BNP Paribas Issuance B.V.

İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANIDIR

Bu ihraççı bilgi dokümanı, Sermaye Piyasası Kurulunca 17/07/2025 tarih ve 40/1251 sayı ile onaylanmıştır. Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin ihraç tavanı 900.000.000 TL olarak belirlenmiştir.

Bu ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özet ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur. Bu nedenle, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özetin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

İhraççı bilgi dokümanının ilanından söz konusu doküman kapsamında halka arz işlemini gerçekleştirmek için Sermaye Piyasası Kuruluna onaylanmak amacıyla sermaye piyasası aracı notu sunuluncaya kadar geçen süre boyunca bu ihraççı bilgi dokümanının güncellenmesi gerekmez.

İhraççı bilgi dokümanının onaylanması, ihraççı bilgi dokümanında yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamıştır.

Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantları/sertifikaları farklı özelliklerde ihraç edilecek olup her ihraca ilişkin koşullar, ihracın özellikleri, ihraç tutarı, satış süresi ve esasları gibi bilgiler ihraçtan önce ilan edilecek olan sermaye piyasası aracı notu ve özet aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.

Bu ihraççı bilgi dokümanı ile birlikte incelenmesi gereken sermaye piyasası aracı notu ve özet, ortaklığımızın www.varant.bnpparibas.com.tr adresli ve piyasa yapıcılığı görevini üstlenecek ve halka arzda satışa aracılık edecek TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.tebyatirim.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.tr) 24/07/2025 tarihinde yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

"Bu ihraççı bilgi dokümanı, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece ihraççı bilgi dokümanının yayım tarihindeki öngörüleri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, İhraççı'nın geleceğe yönelik açıklamaların öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."

İÇİNDEKİLER

Sayfa

KISALTMA VE TANIMLAR 7

1. İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER 9

2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER 9

2.1. Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı, Adresi ve Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı 9

2.2. Bağımsız Denetim Kuruluşlarının/Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Görevden Alınması, Görevden Çekilmesi ya da Değişmesine İlişkin Bilgi 9

3. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER 10

4. RİSK FAKTÖRLERİ 12

4.1. İhraççının Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına İlişkin Yükümlülüklerini Yerine Getirme Gücünü Etkileyebilecek Riskler 12

4.2. Diğer Riskler 13

4.3. İhraççının Risk Yönetim Politikası Hakkında Bilgi 13

4.3.1. Finansal Risk Yönetimi 13

4.3.2. Operasyonel Risk Yönetimi 15

4.4. Risk Bildirim Formuna İlişkin Açıklama 20

5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER 22

5.1. İhraççı Hakkında Genel Bilgi 22

5.1.1. İhraççının Ticaret Unvanı 22

5.1.2. İhraççının Kayıtlı Olduğu Ticaret Sicili ve Sicil Numarası 22

5.1.3. İhraççının Kuruluş Tarihi ve Süresiz Değilse Öngörülen Süresi 22

5.1.4. İhraççının Hukuki Statüsü, Tabi Olduğu Mevzuat, İhraççının Kurulduğu Ülke, Kayıtlı Merkezinin ve Fiili Yönetim Merkezinin Adresi, İnternet Adresi ile Telefon ve Fax Numaraları 22

5.1.5. İhraççının Ödeme Gücünün Değerlendirilmesi İçin Önemli Olan, İhraççıya İlişkin Son Zamanlarda Meydana Gelmiş Olaylar Hakkında Bilgi 23

5.2. Yatırımlar 23

5.2.1. İhraççı bilgi dokümanında Yer Alması Gereken Son Finansal Tablo Tarihinden İtibaren Yapılmış Olan Başlıca Yatırımlara İlişkin Açıklama: 23

5.2.2. İhraççının Yönetim Organı Tarafından Geleceğe Yönelik Önemli Yatırımlar Hakkında İhraççıyı Bağlayıcı Olarak Alınan Kararlar, Yapılan Sözleşmeler ve Diğer Girişimler Hakkında Bilgi: 23

5.2.3. Madde 5.2.2'de Belirtilen Bağlayıcı Taahhütleri Yerine Getirmek İçin Gereken Finansmanın Planlanan Kaynaklarına İlişkin Bilgi 23

5.2.4. İhraççının Yatırım Kuruluşu Varantı/Sertifikası Sahiplerine Karşı Yükümlülüklerini Yerine Getirebilmesi İçin Önemli Olan ve Grubun Herhangi Bir Üyesini Yükümlülük Altına Sokan veya Ona Haklar Tanıyan, Olağan Ticari Faaliyetler Dışında İmzalanmış Olan Tüm Önemli Sözleşmelerin Kısa Özeti.....23

6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....24

6.1. Ana Faaliyet Alanları 24

6.1.1. İhraççı bilgi dokümanında Yer Alması Gereken Finansal Tablo Dönemleri İtibariyle Ana Ürün/Hizmet Kategorilerini İçerecek Şekilde İhraççı Faaliyetleri Hakkında Bilgi.....24

6.1.2. Araştırma ve Geliştirme Süreci Devam Eden Önemli Nitelikte Ürün ve Hizmetler ile Söz Konusu Ürün ve Hizmetlere İlişkin Araştırma ve Geliştirme Sürecinde Gelinen Aşama Hakkında Ticari Sırrı Açığa Çıkarmayacak Nitelikte Kamuya Duyurulmuş Bilgi:.....25

6.2. Başlıca Sektörler/Pazarlar 26

6.2.1. Faaliyet Gösterilen Sektörler/Pazarlar ve İhraççının Bu Sektörlerdeki/Pazarlardaki Yeri ile Avantaj ve Dezavantajları Hakkında Bilgi: 26

6.3. İhraççının Rekabet Konumuna İlişkin Olarak Yaptığı Açıklamaların Dayanağı.....26

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....26

7.1. İhraççının Dahil Olduğu Grup Hakkında Özet Bilgi, Grup Şirketlerinin Faaliyet Konuları, İhraççıyla Olan İlişkileri ve İhraççının Grup İçindeki Yeri.....26

7.2. İhraççının Grup İçerisindeki Diğer Bir Şirketin ya da Şirketlerin Faaliyetlerinden Önemli Ölçüde Etkilenmesi Durumunda Bu Husus Hakkında Bilgi 44

8. EĞİLİM BİLGİLERİ.....44

8.1. Bağımsız Denetimden Geçmiş Son Finansal Tablo Döneminden İtibaren İhraççının Finansal Durumu ile Faaliyetlerinde Olumsuz Bir Değişiklik Olmadığına İlişkin Beyan 44

8.2. İhraççının Beklentilerini Önemli Ölçüde Etkileyebilecek Eğilimler, Belirsizlikler, Talepler, Taahhütler veya Olaylar Hakkında Bilgiler 45

9. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....56

10. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....56

10.1. İhraççının Genel Organizasyon Şeması.....56

10.2. İdari Yapı.....57

10.2.1. İhraççının Yönetim Kurulu Üyeleri Hakkında Bilgi.....57

10.2.2. Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel Hakkında Bilgi.....58

10.3. Son 5 Yılda, İhraççının Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yönetimde Yetkili Olan Personelden Alınan, İlgili Kişiler Hakkında Sermaye Piyasası Mevzuatı, 5411 Sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 Üncü Maddesinde Belirtilen Süreler Geçmiş Olsa Bile; Kasten İşlenen Bir Suçtan Dolayı Beş Yıl veya Daha Fazla Süreyle Hapis Cezasına Ya Da Zimmet, İrtikâp, Rüşvet, Hırsızlık, Dolandırıcılık, Sahtecilik, Güveni Kötüye Kullanma, Hileli İflas, İhaleye Fesat Karıştırma, Verileri Yok Etme veya Değiştirme, Banka Veya Kredi Kartlarının Kötüye Kullanılması, Kaçakçılık, Vergi Kaçakçılığı veya Haksız Mal Edinme Suçlarından Dolayı Alınmış Cezai Kovuşturma ve/veya Hükümlülüğünün ve Ortaklık İşleri

ile İlgili Olarak Taraf Olunan Dava Konusu Hukuki Uyuşmazlık ve/veya Kesinleşmiş Hüküm Bulunup Bulunmadığına Dair Bilgi 58

10.4. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yönetimde Söz Sahibi Personelin İhraççıya Karşı Görevleri ile Şahsi Çıkarları veya Diğer Görevleri Arasında Bulunan Olası Çıkar Çatışmaları Hakkında Bilgi 58

11. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI 59

11.1. İhraççının Denetimden Sorumlu Komite Üyeleri ile Diğer Komite Üyelerinin Adı, Soyadı ve Bu Komitelerin Görev Tanımları 59

11.2. İhraççının Kurulduğu Ülkedeki Kurumsal Yönetim İlkeleri Karşısındaki Durumunun Değerlendirilmesi Hakkında Açıklama 59

12. ANA PAY SAHİPLERİ 59

12.1. Son Genel Kurul Toplantısı ve Son Durum İtibariyle Sermayedeki veya Toplam Oy Hakkı İçindeki Payları Doğrudan veya Dolaylı Olarak %5 ve Fazlası Olan Gerçek ve Tüzel Kişiler Ayrı Olarak Gösterilmek Kaydıyla Ortaklık Yapısı 59

12.2. Sermayedeki veya Toplam Oy Hakkı İçindeki Payları %5 ve Fazlası Olan Gerçek Kişi Ortakların Birbiriyle Akrabalık İlişkileri 61

12.3. Sermayeyi Temsil Eden Paylar Hakkında Bilgi 61

12.4. İhraççının Yönetim Hakimiyetine Sahip Olanların Adı, Soyadı, Ticaret Unvanı, Yönetim Hakimiyetinin Kaynağı ve Bu Gücün Kötüye Kullanılmasını Engellemek İçin Alınan Tedbirler 61

12.5. İhraççının Yönetim Hakimiyetinde Değişikliğe Yol Açabilecek Anlaşmalar/Düzenlemeler Hakkında Bilgi 61

13. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER 62

13.1. İhraççının Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları Uyarınca Hazırlanan ve ihraççı bilgi dokümanında Yer Alması Gereken Finansal Tabloları ile Bunlara İlişkin Bağımsız Denetim Raporları 62

13.2. İhraççı bilgi dokümanında Yer Alması Gereken Finansal Tablo Dönemlerinde Bağımsız Denetimi Gerçekleştiren Kuruluşların Unvanları, Bağımsız Denetim Görüşü ve Denetim Kuruluşunun/Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Değişmiş Olması Halinde Nedenleri Hakkında Bilgi 62

13.3. Son 12 Ayda İhraççının ve/veya Grubun Finansal Durumu veya Karlılığı Üzerinde Önemli Etkisi Olmuş veya İzleyen Dönemlerde Etkili Olabilecek Davalar, Hukuki Takibatlar ve Tahkim İşlemleri 63

13.4. Son Finansal Tablo Tarihinden Sonra Meydana Gelen, İhraççının ve/veya Grubun Finansal Durumu veya Ticari Konumu Üzerinde Etkili Olabilecek Önemli Değişiklikler (Üretim, Satış, Stoklar, Siparişler, Maliyet ve Satış Fiyatları Hakkındaki Gelişmeleri İçermelidir) 68

14. DİĞER BİLGİLER 68

14.1. Sermaye Hakkında Bilgiler 68

14.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı 68

14.3. Esas Sözleşme ve İç Yönergeye İlişkin Önemli Bilgiler 68
14.4. Esas Sözleşmenin İlgili Maddesinin Referans Verilmesi Suretiyle İhraççının Amaç ve Faaliyetleri 68
14.5. Sermayeyi Temsil Eden Payların Herhangi Bir Borsada İşlem Görüp Görmediği Hakkında Bilgi 69
15. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER 70
16. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER 70
17. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER 70
18. EKLER 70

KISALTMA VE TANIMLAR

TANIMLAR

"**BNPP**"	BNP Paribas SA'yı ifade eder.
"**BNPPI**" veya "**İhraççı**"	BNP Paribas Issuance B.V.'yi ifade eder.
"**Borsa İstanbul**"	Borsa İstanbul A.Ş.'yi ifade eder.
"**Dayanak Varlık/Gösterge**"	BIST-30 endeksinde yer alan payları ve/veya BIST-30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepet, Borsa İstanbul tarafından oluşturulmuş pay endeksleri ile Kurul tarafından uygun görülmesi halinde konvertibl döviz, kıymetli maden, emtia, geçerliliği uluslararası alanda genel kabul görmüş endeksler gibi diğer varlık ve göstergeleri ifade eder; herhangi bir şüpheye mahal vermemek adına, ilgili sermaye piyasası aracı notu kapsamında ihraç edilen varantlar açısından her bir endeks, pay, emtia, hedef para birimi veya ilgili varantların ilişkili olduğu sair bir referans kaynağı ifade eder;
"**Garanti**"	Detayları sermaye piyasası aracı notunun 7 numaralı bölümünde verilen, BNPP tarafından 29 Nisan 2025 tarihinde verilen kayıtsız, şartsız ve gayri kabili rücu garantiyi ifade eder.
"**Grup**" veya "**BNPP Grubu**"	BNPP ve konsolide bağlı ortaklıklarını ifade eder.
"**Kurul**"	Sermaye Piyasası Kurulu'nu ifade eder.

I. Borsa İstanbul'un Görüşü

Borsa İstanbul'un Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 04.06.2025 tarih ve 36453 sayılı yazısında:

"*Bilindiği üzere, Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği'nin 6'ncı maddesine göre, yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının Borsada işlem görmeleri zorunludur. Bu çerçevede, halka arz edilecek söz konusu varantlar/sertifikalar Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda işlem görebilecek olup izahnamede yer almasını gerekli gördüğümüz bir husus bulunmamaktadır*." denilmektedir.

II. Diğer Kurumlardan Alınan Görüş ve Onaylar

YOKTUR.

1. İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı **BNP Paribas Issuance B.V. Vekilinin** **Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş **TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** **Yetkilisinin** **Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI

2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

2.1. Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı, Adresi ve Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı

İhraççının 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıllara ilişkin bağımsız denetim kuruluşu Hollanda Finans Piyasaları Otoritesi (*Autoriteit Financiële Markten*) nezdinde kayıtlı bağımsız serbest muhasebeci mali müşavirlik firması Deloitte Accountants B.V.'dir. İhraççının 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıllara ilişkin finansal raporlarına dair bağımsız denetim raporlarını imzalayan Deloitte Accountants B.V.'nin ilgili denetçileri, Hollanda Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Kraliyet Enstitüsü (*Koninklijke Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants*) üyeleridir. Deloitte Accountants B.V.'nin ticari adresi Gustav Mahlerlaan 2970, 1081 LA Amsterdam'dır.

Sorumlu ortak baş denetçi **Ronald Spijker**'dir.

2.2. Bağımsız Denetim Kuruluşlarının/Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Görevden Alınması, Görevden Çekilmesi ya da Değişmesine İlişkin Bilgi

31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerde bağımsız denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi veya değişmesi söz konusu olmamıştır.

3. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

İhraççı'nın finansal tabloları, İhraççı'nın faaliyete gösterdiği Hollanda mevzuatı uyarınca yıllık dönemler halinde bağımsız denetimden geçirilmektedir. İhraççı'nın, 6 aylık ara dönem finansal tabloları ise İhraççı'nın faaliyet gösterdiği Hollanda mevzuatı çerçevesinde sınırlı incelemeden geçirilmektedir.

İhraççı'nın aşağıda sunulan 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024 tarihinde tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin finansal tabloları, Avrupa Birliği'nde kabul edildiği haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygun şekilde hazırlanmıştır.

Finansal Durum Tablosu

	31 Aralık 2024 Avro	**31 Aralık 2023 Avro**
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar		
Alım satım amaçlı elde tutulan finansal varlıklar	40.218.447.470	25.222.420.892
Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklar	511.319.797	1.609.394.850
İtfa edilmiş maliyet üzerinden finansal varlıklar	-	-
Ticari ve diğer alacaklar	1.788.592	3.193.007
Nakit ve nakit benzerleri	7.527.254	3.498.827
Toplam Dönen Varlıklar	**40.739.083.114**	**26.838.507.576**
Duran Varlıklar		
Alım satım amaçlı elde tutulan finansal varlıklar	79.237.491.750	97.094.582.619
Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklar	4.264.641.142	2.545.414.411
İtfa edilmiş maliyet üzerinden finansal varlıklar	-	88.659.779
Toplam Duran Varlıklar	**83.502.132.891**	**99.728.656.809**
Toplam Varlıklar	**124.241.216.005**	**126.567.164.385**

KAYNAKLAR (YÜKÜMLÜLÜKLER)		
Kısa Vadeli Kaynaklar (Yükümlülükler)		
Gerçeğe uygun değer değişimi kâr veya zarara yansıtılan olarak tanımlanmış finansal kaynaklar (yükümlülükler)	36.987.020.076	24.093.437.960
Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal kaynaklar (yükümlülükler)	3.742.747.191	2.738.377.781
İtfa edilmiş maliyet üzerinden finansal kaynaklar (yükümlülükler)	-	-
Ticari ve diğer borçlar	3.863.783	5.870.946
Cari vergi yükümlülüğü	17.370	16.591
Toplam Kısa Vadeli Kaynaklar (Yükümlülükler)	**40.733.648.420**	**26.837.703.278**
Uzun Vadeli Kaynaklar (Yükümlülükler)		
Gerçeğe uygun değer değişimi kâr veya zarara yansıtılan olarak tanımlanmış finansal kaynaklar (yükümlülükler)	80.362.205.601	89.212.731.768
Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal kaynaklar (yükümlülükler)	3.139.927.290	10.427.265.262
İtfa edilmiş maliyet üzerinden finansal kaynaklar (yükümlülükler)	-	88.659.779
Toplam Uzun Vadeli Kaynaklar (Yükümlülükler)	**83.502.132.891**	**99.728.656.809**
Toplam Kaynaklar (Yükümlülükler)	**124.235.781.311**	**126.566.360.088**
ÖZKAYNAK		**Avro**
Şirket'in Özkaynak Hissedarlarından Kaynaklanan Sermaye ve Yedekler		
Sermaye	4.545.379	45.379
Hisse prim yedekleri	-	-
Yasal yedekler	-	-
Geçmiş yıl kârları	758.918	702.726
Dönem kârı	130.396	56.192
Toplam Özkaynak	**5.434.693**	**804.297**
Toplam Kaynaklar (Yükümlülükler) ve Özkaynak	**124.241.216.005**	**126.567.164.385**

Gelir Tablosu

	31 Aralık 2024 Avro	31 Aralık 2023 Avro
Ücret geliri ve diğer gelirler	1.044.671	808.768
İşletme giderleri	-877.344	-735.697
İşletme Kârı	**167.327**	**73.071**
Banka giderleri ve benzer giderler	-4.301	-3.698
Kurumlar Vergisi Öncesi Kâr	**163.026**	**69.373**
Kurumlar Vergisi	-32.630	-13.181
Özkaynak Hissedarlarından (Ana Şirket) Kaynaklanan Dönem Kârı	**130.396**	**56.192**

Yatırımcı yatırım kararını vermeden önce İhraççı'nın finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgileri içeren işbu ihraççı bilgi dokümanının 13 numaralı bölümünü dikkate almalıdır.

4. RİSK FAKTÖRLERİ

İşbu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihracı yapılacak olan yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin İhraççı'nın yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının, İhraççı'nın finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

Özel olarak ve yalnızca BNPPI ile ilgili olan riskler, BNPPI'nin menkul kıymet ihracı amacıyla kurulmuş bir şirket olması sebebiyle sınırlı olup, aşağıda "4.1. İhraççının Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına İlişkin Yükümlülüklerini Yerine Getirme Gücünü Etkileyebilecek Riskler" bölümünde açıklanmaktadır. BNPPI'nin BNPP'ye bağlılığı sebebiyle, BNPP'ye ilişkin olarak sermaye piyasası aracı notunun 7.3.2 numaralı bölümünde açıklanan temel riskler, münferit bir kuruluş veya BNPP'nin bir şirketi olarak BNPPI açısından temel riskleri de temsil etmektedir.

Yatırımcı adaylarının, BNPPI ve BNPP'ye ilişkin risklere ek olarak ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özette yer alan diğer bilgileri de incelemesi ve değerlendirmesi gerekmektedir. Yatırımcı adaylarının, açıklanan risklerin tamamının birbirini etkileyebileceği ve dolayısıyla birbirinin etkisini artırabileceğinin de farkında olması gerekmektedir.

Varantlara yatırım yapmak her yatırımcı için uygun olmayabilir. Yatırımcılar, BNPPI ve BNPP'ye ilişkin risklerin yanı sıra, sermaye piyasası aracı notunda detaylı olarak açıklanan Varantlara ilişkin risklerin farkında olmalıdırlar. Yatırımcı adayları, yatırım yapmadan önce Varantların hukuki, vergisel ve diğer özelliklerine ilişkin olarak danışmanlarından görüş almalıdırlar.

4.1. İhraççının Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına İlişkin Yükümlülüklerini Yerine Getirme Gücünü Etkileyebilecek Riskler

Bağlılık Riski

BNPPI bir işletme şirketidir. BNPPI'nin varlıkları diğer BNPP Grubu kuruluşlarının yükümlülüklerinden oluşmaktadır. İhraç ettiği menkul kıymetler ile ilgili olarak, BNPPI'nin söz konusu menkul kıymetler

kapsamında yükümlülüklerini karşılayabilme yeteneği kendisinin diğer BNPP Grup kuruluşları ile akdettiği bazı riskten korunma sözleşmeleri kapsamındaki ödemeleri tahsil etmesine bağlıdır. Dolayısıyla, BNPPI tarafından ihraç edilen menkul kıymetleri ellerinde bulunduranlar BNPPI tarafından düzenlenen Garantinin içerdiği hükümlere tabi olmak kaydıyla BNPP Grup kuruluşlarının söz konusu riskten korunma sözleşmeleri kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirme gücüne tabi olacak ve bu kuruluşların yükümlülüklerini yerine getirememeleri durumunda kayba uğramaları söz konusu olabilecektir.

Daha genel itibariyle, BNPPI'nin kredi itibarı BNPP'nin kredi itibarına dayalıdır. BNPPI'ye ilişkin iflas işlemleri durumunda veya İhraççı'yı etkileyen benzer işlemler durumunda menkul kıymetlerin sahipleri, BNPP tarafından sağlanan ilgili garanti uyarınca BNPP'nin alacaklıları haline geleceklerdir. Varant sahipleri ayrıca feshin BNPP Grubu üzerindeki etkisine ilişkin bir açıklama için sermaye piyasası aracı notunda yer alan "*7.3.2.1.4.3. BNPP şartlarında olumsuz bir değişikliğe maruz kalabilir ve bu tür bir durum bir tasfiye işlemine tabi olmasına veya tasfiyeden bağımsız ve/veya önce bir yeniden yapılanmaya yol açabilir: bunun sonucunda BNPP menkul kıymet sahipleri kayba uğrayabilirler.*" Şeklinde düzenlenen risk faktörünü dikkate almalıdırlar.

Kredi riski

BNPPI'nin ihraçlarının riskten korunma işlemleri, ana şirketi BNPP ve diğer BNPP Grubu kuruluşları ile arasındaki tezgahüstü işlemleri aracılığıyla yapılmakta olduğundan önemli kredi riski yoğunlaşmasına tabidir. Söz konusu kredi riskleri BNPPI'nin finansal varlıklarının, nakit ve nakit benzerleri ile ticari ve diğer alacaklar dışındaki toplam varlıklarını temsil eden defter değerine karşılık gelmektedir (31 Aralık 2025 tarihinde 164.334.270.655 Avro). Bu nedenle, BNPP veya diğer herhangi bir BNPP Grubu kuruluşunun bu tür herhangi bir işlem ile ilgili yükümlülüklerini yerine getirememesi durumunda BNPPI tarafından ihraç edilen varantların sahipleri kayba maruz kalabilirler.

4.2. Diğer Riskler

Yoktur.

4.3. İhraççının Risk Yönetim Politikası Hakkında Bilgi

4.3.1. Finansal Risk Yönetimi

Risk yönetimi BNPP Grubu için bankacılık faaliyeti açısından merkezi role sahiptir ve BNPP Grubu'nun operasyonlarının temel taşlarından biridir. BNPP Grubu, üç savunma hattı etrafında gruplandırılmış, Grubun maruz olabileceği tüm risk türlerini kapsayan dahili bir kontrol sistemine sahiptir:

- İlk savunma hattı olarak dahili kontrol her çalışanın işidir ve operasyonel faaliyetlerin amirleri ikinci savunma hattına ilişkin olarak bağımsız kontrol uygulayan departmanlarca tanımlanan standartlar uyarınca risklerin belirlenmesi, değerlendirilmesi ve yönetilmesine özgü bir sistem tesis etmek ve bu sistemi işletmekten sorumludur.
- BNPP içerisinde ikinci savunma hattını sağlayan ana kontrol departmanları Uyum, Risk ve Hukuk Departmanları'dır. Bunların amirleri doğrudan BNPP Grubu'nun İcra Heyeti Başkanı'na rapor eder ve özel komiteleri aracılığıyla görevlerinin ifasını Yönetim Kurulu'na sunarlar.
- Genel Denetim üçüncü bir savunma hattı sağlar. Periyodik kontrolden sorumludur.

Güçlü ve kapsamlı bir risk ve uyum kültürü BNPP Grubu'nun temel değerlerine ve işletme prensiplerine derinlemesine yerleşmiştir. İcra Yönetimi risk kültürünü üç kilit kurumsal kültür dokümanına dahil etmeyi seçmiştir:

- Davranış tüzüğü:

  Grup, 2016 yılında yeni Davranış Tüzüğünü benimsemiştir. Tüm çalışanlar için geçerlidir ve kurum kültürümüzün temel değerleri doğrultusunda davranış kurallarımızı tanımlar. Örneğin, Davranış Tüzüğünde çalışanlara Grubun çıkarlarının katı bir kontrol ortamında sorumlu risk alma yoluyla korunduğu hatırlatılır. 2021'de güncellenen Davranış Tüzüğü, tümü uyum ve itibar risklerini azaltmada önemli rol oynayan, müşterilerin çıkarlarını, finansal güvenliğini, piyasa bütünlüğünü, mesleki etiği ve rüşvet ve yolsuzlukla mücadeleyi korumaya yönelik kuralları da içerir.

- Sorumluluk Tüzüğü:

  İcra Yönetimi, Grubun temel değerlerinden ("BNP Paribas Yöntemi"), yönetim ilkelerinden ve davranış tüzüğünden esinlenerek resmi bir Sorumluluk Tüzüğü hazırlamıştır. Dört taahhütten biri "yakın risk kontrolü sağlayarak risk almaya hazırlıklı olma" taahhüdüdür. Grup, katı risk kontrolünü hem müşterilerine hem de bir bütün olarak finansal sisteme karşı sorumluluğunun bir parçası olarak görmektedir. BNPP'nin taahhütlere ilişkin kararları, Grubun her kademesine yayılan güçlü, ortak bir risk kültürüne dayalı, titiz ve uyumlu bir süreç sonrasında alınmaktadır. Bu, hem kredilerin yalnızca borçlunun durumunun ve finanse edilecek projenin derinlemesine analizinden sonra verildiği kredi faaliyetleriyle bağlantılı riskler hem de müşterilerle yapılan işlemlerden kaynaklanan piyasa riskleri için geçerlidir – bunlar günlük olarak değerlendirilir, stres senaryolarına karşı test edilir ve limitlere tabidir. Hem coğrafi hem de ticari açıdan oldukça çeşitlendirilmiş bir grup olarak BNPP, riskleri ve bunların sonuçlarını, bu riskler gerçekleştikçe dengeleyebilmektedir. Grup, BNPP içinde bir iş alanında ortaya çıkan güçlükler bir diğerini tehlikeye atmayacak şekilde organize edilmekte ve yönetilmektedir.

- Grubun misyonu ve taahhütleri:

  BNPP'nin misyonu, ekonomiyi finanse etmek ve güçlü etik ilkelerin rehberliğinde müşterilerini projelerinde, yatırımlarında ve birikimlerinin yönetiminde destekleyerek onlara danışmanlık sunmaktır. BNPP, bu faaliyetleri ile paydaşları ve toplum üzerinde olumlu bir etki yaratmayı ve sektörün en güvenilir oyuncularından biri olmayı hedeflemektedir. BNPP'nin sorumlu bir banka olarak 12 taahhüdü, özellikle en yüksek etik standartları uygulama ve çevresel, sosyal ve yönetişim risklerini titizlikle yönetme taahhüdünü içerir.

Aşağıdaki bölümlerde BNPPI'nin ticari faaliyetlerine özgü kilit riskler açıklanmaktadır.

Kredi riski

BNPP Grubu'nun kredi riski, bir kredi alan veya karşı tarafın BNPP Grubu'na karşı üzerinde anlaşılan şartlar çerçevesinde yükümlülüklerini yerine getirememesi ihtimalinden doğan sonuç olarak tanımlanmaktadır. Kredi kalitesinin değerlendirilmesinde temerrüt olasılığı ve temerrüt durumunda kredinin veya alacağın beklenen geri kazanılması temel unsurlardır. Avrupa Bankacılık Otoritesi (*European Banking Authority*) tavsiyelerine uygun olarak, bu risk kategorisi sigorta faaliyetleriyle ilgili risklerin yanı sıra sermaye yatırımlarına ilişkin riskleri de içerir.

Tüm riskten korunma sözleşmeleri ana şirketinden ve diğer grup şirketlerinden devralındığından, BNPPI önemli bir kredi riski yoğunlaşmasına sahiptir. BNPPI'nin hedef ve faaliyetlerini ve BNPP Grubu'nun Avrupa Merkez Bankası ve Paris İhtiyati Kontrol ve Çözüm Otoritesi'nin denetimi altında olduğu gerçeğini göz önünde bulunduran Yönetim Kurulu bu riskleri kabul edilebilir olarak değerlendirmektedir. BNPP'nin uzun vadeli birincil borcu 11 Nisan 2025 tarihinde Standard & Poor's tarafından (A+) ve Moody's tarafından (A1) olarak derecelendirilmiştir.

