

BNP Paribas Issuance B.V.

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANIDIR

Bu ihraççı bilgi dokümanı, Sermaye Piyasası Kurulunca 05/08/2026 tarih ve 47/1420 sayılı 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 özeti 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.

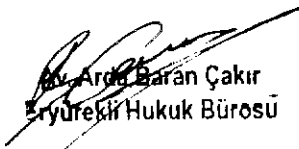
İhraççı bilgi dokümanının onaylanması, ihraççı bilgi dokümanında yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu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

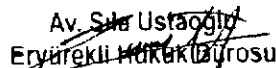
Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantları/sertifikaları farklı özelliklerde ihraç edilecek olup her ihraca ilişkin koşullar, ihracın özellikleri, ihraç tutarı, satış süresi ve esasları gibi bilgiler ihraçtan önce ilan edilecek olan sermaye piyasası aracı notu ve 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) 11/08/2026 tarihinde yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 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 değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

BNP Paribas Issuance B.V.


Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

1

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokaklı Cad. No: 78 Ümraniye 41750 İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D: 833 00 7 500 00 Sic. No: 398354
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: 6451587f-d660-469b-bd47-d07b3378fecf
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

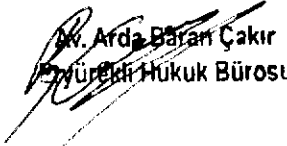


GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

“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 öngörülleri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççı’nın geleceğe yönelik açıklamaların öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

2

BNP Paribas Issuance B.V.


Av. Arda Baran Çakır
Ervürekli Hukuk Bürosu


Av. Sıla Ustaoglu
Ervürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 78 Ümraniye 34281 İstanbul
Tel: 0216 536 44 44 Faks: 0216 536 44 00
Büyük Müktevelliler VD: 833 007 3508 Tic. Sic. No: 336354
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: 6451587f-d660-469b-bd47-d07b3378fecf
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



İÇİNDEKİLER

Sayfa

KISALTMA VE TANIMLAR	7
1. İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENE 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. İHRAÇCI 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/Sertifika 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.....	23
6.1.	Ana Faaliyet Alanları	23
6.1.1.	İhraççı bilgi dokümanında Yer Alması Gereken Finansal Tablo Dönemleri İtibariyle Ana Ürün/Hizmet Kategorilerini İçerecek Şekilde İhraççı Faaliyetleri Hakkında Bilgi.....	23
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 Geline Aşama Hakkında Ticari Sırrı Açığa Çıkarmayacak Nitelikte Kamuya Duyurulmuş Bilgi:.....	25
6.2.	Başhca Sektörler/Pazarlar	25
6.2.1.	Faaliyet Gösterilen Sektörler/Pazarlar ve İhraççının Bu Sektörlerdeki/Pazarlardaki Yeri ile Avantaj ve Dezavantajları Hakkında Bilgi:	25
6.3.	İhraççının Rekabet Konumuna İlişkin Olarak Yaptığı Açıklamaların Dayanağı	25
7.	GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	25
7.1.	İhraççının Dahil Olduğu Grup Hakkında Özet Bilgi, Grup Şirketlerinin Faaliyet Konuları, İhraççıyla Olan İlişkileri ve İhraççının Grup İçindeki Yeri.....	25
7.2.	İhraççının Grup İçerisindeki Diğer Bir Şirketin ya da Şirketlerin Faaliyetlerinden Önemli Ölçüde Etkilenmesi Durumunda Bu Husus Hakkında Bilgi.....	45
8.	EĞİLİM BİLGİLERİ.....	46
8.1.	Bağımsız Denetimden Geçmiş Son Finansal Tablo Döneminden İtibaren İhraççının Finansal Durumu ile Faaliyetlerinde Olumsuz Bir Değişiklik Olmadığına İlişkin Beyan	46
8.2.	İhraççının Beklentilerini Önemli Ölçüde Etkileyebilecek Eğilimler, Belirsizlikler, Talepler, Taahhütler veya Olaylar Hakkında Bilgiler	46
9.	KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	58
10.	İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	58
10.1.	İhraççının Genel Organizasyon Şeması	58
10.2.	İdari Yapı.....	58
10.2.1.	İhraççının Yönetim Kurulu Üyeleri Hakkında Bilgi	58
10.2.2.	Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel Hakkında Bilgi.....	60
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.....	60
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.....	60
11. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	61
11.1. İhraççının Denetimden Sorumlu Komite Üyeleri ile Diğer Komite Üyelerinin Adı, Soyadı ve Bu Komitelerin Görev Tanımları.....	61
11.2. İhraççının Kurulduğu Ülkedeki Kurumsal Yönetim İlkeleri Karşısındaki Durumunun Değerlendirilmesi Hakkında Açıklama	61
12. ANA PAY SAHİPLERİ.....	61
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.....	61
12.2. Sermayedeki veya Toplam Oy Hakkı İçindeki Payları %5 ve Fazlası Olan Gerçek Kişi Ortakların Birbirleriyle Akrabalık İlişkileri.....	63
12.3. Sermayeyi Temsil Eden Paylar Hakkında Bilgi.....	63
12.4. İhraççının Yönetim Hakimiyetine Sahip Olanların Adı, Soyadı, Ticaret Unvanı, Yönetim Hakimiyetinin Kaynağı ve Bu Gücün Kötüye Kullanılmasını Engellemek İçin Alınan Tedbirler.....	63
12.5. İhraççının Yönetim Hakimiyetinde Değişikliğe Yol Açabilecek Anlaşmalar/Düzenlemeler Hakkında Bilgi.....	64
13. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	64
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	64
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.....	64
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	65

[Signature]
Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

[Signature]
Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No: 78 Ümraniye 34198 İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 / Fx: 0216 631 44 00
Büyük Müktefeler VD: 0330073 / Sic. No: 333354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



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).....	71
14.	DİĞER BİLGİLER.....	71
14.1.	Sermaye Hakkında Bilgiler.....	71
14.2.	Kayıtlı Sermaye Tavanı.....	71
14.3.	Esas Sözleşme ve İç Yönergeye İlişkin Önemli Bilgiler.....	71
14.4.	Esas Sözleşmenin İlgili Maddesinin Referans Verilmesi Suretiyle İhraççının Amaç ve Faaliyetleri.....	71
14.5.	Sermayeyi Temsil Eden Payların Herhangi Bir Borsada İşlem Görüp Görmediği Hakkında Bilgi.....	73
15.	ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	73
16.	UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	73
17.	İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	73
18.	EKLER	73

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır

Ervirrekli Hukuk Bürosu

Av. Seda Uşşaklı

Ervirrekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnkılap Mah. Sokaklı Cad. No: 70 Ümitköy 2. Kat, İstanbul

Tic. Sic. No: 270925/00000000000

Büyük Mükellefler VD: 833107 Şirket No: 358354

İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



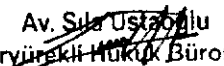
KISALTMA VE TANIMLAR

TANIMLAR

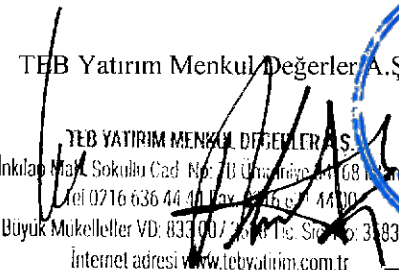
“BNPP”	BNP Paribas SA’yı ifade eder.
“BNPPI” veya “İhraççı”	BNP Paribas Issuance B.V.’yi ifade eder.
“Borsa İstanbul”	Borsa İstanbul A.Ş.’yi ifade eder.
“Dayanak Varlık/Gösterge”	BIST-30 endeksinde yer alan payları ve/veya BIST-30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepet, Borsa İstanbul 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 15 Nisan 2026 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.

BNP Paribas Issuance B.V.


Ay. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokulu Cad. No: 78 Ümraniye/34098 İstanbul
Tel: 0216 636 44 40 Fax: 0216 636 44 00
Büyük Mükellefler VD: 833 00 7 16 8 Tic. Sic. No: 33 8354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



I. Borsa İstanbul'un Görüşü

Borsa İstanbul'un Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 29/06/2026 tarih ve 48731 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 Onavlar

YOKTUR.

BNP Paribas Insurance B.V.

Av. Arda Baran Çakır

Erişilebilir Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu

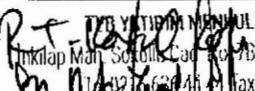
Erişilebilir Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 78 Ümitköy 34280 İstanbul
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Büyük Mülkellefler VD: 833 00 35280 Tic. Sic. No:
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr



1. İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENE 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:
 Ay. Arda Baran Çakır Eryürekli Hukuk Bürosu 29.07.2026	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI
 Ay. Sina Ustaoglu Eryürekli Hukuk Bürosu 29.07.2026	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
 TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. İnkılap Mah. Sokulu Cad. No: 7B Ümraniye 34708 İstanbul Tic. Sic. No: 266344 Büyük Mükellefler Vd: 8380073568 Tic. Sic. No: 390354 İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr 29.7.2026	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI

2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

İhraççının 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 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 2024 ve 31 Aralık 2025 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 2024 ve 31 Aralık 2025 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 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihinde tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin finansal tabloları, Avrupa Birliği'nde kabul edildiği haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ve Hollanda Medeni Kanunu'nun 2. Kitabı'nın 9. Bölümü'ne uygun şekilde hazırlanmıştır.

