa katılımcısının batması durumunda kredi ve karşı taraf riskleri daha artabilir.

Referans olması açısından, 31 Aralık 2022'de finansal kuruluşlar ile ilişkili karşı taraf riski 28 milyar Euro veya BNPP toplam karşı taraf risk açıklığının %13'ü oranındadır ve takas kurumları ile ilişkili karşı taraf risk açıklığı 73 milyar Euro veya BNPP toplam karşı taraf risk açıklığının %33'ünü 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 u da dahil global düzeyde 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 2023'te sona eren yıla ilişkin konsolide finansal tabloların 9.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; temel olarak Global Piyasalarda olmak üzere, 2023'te BNPP'nin gelirlerinin %17'sini 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 aracısı 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 yaratılan net kazanç ile ilişkilidir. Bir kuruluşun "yapısal" döviz kuru risk pozisyonu işlevsel para birimi dışındaki para birimlerine yatırımlar ile ilişkilidir. Faiz oranı riskinin ölçülmesinde BNPP; standart oran riski ve yapısal oran riski kavramlarını şu şekilde tanımlamaktadır: standart oran riski, genel duruma, diğer bir ifade ile, belirli bir işlem için en uygun risken korunma stratejisini tanımlamanın olası olduğu durumlara karşılık gelir, yapısal oran riski ise, özkaynak 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'nın 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.

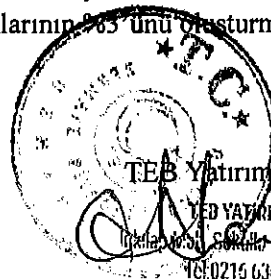
Bu risk türüne tabi risk ağırlıklı varlıklar, 31 Aralık 2023'te 29 milyar Avro tutarında veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının yaklaşık %4'ünü oluşturmaktadır ve 31 Aralık 2022'de 26 milyar Avro tutarında veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %3'ünü oluşturmaktadır.

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

117

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Orhanlı Sokakı No: 78 Ümraniye 34718 İstanbul  
Tic. Sic. No: 270902 / Mersis: 34710200000000000000000000  
Tic. Sic. No: 270902 / Mersis: 34710200000000000000000000  
Büyük Mükellefler V.D. 833 007 3508 Tlc/Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

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

BNPP; bu piyasaların herhangi birinde varlıklara sahip olduğu veya net uzun pozisyonlara sahip olduğu sürece piyasada aşağı yönlü bir hareket pozisyonlarının değérinde azalmadan kaynaklanan kayıplara yol açabilir. Diğér taraftan, BNPP kendi sahip olmadığı varlıkları satmış olduğu veya bu piyasaların herhangi birinde kısa pozisyonlara sahip olduğu sürece risk ve kontrol sistemlerinin mevcut sınırlamasına rağmen piyasada yukarı yönlü bir hareket, BNPP'nin yükselen bir piyasada varlık devralmak suretiyle net kısa pozisyonlarını karşılamaya girişmesi sırasında potansiyel olarak önemli miktarda kayba maruz bırakabilir. BNPP zaman zaman müşterileri ile işlemleri hedge etmek amacı ile ve/veya iki varlığın görece değérindeki değişikliklerden faydalanmak amacı ile bir varlıkta uzun pozisyon ve diğér bir varlıkta kısa pozisyona sahip olabilir. Bununla birlikte, iki varlığın görece değérinin BNPP'nin beklemediğı veya pozisyonlarının hedge edilmiş olmadığı bir yönde veya şekilde 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.

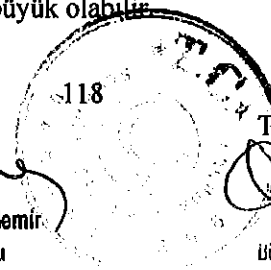
BNPP'nin faaliyetlerinde çeşitli türlerde risklere açık olması durumuna karşı kendini korumaya almak için kullandığı çeşitli araçlar ve stratejilerden herhangi biri etkili olmadığı takdirde Grup kayba maruz kalabilir. BNPP'nin birçok stratejisi tarihsel işlem modelleri ve bağıntılara dayanmaktadır. Örneğin,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

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 yürütür (İngilizce dilindeki 31 Aralık 2022 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 öngörmede yetersiz kalabilir. Bu bakımdan, BNPP'nin uç senaryolarda maruz olduğu piyasa riski BNPP'nin kullandığı nicelleştirme teknikleri yoluyla öngörülen risklerden daha büyük olabilir.

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Sokakı No: 7/11 Beşiktaş/İstanbul  
Tel: 0212 636 44 44 Fax: 0212 531 11 90  
Büyük Mükellefler VD: 933 007 3508 Tic. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

15 Mart 2024

Daha genel olarak, makroekonomik koşullardaki aksamalar veya kötüleşmelerden kaynaklanan finansal piyasalardaki dalgalanma, BNPP'nin gayrimenkul yatırımları gibi diğer yatırımlardaki pozisyonlarının yanı sıra borç, döviz, emtia ve hisse senedi piyasalarındaki alım satım ve yatırım pozisyonlarını olumsuz etkileyebilir. Referans olarak, Global Piyasaların gelirleri, BNPP'nin 2022'deki gelirlerinin %17'sini oluşturmaktadır. Son yıllarda (2022 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, 2022'de ve 2023'te olduğu gibi 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.**

2023 yılında komisyonlar BNPP'nin toplam gelirlerinin %21'ini oluşturmuştur. Finansal ve ekonomik koşullar BNPP'nin menkul kıymet aracılık yüklenimi, finansal danışmanlık ve diğer Yatırım Bankacılığı hizmetlerinin konusunu oluşturan işlemlerin sayısı ve büyüklüğünü etkilemektedir. Bu hizmetlerden elde edilen ücretleri de kapsayan bu gelirler doğrudan BNPP'nin katıldığı işlemlerin sayısı ve büyüklüğü ile ilişkilidir ve bu nedenle BNPP'nin 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 olabilir. Yukarıda anılan komisyon ve ücrete dayalı faaliyetlerden daha az düzeyde gelir 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 2023 itibarıyla IFRS 5 uygulanmakta olup, BNPP'nin bilançosunun varlık tarafında, kâr ve zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde finansal araçlar, riskten korunma amaçları için kullanılan türev finansal araçlar ve özkaynak yoluyla gerçeğe uygun değerde finansal varlıklar sırasıyla 731 milyar Avro, 22 milyar Avro ve 53 milyar Avro tutarındadır. Yükümlülükler sütununda, kâr veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerdeki finansal araçlar ve riskten korunma amaçları için kullanılan türev finansal araçlar 31 Aralık 2023 tarihinde sırasıyla 741 milyar Avro ve 38 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,

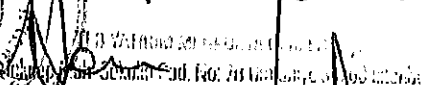
BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Nispetiye Mahallesi, Akmerkez 3. Kat, No: 333 333 333  
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 437 85 00  
Büyük Mükellefler VD: 833 007 3508 Tic. Sic. No: 35835  
İnternet adresi www.tebyatim.com.tr

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. 2023 sonunda BNPP'nin dönem sonu LCR'si %148'di. 2023 sonunda likidite rezervi 474 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. Son zamanlarda, sağlık krizi ile ilgili olarak Avrupa Merkez Bankası ("ECB") bankaların ekonomiyi finanse etmelerini teşvik etmek için tasarlanmış, BNPP'nin de yararlandığı refinansman kredileri (Hedeflenmiş, Daha Uzun Vadeli Refinansman Opsiyonları veya "TLTRO") tesis etmişlerdir. Büyümede durgunluğun uzaması para politikasında bir değişiklik (örneğin, kötüleşen enflasyon ve faiz oranlarında hızlı artışın yanı sıra 2022 ve 2023'te "parasal genişlemenin" sona ermesinde ve TLTRO hüküm ve koşullarındaki değişikliklerle birlikte görüldüğü gibi), resesyon, deflasyon stagflasyon (enflasyonla birlikte yavaş büyüme), başka bir devlet borç krizi, 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'nın işgali 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.

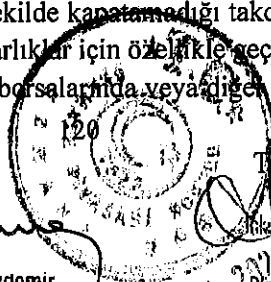
#### 7.3.2.1.3.2. **Uzun süreli piyasa gerileme dönemleri BNPP'nin likiditesinde azalmaya neden olabilir ve bunun sonucunda varlık satışı güçleşebilir ve önemli kayıplar söz konusu olabilir. Bu nedenle BNPP kayba maruz kalma riskinden kaçınmak için varlık ve yükümlülüklerinin uygun şekilde eşleştiğinden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

BNPP nun, özellikle (BNPP'nin 2023 gelirlerinin %17'sini 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

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Onder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Sokak No: 7B Üsküdar/İstanbul  
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 637 4000  
Büyük Mükellefler VD: 833 007 3508 Tic. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

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 2022 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 üzerinde önemli etkiye sahiptir. BNPP, dört derecelendirme kuruluşu tarafından derecelendirilmiş durumdadır: Standard & Poor's, Moody's, Fitch ve DBRS. 24 Nisan 2023'te Standard & Poor's, BNPP'nin ihraççı kredi derecelendirme notunu A+ ve kısa vadeli derecelendirme notunu A-1 (durağan) olarak teyit etmiştir. 3 Temmuz 2023'te Fitch BNPP'ye ilişkin uzun vadeli mevduat ve birinci derecede öncelikli borç derecelendirmesini AA- ve kısa dönem mevduat ve birincil borç derecelendirmesini F1+ olarak muhafaza etmiştir ve görünümünü durağan olarak revize etmiştir. 5 Temmuz 2022'de Moody's BNPP'nin uzun vadeli borç derecelendirme notunu Aa3 olarak teyit etmiş ve kısa vadeli derecelendirme notunu durağan bir görünümle P-1 olarak teyit etmiştir. 21 Haziran 2023'te DBRS, BNPP'nin öncelikli tercih edilen borç notunu AA (düşük) olarak ve kısa vadeli notunu durağan bir görünümle R-1 (orta) olarak onaylamıştır. BNPP'nin kredi derecelendirmesinde bir düşüş Grubun likiditesi ve rekabetçi pozisyonunu etkileyebilir. Aynı zamanda BNPP'nin borçlanma maliyetlerini artırabilir, sermaye piyasalarına erişimi sınırlandırabilir veya ipotek teminatlı menkul kıymetleri kapsamında veya bazı alım satım, türev veya teminatlı finansman sözleşmelerindeki bazı iki taraflı hükümler kapsamında ilave yükümlülükleri tetikleyebilir.

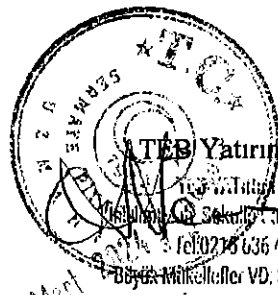
Bunlara ek olarak, BNPP'nin piyasa yatırımcılarından uzun vadeli teminatsız fon elde etme maliyeti de doğrudan kredi marjları ile ilişkilidir. Bunlar ise, belirli bir ölçüde, Grubun kredi derecelendirmelerine bağlıdır. Kredi marjlarındaki artışlar BNPP'nin fonlama maliyetini önemli ölçüde artırabilir.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

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Onder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu

121



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Nispetiye Şişli Seki Sok. No: 78 Ümraniye 34768 İstanbul  
Tel: 0212 636 44 44 Fax: 0212 636 44 00  
Büyükdere Mükellefler VD: 933 607 3502 Tic. Sic. No: 358354  
internet adresi www.tebyatirim.com.tr

#### 7.3.2.1.4. Hukuki Düzenlemelere İlişkin Riskler

##### 7.3.2.1.4.1. Son yıllarda kabul edilen kanun ve yönetmelikler ve ayrıca güncel ve gelecekteki mevzuat gelişmeleri ve düzenleyici gelişmeler BNPP'nin ve faaliyet gösterdiği finansal ve ekonomik ortamı önemli ölçüde etkileyebilir.

Özellikle BNPP'nin faaliyette bulunduğu yargı alanlarında (Fransa, Avrupa ve Amerika Birleşik Devletleri'nde) son yıllarda yürürlüğe giren kanun ve yönetmelikler önemli oranda değişmiş, ve BNPP ve diğer finansal kuruluşların faaliyet gösterdikleri ortamlarda gelecekte de önemli oranda değişmeye devam edebilecektir.