İtfa edilmiş maliyet üzerinden varlıklarla ilgili beklenen kredi zararları ("BKZ"), bunlar BNPP Grubu ile bir ters repo ile ilgili olduğundan ve devlet tahvilleri ile teminatlandırıldığından, önemsiz olarak göz ardı edilebilir. Karşı tarafın temerrüt olasılığı düşüktür ve temerrüt durumunda temerrüt halinde kaybın (teminat nedeniyle) sınırlı olması beklenir, buna göre BKZ önemsiz sayılır.

31 Aralık 2025 tarihi itibariyle BNPPI'nin maruz kalabileceği azami kredi riski ("brüt kredi riski"), finansal durum tablosunda tutulan finansal varlıkların defter değeridir.

Teminat ve diğer kredi iyileştirmeleri

BNPPI, kredi riskini azaltmak için diğer BNPP Grubu şirketleri ile teminat anlaşmaları yapmıştır. Elde tutulan teminat, BNPP Grubu'nun yönergelerine ve ilgili dayanak sözleşmelere uygun olarak yönetilir.

Piyasa riski

BNPP Grubu'nun piyasa riski, piyasa fiyatları veya parametrelerindeki doğrudan gözlemlenebilen veya gözlemlenemeyen olumsuz eğilimlerden kaynaklanan değer kaybı riskidir. Gözlemlenebilir piyasa parametreleri arasında, bunlarla sınırlı olmamak üzere, döviz kurları, menkul kıymet ve emtia fiyatları (listelenmiş veya benzer bir varlığa referansla elde edilmiş), türevlerin fiyatı ve faiz oranları, kredi marjları, volatilite veya örtülü korelasyonlar veya diğer parametreler gibi doğrudan bunlardan türetilebilen tüm kıstaslar yer alır. Gözlemlenebilir olmayan faktörler, piyasada doğrudan tespit edilemeyen; modellerde yer alan varsayımlar ya da istatistiksel veya ekonomik analizlere dayanan parametreler gibi çalışma varsayımlarına dayanan unsurlardır.

BNPPI, tamamı genel ve özel piyasa hareketlerine maruz kalan faiz oranları, döviz kurları, emtia ve özkaynak ürünlerindeki pozisyonlardan kaynaklanan piyasa risklerine maruz kalmaktadır. Ancak bu risklerin riskten korunma işlemleri, BNPP Grubu şirketleri ile yapılan swap anlaşmaları ve tezgahüstü opsiyon anlaşmaları veya teminat düzenlemeleri ile yapılmakta olup, anılan riskler bu çerçevede hafifletilmektedir.

Likidite riski

Likidite riski, BNPPI'nin belirli bir süre içinde ve makul bir maliyetle piyasa koşulları veya ayrıksı faktörler (ör. BNPP'ye özgü) nedeniyle taahhütlerini yerine getirememe veya bir pozisyonu çözememe veya netleştirememe riskidir. Kısa vadeden uzun vadeye kadar tüm zaman dilimlerinde, mevcut veya gelecekte öngörülen veya öngörülemeyen nakit veya teminat gerekliliklerini yerine getirememe riskini yansıtır. BNPPI'nin likidite riski bulunmaktadır, ancak bu riski ana şirketi ve diğer grup şirketleriyle netleştirme anlaşmaları akdetmek suretiyle netleştirmiştir.

Belirli durumlarda, menkul kıymetler geri çağrılabilme özellikleri gibi erken itfa maddeleri içerir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla söz konusu toplam miktar, 31 Aralık 2024 tarihindeki 15.153.679.541 Avro (%12) miktara kıyasla 17.081.601.085 Avro (%10)'dur.

4.3.2. Operasyonel Risk Yönetimi

<u>Uyum Riski</u>

Uyum riski; bir bankanın bankacılık ve finans faaliyetlerine uygulanabilir ulusal veya Avrupa yasalarına, yönetmeliklere, etik kurallara ve iyi uygulama standartlarına veya özellikle bir denetleyici kurum tarafından yayımlanan kılavuzlar uyarınca üst yönetimce verilen talimatlara uyulmaması sonucunda maruz kalabileceği hukuki, idari veya disiplin yaptırımları ile önemli finansal kayıp veya itibar kaybı riski olarak

tanımlanmaktadır. Uyum riski, operasyonel riskin bir alt kategorisidir. Ayrıca, uyum riskinin bazı sonuçları salt finansal bir kaybın ötesine geçerek kurumun itibarına fiilen zarar verebilir. İtibar riski; Grubun imajının, ayrıca müşteriler, karşı taraflar, tedarikçiler, çalışanlar, hissedarlar, denetleyiciler ve güveni kurumun günlük faaliyetlerini yürütmesi için temel bir şart olan diğer tüm paydaşların kuruma duyduğu güvenin zedelenmesi riskidir. İtibar riski; öncelikle Grubun üstlendiği diğer tüm risklere, özellikle de kredi ve piyasa riskleri ile operasyonel, uyum, çevresel, sosyal veya hukuki risklerin fiilen ya da potansiyel olarak gerçekleşmesine ve ayrıca herhangi bir kanun, yönetmelik, Grup etik kuralı veya prosedür ihlaline bağlıdır. Uyum riskinin kontrol edilmesi sorumluluğu öncelikle faaliyet alanlarına ve iş birimlerine aittir. Bu kapsamda Uyum Fonksiyonu, Grubun Fransa'daki ve yurt dışındaki tüm faaliyet alanlarını kapsayacak şekilde uyum risklerini izleme sistemini yönetir. Küresel bazda hiyerarşik olarak entegre edilen Uyum Bölümü, bu fonksiyona raporlama yapan tüm çalışanları bir araya getirir. Uyum; rehber ilkeleri (bağımsızlık, entegrasyon, merkeziyetsizlik ve fonksiyonun yerinden yönetilmesi, iş birimleriyle diyalog, mükemmeliyet kültürü) çerçevesinde yerel ekipler aracılığıyla organize edilmiştir.

İtibar riski yönetimi aşağıdaki unsurlara dayanır:

- Çalışanların bireysel sorumluluğu: BNPP çalışanlarının itibar riskinin yönetiminde önemli bir rolü bulunmaktadır. BNPP veya kuruluşlarından biri için itibar riskine yol açabilecek bir kredi, piyasa veya operasyonel riskin (Bilişim teknolojileri ve siber güvenlik, uyum, hukuki veya sosyal risk ve/veya bir yasa veya yönetmeliğin ya da BNPP'nin Davranış Kuralları veya prosedürlerinin ihlali dahil) fiilen veya potansiyel olarak ortaya çıkmasıyla karşılaşan herhangi bir çalışan, durumu derhal ve gecikmeden bölüm müdürüne veya daha kıdemli bir yöneticiye iletmelidir. Bu bireysel sorumluluk, her eylemin merkezinde yer alan ve organizasyonun her kademesindeki tüm çalışanlara kararlarında rehberlik eden BNPP'nin Davranış Kurallarının temel unsurlarından biridir. Çalışan farkındalık programı da özellikle itibar riskinin belirlenmesi, kontrol edilmesi ve yönetilmesi, BNPP değerleri ve etik standartları hakkında bilgi vererek her bireyin sorumluluğunu pekiştirir ve onlara yol gösterir;

- Sürekli kontrol: İtibar riskinin belirlenmesi ve yönetilmesi, sürekli kontrol sisteminin hedeflerinden biridir. Periyodik kontrol prosedürlerinin ve tavsiyelerinin uygulanması, kontrollerin sonuçları ve ifşa sisteminden gelen raporlar yakından izlenir. İtibar riski, istisnai işlemlerin, yeni işlerin ve yeni ürünlerin onaylanması sürecinde de dikkate alınmaktadır. BNPP, çıkar çatışmaları, piyasa dürüstlüğü, müşterilere sunulan tekliflerin yeterliliği ve uygunluğu, talimatların en iyi şekilde yerine getirilmesi, suç gelirlerinin aklanması, terörizmin finansmanı ve yolsuzlukla mücadele, uluslararası yaptırımlara ve ambargolara uyum ve sosyal ve çevresel sorumluluk konularında, Davranış Kurallarıyla birlikte itibar riskinin etkin bir şekilde yönetilmesine yardımcı prosedürlere sahiptir;

- Kurumsal katılım: Kurumsal Katılım Departmanı, Kurumsal Sosyal ve Çevresel Sorumluluk ile Grup İletişim birimlerinden oluşmaktadır. BNPP'nin ekonomik kalkınma, çevre ve enerji dönüşümü; sosyal entegrasyon ve bölgesel kalkınma; çeşitlilik ve insan haklarına saygı gibi toplumun geleceğiyle ilgili ana sektörlerdeki katılım stratejisini tanımlar ve uygular. Bu alanlar özellikle BNPP'nin itibarına yönelik risklere karşı korunmasıyla ilişkilidir. Ayrıca, Kurumsal İletişimin en önemli misyonlarından biri, BNPP ve kuruluşlarının itibarını korumanın yanı sıra, BNPP için güvenleri önemli olan çalışanlar ve kamuoyu için bir bilgi kaynağı olmaktır.

Uyum Birimi esas olarak itibar riskinin yönetiminin koordinasyonundan sorumludur.

BNPP'nin itibar riski yönetimi çerçevesi, tüm iç kontrol sisteminde olduğu gibi, İcra Heyeti Başkanı (CEO)'nun başkanlık ettiği (Bkz: İngilizce dilindeki 31 Aralık 2024 tarihli BNPP Küresel Kayıt Dokümanı'nın *Kurumsal yönetim ve iç kontrol* başlıklı 2. bölümü, *İç kontrol ayırımı*) Grup Gözetim ve Kontrol Komitesi (GSCC)'nin sorumluluğu altındadır.

Hukuki risk

Hukuk Birimi, BNPP Grubunun bağımsız bir işlevidir ve Grubun tüm hukuk ekipleriyle hiyerarşik olarak entegredir. Hukuk Birimi, Grubun faaliyetleri için geçerli yasa ve yönetmelikleri yorumlamaktan ve Gruba en yüksek mükemmellik ve dürüstlük standartlarını karşılayacak şekilde hukuki risklerin yönetiminden ve hukuki tavsiye ve rehberlik sağlamaktan sorumludur. Hukuk Birimi, İcra Heyeti üyelerine ve yönetim kuruluna hukuki risklerin Grup düzeyinde izlendiği, kontrol edildiği ve hafifletildiği konusunda makul güvence sağlar. Danışmanlık ve kontrol rolleri aracılığıyla Grup içindeki hukuki risklerin önlenmesi ve yönetilmesinden sorumludur. Hukuki risk, BNPP Grubu'nun bir veya daha fazla kuruluşunu ve/veya çalışanlarını, iş kollarını, operasyonlarını, ürünlerini ve/veya hizmetlerini etkileyen veya etkileyebilecek olan, finansal veya itibarla ilgili olarak BNPP Grubu'nun maruz kalacağı ve aşağıdakilerden kaynaklanan potansiyel kaybı ifade eder:

- Bir yasa veya yönetmeliğe uyulmaması veya yasa(lar) veya yönetmelik(ler)de değişiklik (mahkeme veya yetkili makam tarafından bir yasa veya yönetmeliğin yorumlanması veya uygulanmasındaki değişiklik ve herhangi bir düzenleyici veya denetleyici makamın herhangi bir gerekliliği dahil);
- Bir uyuşmazlık (her türlü alternatif/yargı dışı uyuşmazlık çözümü ve mahkeme kararları dahil) veya bir düzenleyici veya denetleyici makam tarafından yürütülen bir soruşturma veya sorgulama (Grup Hukuk birimi için sonuçları ile birlikte);
- Sözleşmesel bir eksiklik;
- Sözleşme dışı bir konu;

Grup'un Hukuk Birimi aşağıdakilerden sorumludur:

- Tüm alanlarda ceza, itibar riski veya mali kayıp riskini içerebilecek bir hukuki süreçteki her başarısızlık veya eksikliğin önlenmesi;
- Operasyonları sırasında Grup'a atfedilebilecek bir eksiklik veya temerrütten kaynaklanan bir karşı taraf, müşteri, üçüncü taraf veya düzenleyici kurumla çatışmaya ilişkin riskin yönetimi.

Vergi riski

BNPP faaliyet gösterdiği çeşitli ülkelerde yürürlükteki ve bankacılık, sigortacılık ve diğer finansal hizmetler gibi çeşitli BNPP kuruluşlarının faaliyet gösterdiği sektörler için uygulanabilir mevzuat ile uyumu sağlar. Vergi görevi Grup düzeyinde, özellikle vergi riskinin kontrolünün sağlanması için global yetkileri olan Vergi Birimi tarafından yerine getirilir. Risk Birimi, Uyum ve Finans & Strateji Birimi, ilgili alana göre vergi riskinin (Grup tarafından yürütülen işlemler, müşterilerinin vergi durumuna ilişkin yükümlülükler, Grup tarafından yapılan vergi iadeleri), izlenmesine ikinci savunma hattı olarak dahildir. Vergi Birimi, Grup Vergi Departmanı (GTD) ve GTD'nin merkezli dayandığı belirli işletmelerdeki ve Grubun faaliyet gösterdiği ana coğrafi bölgelerdeki (Grubun faaliyet gösterdiği diğer hukuk düzenlerinde vergi temsilcileri bulunmaktadır.) vergi departmanlarından oluşmaktadır.

Grup Vergi Departmanı, Grubun vergi uygulamaları ile küresel vergi riski izlemesinin tutarlılığını sağlamak için:

- İş kollarının vergi risklerini sınırlamak için uyması gereken ilkeler ve rehberler oluşturmuştur;
- Yerel ve küresel vergi belirsizliklerini kontrole katkıda bulunan bir geri bildirim süreci uygulamıştır;
- Vergi riski gelişmelerine ilişkin olarak Üst Yönetime rapor sunulması;

- Bu riskleri yönetmek için yeterli bir sistem tanımlayarak, özellikle kontrol planları hazırlayarak ve doğrulayarak vergi ile ilgili operasyonel riskleri denetler;
- İç kontrol tavsiyelerinden, vergi görevinin sorumluluğu kapsamına girenleri denetler.

Siber Güvenlik ve Teknoloji Riski

Veri ve teknolojilerin kullanımı ve korunması, BNPP'nin faaliyetleri ve dönüşüm sürecinde belirleyici unsurlardır. BNPP, Dijital Bankacılık (Grup müşterileri ve ortakları için) ve Dijital Çalışma (Grup çalışanları için) uygulamalarını sürdürürken, yeni teknoloji ve yenilikçi risk yönetimi uygulamalarını bünyesine katmalı ve yeni çalışma uygulamaları oluşturmalıdır. Bu da siber güvenlik alanında yeni teknoloji risklerini beraberinde getirmektedir. Bu kapsamda BNPP, bu riskleri tespit etmek, ölçmek ve kontrol etmek için önemli ölçüde kaynak kullanmaktadır. Teknoloji yönetimi ve bilgi sistemleri güvenliği, Grubun siber güvenlik stratejisinin bir parçasıdır. Bu strateji, giderek karmaşıklaşan ve çeşitlenen tehditlerle mücadele etmek için hem dahili süreçleri ve prosedürleri hem de çalışan eğitimini ve farkındalığını düzenli olarak uyarlamak suretiyle en hassas verilerin korunmasına odaklanmıştır.

Teknolojisini ve verilerin korunmasını güçlendirmek için Grup üç savunma hattı aracılığıyla siber güvenlik yönetimine kapsamlı bir yaklaşım benimsemiştir:

- İlk savunma hattı, faaliyet gösteren kuruluşlardan oluşmaktadır. 2015'ten beri Grup, tüm kuruluşlarda uluslararası standart NIST'e (Ulusal Standartlar ve Teknoloji Enstitüsü) dayalı bir dönüşüm programı başlatmıştır. Bu program, dünya çapında tespit edilen yeni tehditler ve son olaylar dikkate alınarak düzenli olarak güncellenmektedir;
- İkinci bir savunma hattı olarak, Risk Birimi-Operasyonel Risk Yönetimi bünyesinde siber güvenlik ve teknolojik risk yönetimine adanmış ve Grup Operasyonel Risk Sorumlusu'nun sorumluluğu altındaki ekip, Operasyonel Risk Sorumluları ile ilgili olarak aşağıdakilerle görevlendirilmiştir:
    - Grubun siber güvenlik ve teknoloji risk pozisyonunu Grup Yürütme Komitesine, yönetim kuruluna ve denetim otoritelerine sunmak.
    - tüm grupta dönüşüm programını izlemek.
    - siber güvenlik ve teknoloji risk ile ilgili konuları Grup içindeki tüm büyük projelere entegre etmek.
    - politikaların, ilkelerin ve önemli projelerin siber güvenlik ve teknoloji riskini dikkate almasını sağlamak.
    - grup faaliyeti üzerinde negatif etkiye sahip olması beklenen mevcut riskleri izlemek ve yeni tehditleri belirlemek.
    - üçüncü taraf bilgi sistemleri risklerini güçlendirilmiş bir çerçeve içinde denetlemek.
    - öncelikli hedeflere ilişkin bağımsız değerlendirme kampanyaları yürütmek.
    - grubun başarısızlıklara ve olaylara yanıt verme yeteneğini değerlendirmek ve geliştirmek için önlemler almak;
- Üçüncü savunma hattı olarak Genel Denetimin rolü:
    - Bilgi ve iletişim teknolojileriyle ilgili risklerini yönetmek için uygulanan süreçlerin yanı sıra ilgili kontrolleri ve yönetişimi değerlendirmek.

- Kanun ve yönetmeliklere uyumu kontrol etmek.
- Uygulanan mekanizmaları desteklemek için iyileştirme alanları önermektir.

Grup yeni teknolojik ve siber güvenlik risklerine aşağıdaki şekilde yanıt vermektedir:

- Kullanılabilirlik ve süreklilik:

  BNP Paribas, tüm iş faaliyetlerinde büyük ölçüde iletişim ve bilgi sistemlerine dayanmaktadır. Bu sistemlerin güvenliğindeki herhangi bir ihlal, müşteri ilişkilerini yönetmek veya işlemleri (mevduatlar, hizmetler ve krediler) kaydetmek için kullanılan sistemlerde arızalara veya kesintilere yol açabilir ve güvenliği ihlal edilmiş verilerin kurtarılması ve doğrulanması için büyük maliyetlere neden olabilir. Grup, veri kurtarma hizmetlerini ve bilgi sistemlerinin sağlamlığını çeşitli planlanmış stres senaryoları vasıtasıyla test ederek kriz yönetim ve kurtarma planlarını düzenli olarak yönetir ve revize eder;

- Güvenlik riskleri:

  BNPP, Grubun bağlı ortaklıkları, çalışanları, ortakları ve müşterileri için maddi zararlara yol açabilecek siber güvenlik riskine veya bilgileri (gizli, banka/sigorta, teknik veya stratejik veriler), süreçler ve kullanıcıları manipüle etmek amacıyla işlenen kötü niyetli ve/veya hileli eylemlerden kaynaklanan risklere karşı savunmasızdır. Grup, tehditleri ortaya çıktıkça sürekli olarak yeniden değerlendirmekte ve zamanında tespit edilen riskleri etkili karşı önlemler alarak azaltmaktadır;

- Değişime bağlı riskler:

  Grubun bilişim sistemleri, dijital dönüşüm ışığında hızla değişmektedir. Sistemlerin tasarım veya modifikasyon aşamalarında tanımlanan bu riskler, önerilen çözümlerin Grubun iş kollarının ihtiyaçları ile tutarlı olmasını sağlamak için düzenli olarak değerlendirilmektedir;

- Veri bütünlüğü riskleri:

  Müşteri verilerinin gizliliği ve işlem bütünlüğü, Grup müşterilerine beklentilerini karşılayan bir hizmet sunmayı amaçlayan 27 Nisan 2016 tarihli (AB) 2016/679 sayılı Yönetmeliğe (Genel Veri Koruma Yönetmeliği – GDPR) cevaben kurulan aynı sistemlerin kapsadığı alanlardır;

- Üçüncü taraf bilgi sistemleri riskleri:

  BNPP, müşteriler, finansal aracılar ve diğer piyasa operatörleri dahil olmak üzere üçüncü taraflarla etkileşimde bulunduğunda finansal temerrüt, ihlal veya operasyonel kapasite kısıtlamaları risklerine maruz kalmaktadır. Grubun üç savunma hattı, söz konusu üçüncü taraflarla olan ilişkinin sonuna kadar entegrasyonun her aşamasında bu risklerin yönetim çerçevesini oluşturmaktadır.

Grup; risklerini tanımlamak, ölçmek ve kontrol etmek için önemli kaynaklar tahsis etmekte ve risk profilini yönetmek amacıyla çeşitli teknikler uygulamaktadır. 2020 yılındaki Covid salgını, Grubun dijital teknolojilere olan bağımlılığını artırmıştır. Uzaktan çalışma kapasitesine sahip olmak ve yüksek siber suç riskine rağmen faaliyetlerin sürekliliğini sağlamak amacıyla Grup; ağ bant genişliğini artırmak ve uzaktan erişim altyapısının istikrarını güvence altına almak için bilişim sistemleri güncellemelerine yatırım yapmıştır. Aynı zamanda, siber güvenlikten sorumlu ekipler, tehditleri daha hızlı tespit etmek ve müdahale etmek amacıyla izleme kabiliyetlerini güçlendirmiştir. Mevcut süreç ve araçlar; siber güvenlik incelemeleri, iş birimlerine yönelik özel destekler ve çalışanlara yönelik bilgilendirme aksiyonları ile desteklenmiştir.

4.4. Risk Bildirim Formuna İlişkin Açıklama

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

VARANT VE VARANT BENZERİ SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI RİSK BİLDİRİM FORMU

Önemli Açıklama

Sermaye piyasasında gerçekleştirilen varant ve/veya varant benzeri sermaye piyasası araçları alım satım işlemleri sonucunda kâr elde edebileceğiniz gibi zarara uğrama riskiniz de bulunmaktadır. Bu nedenle, işlem yapmaya karar vermeden önce, piyasada karşılaşabileceğiniz riskleri anlamanız, mali durumunuzu ve kısıtlarınızı dikkate alarak karar vermeniz gerekmektedir.

Bu amaçla VII-128.3 sayılı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği'nin ("**Varant Tebliği**") 9'uncu maddesinde öngörüldüğü üzere Varantlara İlişkin Risk Bildirim Formu'nda belirtilen aşağıdaki hususları anlamanız gerekmektedir.

Uyarı

İşlem yapmaya başlamadan önce çalışmayı planladığınız kuruluşun Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi'ne sahip olup olmadığını kontrol ediniz. Bu yetki belgesine sahip banka ve aracı kurumların unvanları www.spk.gov.tr veya www.tspb.org.tr web sitelerinde yer almaktadır.

Varantlara İlişkin Genel Bilgi

Yatırım Kuruluşu Varantı ("**Varant**"), elinde bulunduran kişiye, dayanak varlığı veya göstergeyi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı veren ve bu hakkın kaydi teslimata ya da nakit uzlaşı ile kullanıldığı varant niteliğindeki sermaye piyasası aracıdır.

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

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

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

İşleyiş Esasları, Haklar ve Yükümlülükler

1. Varantların alım satımı, Kurul'un 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, Kurul'un 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 BİST 30 endeksinde yer alan pay veya BİST 30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepetin olduğu varantlarda uzlaşı biçimi kaydi teslimat veya nakit uzlaşı olarak belirlenebilir. Dayanak varlığı bunların dışında varlık ya da gösterge olan varantlarda ise nakit uzlaşı esaslarının uygulanması zorunludur.

5. Varant ihracından doğan uzlaşı yükümlülüğünün yerine getirilmesinden İhraççı sorumludur. Garantör bulunması halinde, ihraççı ile garantör müteselsilen sorumlu olur.

6. Varant ihraçları kaydi olarak yapılır ve ihraççının MKK üyesi olması zorunludur.

Risk Bildirimi

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

1. Yatırım kuruluşu nezdinde açtıracağınız hesap ve bu hesap üzerinden gerçekleştirilecek tüm işlemler için Sermaye Piyasası Kurulu, borsalar, takas ve saklama merkezleri tarafından çıkartılan ilgili her türlü mevzuat ve benzeri tüm idari düzenleme hükümleri uygulanacaktır.

2. Varant işlemleri çeşitli oranlarda riske tabidir. Piyasada oluşacak fiyat hareketleri sonucunda yatırım kuruluşuna yatırdığınız paranın tümünü kaybedebileceğiniz gibi, kayıplarınız yapacağınız işlemin türüne göre yatırdığınız para tutarını dahi aşabilecektir.

3. Kaldıraç etkisi nedeniyle varant alım işlemi yapmanın piyasada lehe çalışabileceği gibi aleyhe de çalışabileceği ve bu anlamda kaldıraç etkisinin tarafınıza yüksek kazançlar sağlayabileceği gibi zararlara da yol açabileceği ihtimali göz önünde bulundurulmalıdır.

4. Bir varant satın alırsanız ve varantın sağladığı dayanak varlığı ya da göstergeyi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkını kullanmamaya karar verirseniz, riskinizi varanta ödediğiniz bedel ve buna ek olarak ödeyeceğiniz komisyon ve diğer muamele ücreti ile sınırlamanız mümkündür.

5. Yatırım kuruluşunun piyasada işlem yapacağınız varantlara ilişkin olarak tarafınıza aktaracağı bilgiler ve yapacağı tavsiyelerin eksik ve doğrulamaya muhtaç olabileceği tarafınızca dikkate alınmalıdır.

6. Varant alım satımına ilişkin olarak yatırım kuruluşunun yetkili personelince yapılacak teknik ve temel analizin kişiden kişiye farklılık arz edebileceği ve bu analizlerde yapılan öngörülerin kesin olarak gerçekleşmeme olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır.

7. Varant ihracı nedeniyle ihraççının maruz kaldığı risklere ilişkin risk yönetim politikasının izahnamede yer alması zorunludur. İzahname, Tebliğ uyarınca ihraççı ile piyasa yapıcının internet sitesinde yayınlanır. İhraççının risk yönetim politikası, yatırım kararınızı vermeden önce dikkatle okunmalıdır.

8. Yabancı para cinsinden düzenlenen varantlar ve/veya varantların dayanak varlığında, yukarıda sayılan risklere ek olarak kur riskinin olduğunu, kur dalgalanmaları nedeniyle Türk Lirası bazında değer kaybı olabileceği, devletlerin yabancı sermaye ve döviz hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyebileceği bilinmelidir.

9. İşlemlerinize başlamadan önce, yatırım kuruluşunuzdan yükümlü olacağınız bütün komisyon ve diğer muamele ücretleri konusunda teyit almalısınız. Eğer ücretler parasal olarak ifade edilmemişse, ücretlerin parasal olarak size nasıl yansıyacağı 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.

5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

5.1. İhraççı Hakkında Genel Bilgi

5.1.1. İhraççının Ticaret Unvanı

İhraççının ticaret unvanı BNP Paribas Issuance Besloten Vennootschap'tır.

5.1.2. İhraççının Kayıtlı Olduğu Ticaret Sicili ve Sicil Numarası

İhraççının yasal merkezi Amsterdam, Hollanda'da ve kayıtlı ofisi Parnassusweg 789, 1082 LZ Amsterdam, Hollanda'da yer almaktadır. BNPPI Hollanda'da kuruludur ve Hollanda Ticaret Sicili nezdinde 33215278 sicil numarası ile kayıtlıdır (telefon numarası: + 31 (0)88 738 0000). BNPPI'nin tüzel kişi kimlik kodu (LEI) 7245009UXRIGIRYOBR48'dir.

5.1.3. İhraççının Kuruluş Tarihi ve Süresiz Değilse Öngörülen Süresi

BNPPI, 10 Kasım 1989 tarihinde süresiz olarak kurulmuştur.

5.1.4. İhraççının Hukuki Statüsü, Tabi Olduğu Mevzuat, İhraççının Kurulduğu Ülke, Kayıtlı Merkezinin ve Fiili Yönetim Merkezinin Adresi, İnternet Adresi ile Telefon ve Fax Numaraları

Hukuki Statü **:** Limited Şirket

Tabi Olduğu Mevzuat **:** Hollanda Kanunları

Kurulduğu Ülke **:** Hollanda

Kayıtlı Merkez **:** Parnassusweg 789, 1082 LZ, Amsterdam

İnternet Adresi **:** www.varant.bnpparibas.com.tr

Telefon Numarası **:** + 31 20 5501212

Faks Numarası **:** Mevcut değil

Hollanda'da kurulu olarak yabancı yasal mevzuata tabi olan ortaklığımız; Kurulun yatırım kuruluşu varantlarına ilişkin düzenlemeleri kapsamında, satışı yapılacak yatırım kuruluşu varantlarının hukuki niteliğinden, halka arzından, satışından ve garantörlük, piyasa yapıcılık ve 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 27.05.2025 tarihli yazısı ile beyan etmiştir.

5.1.5. İhraççının Ödeme Gücünün Değerlendirilmesi İçin Önemli Olan, İhraççıya İlişkin Son Zamanlarda Meydana Gelmiş Olaylar Hakkında Bilgi

31 Aralık 2024 tarihinden itibaren BNPPI'nin ödeme gücünün değerlendirilmesi bakımından önemli ölçüde ilgili olabilecek yakın zamanlarda gerçekleşmiş bir olay bulunmamaktadır.

5.2. <u>Yatırımlar</u>

5.2.1. İhraççı bilgi dokümanında Yer Alması Gereken Son Finansal Tablo Tarihinden İtibaren Yapılmış Olan Başlıca Yatırımlara İlişkin Açıklama:

BNPPI, menkul kıymet ihracı ile ilgili olanlar dışında, yayımlanan son finansal tablolarının tarihinden bu yana önemli bir yatırım yapmamıştır ve Yönetim Kurulu gelecekte bu tür önemli yatırımlar konusunda kesin bir taahhütte bulunmamıştır.