Finansal Durum Tablosu

	31 Aralık 2025 Avro	31 Aralık 2024 Avro
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar		
Alım satım amaçlı elde tutulan finansal varlıklar	42.925.158.244	40.218.447.470
Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklar	372.057.278	511.319.797
İtfa edilmiş maliyet üzerinden finansal varlıklar	-	-
Ticari ve diğer alacaklar	5.714.533	1.788.592
Nakit ve nakit benzerleri	5.342.785	7.527.254
Toplam Dönen Varlıklar	43.308.272.840	40.739.083.114
Duran Varlıklar		
Alım satım amaçlı elde tutulan finansal varlıklar	116.759.979.929	79.237.491.750
Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklar	4.277.075.203	4.264.641.142
İtfa edilmiş maliyet üzerinden finansal varlıklar	-	-
Toplam Duran Varlıklar	121.037.055.133	83.502.132.891
Toplam Varlıklar	164.345.327.973	124.241.216.005
KAYNAKLAR (YÜKÜMLÜLÜKLER)		
Kısa Vadeli Kaynaklar (Yükümlülükler)		
Gerçeğe uygun değer değişimi kâr veya zarara yansıtılan olarak tanımlanmış finansal kaynaklar (yükümlülükler)	39.912.319.851	36.987.020.076



Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal kaynaklar (yükümlülükler)	3.384.895.671	3.742.747.191
İtfa edilmiş maliyet üzerinden finansal kaynaklar (yükümlülükler)	-	-
Ticari ve diğer borçlar	5.414.703	3.863.783
Cari vergi yükümlülüğü	28.746	17.370
Toplam Kısa Vadeli Kaynaklar (Yükümlülükler)	43.302.658.971	40.733.648.420
Uzun Vadeli Kaynaklar (Yükümlülükler)		
Gerçeğe uygun değer değişimi kâr veya zarara yansıtılan olarak tanımlanmış finansal kaynaklar (yükümlülükler)	117.617.096.872	80.362.205.601
Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal kaynaklar (yükümlülükler)	3.419.958.260	3.139.927.290
İtfa edilmiş maliyet üzerinden finansal kaynaklar (yükümlülükler)	-	-
Toplam Uzun Vadeli Kaynaklar (Yükümlülükler)	121.037.055.133	83.502.132.891
Toplam Kaynaklar (Yükümlülükler)	164.339.714.103	124.235.781.311
ÖZKAYNAK		
Şirket'in Özkaynak Hissedarlarından Kaynaklanan Sermaye ve Yedekler		Avro
Sermaye	4.545.379	4.545.379
Hisse prim yedekleri	-	-
Yasal yedekler	-	-
Geçmiş yıl kârları	889.314	758.918
Dönem kârı	179.176	130.396
Toplam Özkaynak	5.613.870	5.434.693
Toplam Kaynaklar (Yükümlülükler) ve Özkaynak	164.345.327.973	124.241.216.005



Gelir Tablosu

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
	Avro	Avro
Ücret geliri ve diğer gelirler	1.878.663	1.044.671
İşletme giderleri	-1.654.459	-877.344
İşletme Kârı	224.204	167.327
Banka giderleri ve benzer giderler	-2.365	-4.301
Kurumlar Vergisi Öncesi Kâr	221.839	163.026
Kurumlar Vergisi	-42.663	-32.630
Ana Ortaklık Pay Sahiplerine Düşen Dönem Kârı	179.176	130.396

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 BNPPİ ile ilgili olan riskler, BNPPİ'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. BNPPİ'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 BNPPİ açısından temel riskleri de temsil etmektedir.

Yatırımcı adaylarının, BNPPİ 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, BNPPİ 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

Bağılılık Riski

BNPPİ bir işletme şirketidir. BNPPİ'nin varlıkları diğer BNPP Grubu kuruluşlarının yükümlülüklerinde oluşmaktadır. İhraç ettiği menkul kıymetler ile ilgili olarak, BNPPİ'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, BNPPİ



tarafından ihraç edilen menkul kıymetleri ellerinde bulunduranlar BNPP 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 itibarıyla, BNPP'nin kredi itibarı BNPP'nin kredi itibarına dayalıdır. BNPP'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

BNPP'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 BNPP'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 BNPP 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 yönetim risklerini titizlikle yönetme taahhüdünü içerir.

Aşağıdaki bölümlerde BNPP’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, BNPP önemli bir kredi riski yoğunlaşmasına sahiptir. BNPP’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 Standard & Poor’s tarafından 18 Şubat 2026 tarihinde (A+) ve Moody’s tarafından 20 Şubat 2026 tarihinde (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 (temerrüt nedeniyle) sınırlı olması beklenir, buna göre BKZ önemsiz sayılır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla BNPP’nin maruz kalabileceği azami kredi riski (“brüt kredi riski”), finansal durum tablosunda tutulan finansal varlıkların defter değeridir.





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 2025 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 malum 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 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 temerrüden kaynaklanan bir karşı taraf, müşteri, üçüncü taraf veya düzenleyici kurumla çatışmaya ilişkin riskin yönetimi.

Stratejik ve önleyici görevler

Hukuk Birimi stratejik görevlerinde, aşağıdakilerden sorumludur:

- BNPP'nin hukuk politikasını tanımlamak ve tutarlılığını denetlemek;
- İcrai Yönetime, iş kollarına ve birimlere hukuki tavsiyelerde bulunmak;
- BNPP'nin düzenleyici, yasal veya piyasa girişimlerine etkisine katkıda bulunmak.

Hukuk Birimi önleyici görevlerinde, aşağıdakileri sağlamaktan sorumludur:

- BNPP'nin ticari faaliyetleri veya mülkiyet ile ilgili işleri ile bağlantılı olarak hukuki güvenliği;
- BNPP'nin uyuşmazlık ve anlaşmazlıklarının yönetimi de dahil olmak üzere, BNPP'nin hukuki yararlarının korunması;
- BNPP'nin yöneticilerinin veya çalışanlarının olağan faaliyetler doğrultusunda hukuken korunması.

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 oluşturmıştır;



- 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 karmaşılaşan 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 olarak azaltmaktadır;

- Bilişim teknolojileri değişimine 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 araçlar ve diğer piyasa operatörleri dahil olmak üzere üçüncü taraflarla etkileşimde bulunduğu 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 karşılaşılabileceğiniz 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 göstergesi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı veren ve bu hakkın kaydı teslimata ya da nakit uzlaşısı 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.





değer kaybı olabileceği, devletlerin yabancı sermaye ve döviz hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyebileceği bilinmelidir.

9. İşlemlerinize başlamadan önce, yatırım kuruluşunuzdan yükümlü olacağınız bütün komisyon ve diğer muamele ücretleri konusunda teyit almalısınız. Eğer ücretler parasal olarak ifade edilmemişse, ücretlerin parasal olarak size nasıl yansıtacağı ile ilgili anlaşılır örnekler içeren yazılı bir açıklama talep etmelisiniz.

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

5. İHRACCI 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. BNPPİ Hollanda'da kuruludur ve Hollanda Ticaret Sicili nezdinde 33215278 sicil numarası ile kayıtlıdır (telefon numarası: + 31 (0)88 738 0000). BNPPİ'nin tüzel kişi kimlik kodu (LEI) 7245009UXRIGIRYOB48'dir.

5.1.3. İhraççının Kuruluş Tarihi ve Süresiz Değilse Öngörülen Süresi

BNPPİ, 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 22/05/2026 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 2025 tarihinden itibaren BNPPİ'nin ödeme gücünün değerlendirilmesi bakımından önemli ölçüde ilgili olabilecek yakın zamanlarda gerçekleşmiş bir olay bulunmamaktadır.

5.2. Yatırımlar

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

BNPPİ, 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

BNPPİ'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

BNPPİ'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.

BNPPİ, menkul kıymet programları oluşturmakta ve işbu menkul kıymet programlarının hüküm ve koşullarına göre kullanılacak 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 31.12.2025 ve 31.12.2024 tarihindeki ihraç verileri aşağıda verilmektedir.

	31 Aralık 2025'te Toplam Avro	31 Aralık 2024'te Toplam Avro
Alım Satım Amaçlı Elde Tutulan Finansal Varlıklar:		
Fonlanan ve fonlanmayan OTC ve ters repo sözleşmeleri	159.685.138.173	119.455.939.220
Duran varlıklar (kalan vadesi 1 yıldan fazla olanlar)	116.759.979.929	79.237.491.750
Dönen varlıklar (kalan vadesi 1 yıldan az olanlar)	42.925.158.244	40.218.447.470
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan Finansal Varlıklar:		
Tahviller	4.649.132.482	4.775.960.939
Duran varlıklar (kalan vadesi 1 yıldan fazla olanlar)	4.277.075.203	4.264.641.142
Dönen varlıklar (kalan vadesi 1 yıldan az olanlar)	372.057.278	511.319.797
Toplam Finansal Varlıklar	164.334.270.655	124.231.900.159
Gerçeğe Uygun Değer Değişimi Kâr veya Zarara Yansıtılan Finansal Yükümlülükler:		
Varantlar	6.804.853.932	6.882.674.482
Uzun vadeli yükümlülükler (kalan vadesi 1 yıldan fazla olanlar)	3.419.958.260	3.139.927.290
Kısa vadeli yükümlülükler (kalan vadesi 1 yıldan az olanlar)	3.384.895.671	3.742.747.191
Gerçeğe Uygun Değer Değişimi Kâr/Zarara Yansıtılan Olarak Tanımlanmış Finansal Yükümlülükler:		
Orta vadeli senetler ve sertifikalar	157.529.416.723	117.349.225.677
Uzun vadeli yükümlülükler (kalan vadesi 1 yıldan fazla olanlar)	117.617.096.872	80.362.205.601
Kısa vadeli yükümlülükler (kalan vadesi 1 yıldan az olanlar)	39.912.319.851	36.987.020.076
Toplam Finansal Yükümlülükler	164.334.270.655	124.231.900.159



Gelir Tablosu

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
	Avro	Avro
Ücret geliri ve diğer gelirler	1.878.663	1.044.671
İşletme giderleri	-1.654.459	-877.344
İşletme Kârı	224.204	167.327
Banka giderleri ve benzer giderler	-2.365	-4.301
Kurumlar Vergisi Öncesi Kâr	221.839	163.026
Kurumlar Vergisi	-42.663	-32.630
Özkaynak Hissedarlarından (Ana Şirket) Kaynaklanan Kâr	179.176	130.396

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 Geline 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, ihraççı ile ilişkileri ve ihraççı'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 çalışanı sahiptir. BNPP'nin faaliyetleri, Avrupa'da ve yurtdışında Ticari ve Bireysel Bankacılık faaliyetleri, Uzmanlaşmış 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 ayırımına 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.



Unvan	Ülke	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024			
		Yön tem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.	Yön tem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.
KUZEY VE GÜNEY AMERİKA									
Banco BNPP Brasil SA	Brezilya	Tam	%100,0	%100,0	S3	Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Capital Services Inc	ABD					Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Colombia Corporacion Financiera SA	Kolombiya	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP EQD Brazil Fund Fundo de Investimento Multimercado(s)		Tam				Tam			
	Brezily		-	-			-	-	
a									
BNPP Financial Services LLC	ABD	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP FS LLC	ABD								S1
BNPP IT Solutions Canada 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)		Tam				Tam			
	Brezily		-	-			-	-	
a									
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	Full	-	-		Tam	-	-	
BNPP VPG III LLC(s)	ABD	Tam	-	-		Tam	-	-	
BNPP VPG IV LLC(s)	ABD	Tam	-	-		Tam	-	-	
BNPP VPG Master LLC(s)	ABD	Tam	-	-		Tam	-	-	
Corporation BNPP Canada	Kanada	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
Decart Re Ltd	Bermuda	Tam	(2)	%100,0		Tam	(2)	%100,0	
FSI Holdings Inc	ABD				S1	Tam	%100,0	%100,0	Tam
Starbird Funding Corpt	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 Center of Expertise Nanjing Co Ltd	Çin	Tam	%100,0	%100,0	E1				
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 (New Zealand Şubesi)	Yeni Zelanda	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
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		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	



Unvan	Ülke	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024			
		Yön tem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.	Yön tem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.