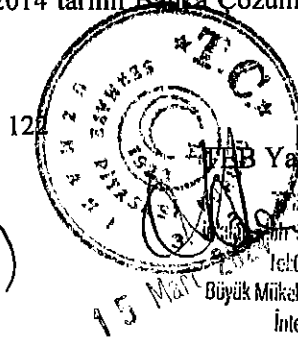
Yakın zamanda kabul edilen önlemler arasında özellikle aşağıdakiler yer almaktadır:

- Daha katı "ihtiyati" (örn. Sermaye ödeme gücü, likidite) gereklilikler; özellikle BNPP gibi küresel sistemik açıdan önemli bankalar için ve Avrupa Parlamentosu'nun 26 Haziran 2013 Yönetmeliği kapsamında (zaman zaman değiştirilen "CRR") ve risk ağırlıklandırma metodolojilerinde ve içsel modellerin kullanılmasına yönelik yöntemlerde sermaye gereksinimlerinin artmasına yol açan ve açabilecek değişiklikler.
- Asgari sermaye zorunluluklarına ilişkin olarak 2022 yılının sonunda, Konsey, Avrupa Komisyonu'nun Merkez Yöneticileri ve Denetim Başkanları Grubu ("GHOS") tarafından 7 Aralık 2017'de kabul edilen ve Basel III anlaşmasının Avrupa Birliği bünyesinde uygulanmasının tamamlanmasına yönelik yasa teklifine adapte olmuştur. 8 Kasım 2022'de Konsey, komisyonun tekliflerine ilişkin tutumunu kabul etmiştir. Mevzuat paketi beraberindeki etki değerlendirmesinde, Avrupa Komisyonu, Aralık 2020 tarihli bir Avrupa Bankacılık Komisyonu etki çalışmasına ve AB'ye özgü bazı düzeltmeler konusunda ilave Avrupa Komisyonu tahminlerine dayalı olarak nihai Basel 3 standartlarının uygulanmasının reformun tam olarak uygulanması sonrasında toplam asgari sermaye gerekliliklerinde ortalama %6,4 ila %8,4 arasında bir artışa yol açabileceği öngörüsünde bulunmuştur. Bu kapsamda gerekliliklerin 2030'a kadar kademeli olarak artırılacağı (ve bazı gereklilikler için 2032'ye kadar) aşamalı bir dönem söz konusu olacaktır. Bu esasa dayalı olarak BNPP ilk olarak 1 Ocak 2025 için açıklanan ilk başvuru tarihinde risk ağırlıklı varlıklarında %7 oranında potansiyel bir artış öngörmüş olup bu Basel III'ün (tam olarak) nihai hale gelmesinden kaynaklanan toplam asgari sermaye gerekliliklerinde %7 oranında potansiyel bir artışı ifade etmektedir. Bu tahmin taslak metinde yapılabilecek potansiyel değişikliklere ve BNPP ile makroekonomik bağlama bağlı olarak değişebilir. Mart 2023'te Konsey, metinlerin son versiyonları üzerinde anlaşmaya varmak için Avrupa Parlamentosu ile müzakerelere başladı. Haziran 2023'te müzakereler, Konsey ve Avrupa Parlamentosu arasında şartlı bir anlaşmaya varılmasıyla sonuçlanmıştır. Söz konusu şartlı anlaşma Konsey ve Avrupa Parlamentosu tarafından Aralık 2023'te onaylanmış olup Avrupa Parlamentosu tarafından 2024 yılının ikinci çeyreğinde hayata geçirilmesi beklenmektedir.
- Fransa Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution ("ACPR") gibi halihazırda var olan denetleme organlarının güçlendirilmesi ve BNPP'yi doğrudan ECB'nin denetimi altına sokacak olan Tek Tasfiye Mekanizması ("SRM") gibi yeni denetleme kurumlarının kurulması.
- kayıpların ağırlıklı olarak alacaklılar ve pay sahipleri tarafından karşılanmasını sağlamak ve vergi mükelleflerinin maruz kaldığı maliyetleri asgari düzeyde tutmak ve dolayısıyla bankacılık krizlerini önleme ve çözümlenmek üzere geliştirilmiş kurtarma ve tasfiye rejimleri yetkilerinin güçlendirilmesi, özellikle zaman zaman tadil edilen 15 Mayıs 2014 tarihli Banka Çözümleme ve Kurtarma Direktifi ("BÇKD")'nin benimsenmesi;

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Onder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı  
T.C. Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

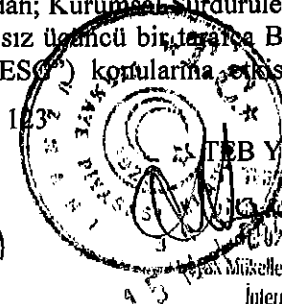
7/7 Vatan Sokakı, Beşiktaş/İstanbul  
Sokak No: 7/7 Kat: 3/4/68 İstanbul  
Tel: 0212 636 44 44 Fax: 0212 631 44 00  
Büyük Mükellefler Vd: 933 007 3508 Tc. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyolirim.com.tr

- BÇKD vasıtasıyla ulusal tasfiye fonlarının tesis edilmesi ve Avrupa Parlamentosu ve Avrupa Birliği Konseyi tarafından, zaman zaman tadil edilen, 15 Temmuz 2014 tarihli bir karar ile ("SRM Yönetmeliği"), BNPP gibi bankacılık kuruluşlarının tasfiye işlemlerini başlatma yetkisini haiz olan Tek Tasfiye Kurulunun (SRB) ve finansal kuruluşlar aracılığıyla yıllık katkılar ile finansman sağlanan Tek Tasfiye Fonunun ("SRF") kurulması. 2023 yılında BNPP'nin katkı payı 1.002 milyon Avro idi;
- Ticari bankalar tarafından yürütülen ve spekülasyon olarak değerlendirilen 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 kısıtlamalar;
- bazı finansal ürün veya faaliyet türlerine ilişkin ücretlerde yasak veya kısıtlamalar;
- 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;
- bazı faaliyetler konusunda daha fazla iç kontrol, risk yönetimi ve raporlama gereklilikleri;
- ilave düzenleyici sermaye gerekliliklerine yol açabilecek olan düzenleyici stres testlerinin (iklim değişikliği riski ile ilgili olanlar dahil) uygulanması [BNPP'nin İngilizce dilindeki 31 Aralık 2022 tarihindeki Küresel Kayıt Dokümanı (Universal Registration Document) (Bölüm 5.7'deki Piyasa Riski Stres Testine İlişkin Çerçeve)];
- özellikle 13 Aralık 2023 tarihli şartlı anlaşma altında Konsey ve Avrupa Parlamentosu tarafından teşvik edildiği üzere, özellikle yeni bir Avrupa kara para aklamaya 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 vergilendirilmesi;
- 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 bildirim 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 gerçekleştirilmeyen 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 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 tarafta BNP Paribas Grubu'nun ticari faaliyetlerinin Çevresel Sosyal Yönetişim ("ESG") konularına etkisinin ve bu konuların ticari

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosü

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Nispetiye Cad. No: 79 Kat: 3/768 İstanbul  
Tic. Sic. No: 271553644444 Fax: 0212 358 354 00  
Tic. Sic. No: 271553644444 Fax: 0212 358 354 00  
Mükellefler V.D: 933 607 3508 Tic. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr



faaliyetleri etkilediği biçimin, BNP Paribas Grubu operasyonlarının sonuçlarının ve finansal durumunun etkilerinin analiz edilmesine imkan verecek ve 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren ileriye dönük uygulanabilir olacak şekilde onaylanmasına dair getirilen yeni açıklama gereklilikleri de dahil olmak üzere geliştirilmiş açıklama gerekliliklerinin tanıtımı;

- iklim 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;
- Tedbirlerde, yatırım fonu sektörüyle ilgili önlemler veya "açık veri" erişimi gibi teknolojik yenilikleri teşvik eden önlemler, ödeme hizmetlerine ilişkin düzenlemelerin geliştirilmesi, kitlesel fonlama ve fintech'ler gibi finansal kuruluşlar özelinde olmayan artışlar.

Hali hazırda kabul edilmiş olsun veya gelecekte kabul edilebilecek olanlar (tanımı gereği tahmin edilemez) olsun, bu tedbirlerin etkisi özellikle BNPP'nin sermayesini ve finansman kaynaklarını tahsis etme ve uygulama yeteneğini azaltabilir, riskleri çeşitlendirme yeteneğini sınırlandırma, bazı finansman ve likidite kaynaklarının erişilebilirliğini azaltma, finansman maliyetini artırma, uyum maliyetini artırma, ürün ve hizmetlerinin maliyetini artırma veya bunlara talebi azaltma, BNPP'nin dahili reorganizasyonlar, yapısal değişiklikler veya yeniden dağılımlar gerçekleştirmesini gerektirme, BNPP'nin bazı faaliyetleri yürütme veya yetenekleri çekme ve/veya elde tutma yeteneğini etkileme, finansal servis sektörüne yeni aktörlerin dahil olmasını kolaylaştırma ve BNPP'nin iş modelini etkileme ve daha genel olarak Grubun rekabet gücü 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 2023'te sona eren yıla ilişkin konsolide finansal tabloların 5.n numaralı dipnotunda (olağanüstü masraflar ve giderlere ilişkin karşılıklar) belirtildiği üzere karşılık ayırabilir.

Bu bağlamda, 30 Haziran 2014'te BNPP, ekonomik yaptırımlar ile ilgili ABD kanun ve yönetmeliklerinin ihlallerine ilişkin soruşturmanın çözülmesi süreçlerinde ABD federal ve New York eyaleti idari kuruluşları ve düzenleyici kurumları ile bir dizi sözleşme akdetmiştir ve bunlar tarafından verilen çeşitli emirlere tabi olmuştur. Diğer cezaların yanı sıra toplamda 8,97 milyar USD (6,6 milyar EUR)

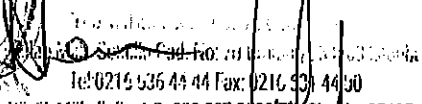
BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dörmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
Teşvikiye Cad. No: 10 Kat: 10  
06530 Beştepe / Ankara  
Tel: 0216 536 44 44 Fax: 0216 331 44 50  
Büyük Mükellefler VD: 933 607 3408 Tlx. Sic. No: 358356  
İnternet adresi www.tebygm.com.tr

tutarındaki para cezaları ve BNPP BNPP'nin ana şirketi BNP Paribas SA tarafından ABD federal ceza hukuku ve New York ceza hukukunu ihlal etme suçlamalarının kabulü de bu çözümleme süreçlerinin bir parçası olarak BNPP BNPP'ye uygulanan cezalar arasında yer almaktadır. Bu çözümlemenin ardından BNPP'nun düzenleyici kurumlar ile mutabık kalınmış bir çözüm planına uyumu söz konusu düzenleyici kurumlar tarafından izlenmektedir ve Grup düzenleyici kurumlar tarafından daha fazla inceleme altında tutulmaktadır (BNPP içinde bağımsız bir danışmanın mevcut bulunması dahil).

BNPP, halihazırda, 31 Aralık 2023'te sona eren döneme ilişkin konsolide finansal tablolarının 9.c numaralı ve "Davalar ve tahkim işlemleri" başlıklı dipnotunda özetlenmekte olan çeşitli davalar ve soruşturmalara dahil bulunmaktadır. Herhangi bir noktada bu tür ilave davalara 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


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

BÇKD (Bankaları Çözümleme ve Kurtarma Direktifi), zaman zaman tadil edildiği haliyle TTM (Tek Tasfiye Mekanizması) Yönetmeliği ve 20 Ağustos 2015 tarihli Tüzük ve 21 Aralık 2020 tarihli Tüzük kritik işlevlerin devamını sağlamak, sirayet risklerinden kaçınmak ve kuruluşun yeniden sermayelendirilmesi veya yaşama kapasitesinin restore edilmesi amacı için ACPR ve SRM'ye 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 Tier 1 ve Tier 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 talep sırasına uygun şekilde üstlenmesi sağlanacak şekilde uygulanmalıdır.. Referans olması için, BNPP'nun 31 Aralık 2022'de orta-uzun vade toptan finansmanı şunlardan oluşmaktadır: hibrid Tier 1 borç olarak 12.5 milyar Avro, Tier 2 ikinci derecede borç olarak 22.4 milyar Avro, birinci derecede teminatsız önceliksiz borç olarak 72.2 milyar Avro, birinci derecede teminatsız öncelikli borç olarak 60.7 milyar Avro ve birinci derecede teminatlı borç olarak 12.7 milyar Avro.

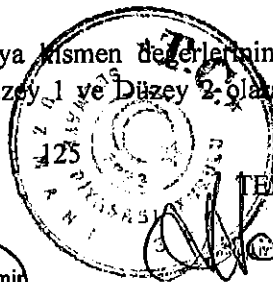
Tasfiye kurumları; tasfiye işlemlerine tabi kuruluşlar ve gruplar ile ilgili olarak tasfiye önlemleri uygulama konusunda geniş yetkilere sahiptirler. Bunların arasında (sınırlama olmaksızın) şunlar da yer alabilir: kuruluşun işletmesinin tamamen veya kısmi olarak bir üçüncü tarafa veya bir köprü kuruluşa satılması, varlıkların ayrılması, borç senetleri bakımından borçlu sıfatıyla kuruluşun ikamesi veya değiştirilmesi, sermaye araçlarının tamamen veya kısmen değerlerinin silinmesi, yeni özkaynak ihracı yoluyla sermaye araçlarının seyreltilmesi, borç senetlerinin tamamen veya kısmen değerlerinin silinmesi veya hisse senedine dönüştürülmesi, 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 tayin edilmesi.

Sermaye araçlarının tamamen veya kısmen değerlerinin silinmesi, yeni özkaynak ihracı yoluyla sermaye araçlarının sulandırılması, Düzey 1 ve Düzey 2 olarak nitelendirilen (sermaye benzeri

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Onder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. T.C. Ticaret Sicil No: 270904  
Tel: 0215 536 44 44 Fax: 0215 531 44 50  
Büyükdere Şişli Etiler Mah. No: 333 607 30001 T.C. Sicil No: 35835  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

15 Mart 2024

tahviller gibi) ilave sermaye araçlarının tamamen veya kısmen değerlerinin silinmesi veya hisse senedine dönüştürülmesi gibi bazı yetkiler, tasfiye işlemleri kapsamı dışında, kuruluşun istisnai kamu finansal desteğine ihtiyaç duyması halinde Avrupa Devlet Yardımı çerçevesi uyarınca da kullanılabilir.

Bu gereç ve yetkilerin BNPP ile ilişkili olarak uygulanması BNPP'de önemli yapısal değişikliğe (varlık ve işletme satışları veya köprü kuruluşlarının tesisi sonucunda olan durumlar dahil) ve pay sahipleri ve alacaklıların taleplerinin tamamen veya kısmen değerlerinin silinmesi, tadili veya değiştirilmesine neden olabilir. Bu tür yetkiler ayrıca BNPP'nin işinin tamamı veya bir kısmının herhangi bir devrinden veya herhangi bir varlığının ayrılmasından sonra menkul kıymetlerinin sahiplerinin (bu tür bir değer silmesi veya dönüştürme olmasa bile), geri kalan işi veya varlıkları Grubun alacaklarının 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 2023 itibarıyla BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %8'ini oluşturan veya 59 milyar Avro ve 31 Aralık 2022 itibarıyla BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %8'ini oluşturan veya 62 milyar Avro tutarındadır. 2014-2022 arasında BNPP'nin operasyonel risk içeren başlıca olay türü "Müşteriler, ürünler ve ticari uygulamalar" kategorisinde gerçekleşen olaylardır. Bunlar büyük oranda BNPP'nin Haziran 2014'te gerçekleştirilen bazı dolar işlemlerine ilişkin yürüttükleri inceleme konusunda ABD kurumları ile anlaşmaya varması sonucunda toplam finansal etkinin yarıdan fazlasını temsil etmektedir. "İşlemlerin yürütülmesi veya işlenmesindeki hatalar" ve "dış dolandırıcılık" dahil olmak üzere süreç başarısızlıkları, mali etkisi en yüksek olan sırasıyla ikinci ve üçüncü olay türleridir. 2014 - 2022 arasında, operasyonel riskteki diğer risk türleri, harici dolandırıcılık (%14), iş kesintisi ve sistem arızası (%3), istihdam uygulamaları ve işyeri güvenliği (%2), 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.**

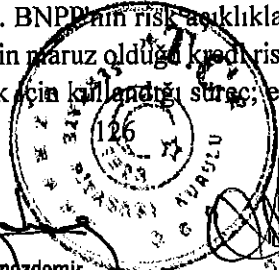
BNPP'nin kendi sıkı yönetim politikalarını, prosedürlerini ve değerlendirme yöntemlerini geliştirmek için önemli kaynak ayırmaktadır ve gelecekte de bunu yapmaya devam etmeyi planlamaktadır. Buna karşın BNPP'nin risk yönetim teknikleri ve stratejileri tüm ekonomik çevreler ve piyasa çevrelerinde veya özellikle BNPP'nin tanımlayamamış olabileceği veya beklemediği riskler olmak üzere tüm risk türleri bakımından risk açıklıklarını hafifletmekte tam etkili olamayabilir. 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

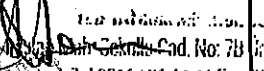
BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
Teşvikiye Mah. Çekirge Cad. No: 7B Kat: 7/60 İstanbul  
Tel: 0212 636 44 44 Fax: 0212 631 04 90  
Düyük Mükellefler V.D: 933 607 3503 T.C. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

15 Mart 2024

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 üzerine, 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 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 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 yeterli şekilde üstesinden gelinebileceği konusunda güvence temin edememektedir.