5.2.2. İhraççının Yönetim Organı Tarafından Geleceğe Yönelik Önemli Yatırımlar Hakkında İhraççıyı Bağlayıcı Olarak Alınan Kararlar, Yapılan Sözleşmeler ve Diğer Girişimler Hakkında Bilgi:

Yoktur.

5.2.3. Madde 5.2.2'de Belirtilen Bağlayıcı Taahhütleri Yerine Getirmek İçin Gereken Finansmanın Planlanan Kaynaklarına İlişkin Bilgi

Yoktur.

5.2.4. İhraççının Yatırım Kuruluşu Varantı/Sertifikası Sahiplerine Karşı Yükümlülüklerini Yerine Getirebilmesi İçin Önemli Olan ve Grubun Herhangi Bir Üyesini Yükümlülük Altına Sokan veya Ona Haklar Tanıyan, Olağan Ticari Faaliyetler Dışında İmzalanmış Olan Tüm Önemli Sözleşmelerin Kısa Özeti

BNPPI'nin işlerinin olağan seyri dışında imzalanmış, İhraççı'nın ihraç edilen varantlara ilişkin olarak varant sahiplerine karşı yükümlülüklerini yerine getirme yeteneği açısından İhraççı'yı önemli yükümlülük altına sokan veya ona haklar tanıyan bir sözleşme bulunmamaktadır.

6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

6.1. Ana Faaliyet Alanları

6.1.1. İhraççı bilgi dokümanında Yer Alması Gereken Finansal Tablo Dönemleri İtibariyle Ana Ürün/Hizmet Kategorilerini İçerecek Şekilde İhraççı Faaliyetleri Hakkında Bilgi

BNPPI'nın temel faaliyeti; varantlar, sertifikalar ve senetler gibi yapılandırılmış ürünler ihraç etmek ve çeşitli risklere karşı korunmak amacıyla diğer Grup şirketleriyle riskten korunma sözleşmeleri akdetmektir.

BNPPI, menkul kıymet programları oluşturmakta ve işbu menkul kıymet programlarının hüküm ve koşullarına göre kullanılabilecek varant, senet ve sertifika gibi menkul kıymetler ihraç etmektedir. Aynı zamanda BNPP Grubu iştirakleri, menkul kıymetleri satın almayı kabul etmekte ve söz konusu menkul kıymetlerin üçüncü şahıslara dağıtımını gerçekleştirmektedir. BNPP, yatırımcılara yönelik menkul kıymet programları için garantör sıfatıyla hareket etmektedir.

BNPPI tarafından yürütülmekte olan ihraç programları kapsamında 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihindeki ihraç verileri aşağıda verilmektedir.

	31 Aralık 2024'te Toplam Avro	**31 Aralık 2023'te Toplam Avro**
Alım Satım Amaçlı Elde Tutulan Finansal Varlıklar:		
Fonlanan ve fonlanmayan OTC ve ters repo sözleşmeleri	119.455.939.220	122.317.003.511
Duran varlıklar (kalan vadesi 1 yıldan fazla olanlar)	79.237.491.750	97.094.582.619
Dönen varlıklar (kalan vadesi 1 yıldan az olanlar)	40.218.447.470	25.222.420.892
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan Finansal Varlıklar:		
Tahviller	4.775.960.939	4.154.809.261
Duran varlıklar (kalan vadesi 1 yıldan fazla olanlar)	4.264.641.142	2.545.414.411
Dönen varlıklar (kalan vadesi 1 yıldan az olanlar)	511.319.797	1,609,394,850
Toplam Finansal Varlıklar	**124.231.900.159**	**126.471.812.772**

Gerçeğe Uygun Değer Değişimi Kâr veya Zarara Yansıtılan Finansal Yükümlülükler:		
Varantlar	6.882.674.482	13.165.643.043
Uzun vadeli yükümlülükler (kalan vadesi 1 yıldan fazla olanlar)	3.139.927.290	10.427.265.262
Kısa vadeli yükümlülükler (kalan vadesi 1 yıldan az olanlar)	3.742.747.191	2.738.377.781

Gerçeğe Uygun Değer Değişimi Kâr/Zarara Yansıtılan Olarak Tanımlanmış Finansal Yükümlülükler:		
Orta vadeli senetler ve sertifikalar	117.349.225.677	113.306.169.729
Uzun vadeli yükümlülükler (kalan vadesi 1 yıldan fazla olanlar)	80.362.205.601	89.212.731.768
Kısa vadeli yükümlülükler (kalan vadesi 1 yıldan az olanlar)	36.987.020.076	24.093.437.960
Toplam Finansal Yükümlülükler	**124.231.900.159**	**126.471.812.772**

Gelir Tablosu

	31 Aralık 2024 Avro	**31 Aralık 2023 Avro**
Ücret geliri ve diğer gelirler	1.044.671	808.768
İşletme giderleri	-877.344	-735.697
İşletme Kârı	**167.327**	**73.071**
Banka giderleri ve benzer giderler	-4.301	-3.698
Kurumlar Vergisi Öncesi Kâr	**163.026**	**69.373**
Kurumlar Vergisi	-32.630	-13.181
Özkaynak Hissedarlarından (Ana Şirket) Kaynaklanan Dönem Kârı	**130.396**	**56.192**

6.1.2. Araştırma ve Geliştirme Süreci Devam Eden Önemli Nitelikte Ürün ve Hizmetler ile Söz Konusu Ürün ve Hizmetlere İlişkin Araştırma ve Geliştirme Sürecinde Gelinen Aşama Hakkında Ticari Sırrı Açığa Çıkarmayacak Nitelikte Kamuya Duyurulmuş Bilgi:

Yoktur.

6.2. Başlıca Sektörler/Pazarlar

6.2.1. Faaliyet Gösterilen Sektörler/Pazarlar ve İhraççının Bu Sektörlerdeki/Pazarlardaki Yeri ile Avantaj ve Dezavantajları Hakkında Bilgi:

BNPPI 10 Kasım 1989 tarihinde Hollanda kanunları doğrultusunda kurulmuştur.

BNPPI'nin temel faaliyeti; varantlar, sertifikalar ve senetler gibi yapılandırılmış ürünler ihraç etmek ve çeşitli risklere karşı korunmak amacıyla diğer Grup şirketleriyle riskten korunma sözleşmeleri akdetmektir.

BNPP'nin genel faaliyetlerinin daha ayrıntılı açıklamalarına ihraççı bilgi dokümanının 7.1 numaralı bölümünde yer verilmektedir (İhraççı'nın grubu, grup şirketlerinin faaliyet alanları, İhraççı ile ilişkileri ve İhraççı'nın grup içindeki konumu hakkında kısa bilgi).

6.3. İhraççının Rekabet Konumuna İlişkin Olarak Yaptığı Açıklamaların Dayanağı

Yoktur.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

7.1. İhraççının Dahil Olduğu Grup Hakkında Özet Bilgi, Grup Şirketlerinin Faaliyet Konuları, İhraççıyla Olan İlişkileri ve İhraççının Grup İçindeki Yeri

BNPP, entegre ve çeşitlendirilmiş modeliyle, bankacılık ve finansal hizmetler sektöründe faaliyet gösteren bir bankadır. BNPP, Avrupa'da sağlam bir konuma sahip olan ve uluslararası alanda da elverişli bir konumda bulunan güçlü müşteri portföylerinden ve iş kollarından yararlanarak, müşterilerine ve uzun vadeli iş ortaklarına daha iyi hizmet sunmak amacıyla stratejik bir uyum içinde hareket etmektedir. BNPP 64 ülkede faaliyet göstermekte olup 146.000 kadarı Avrupa'da olmak üzere 180.000'den fazla çalışana sahiptir. BNPP'nin faaliyetleri, Avrupa'da ve yurtdışında Ticari ve Bireysel Bankacılık faaliyetlerini, Uzmanlaşılmış İş Kollarını (tüketici kredisi, mobilite ve leasing hizmetleri ve yeni dijital işler), sigorta, Özel Bankacılık ve varlık yönetimi ile büyük şirketler ve kurumlar için bankacılığı birleştiren kendine özgü bir model çerçevesinde çeşitlenmiş ve entegre edilmiştir.

BNP Paribas grubu üç ana operasyon ayrımına dayanmaktadır: Kurumsal ve Kuruluş Bankacılığı (CIB), Ticari, Şahsi Bankacılık & Hizmetler (CPBS) ve Yatırım ve Koruma Hizmetleri (IPS).

Kurumsal ve Kuruluş Bankacılığı ayrımı aşağıdakilerden oluşmaktadır:

- Küresel Bankacılık,
- Küresel Piyasalar, ve
- Menkul Kıymet Hizmetleri.

Ticari, Bireysel Bankacılık & Hizmetler (CPBS) ayrımı aşağıdakilerden oluşmaktadır:

- Euro bölgesinde Ticari, Bireysel Bankacılık & Hizmetler:
  - Fransa'daki Ticari & Bireysel Bankacılık (CPBF),
  - BNL ticari banka (BNL bc), İtalya'da Ticari & Bireysel Bankacılık,

- Belçika'daki Ticari & Bireysel Bankacılık (CPBB),
- Lüksemburg'daki Ticari & Bireysel Bankacılık (CPBL);

Euro bölgesi dışındaki Ticari & Bireysel Bankacılık organizasyonu aşağıdaki şekildedir:

Avrupa-Akdeniz, özellikle Euro bölgesi dışındaki Orta ve Doğu Avrupa, Türkiye ve Afrika'da Ticari ve Bireysel Bankacılığı kapsamaktadır.

- Özel İş Kolları:
  - BNP Paribas Bireysel Finans,
  - Arval ve BNP Paribas Kiralama Çözümleri,
  - Yeni Dijital İş Kolları (özellikle Nickel, Floa, Lyf) ve BNP Paribas Bireysel Yatırımcılar;

Yatırım ve Koruma Hizmetleri, BNPP'nin koruma, tasarruf, yatırım ve gayrimenkul hizmetlerine yönelik faaliyetlerini bir araya getirir:

- Sigorta (BNP Paribas Cardif),
- BNP Paribas Servet Yönetimi,
- BNP Paribas Varlık Yönetimi (2025 yılında AXA Yatırım Yöneticilerinin entegre edilmesiyle güçlendirilmiştir),
- BNP Paribas Gayrimenkul,
- Yatırım ve Koruma Hizmetleri Yatırım Bölümü, BNPP'nin halka açık ve halka açık olmayan endüstriyel ve ticari yatırım portföyünün yönetiminden sorumludur.

BNP Paribas SA, BNP Paribas Grup içerisindeki ana kuruluştur.

Konsolidasyon Yapısı

BNP Paribas SA nezdinde konsolidasyona tabi olan kuruluşları gösteren, BNP Paribas Grubu konsolidasyon yapısı aşağıda yer almaktadır.

		31 Aralık 2024				31 Aralık 2023			
İş Kolu/Unvan	**Ülke**	**Yöntem**	**Oy (%)**	**İştirak (%)**	**Ref**	**Yöntem**	**Oy (%)**	**İştirak (%)**	**Ref**
BNP Paribas SA	Fransa	(1)				(1)			
BNPP SA (Arjantin şubesi)	Arjantin	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Avustralya şubesi)	Avustralya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Avusturya şubesi)	Avusturya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Bahreyn şubesi)	Bahreyn	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Belçika şubesi)	Belçika	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Bulgaristan şubesi)	Bulgaristan	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Kanada şubesi)	Kanada	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Çek Cumhuriyeti şubesi)	Çek Cum.	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Danimarka şubesi)	Danimarka	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Finlandiya şubesi)	Finlandiya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Almanya şubesi)	Almanya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Yunanistan şubesi)	Yunanistan	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Guernsey şubesi)	Guernsey	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Hong Kong şubesi)	Hong Kong	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Macaristan şubesi)	Macaristan	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Hindistan şubesi)	Hindistan	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (İrlanda şubesi)	İrlanda	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	

İş Kolu/Unvan	Ülke	31 Aralık 2024				31 Aralık 2023			
		Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref	Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref
BNPP SA (İtalya şubesi)	İtalya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Japonya şubesi)	Japonya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Jersey şubesi)	Jersey	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Kuveyt şubesi)	Kuveyt	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Lüksemburg şubesi)	Lüksemburg	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Malezya şubesi)	Malezya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Monako şubesi)	Monako	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Hollanda şubesi)	Hollanda	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Norveç şubesi)	Norveç	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Filipinler şubesi)	Filipinler	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Polonya şubesi)	Polonya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Portekiz şubesi)	Portekiz	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Katar şubesi)	Katar	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Kore Cumhuriyeti şubesi)	Kore Cum.	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Romanya şubesi)	Romanya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Suudi Arabistan şubesi)	Suudi Arabistan	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Singapur şubesi)	Singapur	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Güney Afrika şubesi)	Güney Afrika	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (İspanya şubesi)	İspanya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (İsveç şubesi)	İsveç	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (İsviçre şubesi)	İsviçre	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Tayvan şubesi)	Tayvan	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Tayland şubesi)	Tayland	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Birleşik Arap Emirlikleri şubesi)	B.A.E.	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Birleşik Krallık şubesi)	BK	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Birleşik Devletler şubesi)	ABD	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP SA (Vietnam şubesi)	Vietnam	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
KURUMSAL & KURULUŞ BANKACILIĞI									
EMEA (AVRUPA, ORTA DOĞU ve AFRİKA)									
Fransa									
Austin Finance (s)	Fransa								S4
BNPP Financial Markets	Fransa	Tam(1)	100.0%	100.0%		Tam(1)	100.0%	100.0%	
Eurotitrisation	Fransa	Özkaynak	22.0%	22.0%		Özkaynak	22.0%	22.0%	V4
Exane	Fransa								S4
Exane (Almanya şubesi)	Almanya								S4
Exane (İtalya şubesi)	İtalya								S4
Exane (İspanya şubesi)	İspanya								S4
Exane (İsveç şubesi)	İsveç								S4
Exane (İsviçre şubesi)	İsviçre								S4
Exane (Birleşik Krallık şubesi)	BK								S4
Exane Asset Management	Fransa	Özkaynak	35.0%	35.0%		Özkaynak	35.0%	35.0%	V2
Exane Derivatives	Fransa								S4
Exane Derivatives (İsviçre şubesi)	İsviçre								S4
Exane Derivatives (Birleşik Krallık şubesi)	BK								S4
Exane Derivatives Gerance	Fransa								S4
Exane Finance	Fransa	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
FCT Juice (t)	Fransa	Tam	-	-		Tam	-	-	
Financière des Italiens (s)	Fransa								S4
Financière du Marché Saint Honoré	Fransa	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
Optichamps (s)	Fransa								S4
Parilease	Fransa	Tam(1)	100.0%	100.0%		Tam(1)	100.0%	100.0%	
Participations Opéra (s)	Fransa								S4
Services Logiciels d'Intégration Boursière	Fransa	Özkaynak(3)	66.6%	66.6%		Özkaynak(3)	66.6%	66.6%	
Services Logiciels d'Intégration Boursière (Portekiz şubesi)	Portekiz	Özkaynak(3)	66.6%	66.6%		Özkaynak(3)	66.6%	66.6%	E4
SNC Taitbout Participation 3	Fransa	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
Société Orbaisienne de Participations	Fransa	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
Uptevia SA	Fransa	Özkaynak(3)	50.0%	50.0%		Özkaynak(3)	50.0%	50.0%	E3
Diğer Avrupa Ülkeleri									
Allfunds Group PLC	BK	Özkaynak	12.5%	12.4%	V4	Özkaynak	12.1%	12.0%	
Aries Capital DAC	İrlanda	Tam	100.0%	0.0%		Tam	100.0%	0.0%	

İş Kolu/Unvan	Ülke	31 Aralık 2024				31 Aralık 2023			
		Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref	Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref
AssetMetrix	Almanya	Özkaynak	23.1%	23.1%	V4	Özkaynak	22.3%	22.3%	V4
BNP PUK Holding Ltd	BK	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Bank JSC	Rusya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Emissions Und Handels GmbH	Almanya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Fund Administration Services Ireland Ltd	İrlanda	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Ireland Unlimited Co	İrlanda	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Islamic Issuance BV	Hollanda	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Issuance BV	Hollanda	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Net Ltd	BK				S3	Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Prime Brokerage International Ltd	İrlanda	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Suisse SA	İsviçre	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Suisse SA (Guernsey şubesi)	Guernsey	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Technology LLC	Rusya				S1	Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Trust Corp UK Ltd	BK	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Vartry Reinsurance DAC	İrlanda	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Diamante Re SRL	İtalya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
Ejesur SA	İspanya								S1
Exane Solutions Luxembourg SA	Lüksemburg	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
Expo Atlantico EAII Investimentos Imobiliarios SA (s)	Portekiz	Tam				Tam			
Expo Indico EIII Investimentos Imobiliarios SA (s)	Portekiz	Tam				Tam			
FScholen	Belçika	Özkaynak(3)	50.0%	50.0%		Özkaynak(3)	50.0%	50.0%	
Greenstars BNPP	Lüksemburg	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Kantox European Union SL	İspanya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	V1/D3
Kantox Holding Ltd	BK	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	V1/D3
Kantox Ltd	BK	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	V1/D3
Madison Arbor Ltd (t)	İrlanda	Tam	-	-		Tam	-	-	
Matchpoint Finance PLC (t)	İrlanda	Tam	-	-		Tam	-	-	
Ribera Del Loira Arbitrage	İspanya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
Securasset SA	Lüksemburg	Tam	100.0%	0.0%		Tam	100.0%	0.0%	
Single Platform Investment Repackaging Entity SA	Lüksemburg	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
Utexam Logistics Ltd	İrlanda								S3
Utexam Solutions Ltd	İrlanda								S3
Volantis SARL (s)	Lüksemburg	Tam	-	-	E1				
Orta Doğu									
BNPP Investment Co KSA	Suudi Arabistan	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
KUZEY VE GÜNEY AMERİKA									
Banco BNPP Brasil SA	Brezilya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Capital Services Inc	ABD	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Kolombiya Corporacion Financiera SA	Kolombiya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP EQD Brezilya Fund Fundo de Investmento Multimercado (s)	Brezilya	Tam	-	-		Tam	-	-	
BNPP Financial Services LLC	ABD	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP FS LLC	ABD				S1	Tam	100.0%	100.0%	
BNPP IT Solutions Kanada Inc	Kanada	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Mexico Holding	Meksika	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Mexico SA Institucion de Banca Multiple	Meksika	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Proprietario Fundo de Investimento Multimercado (s)	Brezilya	Tam	-	-		Tam	-	-	
BNPP RCC Inc	ABD	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Securities Corp	ABD	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP US Investments Inc	ABD	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP US Wholesale Holdings Corp	ABD	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP USA Inc	ABD	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP VPG Brookline Cre LLC (s)	ABD	Tam	-	-		Tam	-	-	
BNPP VPG EDMC Holdings LLC (s)	ABD	Tam	-	-		Tam	-	-	
BNPP VPG Express LLC (s)	ABD	Tam	-	-		Tam	-	-	
BNPP VPG I LLC (s)	ABD	Tam	-	-		Tam	-	-	
BNPP VPG II LLC (s)	ABD	Tam	-	-		Tam	-	-	

İş Kolu/Unvan	Ülke	31 Aralık 2024				31 Aralık 2023			
		Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref	Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref
BNPP VPG III LLC (s)	ABD	Tam	-	-		Tam	-	-	
BNPP VPG IV LLC (s)	ABD	Tam	-	-		Tam	-	-	E2
BNPP VPG Master LLC (s)	ABD	Tam	-	-		Tam	-	-	
Corporation BNPP Canada (Eski BNPP Canada Corp)	Kanada	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
Dale Bakken Partners 2012 LLC	ABD								S2
Decart Re Ltd	Bermuda	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
FSI Holdings Inc	ABD	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
Starbird Funding Corp (t)	ABD	Tam	-	-		Tam	-	-	
ASYA PASİFİK									
Andalan Multi Guna PT	Endonezya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
Bank BNPP Indonesia PT	Endonezya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Arbitrage Hong Kong Ltd	Hong Kong	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP China Ltd	Çin	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Finance Hong Kong Ltd	Hong Kong	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Fund Services Australasia Pty Ltd	Avustralya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Fund Services Australasia Pty Ltd (Yeni Zelanda şubesi)	Yeni Zelanda	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Global Securities Operations Private Ltd	Hindistan								S4
BNPP India Holding Private Ltd	Hindistan	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP India Solutions Private Ltd	Hindistan	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Malaysia Berhad	Malezya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Securities Asia Ltd	Hong Kong	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Securities China Ltd	Çin	Tam	100.0%	100.0%	E2				
BNPP Securities India Private Ltd	Hindistan	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Securities Japan Ltd	Japonya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Securities Korea Co Ltd	Kore Cum.	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Securities Taiwan Co Ltd	Tayvan	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Sekuritas Indonesia PT	Endonezya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BPP Holdings Pte Ltd	Singapur	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
TİCARİ & BİREYSEL BANKACILIK & HİZMETLER									
AVRO BÖLGESİNDE TİCARİ & BİREYSEL BANKACILIK									
Ticari & Bireysel Bankacılık - Fransa									
2SF - Société des Services Fiduciaires	Fransa	Özkaynak(3)	33.3%	33.3%		Özkaynak(3)	33.3%	33.3%	
Banque de Wallis et Futuna	Fransa	Tam(1)	51.0%	51.0%		Tam(1)	51.0%	51.0%	
BNPP Antilles Guyane	Fransa	Tam(1)	100.0%	100.0%		Tam(1)	100.0%	100.0%	
BNPP Développement	Fransa	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Développement Oblig	Fransa	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Factor	Fransa	Tam(1)	100.0%	100.0%		Tam(1)	100.0%	100.0%	
BNPP Factor (Portekiz şubesi)	Portekiz	Tam(1)	100.0%	100.0%		Tam(1)	100.0%	100.0%	E2
BNPP Factor (İspanya şubesi)	İspanya	Tam(1)	100.0%	100.0%		Tam(1)	100.0%	100.0%	
BNPP Factor Sociedade Financeira de Credito SA	Portekiz								S4
BNPP Nouvelle Calédonie	Fransa	Tam(1)	100.0%	100.0%		Tam(1)	100.0%	100.0%	
BNPP Réunion	Fransa	Tam(1)	100.0%	100.0%		Tam(1)	100.0%	100.0%	
Compagnie pour le Financement des Loisirs	Fransa	Tam(1)	100.0%	100.0%		Tam(1)	100.0%	100.0%	
Copartis	Fransa	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
Euro Securities Partners	Fransa								S2
GIE Ocean	Fransa	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
Jivago Holding	Fransa	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
Partecis	Fransa	Özkaynak(3)	50.0%	50.0%		Özkaynak(3)	50.0%	50.0%	
Paylib Services	Fransa	Özkaynak	14.3%	14.3%		Özkaynak	14.3%	14.3%	
Portzamparc	Fransa	Tam(1)	100.0%	100.0%		Tam(1)	100.0%	100.0%	
BNL banca commerciale									
Banca Agevolarti SPA (Eski Artigiancassa SPA)	İtalya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	V1
Banca Nazionale Del Lavoro SPA	İtalya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP BNL Equity Investment SPA	İtalya	Tam	100.0%	100.0%	E1	Tam			
EMF IT 2008 1 SRL (t)	İtalya	Tam	-	-		Tam	-	-	
Era Uno SRL (t)	İtalya	Tam	-	-		Tam	-	-	
Eutimm SRL	İtalya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
Financit SPA	İtalya	Tam	60.0%	60.0%		Tam	60.0%	60.0%	
Immera SRL (t)	İtalya	Tam	-	-		Tam	-	-	

İş Kolu/Unvan	Ülke	31 Aralık 2024				31 Aralık 2023			
		Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref	Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref
International Factors Italia SPA	İtalya	Tam	99.9%	99.9%	V1	Tam	99.7%	99.7%	
Permicro SPA	İtalya	Özkaynak	21.9%	21.9%		Özkaynak	21.9%	21.9%	
Servizio Italia SPA	İtalya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
Sviluppo HQ Tiburtina SRL	İtalya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
Tierre Securitisation SRL (t)	İtalya	Tam	-	-		Tam	-	-	
Vela OBG SRL (t)	İtalya	Tam	-	-		Tam	-	-	
Vela RMBS SRL (t)	İtalya								S3
Worldline Merchant Services Italia SPA	İtalya	Özkaynak	20.0%	20.0%		Özkaynak	20.0%	20.0%	
Ticari & Bireysel Bankacılık – Belçika									
Axepta BNPP Benelux	Belçika	Tam	100.0%	99.9%		Tam	100.0%	99.9%	
Bancontact Paytoniq Company	Belçika	Özkaynak	22.5%	22.5%		Özkaynak	22.5%	22.5%	
BASS Master Issuer NV (t)	Belçika	Tam	-	-		Tam	-	-	
Batopin	Belçika	Özkaynak	25.0%	25.0%		Özkaynak	25.0%	25.0%	
Belgian Mobile ID	Belçika	Özkaynak	12.2%	12.2%		Özkaynak	12.2%	12.2%	
BNPP Commercial Finance Ltd	BK	Tam	100.0%	99.9%		Tam	100.0%	99.9%	
BNPP Factor AS	Danimarka	Tam	100.0%	99.9%		Tam	100.0%	99.9%	
BNPP Factor GmbH	Almanya	Tam	100.0%	100.0%	V4	Tam	100.0%	99.9%	
BNPP Factoring Support	Hollanda	Tam	100.0%	99.9%		Tam	100.0%	99.9%	
BNPP Fortis	Belçika	Tam	99.9%	99.9%		Tam	99.9%	99.9%	
BNPP Fortis (İspanya şubesi)	İspanya				S1	Tam	99.9%	99.9%	
BNPP Fortis (Birleşik Devletler şubesi)	ABD	Tam	99.9%	99.9%		Tam	99.9%	99.9%	
BNPP Fortis Factor NV	Belçika	Tam	100.0%	99.9%		Tam	100.0%	99.9%	
BNPP Fortis Film Finance	Belçika	Tam	100.0%	99.9%		Tam	100.0%	99.9%	
BNPP Fortis Funding SA	Lüksemburg	Tam	100.0%	99.9%		Tam	100.0%	99.9%	
BNPP FPE Belgium	Belçika	Tam	100.0%	99.9%		Tam	100.0%	99.9%	
BNPP FPE Expansion	Belçika				S3	Tam	100.0%	99.9%	
BNPP FPE Management	Belçika	Tam	100.0%	99.9%		Tam	100.0%	99.9%	
BNPPF Credit Brokers (Eski Demetris NV)	Belçika	Tam	100.0%	99.9%		Tam	100.0%	99.9%	
Bpost Banque	Belçika				S4	Tam	100.0%	99.9%	
Credissimo	Belçika	Tam	100.0%	99.9%		Tam	100.0%	99.9%	
Credissimo Hainaut SA	Belçika	Tam	99.7%	99.7%		Tam	99.7%	99.7%	
Crédit pour Habitations Sociales	Belçika	Tam	81.7%	81.6%		Tam	81.7%	81.6%	
Epimede (s)	Belçika	Özkaynak	-	-		Özkaynak	-	-	
Esmee Master Issuer (t)	Belçika	Tam	-	-		Tam	-	-	
Immobilière Sauveniere SA	Belçika	Tam	100.0%	99.9%		Tam	100.0%	99.9%	
Isabel SA NV	Belçika	Özkaynak	25.3%	25.3%		Özkaynak	25.3%	25.3%	
Microstart	Belçika	Tam	43.9%	77.5%	V4	Tam	42.3%	76.8%	
Private Equity Investments (a)	BE/FR/LU	FV	-	-		FV	-	-	
Sagip	Belçika	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
Sowo Invest SA NV	Belçika	Tam	87.5%	87.5%		Tam	87.5%	87.5%	
Ticari & Bireysel Bankacılık – Lüksemburg									
BGL BNPP	Lüksemburg	Tam	66.0%	65.9%		Tam	66.0%	65.9%	
BGL BNPP (Almanya şubesi)	Almanya	Tam	66.0%	65.9%		Tam	66.0%	65.9%	
BNPP Lease Group Luxembourg SA	Lüksemburg	Tam	100.0%	65.9%		Tam	100.0%	65.9%	
BNPP SB Re	Lüksemburg	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cofhylux SA	Lüksemburg								S4
Compagnie Financière Ottomane SA	Lüksemburg	Tam	97.4%	97.4%	V4	Tam	97.3%	97.3%	
Le Sphinx Assurances Luxembourg SA	Lüksemburg	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Luxhub SA	Lüksemburg	Özkaynak	28.0%	18.5%		Özkaynak	28.0%	18.5%	
Visalux	Lüksemburg	Özkaynak	25.2%	16.6%		Özkaynak	25.2%	16.6%	V3
AVRO BÖLGESİ DIŞINDA TİCARİ & BİREYSEL BANKACILIK									
Avrupa-Akdeniz									
Bank of Nanjing	Çin	Özkaynak	16.2%	16.2%	V1/V3	Özkaynak	13.8%	13.8%	V3
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie de la Côte d'Ivoire	Fildişi Sahili								S2
Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Sénégal	Senegal								S2
Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie	Fas	Tam	67.0%	67.0%		Tam	67.0%	67.0%	
Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie Banque Offshore	Fas	Tam	100.0%	67.0%		Tam	100.0%	67.0%	
Bantaş Nakit A.Ş.	Türkiye	Özkaynak(3)	33.3%	16.7%		Özkaynak(3)	33.3%	16.7%	
BDSI	Fas	Tam	100.0%	96.4%		Tam	100.0%	96.4%	
BGZ POland ABS1 DAC (t)	İrlanda	Tam	-	-		Tam	-	-	