TİCARİ, BİREYSEL BANKACILIK & HİZMETLER

AVRO BÖLGESİNDE TİCARİ & BİREYSEL BANKACILIK

Fransa'da Ticari & Bireysel Bankacılık

2SF - Société des Services Fiduciaires	Fransa	ÖK (3)	%33,3	%33,3		ÖK (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	
BNPP Factor (İspanya Şubesi)	İspanya	Tam (1)	%100,0	%100,0		Tam (1)	%100,0	%100,0	
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	
BNPP Services Monétiques	Fransa	Tam	%100,0	%100,0	E1				
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	
Estreem (Ex Partecis)	Fransa	ÖK (3)	%50,0	%50,0		ÖK (3)	%50,0	%50,0	
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	
Paylib Services	Fransa				S3	ÖK	%14,3	%14,3	
Portzamparc	Fransa	Tam (1)	%100,0	%100,0		Tam (1)	%100,0	%100,0	

BNL banca commerciale

Banca Agevolarti SPA	İtalya				S4	Tam	%100,0	%100,0	
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		Tam	%100,0	%100,0	E1
EMF IT 2008 I 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	-	-	
International Factors Italia SPA	İtalya	Tam	%100,0	%100,0	VI	Tam	%99,9	%99,9	VI
Permico SPA	İtalya	ÖK	%21,9	%21,9		ÖK	%21,9	%21,9	
Servizio Italia SPA	İtalya	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
Sviluppo IIQ 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	-	-	
Worldline Merchant Services Italia SPA	İtalya				S2	ÖK	%20,0	%20,0	

Belçika'da Ticari & Bireysel Bankacılık

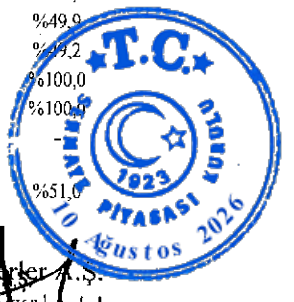
Axepta BNPP Benelux	Belçika	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Bancontact Paytoniq Company	Belçika	ÖK	%22,5	%22,5		ÖK	%22,5	%22,5	
BASS Master Issuer NV(t)	Belçika	Tam	-	-		Tam	-	-	
Batopin	Belçika	ÖK	%25,0	%25,0		ÖK	%25,0	%25,0	
Belgian Mobile ID	Belçika	ÖK	%12,2	%12,2		ÖK	%12,2	%12,2	
BNPP Commercial 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		Tam	%100,0	%100,0	V4
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								
BNPP Fortis (ABD Şubesi)	ABD				S1	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	



Unvan	Ülke	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024			
		Yön tem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.	Yön tem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.
BNPP FPE Expansion	Belçika								S3
BNPP FPE Management	Belçika	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
BNPPF Credit Brokers	Belçika	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Bpost Banque	Belçika								S4
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				S2	Tam	%81,7	%81,6	
Epimedes	Belçika	ÖK	-	-		ÖK	-	-	
Esmee Master Issuert	Belçika	Tam	-	-		Tam	-	-	
Immobielière Sauveniere SA	Belçika				S4	Tam	%100,0	%99,9	
Isabel SA NV	Belçika	ÖK	%25,3	%25,3		ÖK	%25,3	%25,3	
Microstart	Belçika	Tam	%43,9	%77,5		Tam	%43,9	%77,5	V4
Private Equity Investments (a)	BE/FR/LU	GUD	-	-		GUD	-	-	
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	
Lüksemburg'da Ticari & Bireysel Bankacılık									
BGL BNPP	Lüksemburg	Tam	%66,0	%65,9		Tam	%66,0	%65,9	
BGL BNPP (Almanya Şubesi)	Almanya				S1	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	
Compagnie Financière Ottomane SA	Lüksemburg	Tam	%97,4	%97,4		Tam	%97,4	%97,4	V4
i Hub SA	Lüksemburg	ÖK (3)	%20,0	%13,2	E1				
Le Sphinx Assurances Luxembourg SA	Lüksemburg	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Luxhub SA	Lüksemburg	ÖK	%28,0	18,5%		ÖK	%28,0	%18,5	
Visalux	Lüksemburg	ÖK	%25,2	%16,6		ÖK	%25,2	%16,6	
AVRO BÖLGESİ DIŞINDA TİCARİ & BİREYSEL BANKACILIK									
Avrupa Akdeniz									
Bank of Nanjing	Çin	ÖK	%18,1	%18,1	V1	ÖK	%16,2	%16,2	VI/V3
Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie	Fas	Tam	%67,0	%67,0	D2	Tam	%67,0	%67,0	
Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie Banque Offshore	Fas	Tam	%100,0	%67,0	D2	Tam	%100,0	%67,0	
Bantas Nakit AS	Türkiye	ÖK (3)	%33,3	%16,7		ÖK (3)	%33,3	%16,7	
BDSI	Fas				S4	Tam	%100,0	%96,4	
BGZ Poland ABS1 DAC(t)	İrlanda	Tam	-	-		Tam	-	-	
BMCİ Leasing	Fas	Tam	%86,9	%58,2	D2	Tam	%86,9	%58,2	
BNPP Bank Polska SA	Polonya	Tam	%75,0	%75,0	V3	Tam	%81,3	%81,3	V2
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 Yatirimlar Holding AS	Türkiye	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
BNPP Group Service Center SA	Polonya	Tam	%100,0	%81,2	V3	Tam	%100,0	%81,3	V3
BNPP IRB Participations	Fransa	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BNPP Yatirimlar Holding AS	Türkiye	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
Dreams Sustainable AB	İsveç								S2
Joint Stock Company Ukrsiibbank	Ukrayna	Tam	%60,0	%60,0		Tam	%60,0	%60,0	D1
TEB ARF Teknoloji Anonim Sirketi	Türkiye	Tam	%100,0	%72,5		Tam	%100,0	%72,5	
TEB Faktoring AS	Türkiye	Tam	%100,0	%72,5		Tam	%100,0	%72,5	
TEB Finansman AS	Türkiye	Tam	%100,0	%72,5		Tam	%100,0	%72,5	
TEB Holding AS	Türkiye	Tam	%50,0	%50,0		Tam	%50,0	%50,0	
TEB Portfoy Yonetimi AS	Türkiye	Tam	%100,0	%72,5	E1				
TEB SH A	Kosova	Tam	%100,0	%50,0		Tam	%100,0	%50,0	
TEB Yatirim Menkul Degerler AS	Türkiye	Tam	%100,0	%72,5		Tam	%100,0	%72,5	
Towarzystwo Funduszy		Tam							
Investycyjnych Spolka Akcyjna	Polonya		%100,0	%75,0	E1				
Türk Fkonomi Bankasi AS	Türkiye	Tam	%100,0	%72,5		Tam	%100,0	%72,5	



Unvan	Ülke	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024			
		Yön tem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.	Yön tem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.
İHTİSASLAŞMIŞ FAALİYETLER									
Bireysel Finansman									
Alpha Crédit SA	Belçika	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Auto ABS UK Loans PLC(t)	BK								S3
AutoFlorence 1 SRL(t)	İtalya	Tam	-	-		Tam	-	-	
AutoFlorence 2 SRL(t)	İtalya	Tam	-	-		Tam	-	-	
AutoFlorence 3 SRL(t)	İtalya	Tam	-	-		Tam	-	-	
AutoFlorence 4 SRL(t)	İtalya	Tam	-	-	E2				
Autonoria 2019(t)	Fransa								S1
Autonoria DE 2023(t)	Fransa	Tam	-	-		Tam	-	-	
Autonoria DE 2025(t)	Fransa	Tam	-	-	F2				
Autonoria Spain 2019t	İspanya				S3	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	-	-	
Autonoria Spain 2025(t)	İspanya	Tam	-	-	E2				
Axa Banque Financement	Fransa	ÖK	%35,0	%35,0		ÖK	%35,0	%35,0	
Banco Cetelem SA	İspanya	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
BGN Mercantil E Servicos Ltda	Brezilya								S4
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 (Çek Cum. şubesi)	Çek Cum.				S1	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 (Slovakya Şubesi)	Slovakya				S1	Tam	%100,0	%100,0	Tam
BNPP Personal Finance BV	Hollanda	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
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	ÖK	%31,7	%31,7		ÖK	%31,7	%31,7	V3
Cafineo	Fransa	Tam (1)	%51,0	50,8%		Tam (1)	%51,0	50,8%	
Carrefour Banque	Fransa	ÖK	%40,0	%40,0		ÖK	%40,0	%40,0	
Central Europe Technologies SRL	Romanya	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
Cetelem America Ltda	Brezilya								S4
Cetelem Business Consulting Shanghai Co Ltd	Çin	Tam				Tam			
			%100,0	%100,0			%100,0	%100,0	
Cetelem Gestion AIE	İspanya	Tam	%100,0	%96,5	V4	Tam	%100,0	%96,0	
Cetelem SA de CV	Meksika	ÖK	%20,0	%0,0		ÖK	%20,0	%0,0	S2
Cetelem Servicios Informaticos AIE	İspanya	Tam	%100,0	%81,5	V4	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	
Creation Financial Services Ltd	BK	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
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 12 PLC(t)	BK								S3
Ecarat DE SA(t)	Lüksemburg	Tam	-	-		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	ÖK	%50,0	%49,9		ÖK	%50,0	%49,9	
Evoliss	Fransa	ÖK	%48,8	%48,8	V3	ÖK	%49,2	%49,2	
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	