Bunlara ilaveten, BNPP, sibergüvenlik riskine veya BNPP'nin iştirakleri, çalışanları, ortakları ve müşterilerine önemli zarar vermek için veya haraç elde etmek (fidye yazılımları) için bilginin (gizli bilgi, banka/sigorta, teknik veya stratejik), süreçler ve kullanıcıların manipülasyonu amacı ile 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 ağlarına 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 sonrasında 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.

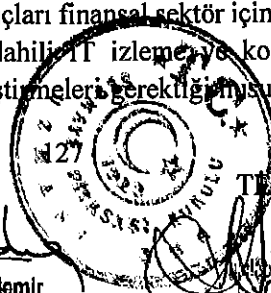
BNPP'nin bilişim sistemlerinde veya sağlayıcılarının sistemlerinde herhangi bir arıza veya kesinti ve bunun sonucunda BNPP'nin müşterileri, karşı tarafları veya çalışanları (veya diğer herhangi biri kişi) ile ilgili gizli bilgilerin ifşası veya BNPP'nin iletişim sistemine yapılan herhangi bir müdahale 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 gerektiğini vurgulamışlardır. Bu nedenle


BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
Teb Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Nispetiye Cad. No: 78 Kat: 7/8 Beşiktaş/İstanbul  
Tel: 0212 636 44 44 Fax: 0212 631 44 00  
Büyük Mükellefler V.D: 833 007 35 88 T.C. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

başarılı bir siber saldırı, özellikle müşterilerin herhangi bir kişisel 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 etkiye sahip olmuştur ve gelecekte etkiye sahip olabilir.**

BNPP'nin faaliyetleri finansal piyasalardaki değişimlerden ve daha genel olarak Fransa'daki (31 Aralık 2022 itibarıyla BNPP gelirlerinin %30'u), diğer Avrupa ülkelerindeki (31 Aralık 2022 itibarıyla Grup gelirlerinin %47'si) ve dünyanın geri kalan kısmındaki (31 Aralık 2022 itibarıyla, BNPP gelirlerinin %23'ü) ekonomik koşullardan etkilenmektedir. BNPP'nin faaliyet gösterdiği ve geçmişte faaliyet göstermiş olup gelecekte yeniden faaliyet gösterebileceği ülkelerdeki piyasalardaki ve ekonomik ortamdaki bir bozulma gelecekte aşağıdaki etkilerin biri veya birçoğuna neden olabilir:

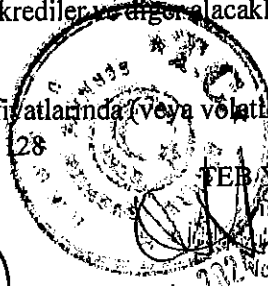
- Olumsuz ekonomik koşullar BNPP'nin müşterilerinin işlerini ve faaliyetlerini etkiler, müşterilerin kredi taleplerini ve işlem hacimlerinin azalmasına neden olur ve kısmen şirketler ve hane halklarının finansal kapasitesindeki bozulma sonucunda krediler ve diğer alacaklarda artan bir temerrüt oranına yol açar;

- Tahviller, hisse senetleri ve emtianın piyasa fiyatlarında (veya volatilitede artış) bir düşüş, özellikle

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Onder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Sokak No: 7B Üsküdar/İstanbul  
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 331 44 00  
Büyükdere Mükellekleri VD. 933 607 3508 (Tic.Sic) No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

alım satım işlemleri, Yatırım Bankacılığı ve varlık yönetim gelirleri dahil, BNPP'nin faaliyetlerini etkiler;

- 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 amaçlanmış veya amaçlanmamış genel etkileri olabilir. Bunlar BNPP'nin piyasa riskine en çok maruz olan iş kollarını etkileyebilir;
- Ekonomi güçlü olduğunda veya belirli sektörlerdeki avantajlı koşullara dayanarak varlık fiyatlarında balonlar oluşabilir ve şartlar değiştiğinde piyasa düzeltmeleri yaşanabilir;
- 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 gibi) ve Orta Doğu'da 2023'te gelişen çatışma) BNPP'nin tüm faaliyetlerinde, özel olarak da özellikle volatilité 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 özellikle işlem komisyonları ve tüketici kredilerinde düşüşe de neden olabilir ve;
- Çeşitli doğal afetler, jeopolitik gerilimler, Covid-19 pandemisi gibi sağlık riskleri ve sonuçları, yeni salgın hastalık veya pandemi koruları, terör eylemleri, toplumsal tedirginlik, siber saldırılar, askeri çatışmalar veya tehditleri ve ilişkili riskler sonucunda önemli bir bozulma BNPP'nin çalışma ortamını geçici bir süreyle veya uzun bir süre boyunca etkileyebilir.

Küresel ekonomi, 2022 ve 2023 yıllarındaki faiz oranı artışlarının yanı sıra bazı özel etkiler sonucu (örneğin Çin'deki gayrimenkul krizi) 2024 yılında dünyanın çeşitli bölgelerinde yavaş veya zayıf büyüme ve belirli bölgelerdeki resesyon riski (Euro bölgesi dahil) özelliklerini gösterme eğilimindedir. Bu bağlamda, Ocak 2024'te yayımlanan "Küresel Ekonomik Beklentiler" raporunda Dünya Bankası, küresel ölçekte, Euro bölgesi, Amerika Birleşik Devletleri, ve Çin için sırasıyla %2,4, %0,7, %1,6 ve %4,5 olarak 2024 büyüme tahminlerinde bulunmaktadır. Ekonomik koşullar küresel olarak ve özel olarak Euro bölgesinde enflasyon trendleri ve (sonucu olarak) faiz oranı seviyelerine karşı duyarlı olmayı sürdürecektir. 2022/2023 parasal sıkılaştırma süreci şirketler ve bireyler için finansman maliyetlerini etkilemeye devam edecek ve uzun süreli düşük faiz oranlarından yararlanan varlık piyasalarındaki düzeltmeler riski sürecek (7.3.2.2.2.2. "Önemli faiz oranı değişiklikleri ve uzun süren düşük faiz periyodunu takiben özellikle 2022 ve 2023 yılındaki faiz oranı artışları, BNP Paribas Group faaliyetlerinin sonuçlarını ve finansal durumu olumsuz etkileyebilecektir" başlıklı bölüme bakınız.).

2024'te makroekonomik gidişat özellikle dünyanın pek çok noktasında artan siyasal ve toplumsal tansiyonlar ve çatışmalar bağlamında jeopolitik faktörlere bağlı olacaktır. Olumsuz jeopolitik olayların yaşanması belirsiz olmakla birlikte, 2024 yılı içerisinde enerji piyasalarını ve tedarik zincirini genel olarak etkileyebilecek özel olarak Ukrayna ve Orta Doğu'daki çatışmalardaki kötüleşmeler veya genişlemeler bunlara dahil olabilir, bağımsız bir borç krizi (pandemi sonrası yüksek seviyeli kamu borçları, (re)finansman maliyetlerindeki hızlı artış, özellikle ABD doları borçlular için olmak üzere ağırlaşan döviz kuru etkileri) ve çeşitli siyasal risklerin somutlaşması, ayrıca olarak ABD Kongresi'ndeki kilitlenme veya seçimlerle bağlantılı belirsizlikler (2024'ün seçimlerin yoğunlukta bir yıl olduğu düşünüldüğünde),

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Onder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Şişli Cad. No: 7B Üsküdar/34160 İstanbul  
Tel: 0212 636 44 44 Fax: 0212 636 44 00  
Büyükdere V5, 533 607 3500 T.C. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

BNP Paribas Grubu'nun faaliyette bulunduğu ekonomik koşulları geçici olarak veya uzayacak periyotlarla etkileyebilir.

Ekonomide veya piyasada düşüş dönemlerinin veya diğer piyasa aksamalarının ne zaman gerçekleşeceğini ve hangi piyasaların en çok etkileneceğini önceden tahmin etmek güçtür. Fransa'da veya Avrupa'nın başka yerlerindeki veya genel olarak Küresel Piyasalardaki ekonomi veya piyasa koşullarının bozulmaya devam etmesi ve giderek artan şekilde oynak hale gelmesi halinde , BNPP'nin faaliyetleri aksayabilir ve faaliyet sonuçları ve finansal durumu önemli derecede ve olumsuz etkilenebilir.

#### 7.3.2.2.2. Özellikle uzun süren düşük faiz oranları döneminin ardından faiz oranlarında 2022 ve 2023 yıllarında yaşanan artışlar BNPP'nin faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Faiz oranları, düşük faiz oranlarıyla geçen yılların ardından 2022 ve 2023 yıllarında önemli ölçüde artmıştır. Bu bağlamda BNPP'nin sonuçları çeşitli şekillerde önemli ölçüde etkilenmiştir ve etkilenmeye devam edebilir. 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. Bu, 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. Buna ek olarak, ECB 2022 ve 2023'te "parasal genişleme" uygulamak ve banka likiditesini artırmak için önceden kullandığı araçları değiştirmiş (bu durumda, bir "iletim koruma aracının" oluşturulması ve uzun vadeli yeniden finansman koşullarının değiştirilmesi (TLTRO 3)) BNPP, genel faiz oranı pozisyonunu korumak ve bu araçları etkileyen şart ve koşullardaki herhangi bir değişiklik, bu korunmada düzenlemelere yol açabilir ve bu da BNPP'nin sonuçları üzerinde olumsuz etki yaratmıştır ve yaratabilir.

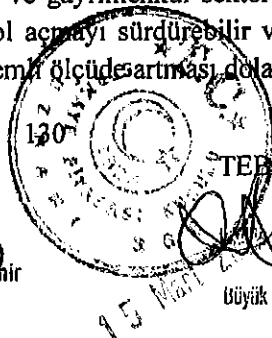
Ayrıca, uzun süreli düşük faiz oranlarının bir sonucu olarak önemli miktarda düşük faizli krediler ve sabit getirili varlıklardan oluşan bir portföyün (hızla yükselen piyasa faiz oranı ortamında) değerinin düşmesi beklenecektir. BNPP'nin riskten korunma stratejileri etkisizse veya bu tür bir değer değişikliğine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

Daha yüksek faiz oranları borçluların mali masraflarını artırır ve borç yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetlerini zorlayabilir. Üstelik beklenenden daha keskin veya daha hızlı herhangi bir faiz artışı, Avrupa Birliği, ABD ve diğer yerlerdeki ekonomik büyümeyi tehdit edebilir. Bu etkiler BNPP'nin kredi ve tahvil portföylerinin dayanıklılığını sınavabilir ve bu da şüpheli kredilerde ve temerrütlerde artışa yol açabilir. Daha genel olarak, özellikle ABD Merkez Bankası ve ECB'nin destekleyici para politikalarına son vermesi, özellikle uzun vadeli düşük faiz süreçlerinden ve yüksek likiditeden yararlanan belirli piyasalarda veya varlıklarda (örneğin, yatırım notu olmayan kurumsal ve kamu borçluları ve özellikle ticari ve kaldıraçlı finans piyasası olmak üzere belirli hisse senedi ve gayrimenkul sektörleri, özellikle ticari ve kaldıraçlı finansman) keskin düzeltmelere yol açmıştır, yol açmayı sürdürebilir ve piyasa katılımcılarını olumsuz etkileyebilir. Bu tür düzeltmeler, volatilitenin önemli ölçüde artması dolayısıyla olmak üzere, genel olarak

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Onder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Donmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Sakarya Cad. No: 711 Kat: 34 68 İstanbul  
Tel: 0212 636 44 44 Fax: 0212 636 44 00  
Büyük Mükellefler VD: 833 007 3500 Tic. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

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.

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


BNPP; ülke riskini izler ve gerçeğe uygun değer düzeltmeleri ve finansal tablolarında kayıtlı risk maliyeti bakımından ülke riskini dikkate alır. Bununla birlikte siyasi veya makroekonomik ortamlardaki önemli bir değişiklik Grubun daha önce 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 2022'de BNPP'nin kredi portföyü Fransa'da (%33), Belçika ve Lüksemburg'da (%15), İtalya'da (%9), diğer Avrupa ülkelerinde (%19), Bank of the West de dahil Kuzey Amerika'da (%13), Asya'da (%6) ve dünyanın geri kalan kısmında (%5) yer alan kredi alanlardan oluşmaktadır. Özellikle bu ülkeler ve bölgeleri etkileyen olumsuz ekonomik veya düzenleyici koşullar BNPP üzerinde önemli etki yaratabilir. Örnek olarak 2022-2024 döneminde, genellikle değişken oranlarda ipotek kredisi kapsamındaki borçluların ödemelerini sekiz ay süreyle askıya almalarına izin veren bir yasa kapsamında Polonya Hükümeti'nin Temmuz 2022'de yaptığı açıklama, BNPP'nin (Polonya'da BNP Paribas Bank Polska aracılığıyla faaliyet gösteren) 2022'nin üçüncü çeyreğinde 204 milyon Avro tutarında olağandışı bir olumsuz etki kaydedilmesine yol açtı. Bir diğer örnek olarak, Türkiye'deki hiperenflasyon BNPP'nin 2023 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, Şubat 2022'de işgal edilen Ukrayna'da, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (%40) ile birlikte kendisinin %60 hisseye sahip olduğu iştiraki UkrSibbank aracılığıyla varlığını sürdürmektedir. 30 Eylül 2023'te BNPP'nin Ukrayna'ya yönelik toplam brüt bilanço içi ve bilanço dışı riskleri (ki bunlar UkrSibbank'ta yoğunlaşmıştır), BNPP'nin brüt risklerinin %0,10'undan azını temsil etmektedir. Ukrayna'daki karışıklık kapsamında BNPP, bağlı kuruluşu UkrSibbank üzerinde uyguladığı kontrolün niteliğini yeniden değerlendirmiş ve münhasır kontrolü kaybedebileceği ve kuruluş üzerindeki önemli etkisinin devam ettiği sonucuna varmıştır. Bu durum, BNPP'nin 1 Mart 2022 tarihinden itibaren özkaynak yöntemini kullanarak konsolide etmesine yol açmıştır. Kontrolün kaybı, -159 milyon Euro'luk bir sermaye zararının muhasebeleştirilmesine ve -274 milyon Euro'luk döviz kuru ilgili varlık ve yükümlülüklerdeki kümülatif değişikliklerin kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmasına neden olmuştur; bu husus, 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tabloların 7.c notunda açıklandığı üzere "duran varlıklar üzerinde net kazanç" kalemi altında kaydedilmiştir.