İş Kolu/Unvan	Ülke	31 Aralık 2024				31 Aralık 2023			
		Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref	Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref
BICI Bourse	Fildişi Sahili								S2
BMCI Leasing	Fas	Tam	86.9%	58.2%		Tam	86.9%	58.2%	
BNPP Bank Polska SA	Polonya	Tam	81.3%	81.3%	V2	Tam	87.3%	87.3%	V3
BNPP El Djazair	Cezayir	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Faktoring Spolka ZOO	Polonya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Fortis Yatırımlar Holding A.Ş.	Türkiye	Tam	100.0%	99.9%		Tam	100.0%	99.9%	
BNPP Group Service Center SA	Polonya	Tam	100.0%	81.3%	V3	Tam	100.0%	87.3%	V3
BNPP IRB Participations	Fransa	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Yatırımlar Holding A.Ş.	Türkiye	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
Dreams Sustainable AB	İsveç				S2	Tam	57.5%	57.5%	
Joint Stock Company Ukrsibbank	Ukrayna	Tam	60.0%	60.0%	D1	Özkaynak	60.0%	60.0%	
TEB ARF Teknoloji Anonim Şirketi	Türkiye	Tam	100.0%	72.5%		Tam	100.0%	72.5%	
TEB Faktoring A.Ş.	Türkiye	Tam	100.0%	72.5%		Tam	100.0%	72.5%	
TEB Finansman A.Ş.	Türkiye	Tam	100.0%	72.5%		Tam	100.0%	72.5%	V3
TEB Holding A.Ş.	Türkiye	Tam	50.0%	50.0%		Tam	50.0%	50.0%	
TEB SH A	Kosova	Tam	100.0%	50.0%		Tam	100.0%	50.0%	
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Türkiye	Tam	100.0%	72.5%		Tam	100.0%	72.5%	
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	Türkiye	Tam	100.0%	72.5%		Tam	100.0%	72.5%	
BancWest									
BancWest Holding Inc	ABD								S2
BancWest Holding Inc Grantor Trust ERC Subaccount (s)	ABD								S2
BancWest Holding Inc Umbrella Trust (s)	ABD								S2
BancWest Investment Services Inc	ABD								S2
Bank of the West	ABD								S2
Bank of the West Auto Trust 2019-1 (t)	ABD								S2
Bank of the West Auto Trust 2019-2 (t)	ABD								S2
BNPP Leasing Solutions Canada Inc	Kanada								S2
BOW Auto Receivables LLC (t)	ABD								S2
BWC Opportunity Fund 2 Inc (t)	ABD								S2
BWC Opportunity Fund Inc (t)	ABD								S2
CFB Community Development Corp	ABD								S2
Claas Financial Services LLC	ABD								S2
Commercial Federal Affordable Housing Inc	ABD								S2
First Santa Clara Corp (s)	ABD								S2
United California Bank Deferred Compensation Plan Trust (s)	ABD								S2
Ursus Real Estate Inc	ABD								S2
ÖZELLEŞMİŞ İŞ KOLLARI									
Bireysel Finans									
Alpha Crédit SA	Belçika	Tam	100.0%	99.9%		Tam	100.0%	99.9%	
Auto ABS UK Loans PLC (t)	BK				S3	Tam	-	-	E3
AutoFlorence 1 SRL (t)	İtalya	Tam	-	-		Tam	-	-	
AutoFlorence 2 SRL (t)	İtalya	Tam	-	-		Tam	-	-	
AutoFlorence 3 SRL (t)	İtalya	Tam	-	-		Tam	-	-	E2
Autonoria 2019 (t)	Fransa				S1	Tam	-	-	
Autonoria DE 2023 (t)	Fransa	Tam	-	-		Tam	-	-	E2
Autonoria Spain 2019 (t)	İspanya	Tam	-	-		Tam	-	-	
Autonoria Spain 2021 FT (t)	İspanya	Tam	-	-		Tam	-	-	
Autonoria Spain 2022 FT (t)	İspanya	Tam	-	-		Tam	-	-	
Autonoria Spain 2023 FT (t)	İspanya	Tam	-	-		Tam	-	-	E2
Axa Banque Financement	Fransa	Özkaynak	35.0%	35.0%		Özkaynak	35.0%	35.0%	
Banco Cetelem SA	Brezilya								S4
Banco Cetelem SA	İspanya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BGN Mercantil E Servicos Ltda	Brezilya				S4	Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Personal Finance	Fransa	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Personal Finance (Avusturya şubesi)	Avusturya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Personal Finance (Bulgaristan şubesi)	Bulgaristan								S1
BNPP Personal Finance (Çek Cumhuriyeti şubesi)	Çek Cum.	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Personal Finance (Portekiz şubesi)	Portekiz	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Personal Finance (Romanya şubesi)	Romanya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Personal Finance (Slovakia şubesi)	Slovakia	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Personal Finance BV	Hollanda	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	

İş Kolu/Unvan	Ülke	31 Aralık 2024				31 Aralık 2023			
		Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref	Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref
BNPP Personal Finance South Africa Ltd	Güney Afrika	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BON BNPP Consumer Finance Co Ltd	Çin	Özkaynak	31.7%	31.7%	V3	Özkaynak	33.1%	33.1%	V1/V4
Cafineo	Fransa	Tam(1)	51.0%	50.8%		Tam(1)	51.0%	50.8%	
Carrefour Banque	Fransa	Özkaynak	40.0%	40.0%		Özkaynak	40.0%	40.0%	
Central Europe Technologies SRL	Romanya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
Cetelem America Ltda	Brezilya				S4	Tam	100.0%	100.0%	
Cetelem Business Consulting Shanghai Co Ltd	Çin	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
Cetelem Gestion AIE	İspanya	Tam	100.0%	96.0%		Tam	100.0%	96.0%	
Cetelem SA de CV	Meksika	Özkaynak	20.0%	0.0 %	S2	Tam	100.0%	100.0%	
Cetelem Servicios Informaticos AIE	İspanya	Tam	100.0%	81.0%		Tam	100.0%	81.0%	
Cetelem Servicos Ltda	Brezilya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
Cofica Bail	Fransa	Tam(1)	100.0%	100.0%		Tam(1)	100.0%	100.0%	
Cofiplan	Fransa	Tam(1)	100.0%	100.0%		Tam(1)	100.0%	100.0%	
Creation Consumer Finance Ltd	BK	Tam	100.0%	99.9%		Tam	100.0%	99.9%	V3
Creation Financial Services Ltd	BK	Tam	100.0%	99.9%		Tam	100.0%	99.9%	V3
Crédit Moderne Antilles Guyane	Fransa	Tam(1)	100.0%	100.0%		Tam(1)	100.0%	100.0%	
Crédit Moderne Océan Indien	Fransa	Tam(1)	97.8%	97.8%		Tam(1)	97.8%	97.8%	
Domofinance	Fransa	Tam(1)	55.0%	55.0%		Tam(1)	55.0%	55.0%	
E Carat 10 (t)	Fransa								S
E Carat 11 PLC (t)	BK								S3
E Carat 12 PLC (t)	BK				S3	Tam	-	-	
Ecarat De SA (t)	Lüksemburg	Tam	-	-	E2				
Ekspres Bank AS	Danimarka	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
Ekspres Bank AS (Norveç şubesi)	Norveç	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
Ekspres Bank AS (İsveç şubesi)	İsveç	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
Eos Aremas Belgium SA NV	Belçika	Özkaynak	50.0%	49.9%		Özkaynak	50.0%	49.9%	
Evollis	Fransa	Özkaynak	49.2%	49.2%		Özkaynak	49.2%	49.2%	V4
Findomestic Banca SPA	İtalya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
Florence Real Estate Developments SPA	İtalya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
Florence SPV SRL (t)	İtalya	Tam	-	-		Tam	-	-	
GCC Consumo Establecimiento Financiero de Credito SA	İspanya	Tam	51.0%	51.0%		Tam	51.0%	51.0%	
Genius Auto Finance Co Ltd	Çin	Özkaynak(3)	25.0%	25.0%		Özkaynak(3)	25.0%	25.0%	V1
International Development Resources AS Services SA	İspanya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
Iqera Services	Fransa								S2
Loisirs Finance	Fransa	Tam(1)	51.0%	51.0%		Tam(1)	51.0%	51.0%	
Magyar Cetelem Bank ZRT	Macaristan				S2	Tam	100.0%	100.0%	
Neuilly Contentieux	Fransa	Tam	95.9%	95.6%		Tam	95.9%	95.6%	
Noria 2018-1 (t)	Fransa								S1
Noria 2020 (t)	Fransa								S1
Noria 2021 (t)	Fransa	Tam	-	-		Tam	-	-	
Noria 2023 (t)	Fransa	Tam	-	-		Tam	-	-	E2
Noria De 2024 (t)	Fransa	Tam	-	-	E2				
Noria İspanya 2020 FT (t)	İspanya	Tam	-	-		Tam	-	-	
Opel Finance NV	Hollanda								S3
Opel Finance SA	İsviçre				S3	Tam	100.0%	50.0%	
PBD Almanya Auto Lease Master SA (t)	Lüksemburg	Tam	-	-		Tam	-	-	E3
Personal Finance Location	Fransa	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
PF Services GmbH	Almanya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
Phedina Hypotheken 2010 BV (t)	Hollanda	Tam	-	-		Tam	-	-	
RCS Botswana Pty Ltd	Botsvana	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
RCS Cards Pty Ltd	Güney Afrika	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
RCS Investment Holdings Namibia Pty Ltd	Namibya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
Securitisation funds Genius (d) (t)	Çin	Özkaynak(3)	-	-		Özkaynak(3)	-	-	E3
Securitisation funds UCI and RMBS Prado (b) (t)	İspanya	Özkaynak(3)	-	-		Özkaynak(3)	-	-	
Securitisation funds Wisdom (e) (t)	Çin	Özkaynak(3)	-	-		Özkaynak(3)	-	-	E3
Servicios Financieros Carrefour EFC SA	İspanya	Özkaynak	37.3%	40.0%		Özkaynak	37.3%	40.0%	
Stellantis Bank SA	Fransa	Tam	50.0%	50.0%		Tam	50.0%	50.0%	
Stellantis Bank SA (Avusturya şubesi)	Avusturya	Tam	50.0%	50.0%		Tam	50.0%	50.0%	
Stellantis Bank SA (Almanya şubesi)	Almanya	Tam	50.0%	50.0%		Tam	50.0%	50.0%	

İş Kolu/Unvan	Ülke	31 Aralık 2024				31 Aralık 2023			
		Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref	Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref
Stellantis Bank SA (İtalya şubesi)	İtalya								S1
Stellantis Bank SA (İspanya şubesi)	İspanya								S1
Stellantis Financial Services UK Ltd	BK	Tam	100.0%	50.0%		Tam	100.0%	50.0%	E3
Union de Creditos Inmobiliarios SA	İspanya	Özkaynak(3)	50.0%	50.0%		Özkaynak(3)	50.0%	50.0%	
United Partnership	Fransa	Özkaynak(3)	50.0%	50.0%		Özkaynak(3)	50.0%	50.0%	
Vauxhall Finance Ltd	BK				S3	Tam	100.0%	50.0%	
XFERA Consumer Finance EFC SA	İspanya	Tam	51.0%	51.0%		Tam	51.0%	51.0%	
Zhejiang Wisdom Puhua Financial Leasing Co Ltd	Çin	Özkaynak(3)	25.0%	25.0%		Özkaynak(3)	25.0%	25.0%	V1
Arval									
Artel	Fransa				S4	Tam(2)	100.0%	99.9%	
Arval AB	İsveç	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Arval AS	Danimarka	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Arval AS Norway	Norveç	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Arval Austria GmbH	Avusturya	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Arval Belgium NV SA	Belçika	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Arval Brasil Ltda	Brezilya	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Arval BV	Hollanda	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Arval CZ SRO	Çek Cum.	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Arval Deutschland GmbH	Almanya	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Arval Fleet Services	Fransa	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Arval Fleet Services (Monako şubesi)	Monako	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Arval Hellas Car Rental SA	Yunanistan	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Arval LLC	Rusya	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Arval Luxembourg SA	Lüksemburg	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Arval Magyarorszag KFT	Macaristan	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Arval Maroc SA	Fas	Tam	100.0%	89.0%		Tam(2)	100.0%	89.0%	
Arval OY	Finlandiya	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Arval Relsa Colombia SAS	Kolombiya	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	V1/D2
Arval Relsa SPA	Şili	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	V1/D2
Arval Schweiz AG	İsviçre	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Arval Service Lease	Fransa	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Arval Service Lease Aluger Operational Automoveis SA	Portekiz	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Arval Service Lease Italia SPA	İtalya	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Arval Service Lease Polska SP ZOO	Polonya	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Arval Service Lease Romania SRL	Romanya	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Arval Service Lease SA	İspanya	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Arval Slovakia SRO	Slovakya	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Arval Trading	Fransa	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Arval UK Group Ltd	BK	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Arval UK Leasing Services Ltd	BK	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Arval UK Ltd	BK	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
BNPP Fleet Holdings Ltd	BK	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Cent ASL	Fransa	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Cofiparc	Fransa	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Comercializadora de Vehiculos SA	Şili	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	V1/D2
FCT Pulse Fransa 2022 (t)	Fransa	Tam	-	-		Tam(2)	-	-	
Greenval Insurance DAC	İrlanda	Tam(2)	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Locadif	Belçika	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Louveo	Fransa	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Personal Car Lease BV	Hollanda								S4
Public Location Longue Durée	Fransa	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Pulse UK 2024 PLC (s)	BK	Tam	-	-	E2				
Rentaequipos Leasing Peru SA	Peru	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	V1/D2
Rentaequipos Leasing SA	Şili	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	V1/D2
TEB Arval Araç Filo Kiralama A:Ş.	Türkiye	Tam	100.0%	75.0%		Tam(2)	100.0%	75.0%	
Terberg Busines Lease Group BV	Hollanda								S4
Terberg Leasing Justlease Belgium BV	Belçika	Tam	100.0%	99.9%		Tam(2)	100.0%	99.9%	
Finansal Kiralama Çözümleri									
Aprolis Finance	Fransa	Tam	51.0%	42.3%		Tam	51.0%	42.3%	
Artegy	Fransa	Tam	100.0%	83.0%		Tam	100.0%	83.0%	
BNL Leasing SPA	İtalya	Tam	100.0%	95.5%		Tam	100.0%	95.5%	

İş Kolu/Unvan	Ülke	31 Aralık 2024				31 Aralık 2023			
		Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref	Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref
BNPP 3 Step IT	Fransa	Tam	51.0%	42.3%		Tam	51.0%	42.3%	
BNPP 3 Step IT (Belçika şubesi)	Belçika	Tam	51.0%	42.3%		Tam	51.0%	42.3%	
BNPP 3 Step IT (Almanya şubesi)	Almanya	Tam	51.0%	42.3%		Tam	51.0%	42.3%	
BNPP 3 Step IT (İtalya şubesi)	İtalya	Tam	51.0%	42.3%		Tam	51.0%	42.3%	
BNPP 3 Step IT (Hollanda şubesi)	Hollanda	Tam	51.0%	42.3%		Tam	51.0%	42.3%	
BNPP 3 Step IT (İspanya şubesi)	İspanya	Tam	51.0%	42.3%		Tam	51.0%	42.3%	E2
BNPP 3 Step IT (Birleşik Krallık şubesi)	UK	Tam	51.0%	42.3%		Tam	51.0%	42.3%	
BNPP Finansal Kiralama A.Ş.	Türkiye	Tam	100.0%	82.5%		Tam	100.0%	82.5%	
BNPP Lease Group	Fransa	Tam(1)	100.0%	83.0%		Tam(1)	100.0%	83.0%	
BNPP Lease Group (Almanya şubesi)	Almanya	Tam(1)	100.0%	83.0%		Tam(1)	100.0%	83.0%	
BNPP Lease Group (İtalya şubesi)	İtalya	Tam(1)	100.0%	83.0%		Tam(1)	100.0%	83.0%	
BNPP Lease Group (Portekiz şubesi)	Portekiz	Tam(1)	100.0%	83.0%		Tam(1)	100.0%	83.0%	
BNPP Lease Group (İspanya şubesi)	İspanya	Tam(1)	100.0%	83.0%		Tam(1)	100.0%	83.0%	
BNPP Lease Group Belgium	Belçika	Tam	100.0%	83.0%		Tam	100.0%	83.0%	
BNPP Lease Group Leasing Solutions SPA	İtalya	Tam	100.0%	95.5%		Tam	100.0%	95.5%	
BNPP Lease Group Ltd (Eski BNPP Lease Group PLC)	BK	Tam	100.0%	83.0%		Tam	100.0%	83.0%	
BNPP Lease Group SP ZOO	Polonya	Tam	100.0%	83.0%		Tam	100.0%	83.0%	
BNPP Leasing Services	Polonya	Tam	100.0%	81.3%	V3	Tam	100.0%	87.3%	V3
BNPP Leasing Solution AS	Norveç	Tam	100.0%	83.0%		Tam	100.0%	83.0%	
BNPP Leasing Solutions	Lüksemburg	Tam	100.0%	83.0%		Tam	100.0%	83.0%	
BNPP Leasing Solutions AB	İsveç	Tam	100.0%	83.0%		Tam	100.0%	83.0%	
BNPP Leasing Solutions AS	Danimarka	Tam	100.0%	83.0%		Tam	100.0%	83.0%	
BNPP Leasing Solutions GmbH	Avusturya	Tam	100.0%	83.0%		Tam	100.0%	83.0%	
BNPP Leasing Solutions IFN SA	Romanya	Tam	100.0%	83.0%		Tam	100.0%	83.0%	
BNPP Leasing Solutions Ltd	BK	Tam	100.0%	83.0%		Tam	100.0%	83.0%	
BNPP Leasing Solutions NV	Hollanda	Tam	100.0%	83.0%		Tam	100.0%	83.0%	
BNPP Leasing Solutions Suisse SA	İsviçre	Tam	100.0%	83.0%		Tam	100.0%	83.0%	
BNPP Rental Solutions Ltd	BK								S3
BNPP Rental Solutions SPA	İtalya	Tam	100.0%	83.0%		Tam	100.0%	83.0%	
Claas Financial Services	Fransa	Tam(1)	51.0%	42.3%		Tam(1)	51.0%	42.3%	
Claas Financial Services (Almanya şubesi)	Almanya	Tam(1)	51.0%	42.3%		Tam(1)	51.0%	42.3%	
Claas Financial Services (İtalya şubesi)	İtalya	Tam(1)	51.0%	42.3%		Tam(1)	51.0%	42.3%	
Claas Financial Services (Polonya şubesi)	Polonya	Tam(1)	51.0%	42.3%		Tam(1)	51.0%	42.3%	
Claas Financial Services (İspanya şubesi)	İspanya	Tam(1)	51.0%	42.3%		Tam(1)	51.0%	42.3%	
Claas Financial Services Ltd	UK	Tam	51.0%	42.3%		Tam	51.0%	42.3%	
CNH Industrial Capital Europe	Fransa	Tam(1)	50.1%	41.6%		Tam(1)	50.1%	41.6%	
CNH Industrial Capital Europe (Belçika şubesi)	Belçika	Tam(1)	50.1%	41.6%		Tam(1)	50.1%	41.6%	
CNH Industrial Capital Europe (Almanya şubesi)	Almanya	Tam(1)	50.1%	41.6%		Tam(1)	50.1%	41.6%	
CNH Industrial Capital Europe (İtalya şubesi)	İtalya	Tam(1)	50.1%	41.6%		Tam(1)	50.1%	41.6%	
CNH Industrial Capital Europe (Polonya şubesi)	Polonya	Tam(1)	50.1%	41.6%		Tam(1)	50.1%	41.6%	
CNH Industrial Capital Europe (İspanya şubesi)	İspanya	Tam(1)	50.1%	41.6%		Tam(1)	50.1%	41.6%	
CNH Industrial Capital Europe BV	Hollanda	Tam	100.0%	41.6%		Tam	100.0%	41.6%	
CNH Industrial Capital Europe GmbH	Avusturya	Tam	100.0%	41.6%		Tam	100.0%	41.6%	
CNH Industrial Capital Europe Ltd	UK	Tam	100.0%	41.6%		Tam	100.0%	41.6%	
ES Finance	Belçika	Tam	100.0%	99.9%		Tam	100.0%	99.9%	
FL Zeebrugge (s)	Belçika	Tam	-	-		Tam	-	-	
Fortis Lease	Fransa	Tam(1)	100.0%	83.0%		Tam(1)	100.0%	83.0%	
Fortis Lease Belgium	Belçika	Tam	100.0%	83.0%		Tam	100.0%	83.0%	
Fortis Lease Deutschland GmbH	Almanya								S3
Fortis Lease Iberia SA	İspanya								S1
Fortis Lease Portugal	Portekiz								S1
Fortis Lease UK Ltd	BK	Tam	100.0%	83.0%		Tam	100.0%	83.0%	
Fortis Vastgoedlease BV	Hollanda				S3	Tam	100.0%	83.0%	
Heffiq Heftruck Verhuur BV	Hollanda	Tam	50.1%	41.5%		Tam	50.1%	41.5%	
JCB Finance	Fransa	Tam(1)	100.0%	41.6%		Tam(1)	100.0%	41.6%	
JCB Finance (Almanya şubesi)	Almanya	Tam(1)	100.0%	41.6%		Tam(1)	100.0%	41.6%	
JCB Finance (İtalya şubesi)	İtalya	Tam(1)	100.0%	41.6%		Tam(1)	100.0%	41.6%	
JCB Finance Holdings Ltd	BK	Tam	50.1%	41.6%		Tam	50.1%	41.6%	

İş Kolu/Unvan	Ülke	31 Aralık 2024				31 Aralık 2023			
		Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref	Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref
JFL BNPP Agriculture And Technology Financial Leasing Co Ltd	Çin	Özkaynak	45.0%	37.3%	E2				
Manitou Finance Ltd	UK	Tam	51.0%	42.3%		Tam	51.0%	42.3%	
MGF	Fransa	Tam(1)	51.0%	42.3%		Tam(1)	51.0%	42.3%	
MGF (Almanya şubesi)	Almanya	Tam(1)	51.0%	42.3%		Tam(1)	51.0%	42.3%	
MGF (İtalya şubesi)	İtalya	Tam(1)	51.0%	42.3%		Tam(1)	51.0%	42.3%	
Natio Energie 2	Fransa	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
Natiocredibail	Fransa	Tam(1)	100.0%	100.0%		Tam(1)	100.0%	100.0%	
Pixel 2021 (t)	Fransa	Tam	-	-		Tam	-	-	
Same Deutz Fahr Finance	Fransa	Tam(1)	100.0%	83.0%		Tam(1)	100.0%	83.0%	
SNC Natiocredimurs	Fransa	Tam(1)	100.0%	100.0%		Tam(1)	100.0%	100.0%	
Yeni Dijital İşkolları									
Financière des Paiements Electroniques	Fransa	Tam	95.0%	95.0%		Tam	95.0%	95.0%	
Financière des Paiements Electroniques (Belçika şubesi)	Belçika	Tam	95.0%	95.0%		Tam	95.0%	95.0%	
Financière des Paiements Electroniques (Almanya şubesi)	Almanya	Tam	95.0%	95.0%		Tam	95.0%	95.0%	
Financière des Paiements Electroniques (Portekiz şubesi)	Portekiz	Tam	95.0%	95.0%		Tam	95.0%	95.0%	
Financière des Paiements Electroniques (İspanya şubesi)	İspanya	Tam	95.0%	95.0%		Tam	95.0%	95.0%	
Floa	Fransa	Tam(1)	100.0%	100.0%		Tam(1)	100.0%	100.0%	
Lyf SA	Fransa	Özkaynak(3)	44.8%	44.8%	V1	Özkaynak(3)	43.8%	43.8%	
Lyf SAS	Fransa	Özkaynak(3)	50.0%	50.0%		Özkaynak(3)	50.0%	50.0%	V4
Bireysel Yatırımcılar									
Espresso Financial Services Private Ltd	Hindistan				S2	Tam	100.0%	100.0%	
Geojit Technologies Private Ltd	Hindistan	Özkaynak	35.0%	35.0%		Özkaynak	35.0%	35.0%	
Human Value Developers Private Ltd	Hindistan				S2	Tam	100.0%	100.0%	
Sharekhan BNPP Financial Services Ltd	Hindistan				S2	Tam	100.0%	100.0%	
Sharekhan Ltd	Hindistan				S2	Tam	100.0%	100.0%	
YATIRIM VE KORUMA HİZMETLERİ									
Sigortacılık									
AEW Immocommercial (s)	Fransa	FV	-	-		FV	-	-	
AG Insurance	Belçika	Özkaynak	25.0%	25.0%		Özkaynak	25.0%	25.0%	
Agathe Retail France	Fransa	FV	33.3%	33.3%		FV	33.3%	33.3%	
AM Select (s)	Lüksemburg	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	E1
Astridplaza	Belçika	Tam(2)	100.0%	98.5%		Tam(2)	100.0%	98.5%	
Batipart Participations SAS	Lüksemburg	FV	29.7%	29.7%		FV	29.7%	29.7%	
BCC Vita SPA	İtalya	Tam(2)	70.0%	70.0%	E3				
Becquerel (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
BNPP Actions Croissance ISR (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
BNPP Actions Euro ISR (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
BNPP Actions Monde ISR (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
BNPP Actions Patrimoine ISR (s)	Fransa	Tam(4)	-	-	E1				
BNPP Actions PME ETI (s)	Fransa				S3	Tam(4)			
BNPP Aqua (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
BNPP Best Selection Actions Euro ISR (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
BNPP Cardif	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Cardif BV	Hollanda	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Cardif Compania de Seguros y Reaseguros SA	Peru	Tam(2)	100.0%	100.0%	D1	Özkaynak*	100.0%	100.0%	
BNPP Cardif Emeklilik A.Ş.	Türkiye	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Cardif Hayat Sigorta AS	Türkiye	Özkaynak*	100.0%	100.0%		Özkaynak*	100.0%	100.0%	
BNPP Cardif Livforsakring AB	İsveç	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Cardif Livforsakring AB (Danimarka şubesi)	Danimarka	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Cardif Livforsakring AB (Norveç şubesi)	Norveç	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Cardif Pojistovna AS	Çek Cum.	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Cardif Seguros de Vida SA	Şili	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Cardif Seguros Generales SA	Şili	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Cardif Services SRO	Çek Cum.	Tam(2)	100.0%	100.0%	D1	Özkaynak*	100.0%	100.0%	
BNPP Cardif Servicios y Asistencia Ltda	Şili	Tam(2)	100.0%	100.0%	D1	Özkaynak*	100.0%	100.0%	
BNPP Cardif Sigorta A.Ş.	Türkiye	Özkaynak*	100.0%	100.0%		Özkaynak*	100.0%	100.0%	

İş Kolu/Unvan	Ülke	31 Aralık 2024				31 Aralık 2023			
		Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref	Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref
BNPP Cardif TCB Life Insurance Co Ltd	Tayvan	Özkaynak	49.0%	49.0%		Özkaynak	49.0%	49.0%	
BNPP Cardif Vita Compagnia di Assicurazione E Riassicurazione SPA	İtalya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Convictions (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
BNPP CP Cardif Private Debt (s)	Fransa				S3	Tam(4)	-	-	
BNPP Deep Value (s)	Fransa								S3
BNPP Développement Humain (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
BNPP Diversiflex (s)	Fransa				S1	Tam(4)	-	-	
BNPP Diversipierre (s)	Fransa	Tam(2)	-	-		Tam(2)	-	-	
BNPP Euro Climate Aligned (s)	Fransa	Tam(4)	-	-	E1				
BNPP France Crédit (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
BNPP Global Senior Corporate Loans (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
BNPP Indice Amerique du Nord (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
BNPP Indice France ESG (s)	Fransa	Tam(4)	-	-	E1				
BNPP Infrastructure Investments Fund (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
BNPP Moderate Focus Italia (s)	Fransa								S3
BNPP Monétaire Assurance (s)	Fransa								S1
BNPP Multistratégies Protection 80 (s)	Fransa				S3	Tam(4)	-	-	
BNPP Next Tech (s)	Fransa								S3
BNPP Obliselect Euro Dec 2028 (s)	Fransa	Tam(4)	-	-	E1				
BNPP Protection Monde (s)	Fransa								S3
BNPP Select (s)	Fransa	Tam(4)	-	-	E1				
BNPP Sélection Dynamique Monde (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
BNPP Selection Patrimoine Responsable (s)	Fransa	Tam(4)	-	-	E1				
BNPP Smallcap Euroland ISR (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
BNPP Social Business France (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
BOB Cardif Life Insurance Co Ltd	Çin	Özkaynak	50.0%	50.0%		Özkaynak	50.0%	50.0%	
C Santé (s)	Fransa	Tam(2)	-	-	D1	FV	-	-	
Camgestion Obliflexible (s)	Fransa								S1
Capital France Hotel	Fransa	Tam(2)	98.5%	98.5%		Tam(2)	98.5%	98.5%	
Cardif Alternatives Part I (s)	Fransa	Tam(2)	-	-		Tam(2)	-	-	
Cardif Assurance Vie	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurance Vie (Avusturya şubesi)	Avusturya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurance Vie (Belçika şubesi)	Belçika	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurance Vie (Bulgaristan şubesi)	Bulgaristan	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurance Vie (Almanya şubesi)	Almanya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurance Vie (İtalya şubesi)	İtalya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurance Vie (Hollanda şubesi)	Hollanda	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurance Vie (Portekiz şubesi)	Portekiz	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurance Vie (Romanya şubesi)	Romanya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurance Vie (İspanya şubesi)	İspanya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurance Vie (İsviçre şubesi)	İsviçre	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurance Vie (Tayvan şubesi)	Tayvan	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurances Risques Divers	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurances Risques Divers (Avusturya şubesi)	Avusturya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurances Risques Divers (Belçika şubesi)	Belçika	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurances Risques Divers (Bulgaristan şubesi)	Bulgaristan	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurances Risques Divers (Almanya şubesi)	Almanya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurances Risques Divers (İtalya şubesi)	İtalya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurances Risques Divers (Hollanda şubesi)	Hollanda	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurances Risques Divers (Polonya şubesi)	Polonya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurances Risques Divers (Portekiz şubesi)	Portekiz	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurances Risques Divers (Romanya şubesi)	Romanya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurances Risques Divers (İspanya şubesi)	İspanya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	