Unvan	Ülke	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024				
		Yön tem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.	Yön tem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.	
Genius Auto Finance Co Ltd	Çin	OK		%25,0	%25,0	D3	OK (3)	%25,0	%25,0	
International Development Resources AS Services SA	İspanya	Full		%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
Loisirs Finance	Fransa	Full	(1)	%51,0	%51,0		Tam (1)	%51,0	%51,0	
Magyar Cetelem Bank ZRT	Macaristan									S2
Neuilly Contentieux	Fransa	Full		%95,9	%95,6		Tam	%95,9%	%95,6	
Noria 2021(t)	Fransa	Full		-	-		Tam	-	-	
Noria 2023(t)	Fransa	Full		-	-		Tam	-	-	
Noria 2025(t)	Fransa	Full		-	-	E2				
Noria DE 2024(t)	Fransa	Full		-	-		Tam	-	-	E2
Noria Spain 2020 FT(t)	İspanya	Full		-	-		Tam	-	-	
Opel Finance SA	İsviçre									S3
PBD Germany Auto Lease Master SA(t)	Lüksemburg					S3	Tam	-	-	
Personal Finance Location	Fransa	Full		%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
PF Services GmbH	Almanya					S3	Tam	%100,0	%100,0	
Phedina Hypotheken 2010 BV(t)	Hollanda	Tam		-	-		Tam	-	-	
RCS Botswana Pty Ltd	Botswana	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					D3	OK (3)	-	-	
Securitisation funds UCI and RMBS Prado (b) (t)	İspanya	OK (3)		-	-		OK (3)	-	-	
Securitisation funds Wisdom (e)(t)	Çin					S2	OK (3)	-	-	
Servicios Financieros Carrefour EFC SA	İspanya	OK		37,3%	40,0%		OK	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 (Germany Şubesi)	Almanya	Tam		%50,0	%50,0		Tam	%50,0	%50,0	
Stellantis Financial Services UK Ltd	BK	Tam		%100,0	%50,0		Tam	%100,0	%50,0	
Union de Credits Inmobiliarios SA	İspanya	OK (3)		%50,0	%50,0		OK (3)	%50,0	%50,0	
United Partnership	Fransa	OK (3)		%50,0	%50,0		OK (3)	%50,0	%50,0	
Vauxhall Finance Ltd	BK									S3
XFERA Consumer Finance EFC SA	İspanya					S4	Tam	%51,0	%51,0	
Zhejiang Wisdom Puhua Financial Leasing Co Ltd	Çin	OK		%25,0	%25,0	S2	OK (3)	%25,0	%25,0	
Arval										
Artel	Fransa									S4
Arval AB	İsveç	Tam		%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Arval AS	Danimarka	Tam		%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Arval AS Norway	Norveç	Tam		%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Arval Austria GmbH	Avusturya	Tam		%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Arval Belgium NV SA	Belçika	Tam		%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Arval Brasil Ltda	Brezilya	Tam		%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Arval BV	Hollanda	Tam		%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Arval Colombia SAS (Ex- Arval Relsa Colombia SAS)	Colombia	Tam		%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Arval CZ SRO	Çek Cum.	Tam		%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Arval Deutschland GmbH	Almanya	Tam		%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Arval Fleet Services	Fransa	Tam		%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Arval Fleet Services (Monako Şubesi)	Monako	Tam		%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Arval Hellas Car Rental SA	Yunanistan	Tam		%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Arval LLC	Rusya	Tam		%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Arval Luxembourg SA	Lüksemburg	Tam		%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Arval Magyarorszag KFT	Macaristan	Tam		%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Arval Maroc SA	Fas	Tam		%100,0	89,0%		Tam	%100,0	89,0%	
Arval OY	Finlandiya	Tam		%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Arval Relsa SPA	Şili	Tam		%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Arval Schweiz AG	İsviçre	Tam		%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır

Av. Sıla Ertuglu.

Erzurümlü Hukuk Bürosu Erzurümlü Hukuk Bürosu

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

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Inkılâp Mah. Sokullu Cad. No: 12/2 Çarşıbaşı 34760 

tel: 0216 636 4343 / 0216 631 400

007b3378

Internet adres: www.tehvatirim.com.tr



Unvan	Ülke	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024			
		Yön tem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.	Yön tem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.
Arval Service Lease	Fransa	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Arval Service Lease Aluger	Portekiz	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Operational Automoveis SA	İtalya	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Arval Service Lease Italia SPA	Polonya	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Arval Service Lease Polska SP ZOO	Romanya	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Arval Service Lease Romania SRL	İspanya	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Arval Service Lease SA	Slovakya	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Arval Slovakia SRO	Fransa	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Arval Trading	BK	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Arval UK Group Ltd	BK	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Arval UK Leasing Services Ltd	BK	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Arval UK Ltd	BK	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
BNPP Fleet Holdings Ltd	Fransa	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Cent ASL	Fransa	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Cofiparc	Şili	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Comercializadora de Vehiculos SA	Fransa	Tam	-	-		Tam	-	-	
FCT Pulse France 2022(t)	İrlanda	Tam (2)	%100,0	%99,9		Tam (2)	%100,0	%99,9	
Greenval Insurance DAC	Belçika	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Locadif	Fransa	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Louveo	Fransa	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Public Location Longue Durée	BK	Tam	-	-		Tam	-	-	E2
Pulse UK 2024 PLC(s)	Peru	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Rentacquipos Leasing Peru SA	Şili	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Rentaequipos Leasing SA	Türkiye	Tam	%100,0	%75,0		Tam	%100,0	%75,0	
TEB Arval Arac Filo Kiralama AS	Belçika	Tam	%100,0	%99,9		Tam	%100,0	%99,9	
Terberg Leasing Justlease Belgium BV									

Leasing Solutions

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	
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	
BNPP 3 Step IT (Birleşik Krallık Şubesi)	BK	Tam	%51,0	%42,3		Tam	%51,0	%42,3	
BNPP Finansal Kiralama AS	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	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	%81,2	V3	Tam	%100,0	%81,3	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	



Unvan	Ülke	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024			
		Yön tem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.	Yön tem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.
BNPP Leasing Solutions Suisse SA	İsviçre	Tam	%100,0	%83,0		Tam	%100,0	%83,0	
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	BK	Tam	%51,0	%42,3		Tam (1)	%51,0	%42,3	
CNH Industrial Capital Europe	Fransa	Tam (1)	%50,1	%41,6		Tam	%50,1	%41,6	
CNH Industrial Capital Europe (Belçika Şubesi)	Belçika	Tam (1)	%50,1	%41,6		Tam (1)	%50,1	%41,6	
a									
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 (1)	%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	BK	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 UK Ltd	BK	Tam	%100,0	%83,0		Tam	%100,0	%83,0	
Fortis Vastgoedlease BV	Hollanda								S3
Heffiq Heftruck Verhuur BV	Hollanda	Tam	%50,1	41,5%		Tam	%50,1	41,5%	
ICB Finance	Fransa	Tam	%100,0	%41,6		Tam (1)	%100,0	%41,6	
ICB Finance (Almanya Şubesi)	Almanya	Tam	%100,0	%41,6		Tam (1)	%100,0	%41,6	
ICB Finance (İtalya Şubesi)	İtalya	Tam	%100,0	%41,6		Tam (1)	%100,0	%41,6	
ICB Finance (İspanya Şubesi)	İspanya	Tam	%100,0	%41,6	E2				
ICB Finance Holdings Ltd	BK	Tam	%50,1	%41,6		Tam	%50,1	%41,6	
JFL BNPP Agriculture And Technology Financial Leasing Co Ltd	Çin	OK	45,0%	%37,3		OK	%45,0	%37,3	E2
Manitou Finance Ltd	BK	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				S3	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 Faaliyetler									
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)	(1)	%100,0	
Lyf SA	Fransa	OK (3)	%46,3	%46,3	V1	OK (3)		%44,8	
Lyf SAS	Fransa	OK (3)	%50,0	%50,0		OK (3)		%50,0	



Unvan	Ülke	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024			
		Yöntem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.	Yöntem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.
Bireysel Yatırımcılar									
Espresso Financial Services Private Ltd	Hindistan								S2
Geojit Technologies Private Ltd	Hindistan	ÖK	%35,0	%35,0		ÖK	%35,0	%35,0	
Human Value Developers Private Ltd	Hindistan								S2
Sharekhan BNPP Financial Services Ltd	Hindistan								S2
Sharekhan Ltd	Hindistan								S2

YATIRIM & KORUMA HİZMETLERİ

Sigorta

AEW ImmoCommercials	Fransa	GUD	-	-		GUD	-	-	
AG Insurance	Belçika	ÖK	%25,0	%25,0	D2	ÖK	%25,0	%25,0	
Agathe Retail France	Fransa	GUD	%33,3	%33,3		GUD	%33,3	%33,3	
AM Select(s)	Lüksemburg	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
Astridplaza	Belçika	Tam (2)	%100,0	%98,5		Tam (2)	%100,0	%98,5	
AXA IM Smart Euro Short Term Return(s)	Fransa	Tam (4)	-	-	E1				
Batipart Participations SAS	Lüksemburg				S2	GUD	%29,7	%29,7	
BCC Vita SPA	İtalya	Tam (2)	%70,0	%70,0		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)	-	-		Tam (4)	-	-	E1
BNPP Actions PME ETI(s)	Fransa								S3
BNPP Aqua(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
BNPP Best Selection Actions Euro ISR(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
BNPP Bond 6M(s)	Fransa	Tam (4)	-	-	E1				
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		Tam (2)	%100,0	%100,0	D1
BNPP Cardif Emeklilik AS	Türkiye	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
BNPP Cardif Hayat Sigorta AS	Türkiye	Tam (2)	%100,0	%100,0	D1	ÖK *	%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 (Dan. 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 Nordic AB (Ex- Cardif Nordic AB)	İsveç	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		Tam (2)	%100,0	%100,0	D1
BNPP Cardif Servicios y Asistencia Ltda	Şili	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	D1
BNPP Cardif Sigorta AS	Türkiye	Tam (4)	%100,0	%100,0	D1	ÖK *	%100,0	%100,0	
BNPP Cardif TCB Life Insurance Co Ltd	Tayvan	ÖK	%49,0	%49,0		ÖK	%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
BNPP Développement Humain(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
BNPP Diversiflex(s)	Fransa								S1
BNPP Diversipierre(s)	Fransa	Tam (2)	-	-		Tam (2)	-	-	
BNPP Euro Climate Aligned(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		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 Amérique du Nord(s)	Fransa				S3	Tam (4)	-	-	
BNPP Indice France ESG(s)	Fransa				S3	Tam (4)	-	-	E1
BNPP Infrastructure Investments Fund(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
BNPP Multistrategies Protection 80(s)	Fransa								



Unvan	Ülke	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024			
		Yöntem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.	Yöntem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.
BNPP Obliselect Euro Dec 2028(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	E1
BNPP Select(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	E1
BNPP Selection Dynamique Monde(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
BNPP Selection Patrimoine Responsable(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		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	ÖK	%50,0	%50,0		ÖK	%50,0	%50,0	
C Santé(s)	Fransa	Tam (2)	-	-		Tam (2)	-	-	D1
CamGestion Convertibles Europe(s)	Fransa	Tam (4)	-	-	E1				
Capital France Hotel	Fransa	Tam (2)	%98,5	%98,5		Tam (2)	%98,5	%98,5	
Cardif Airstar Property & Casualty Insurance Co Ltd	Çin	ÖK	%49,0	%49,0	E2				
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	
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
Cardif BNPP AM Emerging Bond(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
Cardif BNPP AM Euro Paris Climate Aligned(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	D1
Cardif BNPP AM Global Environmental Equity(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
Cardif BNPP AM Sustainable Euro Equity(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
Cardif BNPP AM Sustainable Europe Equity(s)	Fransa	Tam			S3	Tam (4)	-	-	
Cardif BNPP IP Signatures(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
Cardif BNPP IP Smid Cap Euro(s)	Fransa								
Cardif Colombia Seguros Generales SA	Kolombiya	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	