Özellikle Avrupa Birliği, ABD ve Birleşik Krallık tarafından uygulanan geniş kapsamlı ekonomik yaptırımlara tabi olan Rusya ile ilgili olarak, brüt bilanço içi ve bilanço dışı riskler, 30 Eylül 2023'te BNPP'nin brüt bilanço içi ve bilanço dışı risklerinin %0,02'sinden azını temsil etmektedir. BNPP, ilgili makamlarla birlikte durumdaki gelişmeleri ve özellikle ekonomik yaptırımlara ilişkin uluslararası toplumun tepkilerini özenle izlemektedir.

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Onder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Sokulu Cad. No: 78 Ürümlüye 34768 İstanbul  
Tic. Sic. No: 271543/036 44 44 Fax: 0216 681 41 00  
E-posta: tebyatirim@teb.com.tr  
Tic. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr



### 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. 2023 yılı sonuçlarını yayımlaması ile bağlantılı olarak BNPP 2025 hedeflerini makroekonomik ortamın bozulması, özellikle Avrupa'da, Avrupa kamu politikaları kararlarının ve halihazırdaki döngüden etkilenen belirli iş kollarının görünümü hesaba katılarak revize edilmiştir. 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 inisiyatifini 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 getirmek için gerekli önlemleri almaktadır. Son olarak, 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. BNPP'nin kontrolünde olmayan ve bu hedeflerine ulaşmasında etkili olabilecek olan faktörlerin ortaya çıkması durumunda, itibarı etkilenebilir BNPP'nin kısmen kendi kontrolü dışında olan faktörlere dayanan bu hedefleri karşılayamaması durumunda itibarı etkilenebilir.

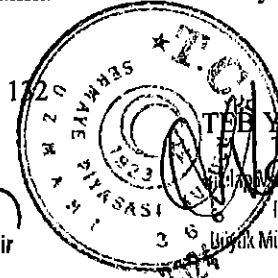
#### 7.3.2.2.3.2. **BNPP devralma işlemleri sonrasında işletmelerin entegre edilmesinde güçlüklerle karşılaşabilir ve bu tür işlemlerden elde edilmesi beklenen faydaları gerçekleştiremeyebilir.**

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.

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Onder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dörmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.  
Sermaye Piyasası Kurulu Sicil No: 27090  
Sokak No: 34/68 İstanbul  
Tel: 0215 636 44 44 Fax: 0215 631 44 99  
Büyükdere Mülkellefler VD: 833 007 3300 Tic. Sic. No: 35835/  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

2019 yılında Deutsche Bank'ın Ana Aracılık & Elektronik Yürütme Platformu ile entegrasyonu, 2021'de daha önce %50'si BNP Paribas'ya ait olan Exane'ın %100'ünün devralınması işlemi, 2021'de Floa'nın %100'ünün devralınması ve 2023'te Kantox'un devralınması, 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 sapsmasına 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 öncesinde kapsamlı bir inceleme çalışması yürütememesi durumunda kârsız olabilecek veya sadece devralma sonrasında gerçekleşen bazı potansiyel riskler barındırıyor olabilecek şüpheli veya sorunlu varlıklar veya faaliyetleri devralması durumu söz konusu olabilir. Kârsız bir işletme veya gerçekleşmiş riskleri olan bir işletmenin devralınması BNPP'nin genel kârlılığını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir ve 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.**

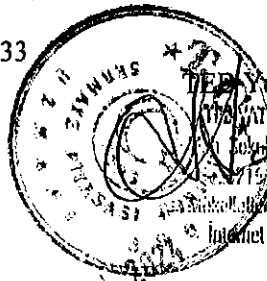
BNPP'nin Fransa'da ve faaliyetlerinin önemli kısmını yürütmekte olduğu, diğer Avrupa ülkeleri ve Amerika Birleşik Devletleri de dahil, diğer ülkelerde ana iş kollarının tümünde yoğun bir rekabet söz konusudur. Ödeme ve finansman hizmetleri alanında yeni oyuncuların varlığı veya kitlesel fon platformlarının 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, fintech'ler) 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. Blockchain 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 da 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

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu

133



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Cad. No: 78 Kat: 7/8 Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 271935/44 Fax: 0212 321 44 00  
Müşteri Hizmetleri V.D: 833 607 3500 Tic. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

etkileyebilecek farklı bir parasal sistemin doğmasına neden olabilir. Bu tür gelişmeler özellikle de hükümetler ve merkez bankalarının desteği ile hız kazanmaya devam ettiği takdirde, BNPP Fransa'da veya diğer önemli pazarlarda rekabetçi ortama mevcut rakipler veya piyasa yeni giren oyuncuların sunduklarından daha cazip, yenilikçi ve kârlı ürün ve hizmet çözümleri sunmak suretiyle yanıt veremediği takdirde veya bu faaliyetlerin bir kısmının bankalar dışında kuruluşlar tarafından yürütülecek olması halinde Grup kilit faaliyet alanlarında pazar payı kaybedebilir veya faaliyetlerinin bir kısmı veya tamamında zarara uğrayabilir. Buna ek olarak Grubun faaliyet gösterdiği başlıca pazarların ekonomilerindeki bozulmalar, örneğin, artmış fiyat baskısı ve BNPP ve rakipleri için daha düşük iş hacimleri yoluyla rekabet baskısına katkı yapabilir. Ayrıca yeni oyuculara değil de daha büyük veya sistemik öneme sahip finansal kuruluşlara uygulanması söz konusu olabilecek daha katı gereklilikler (özellikle sermaye gereklilikleri ve iş kısıtlamaları olmak üzere) BNPP gibi büyük özel sektör kuruluşları açısından olumsuz olacak şekilde rekabette bozulmalara yol açabilir.

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

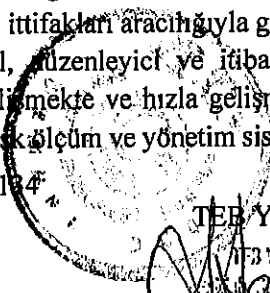
İklim değişikliği ve sürdürülebilirlik ile ilgili olarak Fransız, Avrupa Birliği ve uluslararası düzeylerdeki düzenlemeler ve girişimler ve endüstri ittifakları aracılığıyla gönüllü ve ortak taahhütler dahil olmak üzere, bunların sonucu olarak artan yasal, düzenleyici ve itibari riskler yaratmaktadır. 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

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Gökaltın Cad. No: 78 Çarşıbaşı 34/69 İstanbul  
Tic. Sic. No: 271543/6444 Fax: 0216 500 44 00  
Büyük Mükellefler VÖ: 933 607 3100 Tlx. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

14 2024

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 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 2022 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. 2022'de BNPP, sigorta ve reasürans piyasalarındaki olası değişiklikler; müşteri beklentileri ve tüketiciliğin etkisi; yatırımcıların finansal beklentileri; iklim değişikliği ve enerji dönüşümü; sağlık ve çevreye yönelik tehditler; ve bankaların ESG kapsamında genel olarak rolleri de dahil olmak üzere iklim değişikliğiyle doğrudan veya dolaylı olarak bağlantılı olan birçok önemli risk faktörünü belirledi. 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 gerçekleştirmemesi halinde veya Grubun sonuçları beklenen eğilimlere uymadığı takdirde menkul kıymetlerinin alım satım fiyatı olumsuz etkilenebilir). Örneğin, 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.

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Onder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Sokulu Cad. No: 7B Kat: 7/34/68 İstanbul  
Tel: 0212 636 44 44 Faks: 0212 6371 44 00  
Büyük Mükellefler VD: 833 607 8500 Tic. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

### 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.

%250 oranında bir risk ağırlığı taşıyan risk ağırlıklı varlıklar 31 Aralık 2023't itibariyle 19 milyar Avro tutarında veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %3'ünü oluşturmaktadır. Bu varlıklar, 31 Aralık 2022 tarihinde 20 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, tüm ekonomik ve piyasa ortamlarında veya özellikle 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 değerini tahmin etme yeteneği, son yıllarda yaşananlar gibi piyasa çalkantılarının bir sonucu olarak, kullandığı modeller ve yaklaşımların gelecekteki davranışlar, değerlemeler için daha az tahmin edici hale gelmesi durumunda bozulabilir. , 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 durumunda, 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.

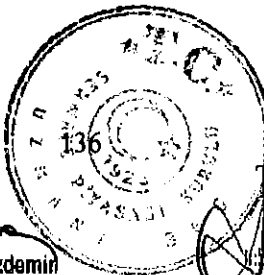
### 7.3.2.3.1. Risk Yönetimi (Denetlenmiş)

#### Yönetişim

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
v. Mehmet Çağrı Donmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Sokakları Cad. No: 70 Üsküdar/34768 İstanbul  
Tel: 0215 636 44 44 Faks: 0216 631 44 00  
Büyük Mükellefler V.D: 833 607 000 Tic. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

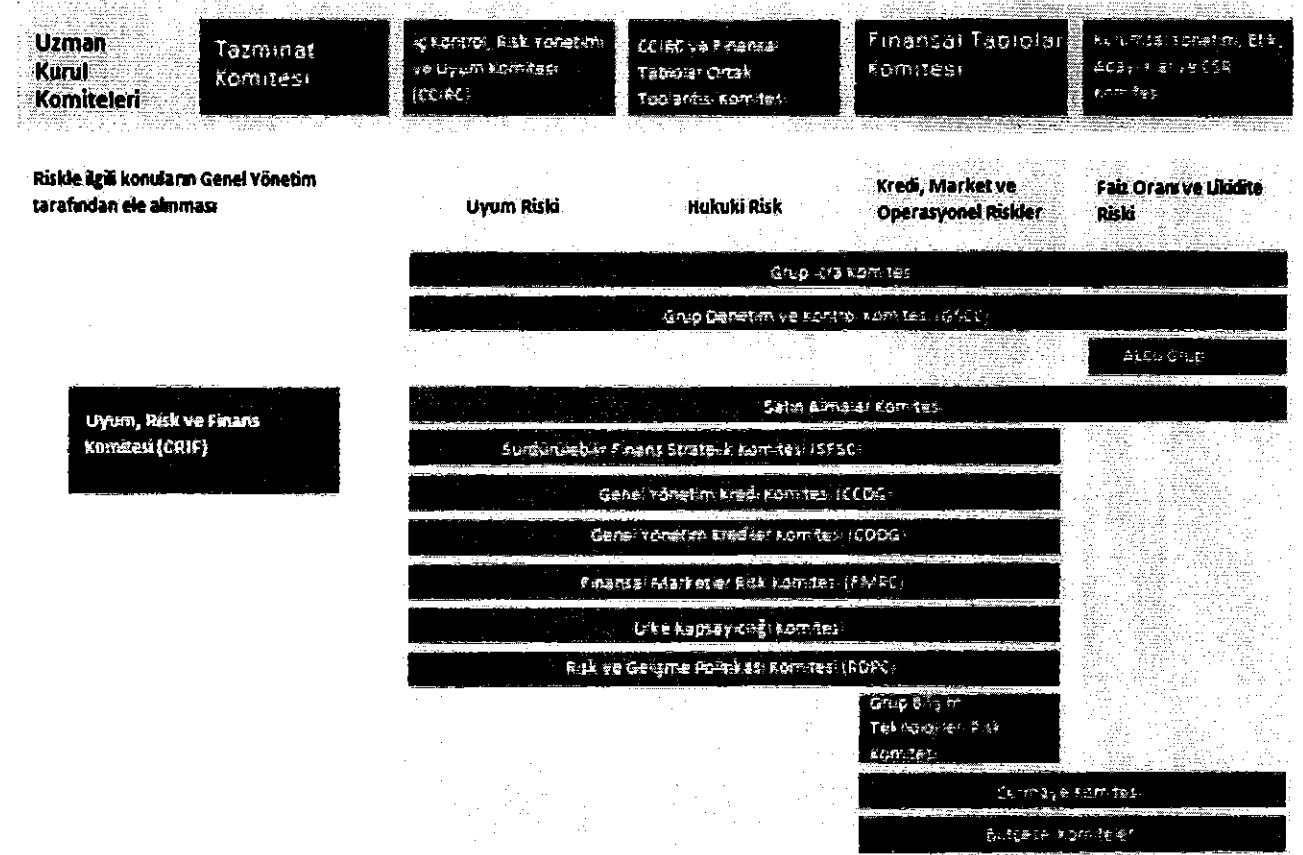
2024

Yönetim Kurulu'nun Grup 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")

Grubun Risk İştahı Beyanı ile uyumlu olarak, Üst Yönetim, Grup seviyesindeki yönetim organları aracılığıyla risk yönetimi için geniş yönergeler sağlar. Ana yönergeler aşağıdaki şemada gösterilmektedir:

### RİSK İLE İLGİLİ KONULARDA GRUP DÜZEYİ YÖNETİCİ ORGANLAR



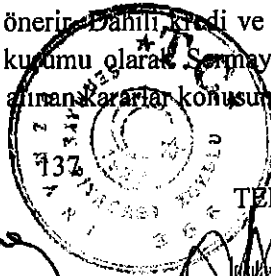
Ana Grup seviyesindeki yönetim organları aşağıdaki rollere sahiptir:

- Sermaye Komitesi: Grubun ödeme gücü oranları ve Toplam Kayıp Karşılama Kapasitesi (TLAC) gereklilikleri ile ilgili olarak Grubun hedeflerini ve bu hedeflere ulaşmak için izlenecek yolu onaylar ve ilgili olduğunda düzeltme önlemlerini önerir. Dahili kredi ve operasyonel model ile ilişkili tüm konular için Grubun yetkili İcra Heyeti kurumu olarak Sermaye Komitesi MARCo Komitesinde (Model Onaylama ve İnceleme Komitesi) alınan kararlar konusunda bilgilendirilir;

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Mısır Sokağı Cad. No: 78 Üsküdar/34768 İstanbul  
Tel: 0215 636 44 44 Fax: 0215 636 44 00  
Büyük Mükellefler VD: 333 607 150 Etiler, Şişli, İstanbul  
Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

15 Mart 2024

- Grup ALM Hazine Komitesi (Grup ALCo): tüm Grubun 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 karlılığını (Yatırım Getirisi ile ölçülen) ve BNPP'nin ödeme gücü, likidite ve karlılığı üzerindeki etkisi ve bunların BNPP'nin Risk İştahı Beyanı ile yeterliliğini sağlar;
- Sürdürülebilir Finans Stratejik Komitesi (SFSC) bu alanda BNPP'nin Sürdürülebilir Finans stratejisini ve 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 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 Zarfı 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.