İş Kolu/Unvan	Ülke	31 Aralık 2024				31 Aralık 2023			
		Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref	Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref
Cardif Assurances Risques Divers (İsviçre şubesi)	İsviçre	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurances Risques Divers (Tayvan şubesi)	Tayvan	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Biztosito Magyarorszag ZRT	Macaristan				S3	Özkaynak*	100.0%	100.0%	
Cardif BNPP AM Emerging Bond (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
Cardif BNPP AM Euro Paris Climate Aligned (s)	Fransa	Tam(4)	-	-	D1	FV	-	-	
Cardif BNPP AM Global Environmental Equity (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
Cardif BNPP AM Global Senior Corporate Loans (s)	Fransa								S3
Cardif BNPP AM Sustainable Euro Equity (s)	Fransa	Tam(4)	-	-	D1	FV	-	-	
Cardif BNPP AM Sustainable Europe Equity (s)	Fransa	Tam(4)	-	-	D1	FV	-	-	
Cardif BNPP IP Signatures (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
Cardif BNPP IP Smid Cap Euro (s)	Fransa				S3	Tam(2)	-	-	
Cardif Kolombiya Seguros Generales SA	Kolombiya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif CPR Global Return (s)	Fransa	Tam(2)	-	-		Tam(2)	-	-	
Cardif do Brasil Seguros e Garantias SA	Brezilya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif do Brasil Vida e Previdencia SA	Brezilya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Edrim Signatures (s)	Fransa	Tam(2)	-	-		Tam(2)	-	-	
Cardif El Djazair	Cezayir	Özkaynak*	85.0%	85.0%	V2	Özkaynak*	100.0%	100.0%	
Cardif Forsakring AB	İsveç	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Forsakring AB (Danimarka şubesi)	Danimarka	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Forsakring AB (Norveç şubesi)	Norveç	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif IARD	Fransa	Tam(2)	66.0%	66.0%		Tam(2)	66.0%	66.0%	
Cardif Insurance Co LLC	Rusya								S2
Cardif Insurance Holdings PLC	UK	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Life Insurance Co Ltd	Kore Cum.	Tam(2)	85.0%	85.0%		Tam(2)	85.0%	85.0%	
Cardif Life Insurance Japan	Japonya	Tam(2)	75.0%	75.0%		Tam(2)	75.0%	75.0%	
Cardif Ltda	Brezilya	Tam(2)	100.0%	100.0%	D1	Özkaynak*	100.0%	100.0%	
Cardif Lux Vie	Lüksemburg	Tam(2)	100.0%	88.6%		Tam(2)	100.0%	88.6%	
Cardif Meksika Seguros de Vida SA de CV	Meksika	Tam(2)	100.0%	100.0%	D1	Özkaynak*	100.0%	100.0%	
Cardif Meksika Seguros Generales SA de CV	Meksika	Tam(2)	100.0%	100.0%	D1	Özkaynak*	100.0%	100.0%	
Cardif Non Life Insurance Japan	Japonya	Tam(2)	100.0%	75.0%		Tam(2)	100.0%	75.0%	
Cardif Nordic AB	İsveç	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Polska Towarzystwo Ubezpieczen Na Zycie SA	Polonya				S3	Özkaynak*	100.0%	100.0%	
Cardif Retraite	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Seguros SA	Arjantin								S2
Cardif Services AEIE	Portekiz				S1	Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Servicios de Colombia SAS	Kolombiya	Tam(2)	100.0%	100.0%	E1				
Cardif Servicios SAC	Peru				S3	Özkaynak*	100.0%	100.0%	
Cardif Support Unipessoal Lda	Portekiz	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	E1
Cardif Vita Convex Fund Eur (s)	Fransa								S1
Cardimmo	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Carma Grand Horizon SARL	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cedrus Carbon Initiative Trends (s)	Fransa	Tam(2)	-	-		Tam(2)	-	-	
Centre Commercial Francilia	Fransa	FV	21.7%	21.7%		FV	21.7%	21.7%	
CFH Alexanderplatz Hotel SARL	Lüksemburg	Tam(2)	100.0%	93.5%		Tam(2)	100.0%	93.5%	E2
CFH Algonquin Management Partners Fransa Italia	İtalya	Tam(2)	100.0%	98.5%		Tam(2)	100.0%	98.5%	
CFH Bercy	Fransa	Tam(2)	100.0%	98.5%		Tam(2)	100.0%	98.5%	
CFH Bercy Hotel	Fransa	Tam(2)	100.0%	98.5%		Tam(2)	100.0%	98.5%	
CFH Bercy Intermédiaire	Fransa	Tam(2)	100.0%	98.5%		Tam(2)	100.0%	98.5%	
CFH Berlin GP GmbH	Almanya	Tam(2)	100.0%	98.5%		Tam(2)	100.0%	98.5%	E2
CFH Berlin Holdco SARL	Lüksemburg	Tam(2)	100.0%	98.5%		Tam(2)	100.0%	98.5%	
CFH Boulogne	Fransa	Tam(2)	100.0%	98.5%		Tam(2)	100.0%	98.5%	
CFH Cap d'Ail	Fransa	Tam(2)	100.0%	98.5%		Tam(2)	100.0%	98.5%	
CFH Hostel Berlin SARL	Lüksemburg	Tam(2)	100.0%	93.5%		Tam(2)	100.0%	93.5%	E2
CFH Hotel Project SARL	Lüksemburg	Tam(2)	100.0%	93.5%		Tam(2)	100.0%	93.5%	E2
CFH Milan Holdco SRL	İtalya	Tam(2)	100.0%	98.5%		Tam(2)	100.0%	98.5%	
CFH Montmartre	Fransa	Tam(2)	100.0%	98.5%		Tam(2)	100.0%	98.5%	

İş Kolu/Unvan	Ülke	31 Aralık 2024				31 Aralık 2023			
		Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref	Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref
CFH Montparnasse	Fransa	Tam(2)	100.0%	98.5%		Tam(2)	100.0%	98.5%	
Corosa	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Darnell DAC	İrlanda	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Défense CB3 SAS	Fransa	FV	25.0%	25.0%		FV	25.0%	25.0%	
Diversipierre DVP 1	Fransa	Tam(2)	100.0%	94.6%	V4	Tam(2)	100.0%	93.4%	V4
Diversipierre Germany GmbH	Almanya	Tam(2)	100.0%	94.6%	D1/V4	Özkaynak*	100.0%	93.4%	V4
DVP European Channel	Fransa	Tam(2)	100.0%	94.6%	D1/V4	Özkaynak*	100.0%	93.4%	V4
DVP Green Clover	Fransa	Tam(2)	100.0%	94.6%	D1/V4	Özkaynak*	100.0%	93.4%	V4
DVP Haussmann	Fransa	Tam(2)	100.0%	94.6%	D1/V4	Özkaynak*	100.0%	93.4%	V4
DVP Heron	Fransa	Tam(2)	100.0%	94.6%	D1/V4	Özkaynak*	100.0%	93.4%	V4
Eclair (s)	Fransa								S3
EP L (s)	Fransa	Tam(2)	-	-		Tam(2)	-	-	
EP1 Grands Moulins (s)	Fransa	Tam(2)	-	-	D1	Özkaynak*	-	-	
Fleur SAS	Fransa				S1	FV	33.3%	33.3%	
Foncière Partenaires (s)	Fransa	FV	-	-		FV	-	-	
Fondev (Eski FDI Poncelet)	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Fondo BNPP Aqua Protetto (s)	Fransa	Tam(4)	-	-	E1				
Fonds d'Investissements Immobiliers pour le Commerce et la Distribution	Fransa	FV	25.0%	25.0%		FV	25.0%	25.0%	
FP Cardif Convex Fund USD (s)	Fransa	Tam(2)	-	-		Tam(2)	-	-	
Fundamenta (s)	İtalya	Tam(2)	-	-		Tam(2)	-	-	
G C Thematic Opportunities II (s)	İrlanda								S1
GIE BNPP Cardif	Fransa	Tam(2)	99.7%	99.7%		Tam(2)	99.7%	99.7%	V2
GPinvest 10	Fransa	FV	50.0%	50.0%		FV	50.0%	50.0%	
Harewood Helena 2 Ltd	BK	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Harmony Prime (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
Hemisphere Holding	Fransa	Özkaynak	20.0%	20.0%		Özkaynak	20.0%	20.0%	
Hibernia France	Fransa	Tam(2)	100.0%	98.5%		Tam(2)	100.0%	98.5%	
Horizon Development GmbH	Almanya	FV	66.7%	64.9%	V4	FV	66.7%	62.9%	
Icare	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Icare Assurance	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
ID Cologne A1 GmbH	Almanya	Tam(2)	89.2%	86.8%	D1/V4	Özkaynak*	89.2%	86.2%	V1
ID Cologne A2 GmbH	Almanya	Tam(2)	89.2%	86.8%	D1/V4	Özkaynak*	89.2%	86.2%	V1
Karapass Courtage	Fransa		S3		S3	Özkaynak*	100.0%	100.0%	
Korian et Partenaires Immobilier 1	Fransa	FV	24.5%	24.5%		FV	24.5%	24.5%	
Korian et Partenaires Immobilier 2	Fransa	FV	24.5%	24.5%		FV	24.5%	24.5%	
Luizaseg Seguros SA	Brezilya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	V1/D4
Natio Assurance	Fransa				S4	Tam(2)	100.0%	100.0%	
Natio Fonds Ampère 1 (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
NCVP Participacoes Societarias SA	Brezilya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Neuflize Vie	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%	E3				
New Alpha Cardif Incubator Fund (s)	Fransa	Tam(2)	-	-		Tam(2)	-	-	
OC Health Real Estate GmbH	Almanya	FV	35.0%	31.0%		FV	35.0%	31.0%	
Opéra Rendement (s)	Fransa	Tam(2)	-	-		Tam(2)	-	-	
Paris Management Consultant Co Ltd	Tayvan				S3	Özkaynak*	100.0%	100.0%	
Permal Cardif Co Investment Fund (s)	Fransa	Tam(2)	-	-		Tam(2)	-	-	
Pinnacle Pet Holdings Ltd	BK	Özkaynak	24.7%	24.7%		Özkaynak	24.7%	24.7%	V3
Poistovna Cardif Slovakia AS	Slovakya				S3	Özkaynak*	100.0%	100.0%	
Preim Healthcare SAS (s)	Fransa	FV	-	-		FV	-	-	
PWH	Fransa	FV	47.5%	47.5%		FV	47.5%	47.5%	
Reumal Investissements	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Rubin SARL	Lüksemburg	FV	50.0%	50.0%		FV	50.0%	50.0%	
Rueil Ariane	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SAS HVP	Fransa				S4	Tam(2)	100.0%	98.5%	
Schroder European Operating Hotels Fund 1 (s)	Lüksemburg	FV	-	-		FV	-	-	
SCI 68/70 rue de Lagny Montreuil	Fransa	Tam(2)	99.9%	99.9%		Tam(2)	99.9%	99.9%	
SCI Alpha Park	Fransa				S2	FV	50.0%	50.0%	
SCI Batipart Chadesrent	Fransa	FV	20.0%	20.0%		FV	20.0%	20.0%	
SCI Biv Malakoff	Fransa	FV	23.3%	23.3%		FV	23.3%	23.3%	
SCI BNPP Pierre I	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI BNPP Pierre II	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Bobigny Jean Rostand	Fransa				S4	Tam(2)	100.0%	100.0%	

İş Kolu/Unvan	Ülke	31 Aralık 2024				31 Aralık 2023			
		Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref	Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref
SCI Bouleragny	Fransa	FV	50.0%	50.0%		FV	50.0%	50.0%	
SCI Cardif Logement	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Citylight Boulogne	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Clichy Nuovo	Fransa	FV	50.0%	50.0%		FV	50.0%	50.0%	
SCI Défense Etoile	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Défense Vendôme	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Etoile du Nord	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Fontenay Plaisance	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Imefa Velizy	Fransa	FV	21.8%	21.8%		FV	21.8%	21.8%	
SCI Le Mans Gare	Fransa				S4	Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Nanterre Guilleraies	Fransa				S4	Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Nantes Carnot	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Odyssée	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Pantin Les Moulins	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Paris Batignolles	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Paris Cours de Vincennes	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Paris Grande Armée	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Paris Turenne	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Portes de Claye	Fransa	Özkaynak	45.0%	45.0%		Özkaynak	45.0%	45.0%	
SCI Rue Moussorgski	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Rueil Caudron	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Saint Denis Landy	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Saint Denis Mitterrand	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Saint-Denis Jade	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI SCOO	Fransa	FV	46.4%	46.4%		FV	46.4%	46.4%	
SCI Vendôme Athènes	Fransa	FV	50.0%	50.0%		FV	50.0%	50.0%	
SCI Villeurbanne Stalingrad	Fransa				S4	Tam(2)	100.0%	100.0%	
Secar	Fransa	FV	55.1%	55.1%		FV	55.1%	55.1%	
Seniorenzentren Deutschland Holding SARL	Lüksemburg	FV	20.0%	17.7%		FV	20.0%	17.7%	
Seniorenzentren Reinbeck Oberursel München Objekt GmbH	Almanya	FV	35.0%	31.0%		FV	35.0%	31.0%	
Seniorenzentrum Butzbach Objekt GmbH	Almanya	FV	35.0%	31.0%		FV	35.0%	31.0%	
Seniorenzentrum Heilbronn Objekt GmbH	Almanya	FV	35.0%	31.0%		FV	35.0%	31.0%	
Seniorenzentrum Kassel Objekt GmbH	Almanya	FV	35.0%	31.0%		FV	35.0%	31.0%	
Seniorenzentrum Wolfratshausen Objekt GmbH	Almanya	FV	35.0%	31.0%		FV	35.0%	31.0%	
Services Epargne Entreprise	Fransa	Özkaynak	36.8%	36.8%	V1	Özkaynak	35.6%	35.6%	
SNC Batipart Mermoz	Fransa	FV	25.0%	25.0%		FV	25.0%	25.0%	
SNC Batipart Poncelet	Fransa	FV	25.0%	25.0%		FV	25.0%	25.0%	
Société Francaise d'Assurances sur la Vie	Fransa	Özkaynak	50.0%	50.0%		Özkaynak	50.0%	50.0%	
Société Immobilière du Royal Building SA	Lüksemburg	Tam(2)	100.0%	88.6%		Tam(2)	100.0%	88.6%	
Theam Quant Europe Climate Carbon Offset Plan (s)	Fransa				S3	Tam(4)	-	-	
Tikehau Cardif Loan Europe (s)	Fransa	Tam(2)	-	-		Tam(2)	-	-	
Valeur Pierre Epargne	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Valtitres FCP (s)	Fransa	Tam(4)	-	-	D1	FV	-	-	
Velizy Holding	Fransa	FV	33.3%	33.3%		FV	33.3%	33.3%	
Servet Yönetimi									
BNPP Wealth Management Monaco	Monako				S4	Tam(1)	100.0%	100.0%	
Varlık Yönetimi									
Alfred Berg Kapitalforvaltning AS	Norveç	Tam	100.0%	73.7%		Tam	100.0%	73.7%	V2
Alfred Berg Kapitalforvaltning AS (İsveç şubesi)	İsveç	Tam	100.0%	73.7%		Tam	100.0%	73.7%	V3
Bancoestado Administradora General de Fondos SA	Şili	Özkaynak	50.0%	49.1%		Özkaynak	50.0%	49.1%	
Baroda BNPP AMC Private Ltd	Hindistan	Özkaynak(3)	49.9%	49.1%	V4	Özkaynak(3)	49.9%	49.0%	
BNPP ABC Wealth Management Co Ltd	Çin	Özkaynak(3)	51.0%	50.1%		Özkaynak(3)	51.0%	50.1%	E2
BNPP Agility Capital	Fransa								S4
BNPP Agility Fund Equity SLP (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
BNPP Agility Fund Private Debt SLP (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
BNPP AM International Hedged Strategies (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
BNPP Asset Management Asia Ltd	Hong Kong	Tam	100.0%	98.3%	V4	Tam	100.0%	98.2%	
BNPP Asset Management Be Holding	Belçika	Tam	100.0%	98.3%	V4	Tam	100.0%	98.2%	
BNPP Asset Management Brasil Ltda	Brezilya	Tam	100.0%	99.6%	V4	Tam	100.0%	99.5%	

İş Kolu/Unvan	Ülke	31 Aralık 2024				31 Aralık 2023			
		Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref	Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref
BNPP Asset Management Europe (Avusturya şubesi) (Eski BNPP Asset Management France (Avusturya şubesi))	Avusturya	Tam	100.0%	98.3%	V4	Tam	100.0%	98.2%	
BNPP Asset Management Europe (Belçika şubesi) (Eski BNPP Asset Management France (Belçika şubesi))	Belçika	Tam	100.0%	98.3%	V4	Tam	100.0%	98.2%	
BNPP Asset Management Europe (Eski BNPP Asset Management France)	Fransa	Tam	100.0%	98.3%	V4	Tam	100.0%	98.2%	
BNPP Asset Management Europe (Almanya şubesi) (Eski BNPP Asset Management France (Almanya şubesi))	Almanya	Tam	100.0%	98.3%	V4	Tam	100.0%	98.2%	
BNPP Asset Management Europe (İtalya şubesi) (Eski BNPP Asset Management France (İtalya şubesi))	İtalya	Tam	100.0%	98.3%	V4	Tam	100.0%	98.2%	
BNPP Asset Management Europe (Hollanda şubesi) (Eski BNPP Asset Management France (Hollanda şubesi))	Hollanda	Tam	100.0%	98.3%	V4	Tam	100.0%	98.2%	
BNPP Asset Management Europe (Polonya şubesi)	Polonya	Tam	100.0%	98.3%	E2				
BNPP Asset Management Holding	Fransa	Tam	100.0%	98.3%	V1	Tam	99.9%	98.2%	
BNPP Asset Management Japan Ltd	Japonya	Tam	100.0%	98.3%	V4	Tam	100.0%	98.2%	
BNPP Asset Management Luxembourg	Lüksemburg	Tam	99.7%	98.0%	V4	Tam	99.7%	97.9%	
BNPP Asset Management NL Holding NV	Hollanda								S1
BNPP Asset Management PT	Endonezya	Tam	100.0%	98.3%	V4	Tam	100.0%	98.2%	
BNPP Asset Management Services Grouping	Fransa								S1
BNPP Asset Management Taiwan Co Ltd	Tayvan	Tam	100.0%	98.3%	V4	Tam	100.0%	98.2%	E1
BNPP Asset Management UK Ltd	BK	Tam	100.0%	98.3%	V4	Tam	100.0%	98.2%	
BNPP Asset Management USA Holdings Inc	ABD	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Asset Management USA Inc	ABD	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP B Institutional II (s)	Belçika	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
BNPP Dealing Services	Fransa	Tam	100.0%	98.3%	V4	Tam	100.0%	98.2%	
BNPP Easy (s)	Lüksemburg	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
BNPP Flexi I (s)	Lüksemburg	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
BNPP Funds (s)	Lüksemburg	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
Drypnir AS	Norveç	Tam	100.0%	0.0%		Tam	100.0%	0.0%	
Dynamic Credit Group BV	Hollanda	Tam	75.0%	73.7%	V4	Tam	75.0%	73.6%	E3
Gambit Financial Solutions	Belçika	Tam	100.0%	98.3%	V4	Tam	100.0%	98.2%	
Haitong Fortis Private Equity Fund Management Co Ltd	Çin	Özkaynak	33.0%	32.4%		Özkaynak	33.0%	32.4%	
Harewood Helena 1 Ltd	UK	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
HFT Investment Management Co Ltd	Çin	Özkaynak	49.0%	48.2%	V4	Özkaynak	49.0%	48.1%	
Impax Asset Management Group PLC	UK	Özkaynak	13.8%	13.5%		Özkaynak	13.8%	13.5%	
SME Alternative Financing DAC (s)	İrlanda	Tam	-	-		Tam	-	-	
Theam Quant (s)	Lüksemburg	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
Gayrimenkul Hizmetleri									
Auguste Thouard Expertise	Fransa				S4	Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Immobilier Promotion	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Immobilier Résidences Services	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate (Birleşik Arap Emirlikleri şubesi)	B.A.E.	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Advisory & Property Management Luxembourg SA	Lüksemburg	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Advisory & Property Management UK Ltd	BK	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Advisory and Property Management Ireland Ltd	İrlanda	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Advisory Italy SPA	İtalya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Advisory Netherlands BV	Hollanda	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Belgium SA	Belçika	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Conseil Habitation & Hospitality	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Consult France	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Consult GmbH	Almanya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	

İş Kolu/Unvan	Ülke	31 Aralık 2024				31 Aralık 2023			
		Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref	Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref
BNPP Real Estate Facilities Management Ltd	BK	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Financial Partner	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate GmbH	Almanya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Holding GmbH	Almanya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Investment Management Belgium	Belçika				S4	Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Investment Management France	Fransa	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Investment Management Germany GmbH	Almanya	Tam	94.9%	94.9%		Tam	94.9%	94.9%	
BNPP Real Estate Investment Management Germany GmbH (İtalya şubesi)	İtalya	Tam	94.9%	94.9%		Tam	94.9%	94.9%	
BNPP Real Estate Investment Management Germany GmbH (Portekiz şubesi)	Portekiz	Tam	94.9%	94.9%		Tam	94.9%	94.9%	
BNPP Real Estate Investment Management Germany GmbH (İspanya şubesi)	İspanya	Tam	94.9%	94.9%		Tam	94.9%	94.9%	
BNPP Real Estate Investment Management Italy SPA	İtalya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Investment Management Ltd	BK	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Investment Management Luxembourg SA	Lüksemburg	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Investment Management Luxembourg SA (İtalya şubesi)	İtalya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	E2
BNPP Real Estate Investment Management Spain SA	İspanya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Investment Management UK Ltd	BK	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Poland SP ZOO	Polonya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Portugal Unipersonal LDA	Portekiz	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Property Development & Services GmbH	Almanya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Property Development UK Ltd	UK	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Property Management France SAS	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Property Management GmbH	Almanya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Property Management Italy SRL	İtalya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Singapore Pte Ltd	Singapur	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Spain SA	İspanya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Transaction France	Fransa	Tam(2)	97.4%	97.4%	V1	Tam(2)	97.2%	97.2%	V1
BNPP Real Estate Valuation France	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cariboo Development SL	İspanya	Özkaynak	65.0%	65.0%		Özkaynak	65.0%	65.0%	
Construction-Sale Companies (c)	Fransa	Tam / Özkaynak(2)	-	-		Tam / Özkaynak(2)	-	-	
Exeo Aura & Echo Offices Lda	Portekiz	Özkaynak	31.9%	31.9%		Özkaynak	31.9%	31.9%	
GIE BNPP Real Estate	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Horti Milano SRL	İtalya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Nanterre Arboretum	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Parker Tower Ltd	UK	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Partner's & Services	Fransa				S4	Tam(2)	100.0%	100.0%	
REPD Parker Ltd	UK	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Sviluppo Residenziale Italia SRL	İtalya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Wapiti Development SL	İspanya	Özkaynak	65.0%	65.0%		Özkaynak	65.0%	65.0%	
DİĞER İŞ BİRİMLERİ									
Varlık Şirketleri (Operasyonda Kullanılan Varlıklar) ve Diğerleri									
Antin Participation 5	Fransa	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Home Loan SFH	Fransa	Tam(1)	100.0%	100.0%		Tam(1)	100.0%	100.0%	
BNPP Partners for Innovation	Fransa	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Partners for Innovation Belgium	Belçika	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Partners For Innovation Global Connect	Fransa	Tam	100.0%	100.0%	E1				
BNPP Partners for Innovation Italia SRL	İtalya				S3	Tam	100.0%	100.0%	

İş Kolu/Unvan	Ülke	31 Aralık 2024				31 Aralık 2023			
		Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref	Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref
BNPP Procurement Tech	Fransa	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Public Sector SA	Fransa	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
FCT Lafayette 2021 (t)	Fransa	Tam	-	-		Tam	-	-	
FCT Laffitte 2021 (t)	Fransa	Tam	-	-		Tam	-	-	
FCT Opéra 2014 (t)	Fransa								S1
FCT Opera 2023 (t)	Fransa	Tam	-	-		Tam	-	-	E2
FCT Pyramides 2022 (t)	Fransa	Tam	-	-		Tam	-	-	
GIE Groupement Auxiliaire de Moyens	Fransa	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
GIE Groupement d'Etudes et de Prestations	Fransa	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
Transvalor	Fransa								S2

(a) 31 Aralık 2023'te, 14 adet Girişim Sermayesi yatırım kuruluşuna karşılık 31 Aralık 2024'te 13 adet Girişim Sermayesi yatırım kuruluşu.

(b) 31 Aralık 2024'te UCI ve RMBS Prado menkul kıymetleştirme fonları 13 fon (FCC UCI 11, 12, 14 ila 17 ve RMBS Prado VII ila XI, Green Belem I ve RMBS Belem No 2) içermekte olup 31 Aralık 2023'ten bu yana değişmemiştir.

(c) 31 Aralık 2023'te, 117 İnşaat-satış şirketine (82 Tam ve 35 Özkaynak) karşılık 31 Aralık 2024'te 102 İnşaat-Satış şirketi (71 Tam ve 31 Özkaynak)

(d) 31 Aralık 2023'te 11 fona (2024-1-4 Nesil Oto İpotek Kredisi Menkul Kıymetleştirme, 2022-1 ila 5 Nesil Perakende Oto İpotek Kredisi Menkul Kıymetleştirme, 2023-1 ila 5 Nesil Perakende Oto İpotek Kredisi Menkul Kıymetleştirme) karşılık 31 Aralık 2024'te, Genius menkul kıymetleştirme fonları 8 fon içermektedir (2024-1-4 Nesil Perakende Oto İpotek Kredisi Menkul Kıymetleştirme, 2023-2 ila 5 Nesil Perakende Oto İpotek Kredisi Menkul Kıymetleştirme.

(e) 31 Aralık 2023'te 13 fona kıyasla (Wisdom Puhua Leasing 2021-2 & 3 Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler, Wisdom Puhua Leasing 2022-1 Varlığa Dayalı senetler, Wisdom Puhua Leasing 2022-1 ila 3 Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler, Wisdom Puhua Leasing 2023-1 & 2 Varlığa Dayalı senetler, Wisdom Puhua Leasing 2023-1 & 2 Varlığa Dayalı menkul kıymetler, Wisdom Puhua Leasing Zhixing 2023-1 & 2 Varlığa Dayalı senetler, Wisdom Puhua Leasing Xinghe 2023-1 Varlığa Dayalı menkul kıymetler) 10 fon içermektedir (Wisdom Puhua Leasing 2022-2 ila 3 Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler, Wisdom Puhua Leasing 2023-2 Varlığa Dayalı senetler, Wisdom Puhua Leasing 2023-1 & 2 Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler, Wisdom Puhua Leasing Xinghe 2023-1 Varlığa Dayalı senetler, Wisdom Puhua Leasing Xinghe 2024-1 ila 4 Varlığa Dayalı menkul kıymetler).

ANC 2016 yönetmeliğinde talep edildiği üzere, BNPP tarafından kontrol edilen, müştereken kontrol edilen ya da önemli etkiye sahip olunan, ancak konsolide finansal tablolara katkısının BNPP için önemsiz olması nedeniyle konsolidasyon kapsamı dışında tutulan kuruluşların listesi ile özkaynak yatırımlarının listesi https://invest.bnpparibas.com web sitesinin "Düzenlenmiş Bilgiler" sayfasında yer almaktadır.

Konsolidasyon kapsamındaki değişiklikler

E1 Konsolidasyon eşiklerinin aşılması
E2 Kuruluş
E3 Satın alma, kontrol veya önemli nüfuz elde etme

Konsolidasyon kapsamından yapılan çıkarmalar (S)

S1 Faaliyetin durması (tasfiye, infisah, vb.)
S2 Elden çıkarma, kontrol kaybı veya önemli nüfuz kaybı
S3 Konsolidasyon eşiklerinin altına düşülmesi
S4 Birleşme, varlık ve yükümlülüklerinin topyekun devri

Oy hakkı ve sermaye payında değişim (V)

V1 İlave satın alma
V2 Kısmi elden çıkarma
V3 Seyreltme / Sulandırılma
V4 Yüzdede artış

Diğer

D1 *Konsolidasyona ilişkin oy hakkı veya sermaye payındaki dalgalanma ile ilişkili olmayan, yöntem değişikliği*

D2 *BNP Paribas Group'un ek hisse alımını takiben Arval Relsa ve bağlı ortaklıkları 2023'ün dördüncü çeyreğinden itibaren tam konsolide edilmiştir.*

D3 *BNP Paribas Group'un ek hisse alımını takiben, Kantox ve bağlı ortaklıkları 2023'ün dördüncü çeyreğinden itibaren tam konsolide edilmiştir.*

D4 *BNP Paribas Group'un ek hisse alımını takiben, Luizaseg Seguros SA 2023'ün dördüncü çeyreğinden itibaren tam konsolide edilmiştir.*

*Özkaynak** *Kontrol edilen fakat önemsiz kuruluşlar özkaynak yöntemiyle iş ortakları olarak konsolide edilir.*

FV *Kâr veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen iş ortaklarında müşterek kontrol veya yatırımlar.*

s *Yapılandırılmış kuruluşlar.*

t *Menkul kıymetleştirme fonları.*

İhtiyati konsolidasyon kapsamı

(1) *Avrupa Parlamentosu ve Konseyinin 575/2013 sayılı Tüzüğünün 7.1 maddesi uyarınca ihtiyati gerekliliklerinin denetiminin BNP Paribas SA'nın konsolide bazda denetimi yoluyla yerine getirildiği Fransız bağlı ortaklıkları*

(2) *İhtiyati kapsam içinde özkaynak yöntemiyle konsolide edilen kuruluşlar.*

(3) *İhtiyati kapsam içinde oransal konsolidasyon altında olan ortak kontrol edilen kuruluşlar*

(4) *İhtiyati kapsam dışında bırakılan kolektif yatırım taahhüdü*

7.2. İhraççının Grup İçerisindeki Diğer Bir Şirketin ya da Şirketlerin Faaliyetlerinden Önemli Ölçüde Etkilenmesi Durumunda Bu Husus Hakkında Bilgi

BNPPI, BNPP'ye bağlı bulunmaktadır. BNPPI, tamamı BNPP'ye ait olan bir iştirak olup özel olarak varant veya sertifikalar gibi menkul kıymetlerin ihracı veya BNPP Grubu içerisinde yer alan (BNPP dahil olmak üzere) diğer şirketler tarafından geliştirilen, kurgulanan ve yatırımcılara satışı gerçekleştirilen yükümlülükler ile iştigal etmektedir. Menkul kıymetler, riskten korunma araçları ve/veya BNPP ve BNPP Grubu iştiraklerinden alınan teminatların alınması suretiyle sağlanmaktadır. Bunun sonucunda BNPPI, BNPP ve diğer BNP Grubu iştiraklerinin faaliyetlerinden etkilenmektedir. Menkul kıymetlerin BNPP tarafından geliştirilmesi ve pazarlanması, piyasa kredi ve likidite risklerine karşı korumanın BNPP tarafından sağlanması ve yükümlülüklere ilişkin BNPP tarafından garanti verilmesi sebebiyle, yatırımcılara sunulan her bir menkul kıymetin ihracında BNPPI BNPP'ye bağlı bulunmaktadır.