Unvan	Ülke	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024			
		Yön tem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.	Yön tem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.
Cardif Colombia Servicios SA (Ex-Cardif Servicios de Colombia SAS)	Kolombiya	Tam (2)	%100,0	%100,0	S2	Tam (2)	%100,0	%100,0	E1
Cardif CPR Global Return(s)	Fransa					(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	ÖK *	%85,0	%85,0		ÖK *	%85,0	%85,0	V2
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 Holdings PLC	BK	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		Tam (2)	%100,0	%100,0	D1
Cardif Lux Vie	Lüksemburg	Tam (2)	%100,0	88.6%		Tam (2)	%100,0	88.6%	
Cardif Mexico Seguros de Vida SA de CV	Meksika	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	D1
Cardif Mexico Seguros Generales SA de CV	Meksika	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	D1
Cardif Non Life Insurance Japan	Japonya	Tam (2)	%100,0	%75,0		Tam (2)	%100,0	%75,0	
Cardif Polska Towarzystwo Ubezpieczen Na Zycie SA	Polonya								S3
Cardif Retraite	Fransa	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Cardif Services AEIE	Portekiz								S1
Cardif Servicios SAC	Peru								S3
Cardif Support Unipessoal Lda	Portekiz	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
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	
Centre Commercial Francilia	Fransa	GUD	%21,7	%21,7		GUD	%21,7	%21,7	
CFH Alexanderplatz Hotel Sarl	Lüksemburg	Tam (2)	%100,0	93.5%		Tam (2)	%100,0	93.5%	
CFH Algonquin Management Partners France 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	
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				S2	Tam (2)	%100,0	%98,5	
CFH Hostel Berlin Sarl	Lüksemburg	Tam (2)	%100,0	93.5%		Tam (2)	%100,0	93.5%	
CFH Hotel Project Sarl	Lüksemburg	Tam (2)	%100,0	93.5%		Tam (2)	%100,0	93.5%	
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	
CFH Montparnasse	Fransa	Tam (2)	%100,0	%98,5		Tam (2)	%100,0	%98,5	
Clariance & Partenaires (Ex- Korian et Partenaires Immobilier 2)	Fransa	GUD	%24,5	%24,5		GUD	%24,5	%24,5	
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				S1	GUD	%25,0	%25,0	
Diversipierre DVP 1	Fransa	Tam (2)	%100,0	95.3%	V4	Tam (2)	%100,0	%94,6	V4
Diversipierre Germany GmbH	Almanya	Tam (2)	%100,0	95.3%	V4	Tam (2)	%100,0	%94,6	V4
DVP European Channel	Fransa	Tam (2)	%100,0	95.3%	V4	Tam (2)	%100,0	%94,6	V4
DVP Green Clover	Fransa	Tam (2)	%100,0	95.3%	V4	Tam (2)	%100,0	%94,6	V4
DVP Haussmann	Fransa	Tam (2)	%100,0	95.3%	V4	Tam (2)	%100,0	%94,6	V4
DVP Heron	Fransa	Tam (2)	%100,0	95.3%	V4	Tam (2)	%100,0	%94,6	V4
EP L(s)	Fransa	Tam (2)	-	-		Tam (2)	-	-	
EPI Grands Moulins(s)	Fransa	Tam (2)	-	-		Tam (2)	-	-	



Unvan	Ülke	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024			
		Yöntem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.	Yöntem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.
Fleur SAS	Fransa								S1
Foncière Partenaires(s)	Fransa	GUD	-	-		GUD	-	-	
Fondev	Fransa	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Fondo BNPP Aqua Protetto(s)	Fransa				S3	Tam (4)	-	-	E1
Fonds d'Investissements Immobiliers pour le Commerce et la Distribution	Fransa	GUD	%25,0	%25,0		GUD	%25,0	%25,0	
FP Cardif Convex Fund USD(s)	Fransa	Tam (2)	-	-		Tam (2)	-	-	
Fundamenta(s)	İtalya	Tam (2)	-	-		Tam (2)	-	-	
GIE BNPP Cardif	Fransa	Tam (2)	%99,8	%99,8	V4	Tam (2)	%99,7	%99,7	
GPinvest 10	Fransa	GUD	%50,0	%50,0		GUD	%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	ÖK	%20,0	%20,0		ÖK	%20,0	%20,0	
Hibernia France	Fransa	Tam (2)	%100,0	%98,5		Tam (2)	%100,0	%98,5	
Horizon Development GmbH	Almanya	GUD	%66,7	%65,1	V4	GUD	%66,7	%64,9	V4
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)	%100,0	97,9%	V4	Tam (2)	89,2%	%86,8	D1/V4
ID Cologne A2 GmbH	Almanya	Tam (2)	%100,0	97,9%	V4	Tam (2)	89,2%	%86,8	D1/V4
Karapass Courtage	Fransa								S3
Korian et Partenaires Immobilier 1	Fransa	GUD	%24,5	%24,5		GUD	%24,5	%24,5	
Luizaseg Seguros SA	Brezilya	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Natio Assurance	Fransa								S4
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				S4	Tam (2)	%100,0	%100,0	E3
New Alpha Cardif Incubator Fund(s)	Fransa	Tam (2)	-	-		Tam (2)	-	-	
OC Health Real Estate GmbH	Almanya	GUD	%35,0	%31,0		GUD	%35,0	%31,0	
Opéra Rendement(s)	Fransa	Tam (2)	-	-		Tam (2)	-	-	
Paris Management Consultant Co Ltd	Tayvan								S3
Permal Cardif Co Investment Fund(s)	Fransa	Tam (2)	-	-		Tam (2)	-	-	
Pinnacle Pet Holdings Ltd	BK				S2	ÖK	%24,7	%24,7	
Poistovna Cardif Slovakia AS	Slovakya								S3
Preim Healthcare SAS(s)	Fransa	GUD (2)	-	-		GUD	-	-	
PWH	Fransa	GUD (2)	%47,5	%47,5		GUD	%47,5	%47,5	
Reumal Investissements	Fransa	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Rubin SARI	Lüksemburg	GUD	%50,0	%50,0		GUD	%50,0	%50,0	
Rueil Ariane	Fransa	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Sanso Carbon Initiative Trends (Ex-Cedrus Carbon Initiative Trends)(s)	Fransa	Tam (2)	-	-		Tam (2)	-	-	
SAS HVP	Fransa								S4
Schroder European Operating Hotels Fund 1(s) Lüksemburg	Lüksemburg	GUD	-	-		GUD	-	-	
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
SCI Batipart Chadesrent	Fransa	GUD	%20,0	%20,0		GUD	%20,0	%20,0	
SCI Biv Malakoff	Fransa	GUD	%23,3	%23,3		GUD	%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
SCI Bouleragny	Fransa	GUD	%50,0	%50,0		GUD	%50,0	%50,0	
SCI Cardif Logements (Ex- SCI Cardif Logement)	Fransa	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
SCI Citylight Boulogne	Fransa				S4	Tam (2)	%100,0	%100,0	
SCI Clichy Nuovo	Fransa	GUD	%50,0	%50,0		GUD	%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	



Unvan	Ülke	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024			
		Yöntem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.	Yöntem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.
Axa IM Architas	Fransa				E3/S4				
AXA IM Benelux	Belçika	Tam	%100,0	%100,0	E3				
AXA IM Benelux (Hollanda Şubesi)	Hollanda	Tam	%100,0	%100,0	E3				
Axa IM Paris	Fransa				E3/S4				
AXA IM Paris (İtalya Şubesi)	İtalya				E3/S1				
AXA IM Paris (Lüksemburg Şubesi)	Lüksemburg				E3/S1				
AXA IM Paris (Hollanda Şubesi)	Hollanda				E3/S1				
AXA IM Prime	Fransa	Tam	%100,0	%100,0	E3				
AXA IM Prime (Almanya Şubesi)	Almanya	Tam	%100,0	%100,0	E3				
Axa IM Select Asia Ltd	Hong Kong	Tam	%100,0	%100,0	E3				
AXA IM Select Belgium SA And NV	Belçika	Tam	%100,0	%100,0	E3				
AXA IM Select France	Fransa				E3/S4				
AXA IM US Group Holding LLC	ABD	Tam	%100,0	%100,0	E3				
Axa Investment Managers	Fransa				E3/S4				
AXA Investment Managers Asia Ltd	Hong Kong	Tam	%100,0	%100,0	E3				
Axa Investment Managers Australia Ltd	Avustralya	Tam	%100,0	%100,0	E3				
AXA Investment Managers Deutschland GmbH	Almanya	Tam	%89,9	%89,9	E3				
AXA Investment Managers Deutschland GmbH (French Şubesi)	Fransa	Tam	%100,0	%89,9	E3				
AXA Investment Managers GS Ltd	BK	Tam	%100,0	%100,0	E3				
AXA Investment Managers IF	Fransa				E3/S4				
AXA Investment Managers Japan Ltd	Japonya	Tam	%100,0	%100,0	E3				
AXA Investment Managers Ltd	BK	Tam	%100,0	%100,0	E3				
AXA Investment Managers Private Fund Management Shanghai Ltd	Çin	Tam	%100,0	%100,0	E3				
AXA Investment Managers Schweiz AG	İsviçre	Tam	%100,0	%100,0	E3				
Axa Investment Managers UK Holdings Ltd	BK	Tam	%100,0	%100,0	E3				
AXA Investment Managers UK Ltd	BK	Tam	%100,0	%100,0	E3				
AXA Investment Managers US Inc	ABD	Tam	%100,0	%100,0	E3				
AXA Real Estate Investment Managers	Fransa				E3/S4				
Axa Real Estate Investment Managers Australia Pty Ltd	Avustralya	Tam	%100,0	%100,0	E3				
Axa Real Estate Investment Managers Japan KK	Japonya	Tam	%100,0	%100,0	E3				
Axa Real Estate Investment Managers UK Ltd	BK	Tam	%100,0	%100,0	E3				
AXA REIM France	Fransa				E3/S4				
AXA REIM Luxembourg SA	Lüksemburg	Tam	%100,0	%100,0	E3				
Axa REIM SGP	Fransa				E3/S4				
AXA REIM SGP (İtalya Şubesi)	İtalya				E3/S1				
AXA Spdb Investment Managers Co. Ltd	Çin	ÖK	%39,0	%39,0	E3				
Bancoestado Administradora General de Fondos SA	Şili	ÖK	%50,0	%50,0	V4	ÖK	%50,0	49,1%	
Baroda BNPP AMC Private Ltd	Hindistan	ÖK (3)	%49,9	%49,9	V4	ÖK (3)	%49,9	%49,1	V4
BNPP ABC Wealth Management Co Ltd	Çin	ÖK (3)	%51,0	%51,0	V4	ÖK (3)	%51,0	%50,1	
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 Hedged Strategies(s)	Fransa	Tam (4)	-	-	E1				
BNPP AM International Hedged Strategies(s)	Fransa	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
BNPP Asset Management Asia Ltd	Hong Kong	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	V4
BNPP Asset Management Be Holding	Belçika	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	V4
BNPP Asset Management Brasil Ltda	Brezilya	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%99,6	V4
BNPP Asset Management Europe	Fransa	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	V4
BNPP Asset Management Europe (Avusturya Şubesi)	Avusturya	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	V4
BNPP Asset Management Europe (Belçika Şubesi)	Belçika	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	V4
BNPP Asset Management Europe (Almanya Şubesi)	Almanya	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	V4