#### KRİZ DURUMUNA BAĞLI ÖZEL UYARLAMA ÖNLEMLERİ

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Selin Önder

Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir

Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
 Cankaya Cad. No: 781 Kat: 3/1/63 İstanbul  
 Tel: 0216 536 44 44 Fax: 0216 536 44 00  
 Büyük Mükellefler VD: 833 607 3568 Tic. Sic. No: 358354  
 İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

15 Mart 2024

Ukrayna'nın işgali, ana etkilerin yakından izlenmesi için Grubun her seviyesinde kriz komitelerinin kurulmasına ve bu işgalin ardından getirilen yaptırımların ilgili faaliyetlerde uygulanmasına yol açmış ve duruma göre gelişen bağlam kapsamında hızlı karar alınmasına olanak sağlamıştır.

Kredi riskinde, özellikle doğrudan risklerin analiz edilmesi ve yönetilmesi amacıyla bölümler ve iş kolları düzeyinde yakın portföy takibi gerçekleştirilmiştir. Bu izleme ayrıca, sağlık krizinden çıkış bağlamına ek olarak, artan enerji ve emtia fiyatları veya tedarik zincirlerindeki aksamalar yoluyla özellikle belirli sektörleri etkileyen dolaylı etkileri de içerir.

#### 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 2022 Küresel Kayıt Dokümanı'nın *Kurumsal Yönetişim ve İç Kontrol* başlıklı Bölüm 2.4'te maddesine bakınız):

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

##### b) *Risk ve Uyum Departmanlarının genel sorumlulukları*

Riskleri yönetme sorumluluğu öncelikle dayanak işlemlerin merkezindeki divizyonlar ve iş kollarına aittir. RİSK departmanı 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. RİSK Departmanının 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. RİSK Departmanı aynı zamanda yeni işler veya ürünlerin tüm risk olasılıklarının yeterli derecede değerlendirilmesini sağlamaktan sorumludur.

Uyum departmanı uyum ve itibar riskleri konusunda aynı sorumluluklara sahiptir ve yeni ürünler, yeni faaliyetler ve istisnai işlemlerin doğrulanması sürecinde önemli denetim ve raporlama rolüne sahiptir. Uyum, departmanı görüş ve kararlar vererek ve gözlem ve izleme seviye kontroller gerçekleştirerek, Grubun

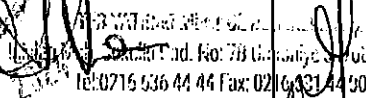
BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
Teb Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Nispetiye Cad. No: 78 Üsküdar / İstanbul  
Tel: 0216 536 44 44 Fax: 0216 331 44 50  
Büyük Mükellefler VD: 833 607 3508 Td. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

15 Mart 2022



faaliyetleri ve itibarının korunması için geçerli olan uyum kontrol çerçevesinin etkinliği ve tutarlılığı konusunda makul güvence sağlar.

c) **Risk ve Uyum Departmanlarının Organizasyonu**

**Yaklaşım**

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

- operasyonel kuruluşlardakiler de dahil risklerden sorumlu tüm ekipler bu kuruluşların Riskten Sorumlu Yöneticilerine raporlama hatları yoluyla departman içinde entegre edilmişlerdir;
- kuruluşların Riskten Sorumlu Yöneticileri RİSK Departmanına rapor ederler.

Bu organizasyon yapısı, doğrudan, risk metodolojileri ve modellerinin bağımsız incelemesinden sorumlu ekipleri gruplandırarak Riskten Sorumlu Baş Yönetici'ye (CRO) rapor eden RİSK Bağımsız İnceleme ve Kontrol (RISK IRC) ekibi aracılığıyla özellikle model risk yönetimi sağlar. Bu ekip ayrıca, *Operasyonel risk* başlıklı Bölüm 5.9'da açıklanan organizasyon yapısı ile RİSK fonksiyonunun operasyonel riskin bağımsız incelemesi alanında risk yönetim faaliyetleri yönetişiminin güçlendirilmesini sağlamıştır.

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 Bölüm 5.9'da 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 RİSK Departmanı çalışanları üzerinde hat yetkisine sahiptir. RİSK'in 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, Riskler ve Uyum Komitesi (CCIRC) aracılığıyla BNP Paribas yönetim kuruluna doğrudan ve bağımsız erişime sahiptir.

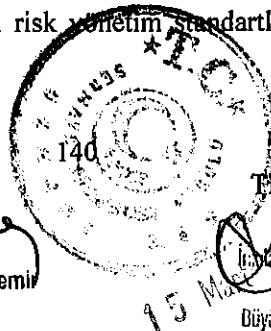
Bu konumlandırma aşağıdaki amaçlara hizmet eder:

- 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;
- Banka aracılığıyla yüksek ve tekdüzen risk yönetim standartları ve uygulamalarının yayılmasını sağlamak;

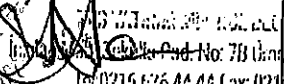
BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TCB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
TCB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
İstanbul, Çarşıbaşı, Çarşıbaşı, Paç. No: 7B Çarşıbaşı, 34768 İstanbul  
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 581 44 90  
Büyük Mükellefler V.D. 833 607 3508 Fiq. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tcbyatirim.com.tr

- 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:

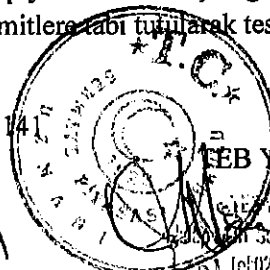
İcra Yönetimi Grubun temel değerlerinden ("BNP Paribas Yöntemi"), yönetim ilkelerinden ve Davranış Tüzüğünden esinlenen resmi bir Sorumluluk Tüzüğü hazırlamıştır. Dört taahhütten biri "yakın risk kontrolü uygulamak suretiyle risk almaya hazırlıklı olmak"dır.

Grup sıkı risk kontrolünü hem müşterilere hem de bir bütün olarak finansal sisteme karşı sorumluluğunun bir parçası olarak görür. Bankanın 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.

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Ticaret Sicil No: 270900  
Sermaye Sicil No: 270900  
Sakarya Cad. No: 7B Üsküdar/İstanbul  
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 41 30  
Ölçü Mikellefler VD: 333 607 3508 Tic. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatim.com.tr

15 Mart 2021

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 Bankanın 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 oyunculardan biri olmak istemektedir. BNP Paribas'ın Sorumlu bir Banka olarak 12 taahhüdü arasında, özellikle, en yüksek etik standartları uygulama ve çevresel, toplumsal riskler ve yönetim risklerini özenli şekilde yönetme taahhütleri de bulunmaktadır (İngilizce dilindeki 2022 yılı Küresel Kayıt Dokümanı'nın *Ekonomik Sorumluluk: ekonomiyi etik bir şekilde finanse etme* başlıklı Bölüm 7.2'ye bakınız).

**b) Risk Kültürünün Yayılması**

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

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.

- Operasyonel varlıklarla bağlantılı olarak, Risk Kültürü eylemleri temel olarak aşağıdakilerden oluşur: konferanslar ve eğitici makaleler veya videoların yayımlanması 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.

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.

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Cad. No: 7B Kat: 11. Kat 34398 İstanbul  
Tel: 0212 636 44 44 Fax: 0212 636 44 00  
Büyük Mükellefler V.D. 833 607 3502 T.C. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

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 2022 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 sırasında maruz olduğu risklere karşı toleransının resmi bir beyanı olarak görülmesi gereken bir Risk İştahı Beyanı ve Risk İştahı Çerçevesi hazırlamıştır.

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

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

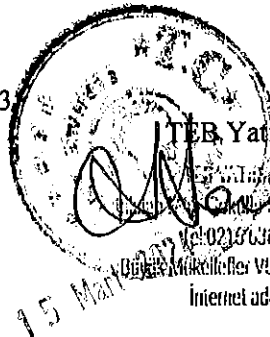
Grubun Risk İştahı Beyanı Grubun risk kültürünün temel değerlerini yansıtır. Grubun sorumlu bir banka olarak risk kültürünün ve taahhütlerinin Grup stratejisinin özün oluşturduğunu belirtir. Beyan, Grubun amacını teyit eder: ekonomiyi finanse etmek ve güçlü etik ilkeler çerçevesinde müşterilerine danışmanlık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

BNP Paribas Issuance B.V.

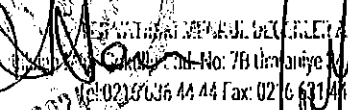
  
Av. Selin Onder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Donmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu

143



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Nispetiye Şubesi, Nispetiye Mahallesi, No: 78 Üsküdar Yolu, 68 İstanbul  
Tel: 0212 636 44 44 Fax: 0212 631 41 00  
Ünvan Mükellefi: Res. Vd: 333 607 3508 Tİİ Sic. No: 350354  
İnternet adresi www.tebyatim.com.tr

**b) Risk ilkeleri**

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

Bunlar özellikle aşağıdakileri içermektedir:

- Çeşitlendirme ve riske göre düzeltilmiş kârlılık:

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

- ödeme gücü ve kârlılık:

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

- fonlama ve likidite:

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

- kredi riski:

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

- piyasa riski:

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

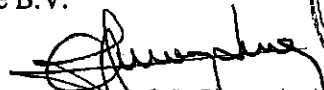
- o müşteri odaklı sermaye piyasalarındaki aktiviteler için BNP Paribas piyasa riski profilini bu müşteri odaklı iş moduna uygun tutmayı amaçlar,
- o sonuçlarının kabul edilebilir limitler dahilinde süreklilik esasına dayalı olarak istikrarlı hale getirilmesi amacı ile bankacılık defteri ile ilişkili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

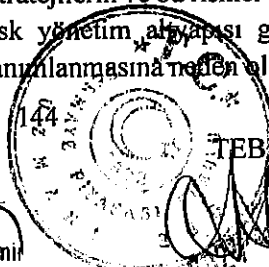
- operasyonel risk:

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

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Sokakı No: 71 Beşiktaş / 34398 İstanbul  
Tel: 0212 536 44 44 Fax: 0212 531 44 00  
büyük Misköllerler YD. 333 007 8300 T.C. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

o uyumsuzluk riski:

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

o Bilgi, İletişim ve Teknoloji riski:

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

• sigorta faaliyetleri:

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

• toplumsal ve çevresel sorumluluk ile ilişkili risk:

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

c) **Risk profili göstergelerinin denetlemesi**

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

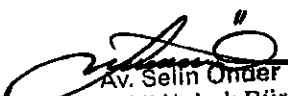
Her bir ölçüte risk düzeyi eşikleri tayin edilir. Bu eşiklere ulaşıldığında İcra Yönetimini ve Yönetim Kurulunu bilgilendirmek ve gerektiği takdirde aksiyon planlarını uygulamak için tesis edilmiş bir süreç tetiklenir.

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

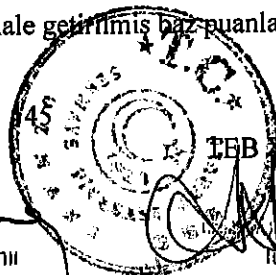
Örneğin, (Bölüm 5.1'de *Kilit rakamlar*'da açıklandığı üzere) aşağıdaki oranlar Risk İştahı Beyanları göstergeleri arasında yer almaktadır:

- Ödeme kabiliyeti rasyoları (CET1, Tier 1, toplam kendi fonları, TLAC 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;

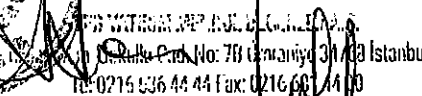
BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Onder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Donmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



EBB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
EBB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Ordu Cad. No: 78 Kat: 3/1/3 İstanbul  
Tic. Sic. No: 271643/00010  
Tic. Sic. No: 271643/00010  
Büyük Mükellefler V.D. 333 007 3548 Tic. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tcbyatirim.com.tr

15 Mart 2024

- 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 İLAAP 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.

2022 yılında ECB, gözetimindeki 104 finansal kuruluş arasında iklim stres testi gerçekleştirdi. İşbu test, i) bankaların iklim stres testi altyapısını değerlendirmek için tasarlanan bir anket, ii) iklim değişikliğine maruz kaldığı varsayılan sektörlerde elde edilen gelirler ve bu sektörlerdeki önemli müşterilerin sera gazı emisyonları hakkında bilgi ve iii) bir dizi geçiş ve fiziksel risk senaryosunda birkaç iklim stres testi dahildir. İklim stres testlerinin yeni olduğu ve öğrenme aşamasında kaldığı göz önüne alındığında, tatbikatın sermaye etkisi yoktur. ECB, 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.

2021'de EBA ve ECB, en büyük 50 Avrupa bankası için tüm AB çapında stres testlerini yürütmüştür. Geçmiş yıllarda olduğu gibi, için belirli bir sayıdaki makroekonomik senaryolar ve metodolojik varsayımların tüm bankalara uygulaması gerekli tutulmuştur. Kredi riski, piyasa riski, operasyonel risk ve gelir (oranlar ve komisyon) riskine açıklık üzerindeki etkiyi test etmek için üst üste üç yıllık bir süre boyunca örneği bulunmayan ciddiyette makroekonomik stres senaryosu ("olumsuz senaryo") kullanılmıştır. Bu, sağlık krizi nedeniyle zaten stres altında olan bir bağlamda yapıldı. Bu, 2020 kriz yılı ve büyük bir makroekonomik krizin yenilenme dönemi üzerindeki etkisini analiz etmek için yeni IFRS 9 muhasebe standardı kapsamında tamamlanan ikinci Avrupa düzenleyici stres testiydi.