8. EĞİLİM BİLGİLERİ

8.1. Bağımsız Denetimden Geçmiş Son Finansal Tablo Döneminden İtibaren İhraççının Finansal Durumu ile Faaliyetlerinde Olumsuz Bir Değişiklik Olmadığına İlişkin Beyan

BNPP'nin tadil edildiği haliyle Küresel Kayıt Dokümanı'nda (Universal Registration Document) açıklanan hususlar hariç olmak üzere, 31 Aralık 2024 tarihinden bu yana BNPP Grubu'nun finansal durumunda önemli bir değişiklik, finansal tabloların yayınlandığı son finansal dönem sonundan bu yana ve özellikle de bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolara dair Bağımsız Denetçi raporunun 31

Aralık 2024 tarihinde imzalanmasından itibaren BNPP'nin ileriye dönük beklentilerinde olumsuz bir değişiklik ve BNPP Grubunun mali durumu veya mali performansında önemli bir değişiklik olmamıştır.

BNPPI'nin finansal performansı veya pozisyonunda (bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarının yayımlandığı son finansal dönem) 31 Aralık 2024 tarihinden itibaren önemli bir değişiklik olmamıştır.

8.2. İhraççının Beklentilerini Önemli Ölçüde Etkileyebilecek Eğilimler, Belirsizlikler, Talepler, Taahhütler veya Olaylar Hakkında Bilgiler

BNPPI'nin BNPP'ye bağlılığı nedeniyle BNPPI'nin eğilim bilgileri, aşağıda yer verilen BNPP eğilim bilgileri ile aynıdır:

BAŞLICA RİSKLER

Bir başlıca risk aşağıda yer alan:

- bir iş alanı veya coğrafi bölgede, Grubun finansal sonuçları, itibarı veya sürdürülebilirliği üzerinde önemli bir etkiye sahip olma potansiyeli;
- yakın zamanda gerçekleşme potansiyeli;

unsurlarına sahip olunması ile tanımlanmaktadır.

Grubun karşı karşıya olduğu başlıca riskler aşağıda açıklanmaktadır.

Makroekonomik Ortam

En son gelişmeler ve beklenen trendler

2025 yılında küresel ekonomik faaliyet ılımlı bir hızda büyümeye devam etmiştir. Ocak 2026 tarihli en son IMF tahminlerine göre, GSYİH %3,3 oranında büyümüştür (2024 ile aynı). 2026 yılına ilişkin beklentiler, büyüme hızında önemli bir değişiklik olacağına işaret etmemektedir. Bir yandan, para politikalarının ortalama olarak biraz daha gevşek olacağı; diğer yandan, uluslararası ortamın ticaret ve jeopolitik belirsizliklerle şekillenmeye devam edeceği, Çin ekonomisindeki yapısal yavaşlamanın da süreceği beklenmektedir.

Euro bölgesinde, ekonomik faaliyet 2025 yılında toparlanmaya devam etmiştir. Büyüme, 2024'teki %0,9'un ardından %1,5'e ulaşmıştır. Bu iyileşme, özellikle daha gevşek para politikasının da desteğiyle iç talebin güçlenmesini yansıtmaktadır. 2026 yılında, bölgedeki faaliyetlerin Almanya'da başlatılan toparlanma planından ve bazı Avrupa ülkelerindeki askeri harcamalardaki artıştan fayda sağlaması beklenmektedir. Ancak, bu dinamikler, bazı yüksek borçlu ekonomilerdeki sınırlı mali marjlar ve elverişsiz kalmaya devam edebilecek dış ortam nedeniyle kısıtlı kalmaya devam etmektedir.

2024 yılında genel bir yavaşlamanın ardından, 2025 yılında fiyat dinamikleri küresel ölçekte daha zıt bir tablo sergilemiştir. Birçok gelişmiş ekonomide, özellikle de euro bölgesinde, enflasyon merkez bankalarının yaklaşık %2'lik hedefine yaklaşmaya devam etmiştir. ABD ve Japonya gibi diğer ülkelerde ise enflasyon daha yüksek seviyelerde kalırken, Çin deflasyon riskiyle karşı karşıya kalmaya devam etmiştir.

Sonuç olarak, başlıca merkez bankaları para politikası döngülerinin aynı aşamasında bulunmamaktadır. Avrupa Merkez Bankası (ECB), enflasyon ve büyümenin seyrine göre politikasını yeniden ayarlayabilecek olsa da, gevşeme döngüsünün sonuna yaklaştığı tahmin edilmektedir. Öte yandan, Federal Rezerv,

enflasyonun devam etmesine rağmen işgücü piyasasındaki yavaşlama sinyallerine karşı ekonomik faaliyeti desteklemek amacıyla referans faiz oranını ancak kısa süre önce (Eylül 2025) daha da düşürmüştür ve önümüzdeki çeyreklerde bu eğilimi sürdürebilir.

Uzun vadeli faiz oranları, son yıllarda on yılı aşkın bir süredir görülmemiş seviyelere ulaşmıştır. Bu oranların önümüzdeki yıllarda yüksek seviyelerde kalması beklenmektedir; bu durum, özellikle birçok gelişmiş ekonomide devam eden bütçe kısıtlamalarının ve korumacı önlemler, fiziksel iklim olayları veya enerji dönüşümü gibi belirli enflasyonist risklerin öngörülebilir şekilde devam edeceğini yansıtmaktadır.

Temel risk faktörleri: faiz oranları, borçlar ve finansal ortam

2022 yılından bu yana faiz oranları, 2015-2021 döneminde gözlemlenen seviyelerin önemli ölçüde üzerinde seyretmektedir. Özellikle yüksek enflasyonun geri dönüşü ve buna yanıt olarak alınan para politikası kararlarından kaynaklanan bu durum, kamu maliyesi, hassas sektörler ve yüksek borçluluğa sahip ekonomik aktörler için bir risk faktörü oluşturmakta ve finansal piyasalarda (hisse senetleri, döviz kurları, sermaye akışları) gerginliklere yol açabilmektedir.

Birçok ülkede, nispeten yüksek faiz oranları, on yılın başındaki krizler (Covid-19, Ukrayna'nın işgali) nedeniyle zayıflamış olan kamu maliyesi üzerindeki baskıyı artırmıştır ve kamu maliyesi önümüzdeki yıllarda bazı harcama kalemlerindeki (askeri harcamalar, enerji dönüşümü, sağlık ve emeklilik harcamaları) yapısal artışla başa çıkmak zorunda kalacaktır. Daha yüksek finansman maliyetleri ve kalıcı açıklar, ilgili hükümetlerin mali hareket alanını sınırlamaktadır. Ayrıca, mali dengesizliklerin tahvil piyasalarında, özellikle de euro bölgesinde gerginliklere yol açması muhtemeldir. Fransa'da, siyasi belirsizlik ve kötüleşen kamu maliyesi, 2024 ortasından bu yana Almanya ile olan devlet tahvili faiz farkında kayda değer bir artışa neden olmuştur.

Konut ve ticari gayrimenkul gibi faiz oranlarına özellikle duyarlı sektörler de halihazırda gözlemlenen fiyat düzeltmesi nedeniyle söz konusu riskler birkaç yıl öncesine göre daha ılımlı görünse de risk altında kalmaya devam etmektedir. Benzer şekilde, yüksek borç yükü altındaki özel sektör aktörleri, borçlarını geri ödemek veya yeniden finanse etmek konusunda artan kısıtlamalarla karşı karşıya kalabilecek olup bu durum kredi akışını sınırlayabilmekte ve temerrüt riskini artırabilmektedir.

Buna ek olarak, mevcut finansal ortam, bazı varlık sınıflarında, özellikle teknoloji sektöründe yüksek görünen değerlemelerle karakterize edilmekte olup bu durum, piyasaların olası düzeltmelere karşı duyarlılığını artırmaktadır. Bir düzeltme, finansal sistem içinde önemli dalgalanmalara ve daha geniş çaplı yayılma etkilerine yol açabilecektir.

Finansal sistemin yapısındaki değişiklikler de bazı kırılganlıkları artırabilecektir. Özellikle banka dışı finansal kurumlar, yatırım ve finansman alanında giderek daha önemli bir rol oynamaktadır. Bu aktörler, büyüklükleri ve bankalar da dahil olmak üzere finansal sistemin geri kalanıyla olan bağlantıları nedeniyle, ciddi bir şok durumunda piyasa hareketlerinin oluşmasına veya güçlenmesine katkıda bulunabilecek ve sistemik riskleri artırabilecektir.

Jeopolitik ve jeoekonomik ayrışma riskleri

Jeopolitik riskler

Son yıllarda jeopolitik risk seviyesi önemli ölçüde artmıştır. Ukrayna'daki savaş ve Orta Doğu'daki gerginlikler, durumun kötüleşmesi halinde küresel ekonomi için ciddi riskler yaratabilecektir. Özellikle

Asya'da (Tayvan) bulunan diğer sıcak noktalar da dikkat gerektirmektedir. Silahlı çatışmaların ötesinde, geleneksel olmayan eylemler (siber saldırılar, sabotaj) ve yaptırımlar da sarsıntılara neden olabilecektir.

Jeopolitik gerilimler, çeşitli kanallar aracılığıyla küresel ekonomiyi etkileyebilecektir. Bunlar özellikle hammadde (enerji, gıda) fiyatlarında şoklara yol açabilecek, faaliyetleri doğrudan veya tedarik zincirleri (hammadde, elektronik çipler) aracılığıyla aksatabilecek ya da finansal piyasalar ve ekonomik aktörlerin güvenini sarsabilecektir. Dolayısıyla, enflasyonda eş zamanlı bir artışa ve faaliyetlerde bir azalmaya neden olarak merkez bankalarının eylemlerini zorlaştırabileceklerdir.

Ticaret ve jeoekonomik parçalanma riskleri

Jeopolitik gerilimlere paralel olarak, ticari gerilimler de son yıllarda önemli ölçüde artmış ve küresel ekonomide bir miktar parçalanmaya katkıda bulunmuştur. Özellikle, 2025 yılında ABD tarafından önemli gümrük vergisi artışları kararlaştırılmış ve bazı hammadde ve ürünler, özellikle ABD veya Çin tarafından ihracat kısıtlamalarına tabi tutulmuştur.

Gümrük vergisi ile ilgili olsun ya da olmasın, bu ticari engellerin uygulanması, özellikle ek maliyetler yaratıp teknolojilerin yayılmasını yavaşlatarak enflasyonu körükleyecek ve ekonomik faaliyeti olumsuz etkileyecektir. Ayrıca bu engeller, şirketleri tedarik zincirindeki bağımlılıklarını yeniden gözden geçirmeye, hükümetleri ise tedarik zinciri kesintileri veya pazar kaybı risklerini sınırlamak amacıyla yerel düzeyde bazı stratejik sektörlerin gelişimini desteklemeye teşvik etmektedir.

Finansal kuruluşlara uygulanabilir kanun ve düzenlemeler

Finansal kurumlar için geçerli olan kanun ve regülasyonlardaki yakın tarihli ve gelecekteki değişikliklerin BNPP üzerinde önemli bir etkisi olabilir. BNPP üzerinde etkisi olan veya olması muhtemel olan, yakın zamanda kabul edilen veya uygulanan tedbirlerden halen üzerinde çalışılmakta olanlar, özellikle şunları içerir: Aralık 2017'de Basel Komitesi tarafından yayınlanan Basel 3, 2019 Ocak tarihli ticari defterlere ilişkin temel inceleme (FRTB) ve kredi riski, operasyonel risk, piyasa riski ve risk ağırlıklı varlıkların hesaplanmasında CVA risk ölçütünde değişiklikler getiren Temmuz 2020 tarihli CVA (Kredi Değerleme Düzeltmesi) riskine ilişkin temel inceleme metinleri ile güncellenerek nihai haline getirilmiştir. Yeni Basel çerçevesi standartlaştırılmış yaklaşımlara dayalı olacak genel bir düzeyin kademeli olarak tanıtılmasını da sağlar. Bu önlemler, Avrupa Komisyonu Yetkilendirilmiş Yasalarının yayınlanmasının ardından bağlayıcı uygulaması 1 Ocak 2027'ye ertelenen FRTB hariç olmak üzere, Avrupa Birliği'nde 1 Ocak 2025 tarihinde yürürlüğe girmiştir. Basel 3 Nihai Metni'nin Avrupa Birliği'ne uyarlanmış hali olan Sermaye Yeterliliği Yönetmeliği (CRR), aynı zamanda EBA tarafından bir dizi düzenleyici veya uygulayıcı teknik standardın yanı sıra kılavuz ilkelerin yayınlanmasını da öngörmektedir.

Daha ayrıntılı bir açıklama için sermaye piyasası aracı notunun "*7.3.2.1.4.1. Yürürlükteki kanun ve yönetmelikler ve ayrıca güncel ve gelecekteki mevzuat gelişmeleri ve düzenleyici gelişmeler BNPP'nin ve faaliyet gösterdiği finansal ve ekonomik ortamı önemli ölçüde etkileyebilir*." bölümünü inceleyiniz.

Ayrıca, bu güçlendirilmiş düzenlemeler bağlamında, özellikle müşterilerin menfaatlerinin ve kişisel verilerin korunması ile ilişkili olanlar olmak üzere mevcut kanun ve yönetmeliklere uyulmaması riski, bankacılık sektörü için önemli zarar ve cezalara[1] yol açması olasılığı olan önemli bir risktir. Grubun özel olarak bu risk türünü kapsayan uyum sistemine ek olarak Grup müşterilerin menfaatini ve daha geniş olarak

[1] Sermaye piyasası aracı notunun "*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*" bölümünü inceleyiniz.

paydaşlarının menfaatini kendi mekanizması bütününün merkezinde değerlendirmektedir. Bu nedenle Grubun 2016'da benimsediği Davranış Tüzüğü (2021 tarihinde güncellenmiş) bu alanda ayrıntılı değerler ve davranış kurallarını düzenlemektedir.

Çevresel riskler

Grup, gerek kendi operasyonları veya belirli varlıkları nedeniyle doğrudan, gerekse finansman ve yatırım faaliyetleri nedeniyle dolaylı olarak çevresel risklere maruz kalmaktadır.

AB'nin ihtiyatlılık kuralları, çevresel riski, kurumun karşı tarafları veya yatırım yapılan varlıklar üzerinde çevresel faktörlerin mevcut veya gelecekteki etkilerinden kaynaklanan, kurum üzerinde herhangi bir olumsuz finansal etki riski olarak tanımlamaktadır. Bu tanım, AB Taksonomi Yönetmeliği'nin 9. maddesinde belirtilen çevresel hedeflere geçişle ilgili faktörleri de kapsamaktadır [yani iklim değişikliğinin etkilerinin azaltılması; iklim değişikliğine uyum; su ve deniz kaynaklarının sürdürülebilir kullanımı ve korunması; döngüsel ekonomiye geçiş; kirliliğin önlenmesi ve kontrolü; biyolojik çeşitlilik ve ekosistemlerin korunması ve restorasyonu].

Çevresel riskler şunları içerir:

- enerji politikalarının uygulanmasına, regülasyondaki değişiklik teknolojik inovasyonlar veya tüketici tercihlerinde değişikliklere yanıt olarak ekonomik ve mali birimlerin davranışındaki değişiklikten kaynaklanan geçiş risk faktörleri;
- aşırı hava olayları ("akut") veya yükselen deniz seviyeleri veya yükselen sıcaklıklar gibi iklim modellerinde uzun vadeli kaymalar ("kronik") yoluyla iklim değişikliği nedeniyle insanlar ve varlıklar üzerindeki doğrudan etkisinden kaynaklanan fiziksel risk faktörleri;

Çevresel riskler, ayrı bir risk kategorisi olarak değil, kredi riski, piyasa riski, sorumluluk riski ve dava riski gibi operasyonel riskler dahil olmak üzere geleneksel finansal risk kategorilerinin potansiyel tetikleyicileri olarak değerlendirilmektedir. Nitekim, BNPP finansman ve yatırım faaliyetlerini yürütürken aşağıdaki durumlarla karşı karşıya kalabilir:

- Çevresel faktörlerin müşterilerinin ve müşterilerinin faaliyetlerinin değeri ile risk profili üzerindeki olumsuz etkisinden kaynaklanan finansal etkiler;
- Müşterilerin faaliyetlerinin çevresel faktörler üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olması veya ESG ile ilgili tartışmalara yol açması durumunda itibar, dava veya iş riskleri ve/veya finansal etkiler.

Buna ek olarak, çevre ile ilgili kamuya açık taahhütleri veya açıklamaları belirli paydaşlar tarafından doğru bulunmazsa, itibar veya dava riskleri de ortaya çıkabilir.

BNPP, geçiş ve fiziksel risk faktörleriyle bağlantılı, ilgili, ciddi ve olası risk olaylarını belirleyerek çevresel risklerin etkilerini değerlendirir; bu risk olayları, aktarım kanalları aracılığıyla Grup üzerinde finansal etki yaratır. Hangi iklim riski olaylarının önemli riskler olarak sınıflandırılabileceğini belirlemek ve geçiş ve fiziksel risk faktörlerinin göreceli önemini değerlendirmek amacıyla, bu risk olaylarının ciddiyet, sıklık, yakınlık vb. açısından değerlendirmesi Grup Risk Tanımlama Uygulaması aracında gerçekleştirilir (Daha ayrıntılı açıklamalar için, 31 Aralık 2025 tarihli BNPP'nin Evrensel kayıt belgesinin (İngilizce) 5.11. numaralı bölümüne bakınız).

BNPP, bu risk faktörlerinin kendi işlerinin yürütülmesinde, karşı taraflarının işlerinde veya kendi adına veya üçüncü kişiler adına yaptığı yatırımlardaki potansiyel etkisini izleme sistemi kurmuştur. Böylece Grup, bu

risk faktörlerini kendi risk yönetimi sürecine entegre eder ve bu faktörlerin geleneksel riskler üzerindeki etkilerini ölçmek ve analiz etmek için metodolojiler geliştirdikçe, değerlendirmelerini kademeli olarak güçlendirir.

Daha ayrıntılı bir açıklama için sermaye piyasası aracı notunun "*7.3.2.2.3.4 BNPP özellikle iklim değişikliği ile ilgili çevresel, sosyal ve yönetişim ("ÇYS") ile ilgili riskler nedeniyle geçiş riskleri, fiziksel riskler gibi iş aksaması ve kayıplar yaşayabilir.*" Bölümünü ve BNPP tarafından bu alanda alınan önlemleri ve verilen taahhütler için BNPP 31 Aralık 2025 tarihli Küresel Kayıt Dokümanı'nın 7. bölümünde yer alan *7.1. Bölüm: sürdürülebilirlik raporlamaları* Paragrafını inceleyiniz.

Siber Güvenlik ve Teknoloji Riski

BNPP'nin iş yapma yeteneği tabiatı gereği elektronik işlemlerin akıcılığına ve aynı zamanda bilgi ve teknoloji varlıklarının korunması ve güvenliğine bağlıdır.

Teknolojik değişim, dijital dönüşüm ve bunun sonucunda iletişim devrelerinin sayısında yaşanan artış, sistematik teknolojik altyapıya bağımlılık, veri kaynaklarındaki çoğalma, artan süreç otomasyonu ve elektronik bankacılık işlemlerinin daha fazla kullanılması ile hızlanmaktadır.

Müşteri gereksinimlerine cevap vermek için ihtiyaç duyulan teknolojik değişimlerdeki ilerleme ve hızlanma siber suçlulara verileri değiştirme, çalma ve açıklamada yeni seçenekler vermektedir. Saldırılar daha sık gerçekleşmekte, finansal hizmetler de dahil tüm sektörlerde daha fazla yayılım gözlemlenmekte ve saldırılar daha sofistike hale gelmektedir. Ayrıca, jeopolitik gerilimlerin ve hibrid savaşın geliştiği mevcut bağlamda, siber tehdit daha da artmaktadır.

Bazı süreçlerin dışarıdan temin edilmesinin de Grubu, siber suçluların yararlanabileceği potansiyel saldırı yollarının ortaya çıkmasına yol açabilecek yapısal siber güvenlik ve teknoloji risklerine maruz bırakması muhtemeldir.

Bu bağlamda Grup, teknolojik ve siber güvenlik risklerini (*sermaye piyasası aracı notunun 7.3.2.2.1. bölümünü inceleyiniz*.) yönetmeye yönelik savunma hatlarını[2] güçlendirmiş ve operasyonel standartlar, mevcut ve ortaya çıkan tehditleri (siber suç, casusluk vb.) yönetirken BNPP'nin dijital gelişimini ve yenilikçiliğini (özellikle de Yapay Zeka kullanımına bağlı olarak) desteklemek için düzenli olarak uyarlanmaktadır.

[2] BNPP, Grup'un maruz olabileceği tüm risk türlerini kapsayan, üç savunma hattı etrafında organize olmuş dahili bir kontrol sistemine sahiptir: (i) ilk 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; (ii) BNPP içersinde ikinci bir savunma hattı sağlayan ana kontrol departmanları Uyum, Risk ve Hukuk departmanlarıdır, amirleri doğrudan İcra Heyeti Başkanına raporlama yaparlar ve görevlerinin ifası konusunda ihtisaslarmış komiteleri vasıtasıyla Yönetim Kuruluna hesap verirler; (iii) Genel Denetim üçüncü bir savunma hattı sağlar ve periyodik kontrolden sorumludur.

YÜKSELEN RİSKLER

Yükselen risk potansiyel etkisi gelecekte önemli olabilecek olan fakat halihazırda tam olarak bilinmeyen veya ölçülmesi güç olan yeni veya gelişen bir risk olarak tanımlanır.

Grup; sigorta ve reasürans piyasaları, teknolojik yenilikler ve gelişen düzenleyici ortam ile ilişkili yükselen riskleri ve sağlık ile ilgili, demografik ve toplumsal bazı riskleri belirlemiştir.

Sigorta ve reasürans piyasalarındaki dönüşümler

Sigorta ve reasürans, afetlerle ilgili finansal risklerin yönetilmesinde, risk paylaşımının kolaylaştırılmasında, hasar ve kayıp giderlerinin karşılanmasında ve yeniden yapılanma çalışmaları için fon kaynağı sağlanarak ekonomik toparlanmaya katkıda bulunmada temel unsurlardır. Gelişmiş sigorta piyasalarına sahip ülkeler, genellikle afetlerden daha hızlı ve etkin bir şekilde kurtulmaktadır.

İklim değişikliği giderek daha fazla önemli bir risk olarak kabul edilmekte ve doğal afetler hala başlıca endişe kaynağı olmaya devam etmektedir. Aşırı hava olaylarının sıklığı ve şiddeti armakta olup bu durum son beş yılda yıllık sigortalı kayıpların 100 milyar doları aşmasına neden olmuştur (Kaynak: Swiss Re Institute, 2023). İklim değişikliğinin finansal etkileri giderek daha belirgin hale gelmekte olup, işletmeler fiziksel iklim risklerinin açıklanmasına ilişkin yasal uyum maliyetlerinin artmasının yanı sıra, aşırı hava olayları ve ekosistem bozulması nedeniyle operasyonel aksaklıklar da yaşamaktadır.

İklim değişikliği nedeniyle seller, orman yangınları ve fırtınalar gibi aşırı hava olayları daha sık ve şiddetli hale geldikçe (varlıkların hasar görmesine veya tahrip olmasına, iş kesintilerine, tedarik zinciri aksaklıklarına yol açarak), sigorta ve reasürans piyasaları ile uygulamalarında önemli değişiklikler yaşanacaktır. Bu durumda, aşağıdaki riskler ortaya çıkabilir:

■ sigorta primlerinin ve muafiyet tutarlarının önümüzdeki yıllarda önemli ölçüde artması;

■ sigorta sözleşmelerindeki muafiyet sayılarının çoğalması;

■ belirli bölgelerdeki bazı risklerin sigortalanabilir olmasının zorlaşabilecek olması, potansiyel olarak bazı risk teminatlarının sona ermesine yol açması;

■ reasürans kapasitesinin azalabilecek olması, sigortacıların risk fazlasını transfer etmek için harcadıkları eforların komplike hale gelmesi ve büyük şirketler gruplarının iş modellerinin tehdit edilmesi.

İklimle ilgili tehditlerin ötesinde, sigorta şirketleri aşağıdakiler de dahil olmak üzere bir dizi yükselen riskle başa çıkmak zorundadır:

■ değişen terör tehdidi;

■ geleneksel olmayan savaş biçimlerinin gelişimi;

■ siber saldırı tehditleri;

■ sigorta kârlılığını etkileyen yüksek faiz oranları ve ekonomik durgunluklarla bağlantılı kırılganlıklar;

■ jeopolitik çalkantılara ve toplumsal kargaşaya maruz kalma;

■ siber güvenliğe yatırım yapılmasını gerektiren teknolojiyle ilgili riskler;

■ yapay zekanın operasyonlar ve iş modelleri üzerindeki etkilerinin anlaşılması.

Buna ek olarak, sigorta şirketleri beklenmedik kayıpları önlemek ve piyasa istikrarını korumak için mevzuat değişikliklerini yakından takip etmelidir.

İşletmeler, fiziksel uyum, doğaya dayalı çözümler ve davranış değişiklikleri gibi iklim direnci önlemlerini uygulama gerekliliğinin giderek daha fazla farkına varmaktadır. Kayıp önleme ve direnç, etkili risk yönetiminin ayrılmaz bir parçası olup sigorta şirketleri, yeni risklere yönelik çözümler geliştirilmesinde hayati bir rol oynamaktadır. Sigorta ve reasürans piyasalarının değişen yapısı, ekonomik aktörlerin riskleri aktarma ve paylaştırma yeteneğini etkilemektedir. Bu değişim, devletlerin sigorta ve reasürans şirketlerinin yerini alabilme veya korumaların sürekliliğini sağlayan garanti programları oluşturabilme kapasitesi ile birlikte değerlendirilmelidir.

Bankalar da dahil olmak üzere finansal kurumlar, özellikle kamu maliyesinin kötüye gitmesi nedeniyle devletlerin yetersiz sigorta koruma programlarını telafi etme kabiliyetinin tehlikeye girmesi nedeniyle, sigorta korumalarının olası doğrudan veya dolaylı kayıplarını hafifletici unsurlar olarak uzun vadeli etkinliğini eleştirel bir bakış açısıyla değerlendirmelidir. Sigorta şirketleri, reasürans şirketleri ve devletlerin birbirleriyle bağlantılı olası ayrılma eğilimleri, toplumsal yan etkilere yol açabilecektir.

Teknolojik yenilikler ve teknolojik altyapıya bağımlılık

Veri toplama, yapay zeka ve gelişmiş bilgi işlem alanlarındaki hızlı büyüme — potansiyel kuantum yetenekleri de dahil olmak üzere — stratejiyi, karar alma süreçlerini ve üretimi yeniden şekillendirmektedir. Bu durum aynı zamanda yeni risk kategorileri de ortaya çıkarıyor: bilginin ve güvenin manipülasyonu, gerçeklik algısının değişmesi ve piyasaları hızla hareket ettirebilecek daha tekdüze davranışlar.

Kritik kararların alınmasında yapay zekanın hızla yaygınlaşması, belirsizlik ve önyargı getirmekte; bu da finans kurumları ve sigorta şirketleri için potansiyel ayrımcılık ve artan sorumluluk anlamına gelmektedir. Birçok yapay zeka sistemi hem yararlı hem de zararlı amaçlarla kullanılabildiğinden, saldırı yüzeyini de genişletmektedir. Siber saldırılar, gizlilik ihlalleri ve dezenformasyon artmaktadır ancak yapay zeka güvenliğini titizlikle değerlendiren çok az kuruluş mevcuttur. Diğer sistemik baskılar arasında işgücünün yerinden edilmesi, beceri kaybı, jeopolitik gerilimler ve yüksek enerji talebi yer almaktadır. Finans sektöründe, yapay zeka odaklı alım satım dalgalanmayı arttırabilecek ve şeffaflığı azaltabilecektir. Düzenlemeler yetersiz kalmakta olup bu durum, koordineli yönetişim, model-altyapı eşlemesinin netleştirilmesi, banka dışı kuruluşlar ve teknoloji sağlayıcılarının denetlenmesi ve tasarım aşamasından itibaren siber güvenliğin benimsenmesi ihtiyacını vurgulamaktadır.

Kuantum bilişim, bir sonraki temel oyun değiştirici olabilecektir. Zamanlaması ve ölçeği belirsiz olmakla birlikte, yetenekleri mevcut şifrelemeyi tehdit emekte olup bu da kuantum sonrası kriptografiye zamanında geçişi zorunlu kılmaktadır.