Unvan	Ülke	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024			
		Yöntem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.	Yöntem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.
BNPP Asset Management Europe (İtalya Şubesi)	İtalya	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	V4
BNPP Asset Management Europe (Lüksemburg Şubesi)	Lüksemburg	Tam	%100,0	%100,0	E2				
BNPP Asset Management Europe (Hollanda Şubesi)	Hollanda	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	V4
BNPP Asset Management Europe (Polonya Şubesi)	Polonya	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	E2
BNPP Asset Management Europe (İspanya Şubesi)	İspanya	Tam	%100,0	%100,0	E2				
BNPP Asset Management Holding	Fransa	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	V1
BNPP Asset Management Japan Ltd	Japonya	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	V4
BNPP Asset Management Luxembourg	Lüksemburg	Tam	%99,7	%99,7	V4	Tam	%99,7	%98,0	V4
BNPP Asset Management Property Solutions	Fransa	Tam	%100,0	%100,0	E1				
BNPP Asset Management PT	Endonezya	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	V4
BNPP Asset Management Taiwan Co Ltd	Tayvan	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	V4
BNPP Asset Management UK Ltd	BK	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	V4
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	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	V4
BNPP Easy(s)	Lüksemburg	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
BNPP Flexi II(s)	Lüksemburg	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
BNPP Funds(s)	Lüksemburg	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
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 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	
Capza Transition	Fransa	Tam	%100,0	%79,4	E3				
Colisee Gerance	Fransa	Tam	%100,0	%100,0	E3				
Drypnr AS	Norveç	Tam	%100,0	%0,1		Tam	%100,0	%0,1	
Dynamic Credit Group BV	Hollanda	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%75,0	%73,7	V4
Gambit Financial Solutions	Belçika	Tam	%100,0	%100,0	V4	Tam	%100,0	%98,3	V4
Haitong Fortis Private Equity Fund Management Co Ltd	Çin	ÖK	%33,0	%33,0	V4	ÖK	%33,0	%32,4	
Harewood Helena I Ltd	BK	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	
HFT Investment Management Co Ltd	Çin	ÖK	%49,0	%49,0	V4	ÖK	%49,0	%48,2	V4
Impax Asset Management Group PLC	BK	ÖK	%13,8	%13,8	V4	ÖK	%13,8	%13,5	
Kyobo AXA Investment Managers Company Ltd	Kore Cum.	ÖK	%50,0	%50,0	E3				
Master Seeder Fund(s)	Fransa	Tam (4)	-	-	E3				
SME Alternative Financing DAC(s)	İrlanda	Tam	-	-		Tam	-	-	
Theam Quant(s)	Lüksemburg	Tam (4)	-	-		Tam (4)	-	-	
W Capital Management LLC	ABD	Tam	%100,0	%100,0	E3				

42

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosü

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokakı Cad. No: 7/2 Kat: 7/2 Kat: 34710 İstanbul
Tel: 0216 633 44 44 Faks: 0216 661 44 44
Büyük Mükellefler Vd: 033 067 01 00 E-Posta: 033 067 01 00
İnternet: www.teb-yatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: 6451587f-d660-469b-bd47-d07b3378fecf
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Unyan	Ülke	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024					
		Yöntem		Oy (%)	Pay (%)	Ref.	Yöntem		Oy (%)	Pay (%)	Ref.
Gayrimenkul											
Allium Investments SL	İspanya	ÖK		%65,0	%65,0	E3					
Auguste Thourard Expertise	Fransa										S4
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 (BAE Şubesi)	BAE	Tam	(2)	%100,0	%100,0		Tam	(2)	%100,0	%100,0	
BNPP Real Estate Advisory & Property Management Ireland Ltd	İrlanda	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 France (Ex- BNPP Real Estate Transaction France)	Fransa	Tam	(2)	%97,6	%97,6	V1	Tam	(2)	%97,4	%97,4	V1
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 C. Habitation & Hospitality	Fransa					S4	Tam	(2)	%100,0	%100,0	
BNPP Real Estate Consult France	Fransa					S4	Tam	(2)	%100,0	%100,0	
BNPP Real Estate Consult GmbH	Almanya	Tam	(2)	%100,0	%100,0		Tam	(2)	%100,0	%100,0	
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					S2	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
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 Spain SA	İspanya					S4	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 UKLtd	BK	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 Valuation France	Fransa	Tam	(2)	%100,0	%100,0		Tam	(2)	%100,0	%100,0	
Cariboo Development SL	İspanya	ÖK		%65,0	%65,0		ÖK		%65,0	%65,0	
Construction-Sale Companies (c)	Fransa	Tam/ (2) ÖK		-	-		Tam/ (2) ÖK		-	-	
Exco Aura & Echo Offices Lda	Portekiz					S1	ÖK		%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	

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Eğilimli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu/
Eryürekli Hakkı Bürosü

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Seyhan Cad. No: 36 Ümraniye 34198 İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Faks: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler V.D: 833 697 95 92 Tic. Sic. No: 285864
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: 6451587f-d660-469b-bd47-d07b3378fecf
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Nanterre Arboretum	Fransa	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Parker Tower Ltd	BK	Tam (2)	%100,0	%100,0		Tam (2)	%100,0	%100,0	
Partner's & Services	Fransa								S4
Unvan	Ülke	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024			
		Yön tem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.	Yön tem	Oy (%)	Pay (%)	Ref.
REPD Parker Ltd	BK	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	ÖK	%65,0	%65,0		ÖK	%65,0	%65,0	
DİĞERİŞ ÜNİTELERİ									
Varlık Şirketleri (Operasyonlarda 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	Frans	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	E1
a									
BNPP Partners for Innovation Italia SRL	İtalya								S3
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 Capucines 2025(t)	Fransa	Tam	-	-	E2				
FCT Lafayette 2021(t)	Fransa				S1	Tam	-	-	
FCT Laffitte 2021(t)	Fransa	Tam	-	-		Tam	-	-	
FCT Opera 2023(t)	Fransa	Tam	-	-		Tam	-	-	
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	
Antin Participation 5	Fransa	Tam	%100,0	%100,0		Tam	%100,0	%100,0	

- (a) 31 Aralık 2025'te 11 Özel Sermaye yatırım kuruluşu mevcut iken 31 Aralık 2024'te 13 Özel Sermaye yatırım kuruluşu mevcuttur.
- (b) 31 Aralık 2024'te sekürütizasyon fonları UCI ve RMBS Prado 13 fon içermekleyen (FCC UCI 11, 12, 14 ila 17, RMBS Prado VII ila XI, Green Belem I ve RMBS Belem No 2) 31 Aralık 2025'e 9 fon içermektedir (FCC UCI 12, 14 ila 17, RMBS Prado VIII ila XI, et RMBS Belem No 2).
- (c) 31 Aralık 2024'te 102 inşaat satış şirketi (71 Tam ve 31 Özkaynak) mevcut iken 31 Aralık 2025'te 89 inşaat satış şirketi (63 Tam ve 26 Özkaynak) mevcuttur.
- (d) 31 Aralık 2025'te Genius Sekürütizasyon Fonları, fonları elde bulunduran kuruluş üzerinde Grup'un kontrol zincirinde kırılma nedeniyle artık kapsam dahilinde açıklanmamaktadır ve bunlar artık ihtiyatlılık kapsamı içinde özkaynak yöntemiyle konsolide edilmektedir.
- (e) 31 Aralık 2025'te Wisdom Sekürütizasyon Fonları, fonları elde bulunduran kuruluş üzerinde Grup'un kontrol zincirinde kırılma nedeniyle artık kapsam dahilinde açıklanmamaktadır ve bunlar artık ihtiyatlılık kapsamı içinde özkaynak yöntemiyle konsolide edilmektedir.
- (f) 31 Aralık 2025'te genel kompartman Aries Capital DAC 14 konsolide silo içermektedir.
- (g) 31 Aralık 2025'te genel kompartman Securasset 8 konsolide silo içermektedir.
- (h) 31 Aralık 2025'te genel kompartman SPIRE 1 konsolide silo içermektedir.

ANC 2016 yönetmeliği ile talep edildiği üzere, Grup tarafından kontrol edilen, müştereken kontrol edilen veya önemli etki altında bulunan fakat konsolide finansal tablolara katkıları Grup açısından önemsiz

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Erişirli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Erişirli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No: 48 Ümraniye 34168 İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Faks: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler YD: 033 007 2609 Tic. Sic. No: 358662
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



nitelikte olacağından konsolidasyon kapsamı dışında bırakılmış kuruluşların listesi ve özkaynak yatırımları listesi <https://invest.bnpparibas.com> web sitesinde “Düzenlenen Bilgiler” sayfasında yer almaktadır.