2019 yılında ECB, 103 Avrupa bankası üzerinde likidite stres testi gerçekleştirmişti. Bu uygulama, bankanın bir likidite krizi yaşaması durumunda ortaya çıkabilecek farklı etki senaryolarında bankaların net likidite pozisyonundaki değişiklikleri değerlendirmek için bir duyarlılık analizinden oluşuyordu. Aktif ve pasiflere uygulanan şoklar, Avrupa'daki bankaları etkileyen gözlemlenen ve farklı şiddet seviyelerine göre ayarlanmış likidite krizleri kullanılarak tanımlandı. Bu likidite stres testi, BNPP'nin rahat likidite pozisyonunu gösterdi.

BNP Paribas Issuance B.V.

146

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İstanbul, Nispetiye Mahallesi, Akmerkez 3/10 Kat: 3/10  
Etiler, Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270900/0101  
Vergi Sic. No: 270900/0101  
Tic. Sic. No: 270900/0101  
Vergi Sic. No: 270900/0101

İstanbul, Nispetiye Mahallesi, Akmerkez 3/10 Kat: 3/10  
Etiler, Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270900/0101  
Vergi Sic. No: 270900/0101  
Tic. Sic. No: 270900/0101  
Vergi Sic. No: 270900/0101

İstanbul, Nispetiye Mahallesi, Akmerkez 3/10 Kat: 3/10  
Etiler, Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270900/0101  
Vergi Sic. No: 270900/0101  
Tic. Sic. No: 270900/0101  
Vergi Sic. No: 270900/0101

İstanbul, Nispetiye Mahallesi, Akmerkez 3/10 Kat: 3/10  
Etiler, Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270900/0101  
Vergi Sic. No: 270900/0101  
Tic. Sic. No: 270900/0101  
Vergi Sic. No: 270900/0101

15 Mart 2023

28 Temmuz 2023 tarihinde Avrupa Bankacılık Otoritesi, Avrupa Birliği genelinde düzenlenen ve ECB ile ortak olarak yürüttüğü stres testini yayımlamıştır. Bu test, Avrupa Birliğindeki en önemli 70 bankayı (2021 yılında 50) kapsamaktadır. Bu test 2020 yılında, yaşanan sağlık krizi sebebiyle düzenlenmemiş olmakla birlikte, her iki yılda bir yapılmaktadır. Yapılan bu stres testi sonuçları, ekonomik durum ve piyasaların durumu üzerinde bulunulan aşırı düzeydeki streslere ilişkin varsayımlar sonucu BNPP'nin bu majör streslere dayanabilme kapasitesini göstermektedir. Avrupa Bankacılık Otoritesi ve ECB tarafından yürütülen bu kapsamlı çalışmanın sonuçları, BNPP'nin bilanço gücünü ve risk politikasının kalitesini doğrulamaktadır.

- dahili stres testleri:
  - risk tahminine özgülünen 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 kırılma 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.

Bütçe sürecindeki stres testinin amacı, olumsuz bir makroekonomik senaryonun BNPP ve faaliyetleri üzerindeki etkisini değerlendirmektir. Bu stres testleri, temel ve olumsuz senaryolar temelinde yürütülen yıllık bütçe sürecinin bir parçasıdır.

Olumsuz senaryonun etkisi, kar ve zarar (gelirler, risk maliyeti vb.), bilanço, risk ağırlıklı varlıklar ve sermaye üzerinde ölçülür.

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 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 gerçekleştirildi. Ters stres testleri, söz konusu kullanım yöntemleri doğrultusunda BNPP'nin ödeme gücü oranlarının önceden belirlenen seviyelerin altına düşmesine neden olabilecek senaryoların belirlenmesinden oluşur. Bu taktikler, BNPP'nin belirli risk faktörlerindeki değişiklikler açısından kırılma olduğu tam alanın tespit edilmesini sağlar ve iş kolları

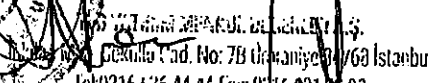
BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Salin Onder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı  
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı  
Genel Müdürlüğü  
Cemalpaşa Cad. No: 78 Üsküdar/34099 İstanbul  
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00  
Büyükdere Mikrolender V.D. 533 007 3508 Tlx. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tcbyatirim.com.tr



tarafından veya Grup çapında uygulanabilecek iyileştirici eylemlerin derinlemesine analizlerini kolaylaştırır.

### Yönetişim ve uygulama

Bu çerçeve; operasyonel entegrasyon ve uyumluluğu teşvik etmek için sorumlulukların Grup ile operasyonel kuruluşlar arasında paylaşıldığı iyi tanımlanmış bir yönetişime dayanır. 2017'den itibaren Grup hem Gruba hem de iştirakleri ve iş kollarına hizmet veren bir Stres Testi ve Genişletilmiş Planlama (STEP) programı tesis etmiştir.

STEP programının amacı EBA ve ECB gibi çeşitli yasal stres testlerine etkili şekilde yanıt vermeye devam etmek ve uygun risk yönetimi ve Grup kaynak planlama için gereken dahili stres testi uygulamalarını geliştirmektir.

Finans, RİSK ve ALM Hazine fonksiyonları; STEP programının uygulanması ve bu programın Grup kuruluşları ve faaliyetleri içerisinde konumlandırılmasından 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 RİSK ve Finans Fonksiyonları içerisindeki mevcut ekiplere dayanılarak Grubun tüm stres testi uygulamalarının yürütülmesi;
- Grup çapında tutarlılık ve uyumluluk prosedürleri sağlamak üzere Grubun iş kolları ve tüzel kişilerinin stres testi ve ICAAP inisiyatiflerinin desteklenmesi;
- Grubun finansal simülasyonunun koordinasyonu ve bunun SREP zorluklarına uyumlu hale getirilmesi.
- Grubun risk tanımlama süreci.
- Grubun İSEDES (ICAAP) raporunun hazırlanması ve belirli riskler için dahili sermayenin miktarının belirlenmesi.

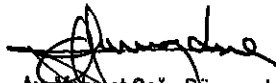
Stres testi metodolojileri ana risk kategorilerine göre uyarlanır ve bağımsız incelemeye tabi tutulur.

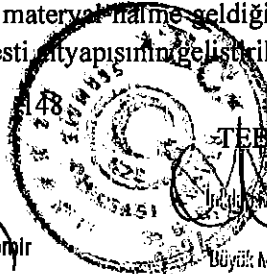
Stres testleri bir veya daha fazla risk türüne dayalı olarak ve amaca bağlı olarak çok sayıda değişkene dayalı olarak Grup, iş kolu veya portföy düzeyinde yürütülebilir. Uygun olduğunda niceliksel modellerin sonuçları uzman görüşü doğrultusunda düzeltmeye tabi tutulabilir.

İlk oluşturulduğu zamandan bu yana Grubun stres testi çerçevesi, metodoloji bakımından veya Grubun yönetim süreçlerine daya iyi operasyonel entegrasyon bakımından en yeni gelişmeleri stres 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 materyel haline geldiği iki ana risk türü olan hem geçiş hem de fiziksel riskleri kapsayan bir iklim stres testi yapılandırılması geliştirilmesi ile ilgilidir.

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Onder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Nispetiye Cad. No: 70 Kat: 11/11 Beşiktaş/İstanbul  
Tel: 0212 636 44 44 Fax: 0212 636 44 00  
Büyük Mükellefler V.D. 533 607 3500 Tel. Sip. No: 35035  
İnternet adresi www.tebyatim.com.tr

**b) Dahili stres testi senaryosu tanımı**

Stres testi çalışmalarında, referans senaryoyu olumsuz (yeri geldiğinde tercih edilebilir) senaryodan ayırmak için yapılması yaygın bir uygulamadır. Makroekonomik bir senaryo normalde gelecekteki belirli bir periyottatahmini 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).

**Olumsuz senaryo**

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.. Olumsuz senaryo, STFS tarafından temel senaryo için talep edilen ile aynı fonksiyonlar ve iş kolları ile işbirliği içinde oluşturulur.

**Senaryoların oluşturulması**

Temel, olumsuz ve tercih edilebilir senaryolar Bankanın risk iştahı ölçütlerine ilişkin inceleme ve UFRS 9 (bkz. Konsolide finansal tablolar bölüm 2.h) çerçevesinde kredi karşılığı hesaplamaları için STFS gözetimi tarafından 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 Ddğer iki üç aylık uygulama için senaryolar Grubun Riskten Sorumlu Yöneticisi ve Grubun Finanstan Sorumlu Yöneticisi tarafından müştereken onaylanır.

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Onder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdeğir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TCBB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TCBB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Sokakı Kat:No: 7/9 Ümraniye 34198 İstanbul  
Tic:0215 636 44 44 Fax: 0212 493 44 00  
Ünvan: Mülhaller Vfi, 333 007 3502 Tlg. Sic.No: 35835  
İnternet adresi www.tcbyatirim.com.tr

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

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

#### **7.3.2.4. Risk Bildirim Formuna İlişkin Açıklama**

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

#### **VARANT VE VARANT BENZERİ SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI RİSK BİLDİRİM FORMU**

##### **Önemli Açıklama**

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

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
Av. Selin Onder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Sok. No: 78/1 Kat: 7/68 İstanbul  
Tel: 0212 636 44 44 Fax: 0212 631 44 00  
Bulgari Mithat Efendi No: 333 607 3508 Tic. Sic. No: 35835  
internet adresi www.teb.com.tr

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](http://www.spk.gov.tr) veya [www.tspb.org.tr](http://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.

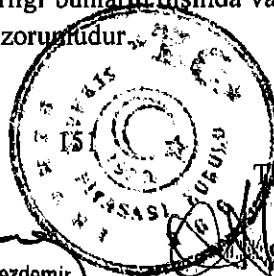
### İşlemler Esasları, Haklar ve Yükümlülükler

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, 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 uzlaşısı biçimi kaydı teslimat veya nakit uzlaşısı olarak belirlenebilir. Dayanak varlığı bunların dışında varlık ya da gösterge olan varantlarda ise nakit uzlaşısı esaslarının uygulanması zorunludur.

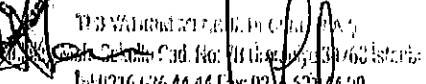
BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Onder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Cankaya Caddesi No: 113 Kat: 33/33/33 İstanbul  
Tel: 0212 636 44 44 Fax: 0212 636 44 30  
Büyük Mükellefler VD: 833 007 31 08 Tic. Sic. No: 35833  
İnternet adresi [www.tebyatirim.com.tr](http://www.tebyatirim.com.tr)

15 Mart 2024

5. Varant ihracından doğan uzlaşa 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**

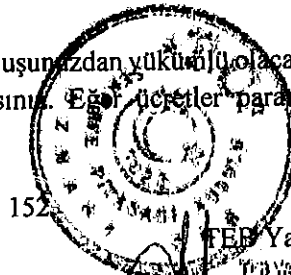
İşlem yapacağınız yatırım kuruluşu ile imzalanacak çerçeve sözleşmede belirtilen hususlara ek olarak, aşağıdaki hususları anlamamız çok önemlidir:

1. Yatırım kuruluşu nezdinde açtacağınız 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 yapacağınız 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 personelince yapılacak teknik ve temel analizden kişiden kişiye farklılık arz edebileceği ve bu analizlerde yapılan öngörülerin kesin olarak gerçekleşme olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır.
7. Varant ihracı nedeniyle ihraççının maruz kaldığı risklere ilişkin risk yönetim politikasının izahnamede yer alması zorunludur. İzahname, Tebliğ uyarınca ihraççı ile piyasa yapıcının internet sitesinde yayınlanır. İhraççının risk yönetim politikası, yatırım kararınızı vermeden önce dikkatle okunmalıdır.
8. Yabancı para cinsinden düzenlenen varantlar ve/veya varantların dayanak varlığında, yukarıda sayılan risklere ek olarak kur riskinin olduğunu, kur dalgalanmaları nedeniyle Türk Lirası bazında değer kaybı olabileceği, devletlerin yabancı sermaye ve döviz hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyebileceği bilinmelidir.
9. İşlemlerimize başlamadan önce, yatırım kuruluşunuzdan yükümlü olduğunuz bütün komisyon ve diğer muamele ücretleri konusunda teyit almalısınız. Eğer ücretler parasal olarak ifade edilmemişse,

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Onder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Cad. No: 7B Ortanışık 34763 İstanbul  
Tel: 0212 536 44 44 Fax: 0212 531 44 00  
Uludağ Mithatpaşa YD. 333 607 3508 T.C. Sic. No: 350354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

15 MAY 2024

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 Limited Şirket (*Société Anonyme*)

**Tabi Olduğu Mevzuat** : Fransız Hukuku

**Kuruluş Ülkesi** : Fransa

**Merkez Ofis Adresi** : 16, Boulevard des Italiens, Paris

**İnternet Sitesi** : [www.investbnpparibas.com](http://www.investbnpparibas.com)

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

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

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Nispetiye Şişli Sokak No: 78 Kat: 34/60 İstanbul  
Tel: 0212 536 44 44 Fax: 0212 536 44 90  
Büyük Mükellefler VD: 833 607 3008 Tic. Sic. No: 358257  
İnternet adresi [www.tebyatirim.com.tr](http://www.tebyatirim.com.tr)

7 Mart 2024

### 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 2022'den beri gerçekleşmiş bir olay bulunmamaktadır.


### 7.3.4. İdari Yapı

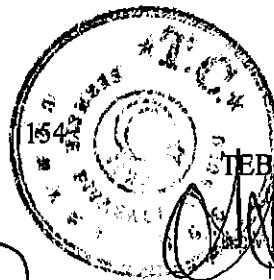
#### 7.3.4.1. Garantör'ün Yönetim Kurulu Üyeleri Hakkında Bilgi

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	41.345
Jean-Laurent BONNAFÉ	Direktör ve İcra Heyeti Başkanı	Direktör ve İcra Heyeti Başkanı	2025	109.674
Jacques ASCHENBROICH	Direktör	Direktör	2026	1.000
Juliette BRISAC	Direktör	Direktör	2024	10.128
Pierre André de CHALENDAR	Direktör	Direktör	2024	7.000
Monique COHEN	Direktör	Direktör	2026	9.620
Hugues EPAILLARD	Çalışanlar tarafından seçilen direktör	Direktör	2024	526
Marion GUILLOU	Direktör	Direktör	2025	1.000
Lieve LOGGHE	Direktör	Direktör	2025	1.000
Christian NOYER	Direktör	Direktör	2024	2.000
Daniela SCHWARZER	Direktör	Direktör	2026	1.000
Michel TILMANT	Direktör	Direktör	2025	1.000
Sandrine VERRIER	Çalışanlar tarafından seçilen direktör	Direktör	2024	20


BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Onder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dörmezdemi  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Nispetiye 39 Katlı, Paft. No: 76, Beşiktaş, 34768 İstanbul  
Tel: 0212 536 44 44 Fax: 0212 531 44 90  
E-posta: tebyat@teb.com.tr Tic. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