Finansal hizmetler de merkeziyetsiz finans, blok zinciri tabanlı varlıklar ve merkez bankası dijital para birimleri tarafından yeniden şekillenmektedir. Bunların tümü geleneksel bankacılık rollerini ve gelirlerini yeniden yapılandırabilecektir.

Ekonomik faaliyetler artık, kesintilerin yayıldığı ve zincirleme reaksiyonlara yol açtığı, sıkı bir şekilde birbirine bağlı siber-fiziksel sistemlere bağlıdır. Bu karşılıklı bağlantılılık uzay tabanlı altyapıya da uzanmaktadır: konum belirleme, navigasyon ve zamanlama, uydu iletişimi ve Dünya gözlem sistemlerine bağımlılık, sistemik kırılganlıklar yaratmaktadır. Riskler arasında yörünge tıkanıklığı ve enkaz (Kessler sendromu zincir reaksiyonları dahil), yörünge tekelleşmesi, NewSpace sektöründeki yoğunlaşma, güneş fırtınaları, uydu karşıtı silahlar ve siber saldırılar bulunmaktadır.

Bu teknolojik riskler, gelirleri birçok ülkenin gelirini aşan birkaç şirketteki aşırı güç yoğunlaşmasıyla daha da artmaktadır. Büyük teknoloji şirketleri kritik altyapıyı (veri merkezleri, bulut platformları, uydular) kontrol etmekte ve platformları aracılığıyla kamuoyundaki söylemi şekillendirmekte, bu da bilginin filtrelenmesine ve veriler üzerindeki kurumsal kontrolün zayıflamasına yol açabilmektedir. Bunun sonucunda ortaya çıkan riskler arasında sistemik bağımlılık, çoğulculuğun azalması ve düzenleyici kurumların ele geçirilmesi yer almaktadır. Jeopolitik gerginlik dönemlerinde hükümetler, Avrupa ve Avrupalı işletmelere baskı uygulamak için büyük teknoloji şirketlerini kullanabilecektir.

Dayanıklılığını ve güncelliğini korumak amacıyla Grup, proaktif bir strateji izlemektedir: veri ve sistem güvenliğini güçlendirmek, kuantum sonrası güvenlik için hazırlık yapmak, yapay zeka yönetişimini geliştirmek, kritik tedarikçileri çeşitlendirmek ve özellikle fintech şirketleriyle endüstriyel işbirliklerini teşvik etmek. Gelişen düzenleyici ortamlar

Yakın zamanda kabul edilen veya kabul edilmesi beklenen ve hâlihazırda en önemi riskler arasında sıralanan düzenleyici önlemlere ek olarak banka düzenleyici ortamının ve bununla ilgili denetim konularının giderek daha karmaşık hale gelmesi eğilimi ve bu alanlardaki bölgesel farklılıklar geleceğe ilişkin gelişmeler, uyum maliyetleri ve çeşitli önlemlerin doğru uygulanması riski konusunda göreceli belirsizlik yaratmaktadır. Grup bu riskleri asgari düzeye indirmesini sağlayacak şekilde içinde bulunduğu düzenleyici ortam için aktif bir izleme sistemi tesis etmiştir.

Düzenlemeye tabi kuruluşların gelecekte türlerine göre (örneğin düzeylerine göre) daha fazla ayrışmaları, rekabet riski doğurabilir.

Sağlık ile ilgili riskler

Sağlık, birçok yönden baskı altındadır. Aşırı hava olayları ve değişen mevsimler verimi düşürürken, yüksek karbondioksit seviyeleri temel tarım ürünlerinin protein, demir ve çinko içeriğini azaltabilecektir. Kirlenmiş topraklarda ise bitkiler, çocukların büyümesini engelleyebilen ve zamanla sağlığa zarar verebilen kadmiyum gibi zehirli metalleri biriktirebilmektedir.

Kirlilik havayı, suyu, gıdaları ve günlük ürünleri etkilemektedir. Orman yangını dumanı gibi bazı zararlar gözle görülürken, kentsel ince partiküller (PM2,5) veya sudaki "sonsuza kadar kalıcı kimyasallar" (PFAS) gibi birçok zarar görünmemektedir. PFAS yaygın ve kalıcıdır; uzun süreli maruziyet, belirli kanser türleri ve diğer olumsuz sağlık etkileri riskinin artmasıyla ilişkilidir. Aşırı işlenmiş gıdaların yüksek tüketimi nedeniyle beslenmeyle ilgili hastalıklar artmaktadır. Bu tür beslenme alışkanlıkları, obezite, tip 2 diyabet, kardiyovasküler hastalıklar, hipertansiyon, inme, kolorektal kanser, depresyon ve erken ölüm risklerinin artmasıyla bağlantılıdır. İklim kaygısı, yerinden edilme, sıcaklık stresi, afetle ilgili travma ve sosyal izolasyon nedeniyle ruh sağlığı yükü de artmaktadır.

Bir diğer önemli tehdit ise antimikrobiyal dirençtir. İnsanlarda, hayvancılıkta ve tarımda antibiyotiklerin yanlış kullanımı; zayıf enfeksiyon kontrolü ve sanitasyon; standartlara uygun olmayan ilaçlar ve küresel seyahatler, patojenlerin tedavisini zorlaştırmaktadır. Öte yandan, çok az sayıda yeni antibiyotik geliştirilmektedir.

Bu bağlamda, kronik hastalıklarla birlikte bulaşıcı hastalık salgınlarının daha sık ve yaygın hale gelmesi, önümüzdeki on yıl içinde zaten aşırı yük altında olan sağlık sistemlerini daha da zorlayabilecektir.

Demografik konular

Demografik dönüşüm (azalan doğurganlık ve artan yaşam beklentisi) birçok ülkede nüfusun yaşlanmasına ve genel nüfus artışının yavaşlamasına yol açmakta olup, bu eğilimin tersine döneceğine dair bir işaret görülmemektedir. Önümüzdeki yıllarda bu durum, GSYİH ve ekonomik faaliyet büyümesini frenleyecek, sağlık ve emeklilik bütçeleri üzerinde baskı yaratacak ve tasarruf ile tüketimin hem düzeyini hem de yapısını değiştirecektir. İşgücüne katılımın azalması ve varlık fiyatları üzerinde olası aşağı yönlü baskı, mali dengesizlikleri artırabilecektir. Bu eğilimler büyük zorluklar yaratmaktadır: hükümetler kamu maliyesinin sürdürülebilirliği ve sosyal güvenlik reformu ihtiyaçlarıyla karşı karşıya kalırken, işletmeler bazı sektörlerde istihdam zorlukları ve değişen tüketim alışkanlıklarıyla mücadele etmektedir.

Yanlış Bilgilendirme ve Dezenformasyon

Sentetik içeriklerin gerçek ile kurguyu birbirine karıştırmasıyla, manipüle edilmiş bilginin yıkıcı etkisi hız kazanmakta ve bu durum halkın güvenini ve demokratik kurumları sarsmaktadır. Yanlış bilgi ve dezenformasyon, artık seçimlerin meşruiyetini sarsma ve kargaşa, şiddet, hatta terörizmi tetikleme potansiyeline sahip ciddi küresel riskler olarak yaygın bir şekilde değerlendirilmektedir. Üretken yapay zeka ve içerik sentezindeki hızlı ilerlemeler, düzenleme ve tespit mekanizmalarındaki ilerlemeleri geride bırakmakta ve bu da yanlış bilgilerin geniş ölçekte tespit edilmesini zorlaştırmaktadır. Bu dinamikler kutuplaşmayı pekiştirmektedir. Vatandaşlar çelişkili gerçekliklerle karşılaştıkça, hükümete, medyaya ve işletmelere duyulan güvensizlik derinleşirken, dijitalleşme, sosyal platformlar ve yapay zekanın etkileşimi, geniş kapsamlı ve somut olmayan toplumsal etkiler yaratmaktadır. Deepfake'lerin ve kiralık dezenformasyon pazarlarının yükselişi, topluluklar, şirketler ve devlet arasındaki güveni daha da aşındırıyor.

Sosyal medya, sansasyonel içeriği öncelikli olarak yayarak bu tehdidi daha da artırmaktadır. Ampirik analizler, yalan haberlerin doğru bilgilerden daha hızlı, daha çok ve daha geniş bir alana yayıldığını ve bu durumun sosyal uyumu aşındırdığını göstermektedir. Zararlar siyasetle sınırlı değildir. Şirketlerin itibarı ve finansal istikrarı kırılganlaşmıştır. Deepfake'ler, uydurma haberler ve bot ağlarını birleştiren, yapay zeka destekli, çok yönlü kampanyalar panik yaratabilecek ve bankalardan para çekme dalgasını tetikleyebilecektir.

Düşman aktörlerin ulus devletler, siber suç ve hacktivist gruplar genelinde üretken yapay zekayı hızla benimsemesi, etki operasyonlarının ölçeğini ve hızını artırmıştır. Geçtiğimiz yıllarda, belirli devletlerle bağlantılı aktörler, seçimleri sekteye uğratmayı ve toplumsal bölünmeler ile kutuplaşmayı şiddetlendirmeyi amaçlayan yapay zeka destekli kampanyalar yürütmüştür. Bu teknikler aynı zamanda uluslararası ilişkileri gerginleştirebilecektir. Daha geniş bir perspektiften bakıldığında, devletlerin yapay zeka ile üretilen dezenformasyonu kullanması, muhalefeti bastırarak ve kamuoyundaki söylemi yönlendirerek dijital otoriterliği pekiştirebilecektir.

Ancak yönetişim ve kolektif savunma bu konuda geride kalmaktadır. Çok taraflı kurumlar, koordineli müdahaleyi engelleyen veri, hesap verebilirlik ve iletişim eksiklikleri nedeniyle yeterli şekilde hazırlıklı görülmemektedir. İki farklı yol ortaya çıkmaktadır:

■ Mevcut durum senaryosunda, büyük bir dezenformasyon şokunun ardından parçalı eylemler dengesiz sonuçlar doğuracaktır;

■ İlerleme senaryosunda ise, sağlam bir ortak eylem dijital alanda güveni tesis edecek, toplumsal uyumu güçlendirecek ve dezenformasyonun etkisini azaltacaktır.

Sadece koordineli, uyumlu bir yönetişim ve dayanıklı bilgi ekosistemleri, küresel ölçekte hızlanan ve sektörler arası bu zararları hafifletebilir.

Toplumsal konular

Zengin ve yoksul arasındaki giderek genişleyen uçurum, artan kutuplaşma ve toplumsal kargaşa olayları birbirini pekiştirerek, iç içe geçmiş ekonomik, sosyal ve siyasi zorluklar yaratmaktadır. Bu dinamikler toplumsal uyumu zayıflatmakta, fırsatları kısıtlamakta ve makroekonomik istikrarı tehdit etmektedir. Enflasyon ve diğer aksaklıklar, düşük gelirli hane halklarını orantısız bir şekilde etkilemekte, eşitsizliği derinleştirmekte ve kurumlara olan güveni sarsan popülist hareketleri körüklemektedir.

Yanlış bilgi ve dezenformasyon, kutuplaşmayı şiddetlendirmekte ve dayanıklılığı zayıflatmaktadır. Hükümete ve medyaya olan güven azaldıkça, sosyal sermaye ve toplumsal bağlar zayıflamaktadır. Parçalanma, borç yükü, devletin kırılganlığı, yaşam maliyeti baskısı, işsizlik, iklimle ilgili göç, dijital uçurumlar ve algoritmik önyargılarla daha da ağırlaşmaktadır. Sonuç olarak, toplumsal istikrar azalmakta ve verimlilik düşmektedir.

Servet uçurumu aynı zamanda doğrudan siyasi riskler de barındırmaktadır. Ekonomik zorluklar, kutuplaşmış siyaset ve zayıflamış sosyal uyum, grevler, protestolar ve ayaklanmalar gibi huzursuzlukları tetikleyerek temel hizmetleri ve altyapıyı aksatabilecektir. Son zamanlarda yaşanan olaylar, göç, iklim politikası ve kimlik konusundaki ayrılıkların nasıl ekonomik yavaşlamalara, iç kargaşaya ve daha derin siyasi bölünmelere yol açabileceğini, demokratik istikrarı tehdit edip politika istikrarsızlığını artırabileceğini göstermektedir.

Finans kurumları ve şirketler, STK'lar ve diğer sivil toplum kuruluşları tarafından dile getirilenler de dahil olmak üzere toplumsal beklentilere duyarlı olmalıdır. Öncelikli alanlar arasında sürdürülebilirlik (iklim eylemi, çevre koruma ve insan hakları), sağlık ve güvenlik, adil ücretler ve ücret eşitliği, vergi şeffaflığı ile veri koruma ve gizlilik yer almaktadır. Bu beklentileri karşılamak, meşruiyetin ve faaliyet gösterme konusunda toplumsal rızanın korunması açısından hayati önem taşımaktadır.

Grup Davranış Kuralları, BNPP'nin değerleri ve misyonu ile uyumlu davranış standartları belirlemekte ve çalışanlara bu taahhütleri yerine getirmeleri konusunda rehberlik etmektedir.

Gölge Bankacılık Sisteminde Özel Sektör Borcu ve Özel Sektör Kredisi

Gölge bankacılık veya Banka Dışı Finansal Aracılık (NBFI), geleneksel bankacılık sektörü dışında faaliyet gösteren ve buna eşdeğer bir düzenleyici denetime tabi olmayan finansal kuruluşları ifade etmektedir. Serbest fonlar, para piyasası fonları ve özel kredi fonları gibi bu kuruluşlar, şu anda 100 trilyon doları aşan küresel finansal varlıkların yarısından fazlasını yönetmektedir. Temel faaliyetleri arasında, genellikle menkul kıymetleştirme ve teminatlı borç yükümlülükleri gibi karmaşık yapılar aracılığıyla kredi aracılığı yer almaktadır ve bu kuruluşlar yüksek kaldıraç, likidite riskleri ve sınırlı şeffaflık ile karakterize edilmektedir.

NBFI'ler içindeki önemli bir gelişme, özel kredi ve özel borç piyasalarının hızlı genişlemesidir. Genellikle özel sermaye (PE) şirketleri tarafından yönetilen özel kredi fonları, özellikle düzenleyici reformlar ve daha yüksek sermaye gereksinimleri geleneksel banka kredilerini daha maliyetli hale getirdikçe, önemli finansman sağlayıcıları haline gelmiştir. Bu değişim, demografik eğilimler, gevşek para politikaları ve düşük faiz ortamında getiri arayışı tarafından yönlendirilmiştir.

Bankalar, özel kredi ve PE fonlarıyla giderek daha fazla bağlantılı hale gelmektedir. FED Finansal İstikrar Raporu'na (Kasım 2025) göre, büyük bankaların bu fonlara yönelik kredi taahhütleri son on yılda çok önemli ölçüde artmıştır; bu riskin önemli bir kısmı bir avuç büyük PE/PC fon yöneticisine aittir ve özel fonlar kaldıraç ve bankaların sağladığı likiditeye daha fazla güvenmektedir.

Bankalar ile özel kredi fonları arasında giderek güçlenen bu bağlantı, çeşitli sistemik riskler doğurmaktadır. Özel kredi fonları da dahil olmak üzere banka dışı finansal kurumlar (NBFIs), genellikle yüksek kaldıraçla faaliyet göstermektedir ve kısa vadeli fonlamaya bağımlıdır. Bu durum, özellikle yüksek faizli veya gergin piyasa ortamlarında, bu kurumları likidite şoklarına karşı savunmasız hale getirmektedir. Bankaların bu fonlara, özellikle sermaye çağrısı ve net varlık değeri (NAV) temelli krediler yoluyla maruz kaldığı riskler hızla artmış olup, bu durum karşı taraf ve likidite risklerine ilişkin endişeleri artırmaktadır.

ABD ve Avrupa'daki düzenleyiciler, bu bağlantıları daha yakından incelemeye başlamıştır. Özel kredi piyasalarının şeffaf olmaması ve veri eksikliklerinin devam etmesi, risk değerlendirmesini zorlaştırmakta ve daha güçlü makroihtiyati gözetim ve stres testleri yapılması yönünde taleplere yol açmaktadır.

Gölge bankacılık sistemi içindeki özel sektör borcunun ve özel sektör kredisinin genişlemesi, finansal sistemin karmaşıklığını ve birbirine bağlılığını artırmıştır. Bu piyasalar alternatif finansman sağlıyor ve ekonomik büyümeyi destekliyor olsa da, finansal istikrar için önemli riskler de oluşturmaktadır. Etkili risk yönetimi, artırılmış şeffaflık ve sağlam düzenleyici çerçeveler, gelişen banka-NBFI bağlantısından kaynaklanan potansiyel sistemik şokları hafifletmek için hayati önem taşımaktadır.

Enerji, özellikle de elektriğin kıtlaşması

Enerji kıtlığı, arz kısıtlamaları ile artan talebin birleşiminden kaynaklanan, özellikle elektrik olmak üzere enerjinin kronik ve ciddi düzeyde yetersizliğidir. Bu potansiyel kıtlık, enerjinin güvenilirliği ve satın alınabilirliği açısından önemli riskler oluşturmakta ve geniş kapsamlı ekonomik ve sosyal sonuçlar doğurmaktadır.

Finansal açıdan bakıldığında, enerji kıtlığı GSYİH büyümesini yavaşlatabilir, enflasyonu körükleyebilir, endüstriyel üretimi aksatabilir ve küresel tedarik zincirlerini zorlayabilir. Bu aksaklıklar, sosyal eşitsizlikleri şiddetlendirebilir, enerji yoksulluğunu derinleştirebilir ve ekonomik ve siyasi istikrarsızlık riskini arttırabilir.

Arz tarafında ise birkaç zorluk göze çarpmaktadır: Eski ve yetersiz elektrik şebekeleri, yeni yenilenebilir kaynakları entegre etmekte veya artan talebi karşılamakta zorlanmaktadır; nükleer gibi karbonsuz üretim, uzun geliştirme süreleri ve kaynak kısıtlamalarıyla karşı karşıyadır; jeopolitik aksaklıklar ve iklim değişikliğinin fiziksel etkileri, enerji erişilebilirliğini daha da tehdit etmektedir.

Bu arada, ulaşım, ısıtma ve sanayinin elektrifikasyonu, gelişmekte olan ekonomilerdeki güçlü büyüme ve yapay zeka, veri merkezleri ve kripto para madenciliği gibi dijital teknolojilerin hızla artan enerji ihtiyaçları nedeniyle talep hızla artmaktadır. Bu eğilimler, halihazırda zor durumda olan sistemler üzerinde benzeri görülmemiş bir baskı yaratmaktadır.

Altyapıya yapılan kronik yetersiz yatırım ve kaynakların bozulması gibi yapısal sorunlar, etkin arzı azaltmakta ve enerjiyi daha erişilmez ve pahalı hale getirmektedir. Bazı bölgelerde kıtlık tehlikesi şimdiden belirmiştir.

Enerji kıtlığı sorununu çözmek için, dayanıklılığı ve adil bir geçişi sağlamak amacıyla teknolojik yenilikler (örneğin, gelişmiş depolama teknolojileri, akıllı şebekeler) ile politika reformu, teknolojik ilerleme ve uluslararası işbirliğini içeren bütüncül bir yaklaşım gerekmektedir.

Merkez Bankası Dijital Para Birimlerinin, sabit değerli kripto paraların ve alternatif ödeme sistemlerinin ortaya çıkışı

Finansal hizmetler sektöründeki hızlı dönüşüm bağlamında, BNPP dijital varlıklarla ilgili yeni eğilimleri, özellikle de rezervlerle desteklenen ve blok zinciri altyapıları üzerinde kullanılan dijital para birimlerinin ortaya çıkışını incelemeye devam etmektedir. Bu değerlendirmeler, yürürlükteki düzenleyici çerçevelere sıkı sıkıya uyarak, ödeme ve finansal hizmetler alanındaki müşterilere sunulacak ürün ve hizmetler açısından bu teknolojik yeniliklerin sunduğu fırsatları değerlendirmeyi amaçlamaktadır. Örneğin, 2025 yılında BNPP, MiCAR düzenlemesine uygun olarak euro destekli bir stabil kripto para piyasaya sürmek üzere, halihazırda on Avrupa bankasından oluşan bir konsorsiyuma katılmıştır.

Aynı zamanda, BNPP, dijital varlıklarla ilişkili risklerin titiz bir analizini de yapmaktadır. Bu değerlendirme, özellikle operasyonel istikrar, uyum ve teknolojik güvenlik konularının yanı sıra, değer zincirindeki belirli halkaların potansiyel aracılık dışı kalması gibi yapısal riskleri de kapsamaktadır. Amaç, planlanan her türlü girişimin, en iyi risk yönetimi uygulamalarıyla tam olarak uyumlu, ihtiyatlı ve kontrollü bir yaklaşıma dayandırılmasını sağlamaktır.

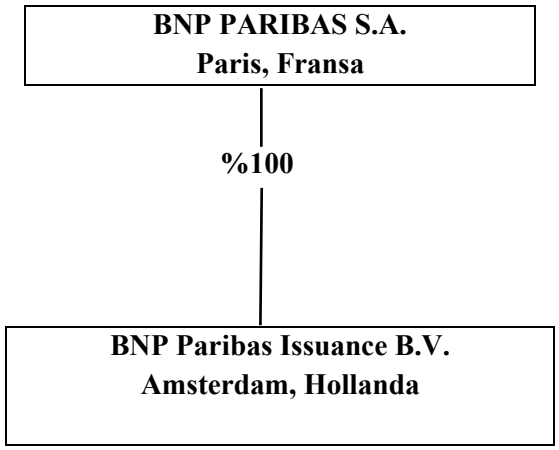
9. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

YOKTUR.

10. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

10.1. İhraççının Genel Organizasyon Şeması

Aşağıda 11 Temmuz 2025 itibariyle doğru ve güncel grup şemasına yer verilmektedir.



10.2. İdari Yapı

10.2.1. İhraççının Yönetim Kurulu Üyeleri Hakkında Bilgi

BNPPI'nin yönetimi bir veya daha fazla üyesi hissedarlar genel kurulu tarafından tayin edilen bir Yönetim Kurulundan oluşmaktadır.

BNPPI'nin yönetim kurulu şu üyelerden oluşmaktadır: Edwin Lionel Herskovic, Cyril Le Merrer, Folkert Jan Douwe van Asma, Hubertus Cornelis Bernardus Peek ve Matthew David Yandle. Atanan bu yönetim kurulu üyeleri BNPPI'nin menkul kıymet ihracına ilişkin olarak gerekli her tedbiri alma yetkisini haizdir.

Adı Soyadı	**Görevi**	**Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler**	**Görev Süresi / Kalan Görev Süresi**	**Sermaye Payı**	
				(€)	**(%)**
Edwin Lionel Herskovic	Üye, İdari Yönetici	Yoktur.	Belirli bir görev süresi yoktur.	0	0
Folkert Jan Douwe Van Asma	Üye, İdari Yönetici	Yoktur.	Belirli bir görev süresi yoktur.	0	0
Cyril Le Merrer	Üye, İdari Yönetici	Yoktur.	Belirli bir görev süresi yoktur.	0	0
Matthew David Yandle	Üye, İdari Yönetici	Yoktur.	Belirli bir görev süresi yoktur.	0	0
Hubertus Cornelis Bernardus, Peek	Üye, İdari Yönetici	Yoktur.	Belirli bir görev süresi yoktur.	0	0

BNPPI'nin yönetim kurulu üyeleri tarafından BNPPI dışında yürütülen herhangi bir faaliyet yoktur.

Yönetim Kurulunun İşleyişi

Yönetim Kurulu, BNPPI'nin yönetiminden sorumludur. Yöneticiler, görevlerini yerine getirirken BNPPI'nin ve BNPPI ile bağlantılı faaliyetlerin çıkarlarını gözetmekle yükümlüdür.

Yönetim Kurulu, herhangi bir Yönetim Kurulu üyesi tarafından toplantı talebinde bulunuldukça toplanacaktır. Tüm yöneticilerin onayı olması kaydıyla, Yönetim Kurulu toplantıları Hollanda'da gerçekleştirilir.

Yönetim Kurulu toplantıları, herhangi bir Yönetim Kurulu üyesi tarafından, görüşülecek konular belirtilerek yazılı olarak yapılan çağrıyla gerçekleştirilebilir. Bu bildirim, toplantı gününden en az beş gün önce yapılmalıdır.

Toplantı görüşmeleri tutanağa geçirilir.

Yönetim Kurulu tarafından kararlar, en az bir A Grubu Yönetim Kurulu üyesinin lehte oy kullanmış olması şartıyla, kullanılan oyların salt çoğunluğuyla alınır. Her bir Yönetim Kurulu üyesi bir oy kullanma hakkına sahiptir. Oyların eşitse söz konusu teklif reddedilmiş sayılır.

Bir Yönetim Kurulu üyesi, diğer bir Yönetim Kurulu üyesi tarafından yazılı vekalet verilmesi suretiyle toplantıda temsil edilebilir.

Yönetim Kurulu toplantıları; Yönetim Kurulu üyelerinin fiziken bir araya gelmesiyle gerçekleştirilebileceği gibi, katılan tüm Yönetim Kurulu üyelerinin birbirleriyle aynı anda iletişim kurabilmeleri şartıyla konferans görüşmesi, video konferans veya diğer herhangi bir iletişim aracı vasıtasıyla da yapılabilir. Bu yöntemlerden herhangi biriyle toplantıya katılım, toplantıda hazır bulunma sayılır.

Yönetim Kurulu kararları, söz konusu önerinin görevdeki tüm Yönetim Kurulu üyelerine sunulmuş olması ve hiçbirinin bu tür bir karar alma yöntemine karşı çıkmaması koşuluyla, yazılı olarak veya başka bir şekilde toplantı dışında alınabilir. Yönetim Kurulu üyelerinden biri tarafından yazılı olarak alınmamış karara ilişkin olarak bir rapor hazırlanır ve bir sonraki Yönetim Kurulu toplantısında üyelerin dikkatine sunulur. Yazılı kararlar, görevdeki tüm Yönetim Kurulu üyelerinin yazılı beyanları aracılığıyla alınır. Yönetim Kurulu, karar alma süreçleri ve çalışma yöntemlerine ilişkin kurallar belirleyebilir. Bu kapsamda Yönetim Kurulu, her bir Yönetim Kurulu üyesinin özellikle sorumlu olacağı görevleri de tayin edebilir. Genel Kurul, söz konusu kuralların ve görev dağılımının yazılı hale getirilmesine ve bu kural ile görev dağılımının kendi onayına tabi olmasına karar verebilir.

10.2.2. Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel Hakkında Bilgi

Yoktur. İhraççı'nın, menkul kıymet ihracı amacıyla kurulmuş bir şirket olması sebebiyle İhraççı, Yönetim Kurulu Üyeleri dışında personel istihdam etmemekte olup, İhraççı'nın operasyonel işlemleri BNPP Grup çalışanları tarafından yürütülmektedir.

10.3. Son 5 Yılda, İhraççının Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yönetimde Yetkili Olan Personelden Alınan, İlgili Kişiler Hakkında Sermaye Piyasası Mevzuatı, 5411 Sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 Üncü Maddesinde Belirtilen Süreler Geçmiş Olsa Bile; Kasten İşlenen Bir Suçtan Dolayı Beş Yıl veya Daha Fazla Süreyle Hapis Cezasına Ya Da Zimmet, İrtikâp, Rüşvet, Hırsızlık, Dolandırıcılık, Sahtecilik, Güveni Kötüye Kullanma, Hileli İflas, İhaleye Fesat Karıştırma, Verileri Yok Etme veya Değiştirme, Banka Veya Kredi Kartlarının Kötüye Kullanılması, Kaçakçılık, Vergi Kaçakçılığı veya Haksız Mal Edinme Suçlarından Dolayı Alınmış Cezai Kovuşturma ve/veya Hükümlülüğünün ve Ortaklık İşleri ile İlgili Olarak Taraf Olunan Dava Konusu Hukuki Uyuşmazlık ve/veya Kesinleşmiş Hüküm Bulunup Bulunmadığına Dair Bilgi

Son 5 yıl içinde Yönetim Kurulu üyelerine karşı kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezası ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı bir cezai kovuşturma ve/veya mahkumiyet veya ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunmamaktadır.

10.4. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yönetimde Söz Sahibi Personelin İhraççıya Karşı Görevleri ile Şahsi Çıkarları veya Diğer Görevleri Arasında Bulunan Olası Çıkar Çatışmaları Hakkında Bilgi

BNPPI'nin Yönetim Kurulunun yukarıda anılan üyelerinin BNPPI'ye karşı görevleri ile şahsi çıkarları veya diğer görevleri arasında olası bir çıkar çatışması bulunmamaktadır.

11. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

11.1. İhraççının Denetimden Sorumlu Komite Üyeleri ile Diğer Komite Üyelerinin Adı, Soyadı ve Bu Komitelerin Görev Tanımları

Yoktur. BNPPI, Hollanda yasaları ve Avrupa Birliği yasaları uyarınca bir kamu menfaati kuruluşu niteliğindedir. Grup muafiyetinden faydalanıyor olması sebebiyle, BNPPI'nin bir denetim komitesi bulunmamaktadır. Bir diğer ifade ile, BNPPI'nin bir kamu menfaati kuruluşu niteliğine sahip olması ve buna ilişkin olarak Hollanda hukukundan kaynaklanan muafiyetler sebebiyle, Hollanda hukukunda yer alan denetim komitesi kurma yükümlülüğü BNPPI için uygulanmamaktadır. Bununla birlikte, BNPPI uluslararası kurumsal yönetişim kurallarına uyan ve BNPP'nin finansal tablolarını inceleme konusundaki denetim sorumluluğunu bir Finansal Tablo Komitesi ile bir Dahili Kontrol ve Risk Komitesi arasında bölüştüren bir denetim komitesine sahip olan BNPP Grubunun bir parçasıdır.