Konsolidasyon kapsamındaki değişiklikler

Konsolidasyon kapsamına yeni kayıtlar (E)	Özkaynak* Kontrol edilen fakat önemsiz kuruluşlar özkaynak yöntemiyle iş ortakları olarak konsolide edilir.
E1 Konsolidasyon eşiklerinin aşılması	FV Kâr veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen iş ortaklarında müşterek kontrol veya yatırım
E2 Kuruluş	(s) Yapılandırılmış kuruluşlar
E3 Satınalma, kontrol ve önemli etki kazanımı	(t) Seküritizasyon fonları
Konsolidasyon kapsamından çıkarma işlemleri (S)	
S1 Faaliyetin durdurulması (infisah, tasfiye, vb.)	İhtiyatlı konsolidasyon kapsamı
S2 Elden çıkarma, kontrol kaybı veya önemli etki kaybı	(1) İhtiyatlılık denetim gereklerine Avrupa
S3 Konsolidasyon eşiklerinin altına geçilmesi	Parlamentosu ve Konsey'in 575/2013 sayılı
S4 Birleşme, Evrensel varlık ve yükümlülükler devri	Yönetmeliği'nde yer alan Madde 7.1 uyarınca BNPP
Oy hakkı veya mülkiyet hakkında değişim (V)	Paribas SA'nın konsolide esasta denetimi yoluyla
V1 İlave satınalma	uyulmakta olan Fransız iştirakler
V2 Kısmi elden çıkarma	(2) İhtiyatlılık kapsamında özkaynak yöntemi ile
V3 Seyreltme	konsolide edilen kuruluşlar
V4 % artış	(3) İhtiyatlılık kapsamında oransal konsolidasyon
Cesitli	yoluyla müştereken kontrol edilen kuruluşlar
D1 Oy hakkı veya mülkiyet payında dalgalanma ile	(4) İhtiyatlılık kapsamı dışında tutulan toplu yatırım
D2 ilişkili olmayan konsolidasyon yöntemi değişikliği	teşebbüsü
D3 Satış amaçlı elde tutulan bir işletmenin kuruluşları	
D4 Muhasebe konsolidasyon yöntemi üzerinde etkiye	
neden olmayan fakat ihtiyatlılık kapsamında	
özkaynağa kaymaya yol açan müşterek kontrol kaybı	

7.2. İhracının 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 BNPP Grubu iştiraklerinin faaliyetlerinden etkilenmektedir. Menkul kıymetlerin BNPP tarafından geliştirilmesi ve pazarlanması, piyasa kredi ve likidite risklerine karşı korumanın BNPP tarafından sağlanması ve yükümlülüklerle ilişkin BNPP tarafından garanti verilmesi sebebiyle, yatırımcılara sunulan her bir menkul kıymetin ihracında BNPPI BNPP'ye bağlı bulunmaktadır.

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır

Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu

Eryürekli Hukuk Bürosu

45

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. Sokulu Cad. No: 78 Kat: 7 80090 İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Faks: 0216 636 44 00
Büyük Mükellefler v.b. 24/06/2015 T.C. Ş. No: 58354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: 6451587f-d660-469b-bd47-d07b3378fecf
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



8. EĞİLİM BİLGİLERİ

8.1. Bağımsız Denetimden Geçmiş Son Finansal Tablo Döneminden İtibaren İhraçcının 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 2025 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 2025 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 2025 tarihinden itibaren önemli bir değişiklik olmamıştır.

8.2. İhraçcının 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

BNP Paribas Issuance B.V.

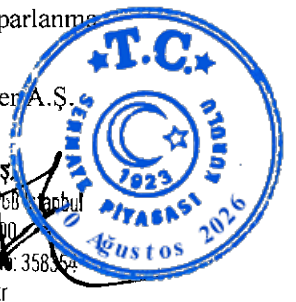
46

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. Sokulu Cad. No: 78 Ümraniye 34080 İstanbul
Tic. Sic. No: 263644 Tic. Sic. No: 263644
Büyük Mük. No: 332 332 332 T.C. Sic. No: 358356
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: 6451587f-d660-469b-bd47-d07b3378fecf
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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 düzeltilmesi 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

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Bafan Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokulu Cad. No: 17 Ümitköy 34768 İstanbul
Tel: 0216 637 44 44 - 0216 637 44 00
Büyük Mükellefler Vd: 0216 637 44 44 - Svc. Sc: 358354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



uygulamasını 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 cezalar¹ 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 paydaşlarının menfaatini kendi mekanizması bütünüünün 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

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 ilişkisi:) davalarda kayba maruz kalabilir" bölümünü inceleyiniz.



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 yönetim ("ÇYS") ile ilgili riskler nedeniyle geçiş riskleri, fiziksel riskler gibi iş aksamaları 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. Saldırıları 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 hatlarını² 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.

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 artmakta 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;

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 ihtisaslanmış komiteleri vasıtasıyla Yönetim Kuruluna hesap verirler; (iii) Genel Denetim üçüncü bir savunma hattı sağlar ve periyodik kontrolden sorumludur.



- 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 paylaşırma 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 zekâ 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 zekâ sistemi hem yararlı hem de zararlı amaçlarla kullanılabildiğinden, saldırı yüzeyini de genişletmektedir. Siber saldırılar, gizlilik ihlalleri ve dezenformasyon artmaktadır ancak yapay zekâ 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 zekâ odaklı alım satım dalgalanmayı arttırabilecek ve şeffaflığı azaltabilecektir. Düzenlemeler yetersiz kalmakta olup bu durum, koordineli yönetim, model-altyapı eşleşmesinin 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 zekâ 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 önemli 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.

BNP Paribas Issuance B.V.

53

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No: 77B Ümraniye / 34768 İstanbul
Tic. Sic. No: 276644 / Mers: 0817007631000000
Büyük Mükellefler YB: 633107 / Vergi Sic. No: 358154
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: 6451587f-d660-469b-bd47-d07b3378fecf
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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 (PM_{2,5}) veya sudaki “sonsuz 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 sarma 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

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Erişilebilir Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 7B Üsküdar/İstanbul
Tel: 0212 636 44 30 / 636 44 31
Büyük Mükellefler V.D: 833 00 71 500 Tic. Sic. No: 258354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



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 yönetim 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:

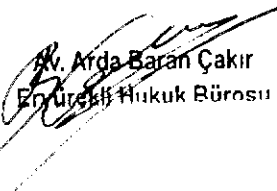
- Mevcut durum senaryosunda, büyük bir dezenformasyon şokunun ardından parçalı eylemler dengesiz sonuçlar doğuracaktır;
- İlerleme senaryosunda ise, sağlam bir ortak eylem dijital alanda güveni tesis edecek, toplumsal uyumu güçlendirecek ve dezenformasyonun etkisini azaltacaktır.

Sadece koordineli, uyumlu bir yönetim 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.


Av. Arda Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu


Av. Sıla Ustaoglu
Erişilebilir Hukuk Bürosu



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 uçuşumu ayrı 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 teminathı 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 (NBFI's), 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

BNP Paribas Issuance B.V.

Ay Arda Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu

Ay Sıla Ustaoglu
Erişilebilir Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. Sokaklı Cad. No: 78 Üsküdar/İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler VD: 8.33007268 Tic. Sic. No: 330 944
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



fonlara, özellikle sermaye çağırısı 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 bağıllığını 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 artırabilir.

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

57

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır

Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu

Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 13 Üsküdar/İstanbul

Tel: 0216 635 44 44 Fax: 0216 631 71 71

Büyük Mükerrer Vd: 3330/23 Şirket Sic. No: 33351

İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



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.

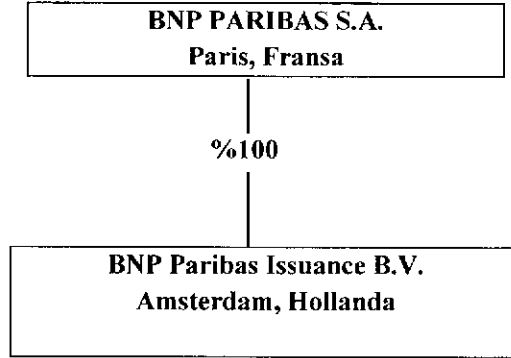
9. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

YOKTUR.

10. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

10.1. İhraççının Genel Organizasyon Şeması

Aşağıda 29 Temmuz 2026 itibarıyla 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.

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Erişirli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Erişirli Hukuk Bürosu

58

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 13 Ümitköy 34718 İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler VD: 833 007 2268 Tic. Sic. No: 35851
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



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. Oylar 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; Kastan 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 BNPPİ'ye karşı görevleri ile şahsi çıkarları veya diğer görevleri arasında olası bir çıkar çatışması bulunmamaktadır.

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

60

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. Sokulu Cad. No: 33 Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274943
Büy. M. Sic. No: 274943
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



11. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

Yoktur. BNPPİ, Hollanda yasaları ve Avrupa Birliği yasaları uyarınca bir kamu menfaati kuruluşu niteliğindedir. Grup muafiyetinden faydalanan olması sebebiyle, BNPPİ'nin bir denetim komitesi bulunmamaktadır. Bir diğer ifade ile, BNPPİ'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 BNPPİ için uygulanmamaktadır. Bununla birlikte, BNPPİ uluslararası kurumsal yönetim 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. BNPPİ'nin payları borsada kote edilmemektedir ve bu nedenle ilgili yasa BNPPİ için geçerli değildir. Bu nedenle BNPPİ'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 Aynı Olarak Gösterilmek Kaydıyla Ortaklık Yapısı

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi		
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı	
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Güncel durum itibarıyla 29/07/2026	
	Avro	%
BNP Paribas S.A.	4.545.379	100
TOPLAM	4.545.379	100

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

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 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 itibarıyla, başlıca pay sahipleri sermayenin %5,7'sini elinde bulundurmakta olan Belçika

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Eriyürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eriyürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 13 Ümraniye 2. Kat Kat: 2
Tic. Sic. No: 272100
Büyükdere Mah. Kat: 11 No: 33500
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



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'ini elinde 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%

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.

BNP Paribas Issuance B.V.

62

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu

Av. Sıla Üstüoğlu
Erişilebilir Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 70 Kat: 7 34708 Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0212 636 44 44 Faks: 0212 636 31 47 00
Büyük Mükellefler V.D. 223 00 / 35 00 T.C. Sic. No: 358364
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: 6451587f-d660-469b-bd47-d07b3378fecf
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



- (1) BlackRock'un 1 Kasım 2024 tarihli beyanına göre.
- (2) BlackRock'un 16 Ekim 2025 tarihli beyanına göre.
- (3) Soci  t   de F  d  rale Participations et d'Investissement: Belçika devleti adına hareket eden bir kamu menfaati limited   irket (soci  t   anonyme).
- (4) SFPI'nin 7 Ocak 2025 tarihli beyanına göre.
- (5) SFPI'nin 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 d   mesi nedeniyle 'Avrupalı Kurumsal Yatırımcılar' kategorisine dahil edilmiştir.
- (8) (K  r paylaşım planı) FCPE'nin oy hakları, Denetim Kurulunun kararı sonrasında Denetim Kurulu Başkanı tarafından kullanılmaktadır.
- (9)   st Düzey Yöneticiler (Kurumsal Yetkililer) tarafından sahip olunan 0,3 milyon adet pay, 2024 yılından itibaren "  alı  anlar" ve "Bireysel Yatırımcılar" kategorilerine dahil edilmiştir.
- (10)    lem birimlerinin   rvanter 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'  , a  ılması halinde çalışan pay sahiplerini temsil eden bir Direktör tayininin teklif edilmesini gerektiren e  ik değerin sonlandırılmasına izin veren Fransa Ticaret Yasasının L.225-102 no.lu maddesinde anılan paylar ile ilgilidir.

12.2. Sermayedeki veya Toplam Oy Hakkı   indeki Payları %5 ve Fazlası Olan Gerçek Kişi Ortakların Birbiriyle Akrabalık   i  ikleri

Yoktur.