27 Mart 2024

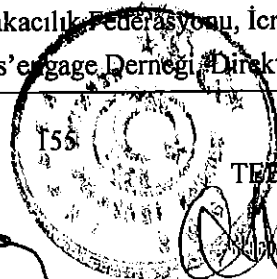
BNPP dışında şirketlerde sahip olunan görevler:

Adı Soyadı	Görevi
Jean LEMIERRE	<p><b><u>BNP Paribas Grubu dahilinde, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- TEB Holding A.Ş., Direktör</li></ul> <p><b><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- TotalEnergies(*), Direktör</li></ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Total Energies, Kurumsal Yönetim ve Etik Komitesi Üyesi ve Strateji ve CSR Komitesi Üyesi</li></ul> <p><b><u>Diğer</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Centre d'Études Prospectives et d'Informations Internationales (CEPII), Başkan</li><li>- Paris Europlace, Başkan Yardımcısı</li><li>- Fransız Özel Şirketler Derneği (Afep), Yönetim Kurulu Üyesi</li><li>- Sürdürülebilir Finans Enstitüsü (IFD), Yönetim Kurulu Üyesi</li><li>- Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF), Üye</li><li>- Çin Kalkınma Bankası Uluslararası Danışma Konseyi (CDB), üye</li><li>- Çin Yatırım Şirketi Uluslararası Danışma Konseyi (CIC), üye</li><li>- Singapur Para Otoritesi'nin (MAS) Uluslararası Danışma Paneli (IAP), üye</li></ul> <p>(*) halka açık şirket</p>
Jean-Laurent BONNAFÉ	<p><b><u>BNP Paribas Group dışında, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde tutulan diğer ofisler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Pierre Fabre SA, Direktör</li><li>- Pierre Fabre Participations, Direktör</li></ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Pierre Fabre SA, Stratejik Komite Üyesi</li></ul> <p><b><u>Diğer</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Pierre Fabre SA, Stratejik Komite Üyesi</li><li>- Fransız Bankalar Birliği (AFB), Yönetim Kurulu Başkanı</li><li>- Paris Operası Sosyal Yardımlaşma Derneği, Başkan</li><li>- Banka Politikası Enstitüsü, Yönetim Kurulu Üyesi</li><li>- Fransa Bankacılık Federasyonu, İcra Kurulu Başkan Yardımcısı</li><li>- La France s'engage Derneği, Direktör</li></ul>

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Onder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Donmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Tic. Sic. No: 270900 / Şişli / İstanbul  
Tic. Sic. No: 270900 / Şişli / İstanbul  
Tel: 0212 636 44 44 Fax: 0212 631 44 30  
Üyük Mükellefler VD: 833 607 33 00 Tic. Sic. No: 35035  
Internet adresi www.tebyatirim.com.tr

15 Mart 2023

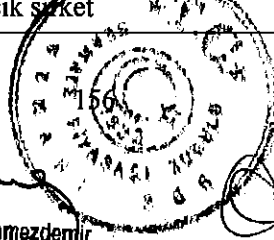


<p>Jacques ASCHENBROICH</p>	<p><b><u>Asil fonksiyon kapsamında yürütülen görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Orange, İdari Kurul Başkanı</li> </ul> <p><b><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya listelenmemiş şirketlerde yürütülen görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Total Energies, Direktor</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- BNP Paribas, Kurumsal Yönetim, Etik, Aday Gösterme ve KSS Komitesi Başkanı, Hesaplar Komitesi üyesi</li> <li>- Total Energies, Kurumsal Yönetişim ve Etik Komitesi ve Ücretlendirme Komitesi üyesi</li> </ul> <p><b><u>Diğer</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Ulusal Maden Okulu ParisTech, Başkan</li> <li>- Fransız-Japon İş Kulübü, Eş Başkan</li> <li>- Fransız Özel Şirketler Derneği (Afed), Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Sürdürülebilir Finans Enstitüsü (IFD), Yönetim Kurulu Üyesi</li> </ul> <p>(* ) halka açık şirket</p>
<p>Juliette BRISAC</p>	<p><b><u>BNP Paribas Grubu dahilinde, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- FCPE Accionnariat Monde de BNP Paribas Gözetim Komitesi</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi Üyesi</li> </ul>
<p>Pierre André de CHALENDAR</p>	<p><b><u>Asil fonksiyon kapsamında yürütülen görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Compagnie de Saint-Gobain(*), Başkan</li> <li>- Saint-Gobain Corporation, Direktör</li> </ul> <p><b><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya listelenmemiş şirketlerde yürütülen görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Veolia Environnement(*), Direktör</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- BNP Paribas, Kurumsal Yönetişim ve Etik Komitesi ve Ücretlendirme Komitesi Başkanı</li> <li>- Veolia Environnement, Aday Gösterme Komite Üyesi</li> </ul> <p><b><u>Diğer</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Essec Denetleme Kurulu, Başkan</li> <li>- La Fabrique de l'Industrie, Eş Başkan</li> <li>- Fransız Özel Şirketler Derneği, Yönetim Kurulu Üyesi</li> </ul> <p>(* ) halka açık şirket</p>

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Oñder  
Ervürekli Hukuk Bürosü

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Ervürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Nispetiye Şişli Cad. No: 78 Üçüncü Kısım 34/68 İstanbul  
Tel: 0215 536 44 44 Fax: 0215 531 44 30  
Büyük Mükellefler VQ: 333 607 3340 Tic. Sic. No: 358357  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

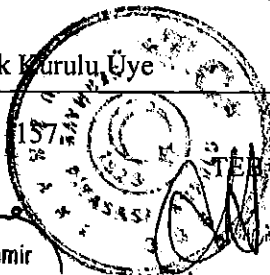
15 Mart 2009

<p><i>Monique COHEN</i></p>	<p><b><u>Asil fonksiyon kapsamında yürütülen görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Proxima Investments SA, Başkan</li> <li>- Fides Holdings, Başkan</li> <li>- Fides Acquisitions, Başkan</li> </ul> <p><b><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Hermès(*), Danışma Kurulu Eş Başkanı</li> <li>- Safran(*), Baş Bağımsız Denetçi</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- BNP Paribas, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi Başkanı, Yönetişim, Etik, Aday Gösterme ve CSR Komitesi Üyesi</li> <li>- Hermès, Denetim ve Risk Komitesi Başkanı</li> <li>- Safran, Aday Gösterme ve Ücretlendirme Komitesi Başkanı</li> </ul> <p>(* ) halka açık şirket</p>
<p><i>Hugues EPAILLARD</i></p>	<p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- BNP Paribas, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi üyesi, Aday Gösterme Komitesi Üyesi</li> </ul> <p><b><u>Diğer</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Action Logement Services, Direktör ve Risk Komitesi Başkanı</li> <li>- Marsilya İş Mahkemesi Hakimi, Yönetim Bölümü</li> <li>- Commission Paritaire de la Banque (AFB – Recourse Commission), Üye</li> </ul>
<p><i>Marion GUILLOU</i></p>	<p><b><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Veolia Environnement(*), Direktör</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- BNP Paribas, Kurumsal Yönetim, Etik, Aday Gösterme ve CSR Komitesi ve Ücretlendirme Komitesi Üyesi</li> <li>- Veolia Environnement, Araştırma, İnovasyon ve Sürdürülebilir Kalkınma Komitesi ve Ücretlendirme Komitesi Üyesi</li> </ul> <p><b><u>Diğer</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Care – Fransa (STK), Başkan Yardımcısı</li> <li>- Bioversity-CIAT Alliance, Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Bioversity, Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Centre international d'agriculture tropicale (CIAT), Direktör</li> <li>- Institut français des relations internationales (IFRI), Direktör</li> <li>- Kültür bitkileri ve akrabalarının biyoçeşitliliğinin korunması için Fon, Başkan</li> <li>- İklim Yüksek Kurulu, Üye</li> </ul>

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Sakarya Cad. No: 78 Beşiktaş/İstanbul  
Tel: 0212 536 44 44 Fax: 0212 531 44 30  
E-posta: Mülkiyetler VD: 333 607 3508 Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

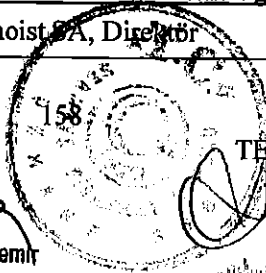
15 Mart 2011

	(*) halka açık şirket
Lieve LOGGHE	<p><b><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- TINCC BV, Direktör</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi</li> </ul> <p><b><u>Diğer</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ODISEE, Direktör ve Denetim Komitesi Üyesi</li> </ul>
Christian NOYER	<p><b><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Power Corporation Canada<sup>(*)</sup>, Direktör</li> <li>- Seti Ltd, Direktör</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi Başkanı</li> <li>- Power Corporation Canada, Yönetişim ve Aday Gösterme Komitesi ve İlgili Taraf ve Davranış İnceleme Komitesi Üyesi</li> </ul> <p><b><u>Diğer</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Kamu Mali Eğitim Enstitüsü Başkan</li> <li>- Fransız Uluslararası İlişkiler Enstitüsü Derneği (IFRI), Üye</li> <li>- Group of Thirty (G30), Üye</li> </ul> <p>(*) halka açık şirket</p>
Daniela SCHWARZER	<p><b><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Covivio<sup>(*)</sup>, Direktör</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- BNP Paribas, Kurumsal Yönetişim, Etik, Aday Gösterme ve CSR Komitesi Üyesi</li> </ul> <p><b><u>Diğer</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Jacques-Delors Enstitüsü, Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Foundation United Europe, Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Alman Dış Politika Topluluğu, Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Jean Monnet Derneği, Yönetim Kurulu Üyesi</li> </ul> <p>(*) halka açık şirket</p>
Michel TILMANT	<p><b><u>Asil fonksiyon kapsamında yürütülen görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Strafin sprl, Müdür</li> </ul> <p><b><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Groupe Lhoist SA, Direktör</li> </ul>

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Onder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Sıhhiye Cad. No: 78 Üsküdar/İstanbul  
Tel: 0215 536 44 44 Fax: 0215 352 44 50  
E-posta: tebyat@teb.com.tr  
Tic. Sic. No: 358354  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

15 Mart 2024

	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>Foyer Group :</u></li> <li>- CapitalatWork Foyer Group SA, Başkan</li> <li>- Foyer SA, Direktör</li> <li>- Foyer Finance SA, Direktör</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- BNP Paribas, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi Üyesi</li> <li>- Groupe Lhoist SA, Denetim Komitesi Başkanı</li> <li>- Foyer SA, Aday Gösterme ve Ücret Komitesi Üyesi</li> </ul> <p><b><u>Diğer</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Belçika Kraliyet Otomobil Kulübü, Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Zoute Otomobil Kulübü, Yönetim Kurulu Üyesi</li> </ul>
<i>Sandrine VERRIER</i>	<p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi Üyesi</u></li> </ul> <p><b><u>Diğer</u></b></p> <p>Ile de France Bölgesel Ekonomik, Sosyal ve Çevresel Konseyi, Üye</p>

**7.3.4.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:**


Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Garantör'de Üstlenilen Görevler	Sermaye Payı
			Adet
Juliette BRISAC	direktör	Temel işlevi: BNPP'nin İcra Kurulu Başkanı  Fransa'da veya yurt dışında BNPP Grubu'nun borsaya kote olan veya kote olmayan şirketler: Grup Taahhüt Departmanı	10.128
Hugues EPAILLARD	direktör	Temel işlevi: Gayrimenkul işletme müdürü;  Fransa'da veya yurt dışında BNPP Grubu'nun borsaya kote olan veya kote olmayan şirketler: BNPP, Direktör;  Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım: BNP Paribas;  İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi ve Ücretlendirme Komitesi Üyesi.	526
Sandrine VERRIER	direktör	Temel işlevi: Üretim ve satış destek asistanı;  Fransa'da veya yurt dışında BNPP Grubu'nun borsaya kote olan veya kote olmayan şirketler: BNPP, Direktör;	20

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Onder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TBB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
Sermaye Piyasası Kurulu  
Sakarya Cad. No: 7/8 Kat: 7/8 / 60 İstanbul  
Tel: 0212 336 44 44 Fax: 0212 336 44 90  
E-posta: muhasebe@tbb.org.tr  
Tic. Sic. No: 35835  
İnternet adresi www.tcbyatirim.com.tr

		Fransız veya yabancı şirketlerin ihtisas komitelerine katılım: Finansal Tablolar Komitesi üyesi BNP Paribas;	
--	--	--	--

**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:**

30 Haziran 2023 tarihi itibariyle BNPP'nin sermayesi her biri 2 EUR itibari değere sahip 1.234.331.646 adet paya bölünmüş 2.468.663.292 EUR'dur. 8 Ocak 2024 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.

Mevcut pay sahiplerinin hiçbirisi doğrudan veya dolaylı olarak BNPP üzerinde kontrole sahip değildir. 30 Haziran 2023 itibariyle, başlıca pay sahipleri sermayenin %5,1'ini 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 %6,9'unu elinde bulunduran BlackRock Inc., sermayenin %5,0'ini elinde bulunduran Amundi ve sermayenin %1,0'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.

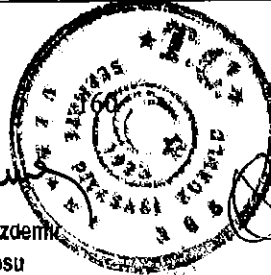
BNPP, 27 Temmuz 2023'te Avrupa Merkez Bankası'ndan hisse geri alım programının tavanı 2,5 milyar Avro tutarında olan ikinci dilimini başlatmak için yetki aldığını duyurmuştur. Bu operasyonun Ağustos 2023'ün başında başlatılması ve böylece toplam maksimum tutarın 5 milyar Avro'ya çıkarılması planlanmıştır. BNPP'nin 3 Nisan 2023'te başlatılan hisse geri alım programının ilk dilimi, 3 Ağustos 2023'te 2,5 milyar Avro tutarında olmak üzere tamamen tamamlanmıştır. BNPP'nin 2,5 milyar avro tutarındaki hisse geri alım programının ikinci diliminin 7 Ağustos 2023'te başlaması ve en geç 8 Aralık 2023'te sona ermesi planlanmıştır. İkinci dilimin uygulanması, 2023 hisse geri alım programının toplam tutarını, 7 Şubat 2023'te duyurulduğu üzere 5 milyar Avro'ya, yani BNPP'nin piyasa değerinin %7'sine çıkaracaktır. Bu ikinci dilime ilişkin ihtiyati sermaye kesintisi 30 Eylül 2023'teki CET1 oranında görülebilecektir.