11.2. İhraççının Kurulduğu Ülkedeki Kurumsal Yönetim İlkeleri Karşısındaki Durumunun Değerlendirilmesi Hakkında Açıklama

8 Aralık 2016 tarihli Hollanda Kurumsal Yönetim Yasası yalnızca borsada kote edilen şirketler için geçerlidir. BNPPI'nin payları borsada kote edilmemektedir ve bu nedenle ilgili yasa BNPPI için geçerli değildir. Bu nedenle BNPPI'nin yasaya uyum ile ilgili olarak herhangi bir açıklama yapması gerekmemektedir.

12. ANA PAY SAHİPLERİ

12.1. Son Genel Kurul Toplantısı ve Son Durum İtibariyle Sermayedeki veya Toplam Oy Hakkı İçindeki Payları Doğrudan veya Dolaylı Olarak %5 ve Fazlası Olan Gerçek ve Tüzel Kişiler Ayrı Olarak Gösterilmek Kaydıyla Ortaklık Yapısı

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi		
Ortağın;	**Sermaye Payı / Oy Hakkı**	
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	**Güncel durum itibarıyla 11/07/2025**	
	Avro	**%**
BNP Paribas S.A.	4.545.379	100
TOPLAM	4.545.379	100

BNPP, BNPPI'nın tek pay sahibi olduğundan, BNPP'nin pay sahipleri aynı zamanda BNPPI'nın dolaylı pay sahipleridir.

31 Aralık 2024 tarihi itibariyle BNPP'nin sermayesi her biri 2 EUR itibari değere sahip 1.130.810.671 adet paya bölünmüş 2.261.621.342 EUR'dur. 2025 yılında piyasadan yapılan pay geri alımları sonrasında 14.025.914 adet payın iptal edilmesi sonucunda, BNPP'nin sermayesi, 31 Aralık 2025 tarihinde, her biri 2 EUR itibari değere sahip 1.116.784.757 paya bölünmüş 2.233.569.514 EUR'dur.

Mevcut pay sahiplerinin hiçbiri doğrudan veya dolaylı olarak BNPP üzerinde kontrole sahip değildir. 31 Aralık 2025 itibariyle, başlıca pay sahipleri sermayenin %5,7'sini 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 %7'sini elinde bulunduran BlackRock Inc. ve

sermayenin %1,1'inielinde bulunduran Lüksemburg Büyük Dukalığı'dır. BNPP'nin bildiği kadarıyla 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla SFPI ve Blackrock Inc'den başka hiçbir pay sahibi sermaye veya oy haklarının %5'inden fazlasına sahip değildir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihlerinde BNPP'nin pay sahipliği yapılarını göstermektedir. [3]

	31/12/2024		**31/12/2025**	
Pay Sahibi	**Pay Sahipliği** (milyon pay cinsinden)	**Oy Oranı** (%)	**Pay Sahipliği** (milyon pay cinsinden)	**Oy Oranı** (%)
BlackRock Inc.	**67,91(1)**	**%6,0**	**78,34(2)**	**7,1%**
SFPI(3)	**63,22(4)**	**%5,6**	**63,22(5)**	**5,7%**
Amundi	**55,95(6)**	**%5,0**	**-** (7)	**-**
Lüksemburg Büyük Dukalığı	**12,87**	**%1,1**	**12,87**	**1,2%**
Çalışanlar	**50,91**	**%4,5**	**48,40**	**4,4%**
- Grup FCPE yoluyla sahip olunan(8)	40,27	%3,6	**38,59**	**3,5%**
- doğrudan sahip olunan	10,64	%0,9(*)	**9,81**	**0,9%(*)**
Kurumsal Yöneticiler	**0,30**	**NS**	**-** (9)	**-**
Hazine Payları(10)	**1,53**	**-**	**16,63**	**-**
Bireysel Yatırımcılar(11)	**79,89**	**%7,1**	**80,19**	**7,3%**
Kurumsal Yatırımcılar(11)	**798,52**	**%70,7**	**817,13**	**74,3%**
- Avrupa	421,77	%37,3	**463,41**	**42,1%**
- Avrupa Dışı	376,76	%33,3	**353,72**	**32,2%**
Diğer ve Tanımlanmamış	-	-	**-**	**-**
TOPLAM	**1.130,81**	**%100**	**1.116,78**	**100%**

(1) BlackRock'un 1 Kasım 2024 tarihli beyanına göre.
(2) BlackRock'un 16 Ekim 2025 tarihli beyanına göre.

[3] BNPP'nin Fransız kanunlarına tabi halka açık bir şirket olması ve BNPP'nin tabi olduğu Fransız kanunları ile Türkiye Cumhuriyeti kanunları arasındaki farklılıklar sebebiyle, dolaylı pay sahipliğine ilişkin bilgiler (*sermayedeki dolaylı paylar ve dolaylı oy hakları*) sağlanamamaktadır.

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

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

(5) SFPI'nın 6 Ocak 2026 tarihli beyanına göre.

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

(7) 31 Aralık 2025 itibarıyla Amundi'nin pay sahipliği oranı, yasal eşiklerin altına düşmesi nedeniyle 'Avrupalı Kurumsal Yatırımcılar' kategorisine dahil edilmiştir.

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

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

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

(11) SRD 2 araştırmalarından elde edilen analizlere dayanmaktadır – BlackRock (2024 ve 2025'te) ve Amundi (2024'te) hariç kurumsal yatırımcılar.

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

12.2. Sermayedeki veya Toplam Oy Hakkı İçindeki Payları %5 ve Fazlası Olan Gerçek Kişi Ortakların Birbiriyle Akrabalık İlişkileri

Yoktur.

12.3. Sermayeyi Temsil Eden Paylar Hakkında Bilgi

Grubu	**Nama / Hamiline Olduğu**	**İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)**	**Bir Payın Nominal Değeri (€)**	**Pay Adedi**	**Toplam (€)**	**Sermayeye Oranı (%)**
Yoktur	Nama Yazılı	Yoktur	1	4.545.379	4.545.379	100
			TOPLAM	4.545.379	4.545.379	100

12.4. İhraççının Yönetim Hakimiyetine Sahip Olanların Adı, Soyadı, Ticaret Unvanı, Yönetim Hakimiyetinin Kaynağı ve Bu Gücün Kötüye Kullanılmasını Engellemek İçin Alınan Tedbirler

Ana şirket olarak BNPP, BNPPI'nin sermayesinin yüzde 100'ünü elinde bulundurmaktadır.

12.5. İhraççının Yönetim Hakimiyetinde Değişikliğe Yol Açabilecek Anlaşmalar/Düzenlemeler Hakkında Bilgi

İhraççı'nın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek herhangi bir anlaşma/düzenleme bulunmamaktadır.

13. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

13.1. İhraççının Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları Uyarınca Hazırlanan ve ihraççı bilgi dokümanında Yer Alması Gereken Finansal Tabloları ile Bunlara İlişkin Bağımsız Denetim Raporları

BNPPI'nin 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024'te sona eren yıllara ilişkin bağımsız denetimden geçmiş senelik finansal raporlarını da içeren, 2023 ve 2024 yıllarına ait senelik yasal raporlar ve ilgili bağımsız denetçi raporları, www.varant.bnpparibas.com.tr adresinde yayımlanmıştır.

13.2. İhraççı bilgi dokümanında Yer Alması Gereken Finansal Tablo Dönemlerinde Bağımsız Denetimi Gerçekleştiren Kuruluşların Unvanları, Bağımsız Denetim Görüşü ve Denetim Kuruluşunun/Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Değişmiş Olması Halinde Nedenleri Hakkında Bilgi

Bağımsız Denetim Firması	Hesap Dönemi	Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı ve Soyadı	Görüş
Deloitte Accountants B.V.	1 Ocak 2023 - 31 Aralık 2023	Ronald Spijker	Olumlu
Deloitte Accountants B.V.	1 Ocak 2024 - 31 Aralık 2024	Ronald Spijker	Olumlu

13.3. Son 12 Ayda İhraççının ve/veya Grubun Finansal Durumu veya Karlılığı Üzerinde Önemli Etkisi Olmuş veya İzleyen Dönemlerde Etkili Olabilecek Davalar, Hukuki Takibatlar ve Tahkim İşlemleri

Son 12 (on iki) aylık süreyi kapsayan dönem içinde BNPPI'nin finansal durumu veya kârlılığı üzerinde önemli etkisi olabilecek veya yakın geçmişte önemli etkiye sahip olmuş herhangi bir idari dava, hukuki takibat ve tahkim işlemi (derdest veya BNPPI'ye açılacağı bildirilmiş olan yargılamalar dahil) olmamıştır.

BNPP'nin davalı taraf olarak yer aldığı, çeşitli ülkelerde faaliyetlerinin olağan seyri içinde doğmuş, diğerlerinin yanı sıra, piyasa karşı tarafı, kredi veren, işveren, yatırımcı ve vergi mükellefi sıfatıyla faaliyetleri ile bağlantılı olanlar dahil, çeşitli talepler, ihtilaflar ve hukuki takibatlar (adli veya denetleyici kurumlar tarafından soruşturmalar dahil) mevcuttur.

İlgili riskler BNPP tarafından değerlendirilmiştir ve uygun olduğunda, 31 Mart 2026 tarihli konsolide finansal tabloların 4.n "*risk ve masraflar için karşılıklar*" ve 4.e "*İtfa edilmiş maliyet üzerinden finansal varlıklar*" notunda açıklanan hükümlere tabidir; geçmiş olaylardan kaynaklanan bir yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin yüksek olması ve yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilmesi durumunda karşılık ayrılır.

31 Aralık 2025 itibarıyla sürmekte olan yasal, idari veya tahkim işlemleriyle ilgili ana koşullu yükümlülükler aşağıda açıklanmıştır. BNPP şu anda bu işlemlerin hiçbirinin mali durumu veya kârlılığı üzerinde önemli bir olumsuz etkiye sahip olmayacağını düşünmektedir; ancak, yasal veya resmi işlemlerin sonucu doğası gereği öngörülemez.

Grubun Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
Davacı Taraf	**Davalı Taraf**	**Mahkeme Dosya No ve Tarih**	**Konusu**	**Risk Tutarı**	**Gelinen Aşama**
Bernard L. Madoff Investment Securities LLC Trustee	BNPP		BNP Paribas kuruluşlarının BLMIS'ten veya BNP Paribas kuruluşlarının menfaate sahip olduğu BLMIS bağlantılı "besleyici	-	BNPP ve bazı iştirakleri Bernard L. Madoff Investment Securities LLC'nin ("**BLMIS**") tasfiyesi için tayin edilmiş Kayyum tarafından Amerika Birleşik Devletleri İflas Mahkemesi New York Güney Bölgesi huzurunda açılmış birçok davanın davalı olarak tarafıdır. Genel olarak bu davalar BLMIS Kayyumunun ABD İflas Yasası ve New York eyalet yasası kapsamında çeşitli sayıda kuruluşa karşı "iade talebi" olarak bilinmektedir ve BNP Paribas kuruluşlarının BLMIS'ten veya BNP Paribas kuruluşlarının menfaat sahibi olduğu BLMIS ile ilgili "besleyici fonlar"

			fonlar" vasıtasıyla dolaylı olarak tahsil ettiği iddia olunan tutarların tazminine ilişkin talepler		aracılığıyla dolaylı olarak aldığı iddia edilen tutarların geri alınması taleplidir. 2016 ve 2018 yılları arasında İflas Mahkemesi ve Amerika Birleşik Devletleri Bölge Mahkemesi'nin belirli kararlarının bir sonucu olarak, BLMIS Vekili'nin (*Trustee*) davalarının çoğu ya reddedildi ya da önemli ölçüde daraltıldı. Ancak bu kararlar, Amerika Birleşik Devletleri İkinci Temyiz Mahkemesi'nin 25 Şubat 2019 ve 30 Ağustos 2021 tarihlerinde müteakip kararlarıyla ya geri alındı ya da fiilen geçersiz kılındı. Bunun sonucu olarak BLMIS Vekili, bu davalardan bazılarını yeniden açmış ve Mayıs 2023 sonu itibarıyla 1,2 milyar ABD doları tutarında taleplerde bulunmuştu. Mart 2025'ten itibaren, BLMIS Vekili'nin bazı davalarının veya taleplerinin reddedilmesinin ardından, taleplerin toplam tutarı yaklaşık 1,1 milyar ABD dolarıdır. BNPP bu eylemlere karşı önemli ve güvenilir savunmalara sahip olup, söz konusu eylemlere karşı savunmalarını sürdürmektedir.
Eski Fortis grubunun azınlık pay sahipleri	BNPP		2009'da BNPP'ye katılmış olan BNPP Fortis paylarının bir kısmının devrinin geçersiz ve hükümsüz olduğu gerekçesiyle bunların iadesi olarak (diğerlerinin yanı sıra)	-	Dava; 2009'da BNPP'ye katılmış olan BNP Paribas Fortis paylarının bir kısmının devrinin hükümsüz olduğu gerekçesiyle bunların karşılığı olarak BNPP'den (diğerlerinin yanı sıra) tazminat talebi ile eski Fortis grubunun azınlık pay sahipleri tarafından Société Fédérale de Participations et d'Investissement, Ageas ve BNPP'ye karşı Belçika'da başlatılmıştır. 29 Nisan 2016'da Brüksel Ticaret Mahkemesi Belçika'daki derdest Fortis ceza davası karara bağlanıncaya kadar takibin durdurulmasına karar vermiştir. Cumhuriyet Savcısının ret talep ettiği ceza davası Brüksel Asliye Mahkemesi Konsey Odası'nın 4 Eylül 2020'de suçlamaların zaman aşımına uğradığına dair (o zamandan bu yana kesinlik kazanmış olan) bir karar vermesi sonucunda kesin olarak kapanmış durumdadır. Bazı azınlık pay sahipleri Brüksel Ticaret Mahkemesi

			BNPP'den tazminat talepleri		nezdinde BNPP ve Société fédérale de Participations et d'Investissement'e karşı hukuki takibata devam etmiştir. 3 Nisan 2025 tarihli ilk derece mahkemesi kararıyla, bu hissedarlar tarafından ileri sürülen tüm talepler kabul edilemez, zaman aşımına uğramış veya dayanaktan yoksun oldukları gerekçeleriyle reddedilmiştir. Bu hissedarlar ilk derece mahkemesi kararına karşı 27 Ocak 2026 tarihinde temyiz başvurusunda bulunmuştur.
Sudan eski vatandaşı olan ABD vatandaşları ve yasal mukimleri	BNPP ve ABD'deki iştiraklerinden birisi		BNPP'nin ABD yaptırımları altındaki Sudanlı kuruluşlarla gerçekleştirdiği iddia edilen işlemlerin hem BNPP'yi hem de ABD'deki iştirakini Sudan hükümetinin verdiği zararlardan sorumlu kıldığı gerekçesiyle ileri sürülen tazminat talepleri	-	BNPP ve ABD'deki iştiraklerinden biri, 1997 ve 2011 yılları arasında Sudan hükümeti tarafından zarara uğratıldıklarını iddia eden, şu anda ABD vatandaşı olan ve yasal olarak ABD'de ikamet eden Sudan eski vatandaşları tarafından Amerika Birleşik Devletleri New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesi'nde açılan ve maddi tazminat talepli bir toplu dava ve ilgili tekil davalarda davalı konumundadır. Davacılar iddialarını, BNPP'nin ABD ekonomik yaptırımları altındaki ülkelerdeki kuruluşların finansal işlemlerinin yürütülmesine ilişkin olarak ABD otoriteleriyle 30 Haziran 2014 tarihinde yaptığı uzlaşma anlaşmalarında belirtilen tarihi gerçeklere dayandırmaktadır. 2024 yılının başlarında, hem ABD'deki Federal Rezerv Guvernörler Kurulu hem de Fransa'daki İhtiyati Kontrol ve Tasfiye Otoritesi Genel Sekreterliği tarafından Grup'un deneme süresinin bittiği ve 2014 yılında yürürlüğe giren İhtiyati Tedbir Kararının ortadan kalktığı duyurulmuş ve BNPP'nin bu İhtiyati Tedbir Kararı kapsamında belirtilen ABD yaptırımları düzeltmesinin tamamlandığı belirtilmiştir. Davacılar, BNPP'nin ağırlıklı olarak (artık BNPP'nin bir şubesi olan) İsviçre merkezli iştiraki aracılığıyla ABD yaptırımları altındaki Sudanlı kuruluşlarla gerçekleştirdiği işlemlerin, BNPP'yi ve ABD'deki iştirakini Sudan hükümeti tarafından davacılara verilen zararlardan sorumlu kıldığını iddia etmiştir. 9 Mayıs 2024 tarihinde Bölge Mahkemesi, davacıların Kasım 1997 ile Aralık 2011 tarihleri arasında Sudan veya Güney Sudan'da yaşamış olan ve ABD tarafından kabul edilen

					tüm mülteci veya sığınmacıların toplu olarak davalarının görülmesi talebini kabul etmiştir. Takiben Bölge Mahkemesi, 8 Eylül 2025 tarihini davada adı geçen üç bireysel davacının talepleri için duruşma tarihi olarak belirlemiştir. 6 Ekim 2025 tarihinde Bölge Mahkemesi BNPP'nin ABD iştiraki lehine karar vermiş ve davacıların iddialarını reddetmiştir. 17 Ekim 2025 tarihinde jüri BNPP'nin aleyhine karar vermiş ve 3 bireysel davacıyla toplam 20,75 milyon ABD doları ödenmesine karar verilmiştir. 8 Ocak 2026 tarihinde, Bölge Mahkemesi, BNPP'nin jüri kararına ilişkin ara karar temyiz başvurusu talebini kabul etmiştir. BNPP, 6 Şubat 2026 tarihinde temyiz başvurusunda bulunmuştur. BNPP bu davalara karşı, bu meselenin tabi olduğu İsviçre kanunları nezdinde sorumluluk ve nedenselliğin bulunmaması da dahil olmak üzere önemli ve güvenilir savunmalara sahip olmayı sürdürmektedir. BNPP dinamik bir şekilde savunmasına devem edecek olup bu kararın temyiz sonucunda tersine çevrilebileceğini düşünmektedir.
Bireysel müşteriler	BNP Paribas Bank Polska		Geçersizliğin veya icra edilemezliğin tespiti ile İsviçre frangı cinsinden ipotek kredisi sözleşmelerine ilişkin ödemelerin geri ödenmesi talepleri	-	BNP Paribas Bank Polska, İsviçre frangı cinsinden veya İsviçre frangına endeksli ipotek kredisi portföylerini elinde bulundurmaktadır. Çoğunluğu 2006-2008 yıllarında akdedilen İsviçre frangı kredi sözleşmeleri, giriş tarihindeki sektör uygulamalarına uygun olarak yürürlüğe girmiştir. Polonya'daki diğer birçok finans kuruluşu gibi, BNP Paribas Bank Polska da söz konusu İsviçre frangı ipotek kredilerini alan bireysel müşterilerle ilgili hukuk davalarında davalı konumundadır. BNP Paribas Bank Polska, söz konusu ipotek kredisi sözleşmeleri ile ilgili olarak süregelen herhangi bir toplu davaya taraf değildir. 31 Aralık 2025 itibarıyla, BNP Paribas Bank Polska, davacıların ipotek kredisi sözleşmesinin geçersizliğinin veya icra edilemezliğinin tespiti ve ilgili tarihe kadar yapılan ödemelerin geri ödenmesini talep ettiği 5.865 bireysel derdest davada davalı konumundadır. Bu ipotek kredileriyle ilgili olarak bankalar

					aleyhine açılan davaların önemli bir kısmının, 2009'dan bu yana döviz kurlarında meydana gelen değişikliklerden ve 2019'dan bu yana AB ve Polonya mahkeme kararlarındaki gelişmelerden kaynaklandığı düşünülmektedir. Özellikle Polonya mahkemeleri, bugüne kadar davaların büyük çoğunluğunda bu tür ipotek kredisi sözleşmelerinin geçersiz veya icra edilemez olduğuna hükmetmiştir. BNP Paribas Bank Polska Aralık 2021'den bu yana, ihtilaflı olduğu veya ihtilafa girme yönünde makul bir risk bulunan müşterilerle bireysel müzakereler yürütmektedir.

2024 yılından bu yana İspanya'da tüketici kredileriyle ilgili ihtilaflar, esas olarak rotatif kredi sözleşmelerindeki sözleşme şeffaflığı konusuna odaklanmıştır. Bu eğilim, Yüksek Mahkeme'nin 30 Ocak 2025 tarihinde verdiği kararlarla daha da pekişmiştir. Devam eden davalar, alt mahkemelerin Yüksek Mahkeme'nin şeffaflık kriterlerinin çeşitli sözleşme dönemlerine pratikte nasıl uygulanacağını daha ayrıntılı bir şekilde belirlemesini amaçlamaktadır.

7 Ekim 2025 tarihinde, Birleşik Krallık'taki Finansal Yönetim Otoritesi ("FCA"), yasal bir Motorlu Taşıt Finansmanı Tüketici Tazminat Programı önerisini ortaya koyan CP25/27 numaralı danışma belgesini yayınlamıştır. Düzenlemeye tabi motorlu taşıt finansmanı sözleşmelerine uygulanmak üzere tasarlanan bu program, haksız muameleye maruz kalan motorlu taşıt finansmanı müşterilerini tazmin etmeyi amaçlamaktadır. Sektör paydaşlarından yoğun geri bildirim alınan ve 12 Aralık 2025'te tamamlanan istişare sürecini takiben FCA, Tazminat Programı'na ilişkin politika beyanını (PS26/3) 30 Mart 2026 tarihinde yayımlamıştır. FCA o tarihten bu yana, söz konusu Program'ın yasal bir itiraza konu olduğunu ve mevcut yaklaşımını gözden geçirmekte olduğunu duyurmuştur. Grup, bu gelişmeleri yakından takip etmekte ve düzenleyici gereklilikleri yerine getirmektedir.

Bankacılık, yatırım, yatırım fonları ve komisyonculuk sektörlerindeki diğer birçok finansal kuruluş gibi, BNPP de denetleyici, resmi veya denetim kurumlarından bilgi talepleri aldı veya alabilir veya bunlar tarafından soruşturmaya tabi tutulabilir. BNPP, bu tür taleplere yanıt vermekte, ilgili makamlar ve düzenleyiciler ile işbirliği yapmakta ve ortaya çıkabilecek sorunları ele alıp çözmeye çalışmaktadır. 2023 yılında BNPP yerleşkeleri (diğer finansal kuruluşlarınkilerle birlikte) Fransa finansal savcılığı tarafından aranmış; BNPP, savcılığın Fransız menkul kıymet işlemleri ile ilgili ön inceleme araştırması başlatmış olduğu konusunda bilgilendirilmiştir.

Son on iki ay içinde BNPP'nin mali durumu veya kârlılığı üzerinde önemli etkileri olabilecek veya etkilemiş olabilecek başka hiçbir yasal, resmi veya tahkim davası (bekleyen veya tehdit altındaki bu tür davalar dahil) yoktur.

13.4. Son Finansal Tablo Tarihinden Sonra Meydana Gelen, İhraççının ve/veya Grubun Finansal Durumu veya Ticari Konumu Üzerinde Etkili Olabilecek Önemli Değişiklikler (Üretim, Satış, Stoklar, Siparişler, Maliyet ve Satış Fiyatları Hakkındaki Gelişmeleri İçermelidir)

BNPP'nin tadil edildiği haliyle Küresel Kayıt Dokümanı'nda (Universal Registration Document) açıklanan hususlar hariç olmak üzere, 31 Aralık 2024 tarihinden bu yana BNPP Grubunun finansal durumunda önemli bir değişiklik, finansal tabloların yayınlandığı son finansal dönem sonundan bu yana ve özellikle de denetlenmiş konsolide finansal tablolara dair Bağımsız Denetçi raporunun 31 Aralık 2024 tarihinde imzalanmasından itibaren BNPP'nin ileriye dönük beklentilerinde olumsuz bir değişiklik ve BNPP Grubunun mali durumu veya mali performansında önemli bir değişiklik olmamıştır.

31 Aralık 2024'ten itibaren BNPP'nin ödeme gücüne ilişkin değerlendirmeler açısından önemli ölçüde ilgili, yakın zaman önce gerçekleşen herhangi bir olay söz konusu olmamıştır.

31 Aralık 2024'ten (bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarının yayınlandığı son finansal dönemin sonu) itibaren BNPPI'nin finansal performansı veya durumunda önemli bir değişiklik olmamıştır.

14. DİĞER BİLGİLER

14.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

11 Temmuz 2025 itibariyle İhraççı'nın sermayesi her biri 1 Avro itibari değere sahip 4.545.379,00 paydan oluşan 4.545.379 Avro tutarındadır.

Tüm paylar nama yazılı imtiyazsız paylar olup tamamen ödenmiştir ve hiçbir pay senedi çıkarılmamıştır. BNPP, sermayenin yüzde 100'ünü elinde bulundurmaktadır.

Söz konusu sermaye işbu ihraççı bilgi dokümanı tarihi itibariyle değişmemiştir.

14.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı

Yoktur.

14.3. Esas Sözleşme ve İç Yönergeye İlişkin Önemli Bilgiler

İhraççı'nın ana sözleşmesi için Ek-1'e bakınız.

Yurtdışında faaliyet göstermekte olan İhraççının bir iç yönergesi bulunmamaktadır. Genel kurulun işleyişi için Ek-1'de yer verilen ana sözleşmenin 18 ila 26. maddelerine bakınız.

14.4. Esas Sözleşmenin İlgili Maddesinin Referans Verilmesi Suretiyle İhraççının Amaç ve Faaliyetleri

Ek-1'de yer alan ana sözleşmenin 3. Maddesinde düzenlendiği haliyle İhraççı'nın amacı ve faaliyet konusu aşağıdakileri içermektedir:

- işletme ve şirketler kurmak ve herhangi bir şekilde bunlara katılmak, bunları yönetmek ve bunları denetlemek;
- işletme ve şirketleri finanse etmek;

- diğer şeylerin yanı sıra, paylar, pay sepetleri, borsa endeksleri, para birimleri, emtialar ve emtialar ve emtia sertifikalarına dayalı endekslemeye tabi olarak veya endeksleme olmaksızın opsiyon sertifikaları ve diğer menkul kıymetler veya borçlanma araçları da dahil olmak üzere tahvil, senet veya diğer menkul kıymetler veya borç senetlerinin ihracı da dahil olmak üzere borç almak, borç vermek ve fon sağlamak ve diğer şeylerin yanı sıra swaplar ve türev işlemler de dahil olmak üzere yukarıda belirtilen faaliyetlerle bağlantılı olarak sözleşmeler akdetmek ve bunlarla bağlantılı menkul kıymet hakları tesis etmek;

- BNPPI'nin şirketler grubu oluşturduğu işletmeler ve şirketlerin yanı sıra üçüncü kişilere tavsiye vermek ve hizmetler sunmak;

- BNPPI'nin şirketler grubu oluşturduğu işletmelere, şirketlere ve üçüncü taraflara, bunların yükümlülükleri için garanti vermek, şirketi bağlamak ve şirket varlıkları üzerinde takyidat tesis etmek;

- Genel olarak kayıtlı mal varlığını ve genel olarak eşyayı iktisap etmek, bunlardan devir ve ferağ etmek, yönetmek ve faydalanmak;

- para birimleri, menkul kıymetler ve genel olarak eşya alım satımları yapmak;

- patentler, ticaret markaları, lisans, know-how, telif hakları, veri tabanı hakları ve diğer fikri mülkiyet hakları geliştirmek ve bunların ticaretini yapmak;

- her türlü endüstriyel, finansal ve ticari faaliyetleri icra etmek;

ve kelimenin en geniş anlamı ile yukarıdakilerle bağlantılı veya bunlara olanak sağlayan olabilecek tüm diğer her şeyi.

BNPPI finansal araç ve menkul kıymetler ihracında diğer ihraççılar ile rekabet etmektedir.

BNPPI, özellikle, gruptaki diğer şirketler tarafından geliştirilen, düzenlenen ve yatırımcılara satılan yapılandırılmış menkul kıymetlerin ihracında rol almakta olan bir BNPP Grubu'nda yer alan menkul kıymet ihracı amacıyla kurulmuş bir şirkettir. Menkul kıymetler BNP Paribas Financial Markets S.N.C. veya BNP Paribas SA ile eşleştirme amaçlı akdedilen türev sözleşmeler ile riskten korunur. BNPPI'nin BNPP Grubu içerisindeki rolü ve varlık ve yükümlülüklerinin yapısı değerlendirildiğinde şirket sınırlı bir kâr sağlamaktadır.

BNPPI tarafından ihraç edilen menkul kıymetler Avrupa, Afrika, Asya ve Kıta Amerikası'ndaki kurumsal müşteriler, perakende ve yüksek değerde net servete sahip bireylere doğrudan BNPP tarafından veya üçüncü şahıs distribütörler aracılığıyla satılmaktadır.

14.5. <u>Sermayeyi Temsil Eden Payların Herhangi Bir Borsada İşlem Görüp Görmediği Hakkında Bilgi</u>

BNPPI'nin sermayesini temsil eden paylar herhangi bir menkul kıymetler borsasında kote edilmemekte veya işlem görmemektedir.

15. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Olağan iş seyri dışında, BNPPI veya BNPP, ihraç edilen Varantlara ilişkin olarak İhraççının Varant sahiplerine karşı yükümlülüklerini karşılama yeteneği açısından önemli nitelikte bir yükümlülük veya hakka tabi olmasına neden olabilecek herhangi bir sözleşme akdetmemiştir.

16. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

İhraççı bilgi dokümanında üçüncü şahıslardan elde edilerek yer verilen bilgiler aynen alınmıştır, İhraççının bildiği ve ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksiklik bulunmamaktadır.

17. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER

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

1. İhraççı bilgi dokümanında yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerleme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.).
2. İhraççının ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları.

18. EKLER

Ek-1: İhraççı'nın Esas Sözleşmesi