12.3. Sermayeve Temsil Eden Paylar Hakkında Bilgi

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	��mtiyazların 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.   hra  ının Yönetim Hakimiyetine Sahip Olanların Adı, Soyadı, Ticaret Unvanı, Yönetim Hakimiyetinin Kaynağı ve Bu Gücün Kötüye Kullanılmasını Engellemek Çin Alınan Tedbirler

Ana   irket olarak BNPP, BNPPİ'nin sermayesinin yüzde 100'  n   elinde bulundurmaktadır.

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran   akır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla U  tao  lu
Eryürekli Hukuk Bürosu

63

TEB Yatırım Menkul Değerler A.  .

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.  .
  nk  lap Mah. Sokullu Cad. No: 33   mranıye 33068   stanbul
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 636 44 44
Büyük M  kelletirler V.D: 833 487 400 T.C. Sic. No: 288354
Internet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: 6451587f-d660-469b-bd47-d07b3378fecf
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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 İhraççı Bilgi Dokümanında Yer Alması Gereken Finansal Tabloları ile Bunlara İlişkin Bağımsız Denetim Raporları

BNPPI'nin 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025'te sona eren yıllara ilişkin bağımsız denetimden geçmiş senelik finansal raporlarını da içeren, 2024 ve 2025 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 2024 - 31 Aralık 2024	Ronald Spijker	Olumlu
Deloitte Accountants B.V.	1 Ocak 2025 - 31 Aralık 2025	Ronald Spijker	Olumlu

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

64

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 78 Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0216 324 20 00 / 0216 631 44 00
Büyükdere Şişli Ofisi: 823 007 3568 Tic. Sic. No: 358354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: 6451587f-d660-469b-bd47-d07b3378fecf
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



13.3. Son 12 Ayda İhracının 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 BNPP'nin finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olabilecek veya yakın geçmişte önemli etkiye sahip olmuş herhangi bir idari dava, hukuki takibat ve tahkim işlemi (derdest veya BNPP'ye açılacağı bildirilmiş olan yargılamalar dahil) olmamıştır.

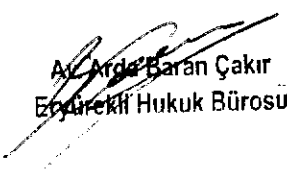
BNPP'nin davalı taraf olarak yer aldığı, çeşitli ülkelerde faaliyetlerinin olağan seyri içinde doğmuş, diğerlerinin yanı sıra, piyasa karşı tarafı, kredi veren, işveren, yatırımcı ve vergi mükellefi sıfatıyla faaliyetleri ile bağlantılı olanlar dahil, çeşitli talepler, ihtilaflar ve hukuki takibatlar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

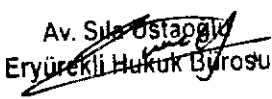
İlgili riskler BNPP tarafından değerlendirilmiştir ve uygun olduğunda, 31 Mart 2026 tarihli konsolide finansal tabloların 4.n "risk ve masraflar için karşılıklar" ve 4.e "İfla edilmiş maliyet üzerinden finansal varlıklar" notunda açıklanan hükümlere tabidir, geçmiş olaylardan kaynaklanan bir yükümlülüğün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

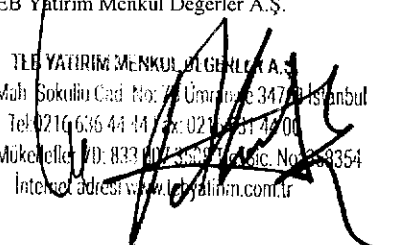
31 Aralık 2025 itibarıyla sürmekte olan yasal, idari veya tahkim işlemleriyle ilgili ana koşullu yükümlülükler aşağıda açıklanmıştır. BNPP şu anda bu işlemlerin hiçbirinin mali durumu veya karlılığı üzerinde önemli bir olumsuz etkiye sahip olmayacağını düşünmektedir; ancak, yasal veya resmi işlemlerin 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 Trustec	BNPP		BNP Paribas kuruluşlarının BLMIS'ten veya BNP Paribas kuruluşlarının menfaate sahip	-	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

		olduğu BLMIS bağlantılı "besleyici fonlar" vasıtasıyla dolaylı olarak tahsil ettiği iddia olunan tutarların tazminine ilişkin talepler		kuruluşa karşı "iade talebi" olarak bilinmektedir ve BNP Paribas kuruluşlarının BLMIS'ten veya BNP Paribas kuruluşlarının menfaat sahibi olduğu BLMIS ile ilgili "besleyici fonlar" aracılığıyla dolaylı olarak aldığı iddia edilen tutarların geri alınması talebidir. 2016 ve 2018 yılları arasında İflas Mahkemesi ve Amerika Birleşik Devletleri Bölge Mahkemesi'nin belirli kararlarının bir sonucu olarak, BLMIS Vekili'nin (<i>Trustee</i>) 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	-	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 destek Fortis ceza davası karara bağlanıncaya kadar takibin durdurulmasına karar vermiştir.


Ay. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosü


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İskilap Mah. Sokulu Cad. No: 7 Umranıye 34791 İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Faks: 0216 631 42 00
Büyükdere Şişli No: 833 0216 333 76 66 C. No: 83354
İnternet adresi: www.teb-yatirim.com.tr



			hükümsüz olduğu gerekçesiyle bunların iadesi olarak (diğerlerinin yanı sıra) BNPP'den tazminat talepleri		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 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	-	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 Güvernörler Kurulu hem de Fransa'daki İhtiyati Kontrol ve Tasfiye Otoritesi Genel Sekreterliği tarafından Grup'un deneme süresinin bittiği ve 2014 yılında yürürlüğe giren

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokulu Cad. No: 7/Ünvanıno 34766 İstanbul
Tel: 0212 436 44 44 Faks: 0212 431 44 00
Büyük Mükellefler Vd: 333 00 73 00 00 00 No: 15855
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

			sorumlu kıldığı gerekçesiyle ileri sürülen tazminat talepleri		İhtiyati Tedbir Kararının ortadan kalktığı duyurulmuş ve BNPP'nin bu İhtiyati Tedbir Kararı kapsamında belirtilen ABD yaptırımları düzeltilmesinin 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 davacılar 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 devam edecek olup bu kararın temyiz sonucunda tersine çevrilebileceğini düşünmektedir.
Bireysel müşteriler	BNP Paribas Bank Polska		Geçersizliğin veya icra edilemezliğin	-	BNP Paribas Bank Polska, İsviçre frangı cinsinden veya İsviçre frangına endeksli ipotek kredisi portföylerini elinde bulundurmaktadır. Çoğunluğu 2006-2008 yıllarında akdedilen

[Signature]
Av. Arda Baran Çakır
Eriyürekli Hukuk Bürosu

[Signature]
Av. Sıla Ustaoglu
Eriyürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokulu Cad. No: 27/Büyükdere 34768 İstanbul
Tel: 0216 336 44 41 / 0216 331 44 00
Büyük Mükellefler Tel: 833 00 33 33 TEB Sic. No: 336634
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr



			tespiti ile İsviçre frangı cinsinden ipotek kredisi sözleşmelerine ilişkin ödemelerin geri ödenmesi talepleri	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, hughüne 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

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Erişim Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Erişim Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No: 78 Üsküdar/İstanbul
Tel: 0216 336 44 44 / 0216 336 44 00
Büyük Mükellefler ID: 833 000 00 00 T.C. Sic. No: 356354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

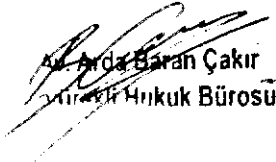
mahkemelerin Yüksek Mahkeme'nin şeffaflık kriterlerinin çeşitli sözleşme dönemlerine pratikte nasıl uygulanacağını daha ayrıntılı bir şekilde belirlemesini amaçlamaktadır.

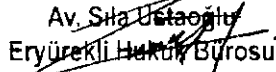
7 Ekim 2025 tarihinde, Birleşik Krallık'taki Finansal Yönetim Otoritesi ("FCA"), yasal bir Motorlu Taşıt Finansmanı Tüketici Tazminat Programı önerisini ortaya koyan CP25/27 numaralı danışma belgesini yayımlamıştır. Düzenlemeye tabi motorlu taşıt finansmanı sözleşmelerine uygulanmak üzere tasarlanan bu program, haksız muameleyle 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.

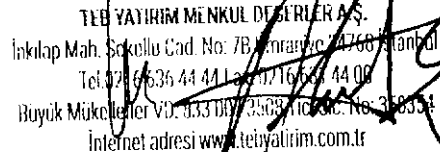
Son on iki ay içinde BNPP'nin mali durumu veya kârlılığı üzerinde önemli etkileri olabilecek veya etkilemiş olabilecek başka hiçbir yasal, resmi veya tahkim davası (bekleyen veya tehdit altındaki bu tür davalar dahil) yoktur.

BNP Paribas Issuance B.V.


Ay. Arda Baran Çakır
Avukatlık Hukuk Bürosu


Ay. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 78/B, Kat: 7/7466 İstanbul
Tel: 0212 6536 44 44 / 0212 166 44 00
Büyükdere V.D. 933 Dış 3508 / Kat: No: 3505
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

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 2025 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 2025 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 2025'ten itibaren BNPP'nin ödeme gücüne ilişkin değerlendirmeler açısından önemli ölçüde ilgili, yakın zaman önce gerçekleşen herhangi bir olay söz konusu olmamıştır.

31 Aralık 2025'ten (bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarının yayınlandığı son finansal dönemin sonu) itibaren BNPP'nin finansal performansı veya durumunda önemli bir değişiklik olmamıştır.

14. DİĞER BİLGİLER

14.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

29/07/2026 itibarıyla 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 itibarıyla 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;

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

71

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 73 Üsküdar/34099 İstanbul
Tic. Sic. No: 276636/41 Mers: 08750012766363144000
Büyük Mükellefler V.D: 833/0045501 Tic. Sic. No: 258351
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



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

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

BNPPİ, 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. BNPPİ'nin BNPP Grubu içerisindeki rolü ve varlık ve yükümlülüklerinin yapısı değerlendirildiğinde şirket sınırlı bir kâr sağlamaktadır.

BNPPİ 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.

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

72

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. Sıhhiye Cad. No: 33 Üsküdar/İstanbul
Tel: 0216 636 44 000 Faks: 0216 631 44 000
Büyük Mükellefler VD, B.11.007/3500 T.C. Sic. No: 35833
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: 6451587f-d660-469b-bd47-d07b3378fecf
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



14.5. Sermayeve Temsil Eden Payların Herhangi Bir Borsada İşlem Görüp Görmediği Hakkında Bilgi

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 değerlendirme 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

Ek-2: Beyan Yazısı

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

73

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye/34768 İstanbul
Tel: 0216 630 44 44 Fax: 0216 630 44 00
Büyük Mükellefler VD: 833 067 5000 Tic. Sic. No: 274864
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