Pay Sahibi	31/12/2022		30/06/2023	
	Pay Sahipliği (milyon pay cinsinden)	Oy Oranı (%)	Pay Sahipliği (milyon pay cinsinden)	Oy Oranı (%)
<b>BlackRock Inc.</b>	74,46 <sup>(1)</sup>	%6,0	84,85 <sup>(2)</sup>	7,1%
<b>SFPI<sup>(3)</sup></b>	96,55 <sup>(4)</sup>	%7,8	63,22 <sup>(5)</sup>	5,3%
<b>Amundi</b>	74,00 <sup>(6)</sup>	%6,0	61,33 <sup>(7)</sup>	5,1%
<b>Lüksemburg Büyük Dukalığı</b>	12,87	%1,0	12,87	1,1%
<b>Çalışanlar</b>	52,73	%4,3	53,86	4,5%

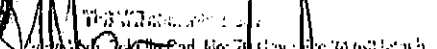
BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Onder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Donmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
Teb Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Tic. Sic. No: 278000  
Tic. Sic. No: 278000  
Tel: 0215 536 44 44 Fax: 0215 531 44 50  
Mesaj Kurumları No: 333 007 8502 Tic. Sic. No: 35635  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

15 Mart 2024

- Grup FCPE yoluyla sahip olunan <sup>(8)</sup>	40,78	%3,3	42,17	3,5%
- doğrudan sahip olunan	11,95	%1,0 <sup>(*)</sup>	11,69	1,0% <sup>(*)</sup>
<b>Kurumsal Yöneticiler</b>	<b>0,30</b>	<b>NS</b>	<b>0,30</b>	<b>NS</b>
<b>Hazine Payları<sup>(9)</sup></b>	<b>1,40</b>	<b>-</b>	<b>39,42</b>	<b>-</b>
<b>Bireysel Yatırımcılar<sup>(10)</sup></b>	<b>68,60</b>	<b>%5,6</b>	<b>68,60</b>	<b>5,7%</b>
<b>Kurumsal Yatırımcılar<sup>(10)</sup></b>	<b>853,42</b>	<b>%69,3</b>	<b>849,88</b>	<b>71,2%</b>
- Avrupa	464,59	%37,7	493,06	41,3%
- Avrupa Dışı	388,83	%31,6	356,82	29,9%
<b>Diğer ve Tanımlanmamış<sup>(10)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOPLAM</b>	<b>1.234,33</b>	<b>%100</b>	<b>1.234,33</b>	<b>%100</b>

- (1) BlackRock'un 13 Eylül 2022 tarihli beyanına göre.
- (2) BlackRock'un 19 Nisan 2022 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 6 Haziran 2017 tarihli AMF Dokümanı No. 217C1156 beyanına göre.
- (5) SFPI'nin 25 Mayıs 2023 tarihli beyanına göre.
- (6) Amundi'nin 16 Kasım 2022 tarihli beyanına göre.
- (7) Amundi'nin 19 Mayıs 2023 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 pay geri alımı programı çerçevesinde alınan hisseler dahil olmak üzere (Not: geri alınmış olan hisseler iptal edilecektir).
- (10) 2022 ve 2023'teki SRD2'ye ilişkin analizlere dayanmaktadır - (2022 ve 2023'te) BlackRock ve Amundi 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 Aa3 (Moody's Investors Service Ltd. ("Moody's")) ve durağan görünüm ile AA- (Fitch Ratings Ireland Limited ("Fitch")) (Fitch tarafından

BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Onder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



**TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Mithat Paşa Cad. No: 78 Kat: 7 34768 İstanbul  
Tel: 0212 636 44 44 Fax: 0212 636 44 30  
Büyük Mükellefler Vd: 933 607 3516 Tic. Sic. No: 35835/  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

BNPP'nin birinci derecede öncelikli borcuna verilen uzun vadeli derecelendirme) ve AA (düşük) ve istikrarlı görünüm (DBRS Rating GmbH ("**DBRS Morningstar**") BNPP'nin kısa vadeli kredi derecelendirme notu A-1 (Standard & Poor's), P-1 (Moody's) ve F1+'dır (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'ınher biri, CRA Yönetmeliği uyarınca Avrupa Menkul Kıymetler ve Piyasalar Kurumu tarafından (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs> 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://register.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 İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun, İhraççı Bilgi Dokümanı'nın ve Özet'in hazırlanması ve Türk hukukuna ilişkin konularda danışmanlık hizmeti vermiştir.

Allen & Overy LLP, bu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun, İhraççı Bilgi Dokümanı'nın ve Özet'in 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 Notu'nda 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

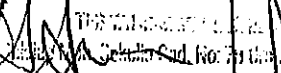
BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosü

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



FB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
Tic. Sic. No: 270900  
Sakarya Cad. No: 79 Üsküdar/İstanbul  
Tel: 0216 536 44 44 Faks: 0216 531 44 50  
Büyük Mükellefler V.D: 933 007 33 08 T.C. Sic. No: 358354  
İnternet adresi [www.fbyatirim.com.tr](http://www.fbyatirim.com.tr)

15 Mart 2024

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 2021 tarihinde sona eren mali yıla ilişkin, kayıtlı ofisi Watermanweg 80, P.O. Box 23123, 3001 KC Rotterdam, Hollanda adresinde bulunan ve Hollanda Ticaret Odası nezdinde 24402415 numarası ile tescil edilen, Mazars Accountants N.V., İhraççı'nın bağımsız denetçisi olarak hareket etmiştir. Sorumlu ortak baş denetçi **Kees Hartevelde**'dir.

31 Aralık 2022 tarihinde sona eren mali yıla ilişkin Hollanda'da Ticaret Odası nezdinde 24362853 sicil numarası ile kayıtlı ve kayıtlı ofisi Rotterdam (Wilhelminakade 1, 3072 AP Rotterdam, P.O Box 2031, 3000 CA, Hollanda) 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.

**Senelik faaliyet raporunda yer alan 2022 finansal tablolarının denetlenmesine ilişkin rapor:**

### **Görüşümüz**

Merkezi Amsterdam'da bulunan BNP Paribas Issuance B.V.'nin 2022 mali tablolarını denetledik.

Görüşümüze göre, ilişikteki mali tablolar, BNP Paribas Issuance B.V.'nin 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (EU-IFRS) ve Hollanda Medeni Kanunu'nun 2. Kitabının 9. Bölümü uyarınca 2022 sonuçları ile nakit akışları hakkında doğru ve gerçeğe uygun bir görüş vermektedir.

Finansal tablolar aşağıdakilerden oluşmaktadır:

1. 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla mali durum tablosu;
2. 2022 için gelir, kapsamlı gelir, özkaynak değişim ve nakit akış tabloları.
3. Önemli muhasebe politikası bilgilerini içeren dipnotlar.

### **Görüşümüzün dayanağı**

Denetimimizi Hollanda Denetim Standartları da dahil olmak üzere Hollanda yasalarına uygun olarak gerçekleştirdik. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Finansal tabloların denetimine ilişkin sorumluluklarımız" bölümünde daha ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

"Kamu yararına kuruluşların yasal denetimine ilişkin özel gerekliliklere ilişkin AB Yönetmeliği", "Denetim firmaları denetim yasası" (*Wta, the Wet toezicht accountantsorganisaties*), "Güvence sözleşmelerine ilişkin Hollanda Bağımsızlık Standardı" (*ViO, the Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten*) ve Hollanda'daki diğer ilgili bağımsızlık gereklilikleri uyarınca BNP Paribas Issuance BV şirketinden bağımsızız. Ayrıca, "Hollanda Etik Kanunu" (*VGBA, Verordening gedrags- en beroepsregels accountants*) ile uyum sağladık.

Elde ettiğimiz denetim kanıtlarının, görüşümüze dayanak oluşturmak için yeterli ve uygun olduğuna inanıyoruz.

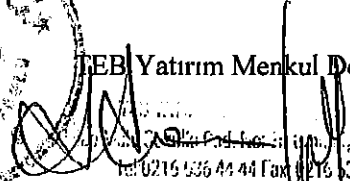
BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Onder  
Ervürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Ervürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 50  
Büyükdere Mikroköyü No: 933 007 3018 Tis. Sic. No: 358354  
İnternet adresi [www.tebyatirim.com.tr](http://www.tebyatirim.com.tr)

31 Aralık 2022



### 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/supervision/credit-rating-agencies/risk>) adresindeki internet sitesinde yayımlanan kredi derecelendirme kuruluşları listesinde yer almaktadır.

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

### 8.4. Diğer Hususlar

İhraççı'nın 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2022'de sona eren dönemlere ilişkin denetlenmiş finansal tabloları İhraççı'nın [www.varant.bnpparibas.com.tr](http://www.varant.bnpparibas.com.tr) adresindeki internet sitesi ve TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin [www.tebyatirim.com.tr](http://www.tebyatirim.com.tr) adresindeki internet sitesinde yayımlanmıştır. TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'in aşağıdaki adresinden ücretsiz olarak elde edilebilirler:

TEB Kampüs D Blok Saray Mah. Sokullu Cad. No: 7/B Ümraniye 34768 İstanbul

## 9. YATIRIM KURULUŞU VARANTLARI/SERTİFİKALARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

### A. Gelir Vergisi Kanunu Madde 67 uyarınca Stopaj Vergisi

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

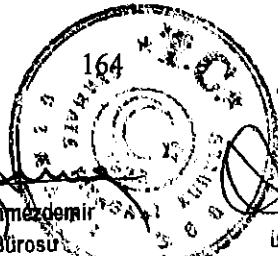
282 Seri No.lu Gelir Vergisi Tebliği ile, Gelir Vergisi Kanununda yer alan Geçici Madde 67 kapsamında varantların vergilendirmesi konusunda detaylı bilgi temin edilmektedir. Varantlardan elde edilen kazançlara uygulanan stopaj vergisi oranları dayanak varlığa ve yatırımcıların hukuki statüsüne (gerçek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

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

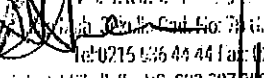
BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Ervürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Ervürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
Av. TEB Kampüsü D Blok Saray Mah. Sokullu Cad. No: 7/B Ümraniye 34768 İstanbul  
Tel: 0215 636 44 44 Fax: 0215 637 44 50  
Üçüncü Mükellefler V.D: 933 607 81 95 Tic. Sic. No: 358354  
İnternet adresi [www.tebyatirim.com.tr](http://www.tebyatirim.com.tr)

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

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

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

#### B. Damga Vergisi

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

#### C. Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi

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

#### D. Katma Değer Vergisi (KDV)

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

#### 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 değişebileceğini gözönünde bulundurmalıdırlar. Bu nedenle belirli herhangi bir zamanda uygulanacak vergi muamelesini önceden tahmin etmek mümkün olamamaktadır.

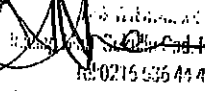
BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Ervürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Ervürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
Büyükdere Şişli Cad. No: 78 Ümraniye 34768 İstanbul  
Tic. Sic. No: 272930  
Tel: 0216 536 44 44 / Faks: 0216 531 44 50  
Üyük Mükellefler VÖ: 933 607 8508 Tic. Sic. No: 35337  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr

15 Mart 2024

## 10. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

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

Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, vb.)

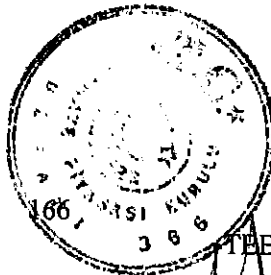
## 11. EKLER

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

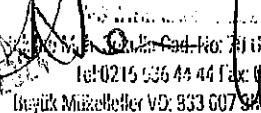
BNP Paribas Issuance B.V.

  
Av. Selin Önder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

  
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

  
Piyasa Yapıcısı / İhraççının  
Merkezi ve Başvuru Yeri: Sokullu Cad. No: 7/B Ümraniye 34768 İstanbul  
Tel: 0215 536 44 44 Fax: 0215 531 44 50  
Depük Mükellefler VD: 833 607 940 Tic. Sic. No: 358354  
İnternet adresi [www.tebyatirim.com.tr](http://www.tebyatirim.com.tr)

15 Mart 2015

**EK-1**

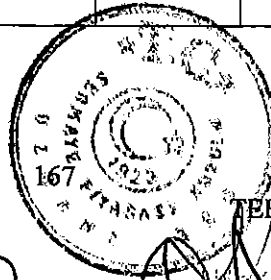
Kurulca 17/05/2023 tarihinde onaylanan İhraççı Bilgi Dokümanı kapsamında daha önce ihraç edilen yatırım kuruluşu varant ve sertifikalarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Daha Önce İhraç Edilen Toplam Tutar	Türü	Tutar (TL)	Vade	Satış Yöntemi	İhraç Tarihi	KAP'ta Yayınlanan Sermaye Piyasası Aracı Notu/Özet Tarihi
1. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	500	31/07/2023	Halka Arz	29 Mayıs 2023	24 Mayıs 2023
2. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	500.000	29/09/2023	Halka Arz	10 Temmuz 2023	27 Haziran 2023
3. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	300.000	29/09/2023	Halka Arz	18 Temmuz 2023	14 Temmuz 2023
4. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	6.100.000	31/10/2023	Halka Arz	22 Ağustos 2023	18 Ağustos 2023
5. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	12.400.000	30/11/2023	Halka Arz	27 Eylül 2023	25 Eylül 2023
6. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	19.900.000	29/12/2023 17/01/2024 19/01/2024 26/01/2024	Halka Arz	25 Ekim 2023	24 Ekim 2023
7. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	44.800.000	31/01/2024 14/02/2024 16/02/2024 26/02/2024	Halka Arz	28 Kasım 2023	24 Kasım 2023
8. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	46.600.000	29/02/2024 15/03/2024 25/03/2024 29/03/2024	Halka Arz	20 Aralık 2023	19 Aralık 2023
9. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	46.850.000	29/03/2024 17/04/2024 25/04/2024 26/04/2024	Halka Arz	24 Ocak 2024	22 Ocak 2024
10. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	46.050.000	30/04/2024 16/05/2024 28/05/2024 31/05/2024	Halka Arz	28 Şubat 2024	26 Şubat 2024 27 Şubat 2024
11. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	46.050.000	31/05/2024 14/06/2024 25/06/2024 28/06/2024	Halka Arz	27 Mart 2024	
	<b>TOPLAM</b>	<b>269.550.500</b>				

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Selin Onder  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Büyük Mükellefler VD: 833 GM / 508 Tic. Sic. No: 35835  
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr