

değerlendirmeler ile ilgili konular da dahil Hesaplama Kurulu ile Varant Sahipleri arasında potansiyel menfaat çatışmaları söz konusu olabilir.

Hesaplama Kurulu İhraççının onayı ile yükümlülük ve görevlerini kendi uygun gördüğü bir üçüncü şahsa devredebilir.

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

Kurum	Ücret (TL cinsinden)	Açıklama
Kurul Ücreti	İhraççı bilgi dokümanı kapsamındaki Varantların nominal değeri üzerinden % 0,2	Bu başlangıç ücreti başvuru evresinde Kurul adına açılan bir banka hesabına İhraççı tarafından yatırılacaktır. Daha sonraki hesaplamalar ve ödemeler Varantların vade tarihine kadar müteakip 6 (altı) aylık dönemlerle yapılacaktır. Ücret, VII-128.3 sayılı Varantlar ve Yatırım Kurulu Sertifikaları Tebliği'nin 16. Maddesi uyarınca hesaplanacaktır.
Borsa İstanbul Kotasyon Ücreti	Kota alınan her bir varant için 3.680 TL + BSMV	Açılan her yeni işlem sırası (her bir ISIN) için alınmaktadır.
Borsa İstanbul Endeks Lisanslama Ücreti	10.000 USD Sabit Ücret + Her bir Varant için 500 USD Değişken Ücret	1. Endeks için 25.000 USD, 2. Endeks için 40.000 USD tutarında bir üst limite tabi olmak kaydıyla her bir Varanta ilişkin ücrettir. Sabit ücret 1 (bir) yıllık sözleşme süresinin başlangıcında yatırılır ve değişken ücretler sözleşme süresi sonunda yatırılır.
MKK İhraç Hizmetleri Ücreti	% 0,01	Kayıtlı varantların sayısına istinaden ödenen ücrettir. Her bir varant için üst limit 25.341 TL, yıllık üst limit ise 675.584 TL'dir.
MKK Nakit Uzlaş Ücreti	% 0,005	İhraççı tarafından her bir işlem için ödenecek olan nakit uzlaş ücretidir. İşlem başına alt limit 8.477 TL, üst limit ise 422.220 TL'dir.
Takasbank ISIN Kodu Tahsis Ücreti	250 TL + BSMV	Miktar sınırlaması olmaksızın 1 yıldan kısa vadeli ISIN kodu tahsisi için 250 TL + BSMV.

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

5.6. Talepte bulunan yatırımcının ödeyeceği maliyetler hakkında bilgi

Yatırımcılar, Varantların alımıyla ilgili olarak hizmet aldıkları yatırım kuruluşlarına komisyon ödemek durumunda olabilirler. Varantların karda itfa olması ve yatırımcıların nakit uzlaş bedeli alma hakkı doğması durumunda, nakit uzlaş sonucunda ödenen tutarın on binde biri yatırımcıların hizmet aldıkları yatırım kuruluşları tarafından, MKK'ya nakit ödeme hizmetleri bedeli olarak ödenmekte olup, söz konusu maliyetin ilgili yatırım kuruluşları tarafından yatırımcılara yansıtılması mümkün olabilir. Olası vergi sonuçları konusunda bu sermaye piyasası aracı notu Madde 9'a bakınız.

BNP Paribas Issuance B.V.

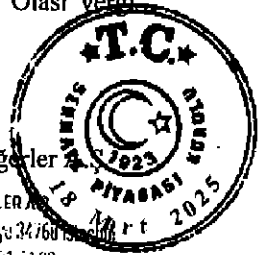
Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

102

TEB Yatırım Menkul Değerler

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sakarya Mah. Saksu Cad. No: 73 Ümitiye 34760
Tic. Sic. No: 276 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
E-posta: info@tebiyatirim.com.tr
İnternet adresi: www.tebiyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

6. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

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

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

Varantların işlem görmeye başlayacağı muhtemel tarih 26 Mart 2025'tir. Buna karşın Kurul ve Borsa İstanbul'un onayı ve diğer süreçleri ile ilgili bir gecikme durumunda ihraç olası en erken tarihte başlayacak şekilde ertelenecektir. Söz konusu ihraçın ertelenmesi durumunda Kaydi İhraç Tarihine ilişkin bilgiler İhraççı'nın ("www.varant.bnpparibas.com.tr") adresindeki internet sitesinde ve Piyasa Yapıcı'nın ("www.tebyatirim.com.tr") adresindeki internet sitesinde ve ayrıca Kamuyu Aydınlatma Platformunda ilan edilecektir.

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

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

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

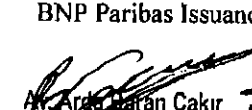
01/03/2016 tarihli Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası Prosedürü'nün 3 numaralı ekinde yer alan Varantların Borsada İşlem Görmesine İlişkin Usul ve Esaslar bölümünde yer alan 2. Madde uyarınca Borsa İstanbul'da işlem gören Varantların işlem sırasının sürekli olarak kapatılmasına ve pazardan çıkarılmasına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

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

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

- Dayanağı pay olan varantlarda, ilgili payın sırasının işleme kapatılması durumunda, bu payın ilgili tüm varant sıraları da işleme kapatılır.

BNP Paribas Issuance B.V.


Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

103

TEB Yatırım Menkul Değerler

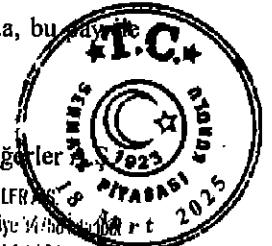
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İstanbul, Şişli, Şişli Cad. No: 78 Ümitiye: 4/4 Kat: 4

Tel: 0216 631 44 44 Fax: 0216 631 44 60

İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

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

6.4. Piyasa Yapıcı ve Piyasa Yapıcılığın Esasları

a) Piyasa yapıcının unvanı

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

b) Piyasa yapıcılık esasları hakkında bilgi

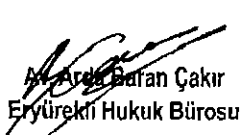
BNPPI, TEB ve BNP Paribas Financial Markets S.N.C. arasında imzalanarak yürürlüğe giren 24 Ocak 2023 tarihli Ana Aracılık, Temsilcilik ve Piyasa Yapıcılığı Sözleşmesi uyarınca piyasa yapıcı olarak belirlenen TEB, sorumlu olduğu varantlarda piyasanın dürüst, düzenli ve etkin çalışmasını, likit ve sürekli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

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

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

104

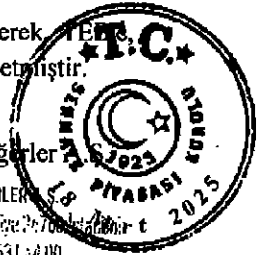
BNP Paribas Issuance B.V.


Ayşe Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Ay. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sahil Şişli Cad. No: 7B Kat: 7
Tic. Sic. No: 271666/444444 Fax: 0216 631 34 00
E-posta: info@teb.com.tr
İnternet adresi: www.teb.com.tr



Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

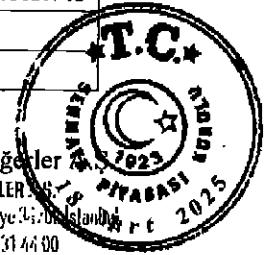
7.2. Garantinin Kapsamı

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

7.3. Garantör Hakkındaki Bilgiler

7.3.1. Seçilmiş Finansal Bilgiler

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



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



7.3.2. Risk Faktörleri

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

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

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

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

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

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

BNP Paribas Issuance B.V.


Ay. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Ay. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER

İhtisap Mh. Sokakı Cad. No: 78 Ümraniye 34768 İstanbul

Tel: +90 216 44 44 44 Faks: 0216 621 44 00

E-posta: bilgi@tebyatirim.com.tr

İnternet adresi: www.tebyatirim.com



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

Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

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

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

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

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

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

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

111

BNP Paribas Issuance B.V.

Ay. Feda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ay. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Atatürk Mah. Şekip Paşa Cad. No: 78 Ümitköy 34760 Beşiktaş / İstanbul

Tic. Sic. No: 633 44 44 Fax: 0216 631 64 00

Telex: 340 300 TEB TR

İnternet adresi: www.teb-yatirim.com.tr

Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

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

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

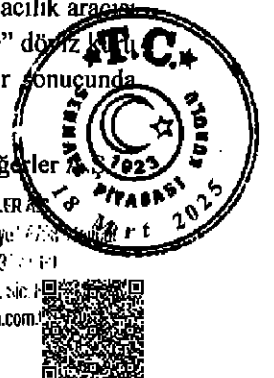
Bunlara ek olarak, finansal piyasa katılımcılarının hile veya kusurlu hareketleri özellikle finansal piyasaların birbirine bağlı yapısı nedeniyle finansal kuruluşlar üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir. Bunlara 2008'de ortaya çıkartıldığı üzere Bernard Madoff tarafından gerçekleştirilen ve BNPP de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

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

7.3.2.1.2. Piyasa riski

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

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



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

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

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

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

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

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

BNPP'nin faaliyetlerinde çeşitli türlerde risklere açık olması durumuna karşı kendini korumaya almak için kullandığı çeşitli araçlar ve stratejilerden herhangi biri etkili olmadığı takdirde BNPP işletme sonuçlarını ve finansal pozisyonunu önemli ölçüde etkileyebilecek kayıplara maruz kalabilir. BNPP'nin birçok stratejisi tarihsel işlem modelleri ve bağıntılara dayanmaktadır. Örneğin, BNPP, bir varlıkta uzun pozisyona sahip olması durumunda kısa pozisyonun tarihsel olarak uzun pozisyonun değerinde değeri düşen bir telafi edecek bir yönde hareket etmiş olduğu durumlarda başka bir varlıkta kısa pozisyon olarak pozisyon

113

BNP Paribas Issuance B.V.


Ay. Aydın Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu


Ay. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Erişilebilir Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

YEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

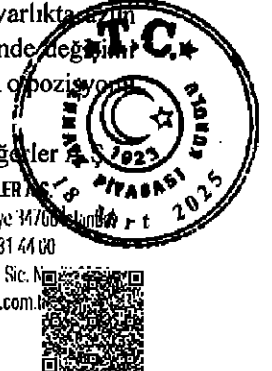
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No: 7 B Ümraniye 34768 İstanbul / T

Tel: 0216 636 44 44 Faks: 0216 631 44 00

E-posta: bilgi@tebyatirim.com.tr

İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

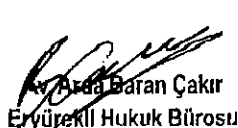
BNPP piyasa risklerinden kaynaklanan potansiyel kayıp riskine ne ölçüde maruz olduğunu sayısallaştırmak için "Riske Maruz Değer" (VaR) modeli kullanmaktadır ve ayrıca uç senaryolarda maruz olduğu potansiyel riskleri sayısallaştırmak amacı ile stres testleri ve piyasa limitleri ile karşılaştırmalı duyarlılık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

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

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

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

BNP Paribas Issuance B.V.


Aytaç Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

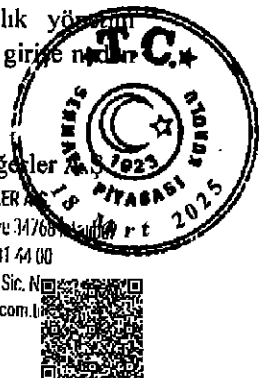
Atatürk Men. Sokulu Cad. No. 70 Ümraniye 34768 İstanbul

Tel: 0216 536 44 44 Faks: 0216 631 44 00

Büyük Mükellefler: 0216 333 00 33 Tlx: Sic. No. 272200

İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

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

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

7.3.2.1.3. Likidite ve fonlama riski

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

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

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

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

BNP Paribas Issuance B.V.


Ayda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

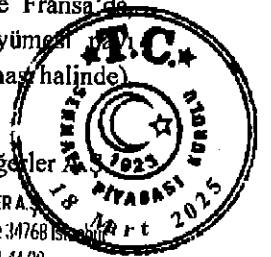
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İstanbul Maslak Sokak No: 7H Ümraniye 34768 İstanbul

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

E-posta: Mük. Mekt. 70.33.007.908 Tic. Sic. No: 272207

İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



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

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

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

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

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

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

116

BNP Paribas Issuance B.V.


Av. Ferit Karan Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

YEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnkilap Mah. Sokullu Cad. No: 71 Ümraniye 34700 İstanbul

Tic. Sic. No: 270216 6360444133 6276 631 4400

Yükük Kurumlar VD: BSG 007 ÜSKİ T.C. Sic. No: 270216

İnternet adresi www.tebyatirim.com



Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



17 Aralık 2024'te Moody's BNPP'nin uzun vadeli borç derecelendirme notunu A1'e düşürmüş ve kısa vadeli derecelendirme notunu durağan bir görünümle P-1 olarak muhafaza etmiştir. 20 Haziran 2024'te DBRS, BNPP'nin öncelikli tercih edilen borç notunu AA (düşük) olarak ve kısa vadeli notunu durağan bir görünümle R-1 (orta) olarak onaylamıştır. BNPP'nin kredi derecelendirmesinde bir düşüş BNPP'nin likiditesi ve rekabetçi pozisyonunu etkileyebilir. Bir düşüş aynı zamanda BNPP'nin borçlanma maliyetlerini artırabilir, sermaye piyasalarına erişimi sınırlandırabilir veya ipotek teminatlının menkul kıymetleri kapsamında veya bazı alım satım, türev veya teminatlının finansman sözleşmelerindeki bazı iki taraflı hükümler kapsamında ilave yükümlülükleri tetikleyebilir. Yanı sıra, BNPP'nin başlıca ülke pazarı olan Fransa'nın kredi notunun düşürülmesi, Fransız finansal kuruluşlarının risk priminde ortaya çıkabilecek artış nedeniyle BNPP'nin kredi notunu ve fonlama maliyetini de dolaylı olarak etkileyebilir. Örneğin, Moody's, Haziran 2024'ten bu yana Fransa'da yaşanan siyasi istikrarsızlık ve ülkenin artan borç seviyelerine istinaden Aralık 2024'te Fransa'nın kredi notunu düşürmüş ve takiben bir kısım Fransız bankacılık kurumunun notunu düşürmüştür.

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

7.3.2.1.4. Hukuki Düzenlemelere İlişkin Riskler

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

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

- "İhtiyati" (örn. Sermaye ödeme gücü, likidite) gerekliliklerde süregelen artış; özellikle BNPP gibi küresel sistemik açıdan önemli bankalar için sağlanan ve Avrupa Parlamentosu ve Konseyi'nin 26 Haziran 2013 tarihli Yönetmeliği (zaman zaman değiştirilen "CRR") için sağlanan ve risk ağırlıklandırma metodolojilerinde ve içsel modellerin kullanılmasına yönelik yöntemlerde sermaye gereksinimlerinin artmasının devamına yol açan ve açabilecek değişiklikler.
- Özellikle asgari sermaye zorunluluklarına ilişkin olarak Avrupa Komisyonu, Ekim 2021'de Avrupa Komisyonu'nun Merkez Yöneticileri ve Denetim Başkanları Grubu ("GHOS") tarafından Basel III anlaşmasının Avrupa Birliği bünyesinde uygulanmasının tamamlanmasına yönelik bir mevzuat paketi onaylanmıştır. Bu mevzuat paketi beraberindeki etki değerlendirmesinde, Avrupa Komisyonu, Aralık 2020 tarihli bir Avrupa Bankacılık Komisyonu etki çalışmasına ve AB'deki bazı düzenlemelerin konusunda ilave Avrupa Komisyonu tahminlerine dayalı olarak nihai Basel 3 standartlarının uygulanmasının reformun tam olarak uygulanması sonrasında toplam asgari sermaye gerekliliklerinde

117

BNP Paribas Issuance B.V.


Ayşe Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Ayşe Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul, Sıhhiye Cad. No: 71 Ümraniye 34768
Tic. Sic. No: 276636 44 44 13 0216 631 44 00
Kurumlar Kanunu V.D. 833-001/2008 T.C. Sic. No: 276636
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

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

118

BNP Paribas Issuance B.V.


Ay. Arda Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu


Ay. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Erişilebilir Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

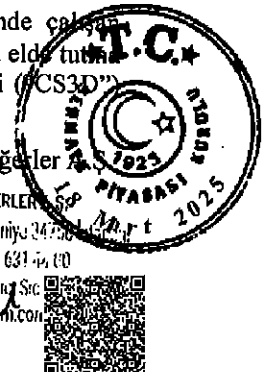
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İhtilap Mah. Sokulu Cad. No. 79 Umranıya 34720

Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 34 00

Büyük Mükellefler MD: 833 007 35 00

İnternet adresi: www.tebyatim.com



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

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

Hali hazırda kabul edilmiş olsun veya gelecekte kabul edilebilecek olanlar (tanımı gereği tahmin edilemez) olsun, bu tedbirlerin etkisi özellikle BNPP'nin sermayesini ve finansman kaynaklarını tahsis etme ve uygulama yeteneğini azaltabilir, riskleri çeşitlendirme yeteneğini sınırlandırma, bazı finansman ve likidite kaynaklarının erişilebilirliğini azaltma, finansman maliyetini artırma, uyum maliyetini artırma, ürün ve hizmetlerinin maliyetini artırma veya bunlara talebi azaltma, BNPP'nin dahili reorganizasyonlar, yapısal değişiklikler veya yeniden dağılımlar gerçekleştirmesini gerektirme, BNPP'nin bazı faaliyetleri yürütme veya yetenekleri çekme ve/veya elde tutma yeteneğini etkileme, finansal servis sektörüne yeni aktörlerin dahil olmasını kolaylaştırma ve BNPP'nin iş modelini etkileme ve daha genel olarak BNPP'nin rekabet

119

BNP Paribas Issuance B.V.


Ayhan Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Ayhan Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

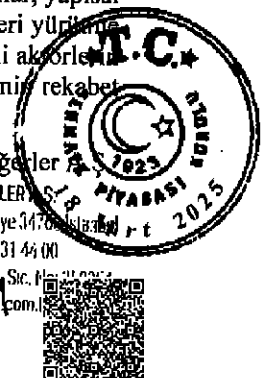
Menkul Değerler, Sermaye Piyasası Kurulu

Menkul Değerler, Sermaye Piyasası Kurulu

Menkul Değerler, Sermaye Piyasası Kurulu

Menkul Değerler, Sermaye Piyasası Kurulu

Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





edilmesi amacı için ACPR veya Tek Tasfiye Kuruluna BNPP gibi bir bankacılık kuruluşu için tasfiye işlemleri başlatma yetkisi vermektedir. Bu yetkiler bazı istisnalara tabi olmak kaydıyla zararların öncelikle pay sahipleri tarafından ve daha sonra Düzey 1 (süper sermaye benzeri tahviller gibi) ve Düzey 2 olarak nitelendirilen (sermaye benzeri tahviller gibi) ilave sermaye araçları sahipleri tarafından ve daha sonra birincil öncelikli olmayan borç sahipleri tarafından ve son olarak birincil öncelikli borç sahipleri tarafından ve tümü normal ödeme aczi işlemlerindeki iflas sıra cetveline uygun şekilde üstlenmesi sağlanacak şekilde uygulanmalıdır. Referans olması için, BNPP 'nın 31 Aralık 2024'te orta-uzun vade toptan finansmanı şunlardan oluşmaktadır: hibrid Tier 1/ (süper sermaye benzeri tahviller gibi) borç olarak 16.1 milyar Avro, Düzey 2 ikinci derecede borç olarak 26.7 milyar Avro, 1.2 milyar Avro kendi fonları dahil olmaksızın sermaye benzeri borç, birinci derecede teminatsız önceliksiz borç olarak 73.1 milyar Avro, birinci derecede teminatsız önceliksiz borç olarak 114.6 milyar Avro (MREL-seçilebilir birinci derecede teminatsız öncelikli borç olarak 24.9 milyar Avro dahil olmak üzere) ve birinci derecede teminatlı borç olarak 13.3 milyar Avro.

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

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

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

Bu gereç ve yetkilerin BNPP ile ili ekli olarak uygulanması BNPP'de önemli yapısal de i iklik e (varlık ve işletme satışları veya köprü kuruluşlarının tesisi sonucunda olan durumlar dahil) ve pay sahipleri ve alacaklıların taleplerinin tamamen veya kısmen değerlerinin silinmesi, tadili veya de i tirilmesine neden olabilir. Bu tür yetkiler ayrıca BNPP'nin i inin tamamı veya bir kısmının herhangi bir devrinden veya herhangi bir varlığının ayrılmasından sonra menkul kıymetlerinin sahiplerinin (bu tür bir değer silmesi veya dönüştürme olmasa bile), geri kalan içi veya varlıkları Grubun alacaklarının tamamını veya herhangi birinin taleplerini desteklemeye yetersiz kalan BNPP'nin alacaklıları olarak kalmalarıyla ilgili olarak kullanılabilir.

121

BNP Paribas Issuance B.V.


Ay. Arda Baran  akır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Mehmet  a rı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A. .

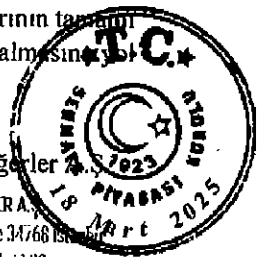
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A. .

 stanbul,  sk k   Cad. No: 7/B Ümraniye 34768  stanbul

Tel: 0212 636 44 44 Fax: 0212 631 44 00

E-posta: info@tebyatirim.com.tr

Web: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





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

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

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

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

Düzenleyici kurumlar artık siber suçları finansal sektör için bilyüyecek bir sistemik risk olarak değerlendirmektedirler. Finansal kurumların dahili IT izleme ve kontrol prosedürlerini güçlendirmek suretiyle siber saldırılara karşı dirençlerini geliştirmeleri gerektiği hususunu vurgulamışlardır. Bu nedenle başarılı bir siber saldırı, özellikle herhangi bir kişisel müşteri verisinin kaybolması halinde Gruba düzenleyici para cezası uygulanmasına neden olabilir.

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

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Ervürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

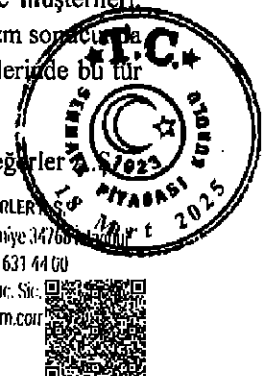
Adm. Schellin Card. No 7B Urnative 34260

Tel: 6216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 60

Stock Number: MD-83210 / 350B / 1c, Sic.

Internet adresi www.turkclim.com

Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



arıza veya kesintilerin gerçekleşmeyeceği veya bir siber saldırı durumunda bu arıza veya kesintilerin yeterli ölçüde çözümlenebileceği konusunda bir garanti verememektedir.

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

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

7.3.2.2.2. Makroekonomik ortam ve piyasa ortamı ile ilişkili riskler

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

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

- Olumsuz ekonomik koşullar BNPP'nin müşterilerinin işlerini ve faaliyetlerini etkiler, müşterilerin kredi taleplerini ve işlem hacimlerinin azalmasına neden olur ve 2024'te gözlemlenen kurumsal temerrütlerdeki artışın da ortaya koyduğu gibi kısmen şirketler ve hane halklarının finansal kapasitesindeki bozulma sonucunda krediler ve diğer müşteri alacaklarında artan bir temerrüt oranına yol açar. 2024'ün başından itibaren, bu risk, münhasır etkilerin (Çin'deki gayrimenkul krizi ve ABD'deki ticari gayrimenkul krizi) yanı sıra özellikle 2022 ve 2023 faiz oranı artışları sonucu olarak dünyanın çeşitli bölgelerinde yavaş veya zayıf büyüme ve bazı bölgelerde (Euro bölgesi dahil) resesyon riski biçiminde somutlaşmıştır. Sonuç olarak, BNPP'nin Ekonomik Araştırma birimi tarafından çizilen (29 Ocak 2024), 2025 için Euro bölgesi ve ABD GSYH'sinde 2024'teki %0,8 ve %2,8 oranında büyümeye kıyasla, sırasıyla %1 ve %2,4 büyümeye öngören merkez senaryoya uygun bir biçimde 2025'te, 2024'te ve 2023'te olduğu gibi, global ekonomilerin ve Euro bölgesi ekonomilerinin jeopolitik olayların etkilerinin yanı sıra özellikle enflasyon trendleri, para politikaları ve sonucunda faiz oranları karşısında hassas olması beklenmektedir.
- Tahviller, hisse senetleri ve emtianın piyasa fiyatlarında (veya volatilitede artış) bir düşüş, özellikle



alım satım işlemleri, Yatırım Bankacılığı ve varlık yönetim gelirleri dahil, BNPP'nin faaliyetlerini etkiler. Yanı sıra, uzun süreli yüksek volatilité finansal piyasa düzeltmelerine yol açabilir (özellikle en riskli varlıklarda) ve sonuç olarak BNPP için kayıplar getirebilir. Buna ek olarak, volatilité yapısı ve düzeyindeki ani bir değışiklik, veya daha kısa sürede güçlü piyasa yükselişleri ve düşüşlerinin hızlı bir biçimde birbirini izlemesi, BNPP için kayıp riskini artırarak bazı yapılandırılmış ürünlerin riskten korunmasını zorlaştırabilir veya daha maliyetli hale getirebilir;

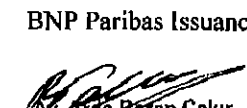
Özellikle faiz oranları ve döviz kurları gibi piyasa parametreleri olmak üzere, fiilen mevcut olan veya gerçekleşmesi beklenen ekonomik koşullara yanıt olarak benimsenen makroekonomik veya parasal politikaların beklenen veya beklenmeyen sonuçları olabilir. Bunlar BNPP'nin piyasa riskine en çok maruz olan iş kollarını etkileyebilir. Bu risk, Avrupa Merkez Bankası ve ABD Federal Rezerv tarafından 2022 ve 2023'te gerçekleştirilen belirgin ve hızlı parasal sıkılaşıma sebebiyle 2023 ve 2024 için belirtilmiş olup, anahtar faiz oranları yörüngesinin, etkide bulunan çeşitli ekonomik göstergeler (enflasyon, GSYH ve işgücü piyasası trendleri) sebebiyle tahmin edilmesi zor olsa dahi 2025 için de geçerliliğini korumaktadır..

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

Tanım itibariyle söz konusu olumsuz jeopolitik olayların yaşanmasının öngörülmesi zor olmakla birlikte 2025 yılı içerisinde, Ukrayna'daki savaşın veya Orta Doğu'daki çatışmaların, veya Çin, Tayvan ve ABD arasındaki ticari ve jeopolitik gerilimlerin, sonuçlarının kötüleşmesi veya genişlemesi bunlara dahil olabilir ve bu durum da Avrupa Birliği'ni ve diğer ülkeleri de kapsayacak şekilde genişleyebilir ve bunlardan her biri enflasyon baskısına sebebiyet verebilir, özellikle enerji piyasalarını ve/veya tedarik zincirlerini, bağımsız bir borç krizini (yüksek seviyeli kamu borçları, yeniden finansman maliyetlerindeki hızlı artışı, özellikle ABD doları borçlananlar için olmak üzere ağırlaşan döviz kuru etkileri) ve çeşitli siyasal risklerin somutlaşmasına sebebiyet verebilir. Politik istikrarsızlıklar ve

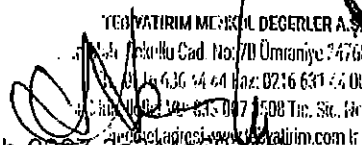
125

BNP Paribas Issuance B.V.


Ayda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Ay. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No:70 Ümraniye 34768 İstanbul
Tic. Sic. No: 270944 SSK No: 221663 Tic. Sic. No: 270944
Tic. Sic. No: 270944 SSK No: 221663 Tic. Sic. No: 270944



Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



veya ticari gayrimenkul piyasası, kaldıraçlı finansman açıklığı sebebiyle bankacılık sektörü ve özel olarak yükselen faiz oranlarından etkilenen sektörler de dahil olmak üzere bazı sektörlerle ilişkili olarak finansal piyasalar için potansiyel olarak bulaşıcı olabilir. Sonuç olarak BNPP'nin operasyonları önemli ölçüde kesintiye uğrayabilir ve işleri, faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde önemli bir olumsuz etki doğurabilir.

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

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

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

31 Aralık 2023'te BNPP'nin kredi portföyü Fransa'da (%33), Belçika ve Lüksemburg'da (%16), İtalya'da (%10), diğer Avrupa ülkelerinde (%21), Kuzey Amerika'da (%9), Asya'da (%6) ve dünyanın geri kalan kısmında (%5) yer alan kredi alanlardan olan alacaklardan oluşmaktadır. Özellikle bu ülkeler ve bölgeleri etkileyen olumsuz ekonomik, politik veya düzenleyici koşullar BNPP üzerinde önemli etki yaratabilir. Örnek olarak 31 Aralık 2024'te Polonya'da BNP Paribas Bank Polska aracılığıyla faaliyet gösteren BNPP, Polonya'daki borçlulara yardım yasasına ilişkin 16 milyon Avro tutarında kayıplara ek olarak diğer net giderler altında Polonya'daki İsviçre frangı cinsinden veya İsviçre frangına endekslenen ipotek kredileri ile ilgili finansal araçların riskine ilişkin 202 milyon Avro tutarında bir gider kaydetti. Bir diğer örnek olarak, Türkiye'deki hiperenflasyon ve UMS 29 muhasebe standardının uygulanması BNPP'nin 2023 ve 2024 sonuçlarını olumsuz etkilemiştir. Ayrıca BNPP, siyasi istikrarsızlık, öngörülemez düzenlemeler ve vergilendirme, kamulaştırma ve daha gelişmiş ülkelerde daha az gündeme gelen diğer riskleri de içeren risklere konu OECD dışı ülkelerde önemli risklere maruzdur.

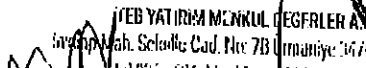
127

BNP Paribas Issuance B.V.


Ay. Aras Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Ay. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıhhiye Mah. Selâhîye Cad. No: 7B Kat: 7
İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 27090
Vergi No: 3330073500
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

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

7.3.2.2.3. BNPP'nin mevcut ortamda büyümesi ile ilişkili riskler

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

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

Bunlara ilaveten, Grup dinamik bir kurumsal sosyal sorumluluk (CSR) politikası uygulamaktadır ve somut başarılar ile toplum üzerinde pozitif bir etki yaratma hedefine bağlıdır. 2022'de BNP Paribas Net Sıfır Bankacılık Birliği, Net Sıfır Varlık Sahipleri Birliği ve Net Sıfır Varlık Yöneticisi inisiyatifi imzalamak suretiyle sürdürülebilir bir ekonomi taahhüdünü güçlendirmiş ve karbonsuzlaştırma stratejilerini hızlandırmıştır. Grup bu nedenle stratejisini Paris Anlaşması ve Sürdürülebilir Kalkınma Hedefleri (SDGler) ile uyumlu hale getirmeyi taahhüt ettiği Birleşmiş Milletler Sorumlu Bankacılık İlkelerinin kurucu üyesi olarak güçlü pozisyonlar almaktadır. Grup 2022-2025 stratejik planının bir parçası olarak, 2025'e kadar ESG ile ilişkili krediler ve tahvil ihraçlarında (şirketlere, kurumsallara ve bireylere çevresel ve sosyal konuları kapsayan krediler ve yıllık sürdürülebilir tahvil ihraçları) 350 milyar EUR mobilize etmek ve sürdürülebilir sorumlu yatırımlar için 300 milyar EUR'yu yönetim altına almak istemektedir (BNP Paribas Varlık Yönetimi Avrupa açık fonları SFDR ile tanımlandığı Madde 8 ve 9). Ek olarak, iklim değişikliğine karşı yürütülen mücadele çerçevesinde BNPP'nin 2019'da, OECD'de 2030'a kadar ve dünyanın geri kalanında 2040'a kadar termal kömür maruziyetini sıfıra indirmek için yeni taahhütlerde bulundu. 2022'nin sonunda BNPP, ilk iklim uyum raporunu ve 2025 yılına kadar karbon emisyon yoğunluğunun azaltılmasına yönelik hedeflerini yayınlamış olup kredi portföylerini karbon nötrlük taahhütleriyle uyumlu hale getirme hedeflerine ulaşmak amacıyla gerekli önlemleri almıştır. Ayrıca, 2023'te Grup, sosyal taahhüt politikasını güçlendirdi ve müşterileriyle birlikte sürdürülebilir, düşük

128

BNP Paribas Issuance B.V.

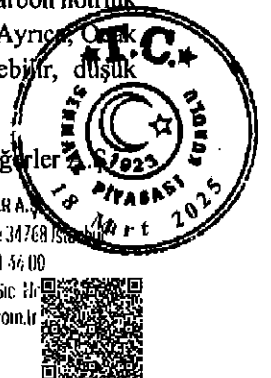
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Mehmet Çagrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sicil No: 27480, Sahibiyi Cad. No: 78, Ümraniye 34768 İstanbul
Tic. Sic. No: 27480, Sahibiyi Cad. No: 78, Ümraniye 34768 İstanbul
Tic. Sic. No: 27480, Sahibiyi Cad. No: 78, Ümraniye 34768 İstanbul
Tic. Sic. No: 27480, Sahibiyi Cad. No: 78, Ümraniye 34768 İstanbul

Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

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

BNPP kendi operasyonları vasıtasıyla doğrudan veya finansman ve yatırım faaliyetleri vasıtasıyla dolaylı olarak iklim değişikliği risklerine maruzdur. İklim değişikliği ile ilgili iki ana risk mevcuttur: (i) enerji politikaları veya düşük karbon ekonomisine geçiş için teknolojik değişimlerin uygulanmasına cevaben ekonomik ve finansal aktörlerin davranışlarındaki değişikliklerden kaynaklanan geçiş riski; ve (ii) ağır hava olayları yoluyla iklim değişikliğinin insanlar ve mallar üzerindeki doğrudan etkisinden veya yükselen su seviyeleri veya artan sıcaklıklar gibi uzun vadeli risklerden kaynaklanan fiziksel riskler. Emisyonları azaltma sürecinin, finansal varlıkların değerini ve şirket kârlarını etkileyerek ekonominin tüm sektörleri üzerinde önemli bir etkiye sahip olması muhtemel olmakla birlikte fiziksel risk, BNPP müşterilerinin değer zinciri boyunca yayılabilir ve bu da ödeme temerrüdüne yol açabilir ve dolayısıyla mali kayıplara neden olabilir. Ayrıca sorumluluk riski her iki kategorideki riskten ortaya çıkabilir.

Buna ek olarak sorumluluk doğmasına ilişkin risk, iki risk kategorisinden birine kaynaklanabilir. İklim değişikliği olaylarından, faaliyetlerinden veya etkilerinden etkilenebilecek ve bu tür

130

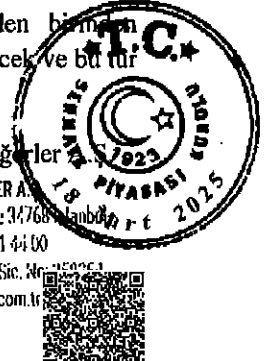
BNP Paribas Issuance B.V.


Ayta Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu


Ayta Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Erişilebilir Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstiklal Mah. Sahaolu Cad. No: 70 Ümraniye 34768 İstanbul
Tic. Sic. No: 264644 Fax: 0216 631 44 00
E-posta: teb@teb.com.tr Tic. Sic. No: 264644
Web sitesi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

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

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

BNPP, ESG risklerini tek başına bir risk kategorisi olarak değil, kredi, piyasa ve operasyonel riskler gibi çeşitli risk kategorilerini etkileyen faktörler olarak ele almaktadır. Buna göre BNPP, bu risklerin değerlendirmesini giderek kendi risk yönetimi sistemine entegre etmektedir. BNPP'nin 31 Aralık 2023 tarihli Evrensel Kayıt Belgesi'nin 7. bölümünde ayrıntılı olarak açıklandığı gibi, iklim ve çevresel risk faktörlerinin alt kümesini de içeren ESG risk faktörleri, BNPP'nin risk tanımlama sürecine katkıda bulunanlar tarafından dikkate alınan ve uzun vadeli ile birlikte kısıdan orta vadeli (üç veya dört yıl) senaryolara dayalı risk değerlendirmesinde uygulanan risk faktörleri arasındadır. Buna ek olarak, BNPP, 2023 risk tanımlama sürecini geliştirmek için, iklim değişikliğiyle doğrudan veya dolaylı olarak bağlantılı olan ve Grup Risk Envanterini güncellerken dikkate alınması gereken bazı önemli risk eğilimleri veya tehditleri belirlemiştir. Bu eğilimler ve tehditler arasında sigorta ve reasürans piyasalarındaki gelişmeler; müşterilerin iklimle ilgili kaygılara ilişkin beklentileri ve tüketiciliğin etkisi; yatırımcıların artan iklim ve çevre riskleri bağlamındaki finansal beklentileri; iklim değişikliği ve enerji dönüşümünün ekonomik etkilerine ilişkin güncellenmiş değerlendirmeler, doğal kaynaklar için arz-talep boşlukları, ekosistemlerin çökmesi ve ekosistem hizmetlerinin zarar görmesinden kaynaklanan riskler; sağlığa yönelik tehditler ve patojenik ajanların direnci; bankaların ÇSY konularındaki rolüne ve ilgili itibar risklerine odaklanma; ve iklim ve çevre konularıyla ilgili olarak genişleyen eşitsizlikler, toplumsal kutuplaşma ve sosyal huzursuzluk yer almaktadır. Grup, faaliyetlerini yürütmesi sırasında, karşı tarafların faaliyetlerini yürütmeleri sırasında ve kendi adına ve üçüncü şahıslar adına yaptığı yatırımlarda bu riskleri izlemektedir. Bu bağlamda, BNPP kredi politikaları ve Genel Kredi Politikası sosyal ve çevresel sorumluluk konularında ilgili maddelerin ilave

131

BNP Paribas Issuance B.V.


Ayhan Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

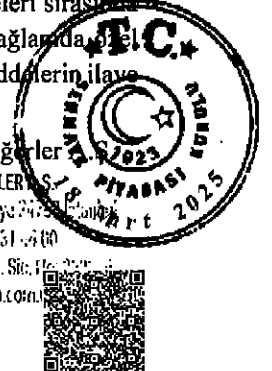
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İşletme Mh. Cokulu Cad. No: 78 Ümraniye 34099 İstanbul

Tel: 0216 636 44 44 Faks: 0216 631 46 00

Yatırım Menkul Değerleri V.D. 833 007 35 88 Tic. Sic. No: 272200

İnternet adresi www.teb-yatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

edilmesiyle sırasıyla 2012 ve 2014'ten beri geliştirilmiştir. Ek olarak, bu alandaki düzenleyici gerekliliklerin gelişmesi, finansal kurumların iklim değişikliği ve diğer ilgili konularla ilgili karşılaştıkları davalarda artışa yol açabilir. BNPP bu nedenle, örneğin belirli finansal ürünlerin çevresel, sosyal ve yönetim kriterlerinin yetersiz değerlendirilmesi durumunda, işlemlerden sorumlu tutulabilir.

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

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

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

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

7.3.2.3. Garantörün risk yönetim politikası hakkında bilgi

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

BNPP, risk yönetimi politikalarını, prosedürlerini ve değerlendirme yöntemlerini geliştirmeye önemli kaynaklar ayırmıştır ve gelecekte de böyle yapmaya devam etmeyi planlamaktadır. Bununla birlikte BNPP'nin risk yönetimi teknikleri ve stratejileri, BNPP'nin faaliyet gösterdiği tüm ekonomik ve sosyal ortamlarında veya bu teknikler ve stratejiler BNPP'nin tanımlayamadığı veya tahmin edemediği riskler



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

7.3.2.3.1. Risk Yönetimi (Denetlenmiş)

Yönetişim

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

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

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

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Nida Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Av. Nispetiye Cad. No: 78 Umranıye 34768 İstanbul

Tic. Sic. No: 274963 İşletme Sic. No: 274963

Av. Nispetiye Cad. No: 78 Umranıye 34768 İstanbul

Tic. Sic. No: 274963 İşletme Sic. No: 274963

Av. Nispetiye Cad. No: 78 Umranıye 34768 İstanbul

Tic. Sic. No: 274963 İşletme Sic. No: 274963

Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





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

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

7.3.2.3.2. Risk Yönetim Organizasyonu

a) Kontrol fonksiyonlarının konumu

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

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

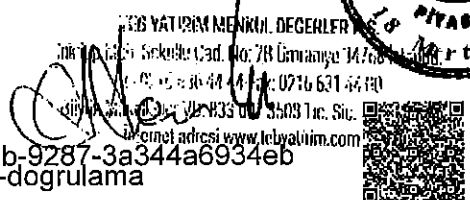
BNP Paribas Issuance B.V.


Ayşe Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Ay. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

135

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sokak Kat: 7/8 Katmanlı 34768
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270944 - Mersis: 0876 0010 5003 0001 0000
E-posta adresi: www.tebyatirim.com

Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

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

b) Risk ve Uyum Departmanlarının genel sorumlulukları

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

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

c) Risk ve Uyum Departmanlarının Organizasyonu

Yaklaşım

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

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

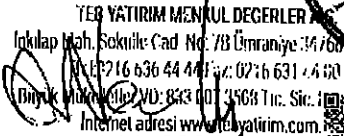
Bu organizasyon yapısı, doğrudan, risk metodolojileri ve modellerinin bağımsız incelemesinden sorumlu ekipleri gruplandırarak Riskten Sorumlu Baş Yönetici'ye (CRO) rapor eden Risk birimi Bağımsız İnceleme ve Kontrol (RISK IRC) ekibi aracılığıyla özellikle model risk yönetimi sağlar. Bu ekip ayrıca, İngilizce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

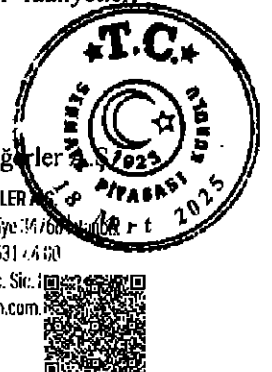
BNP Paribas Issuance B.V.

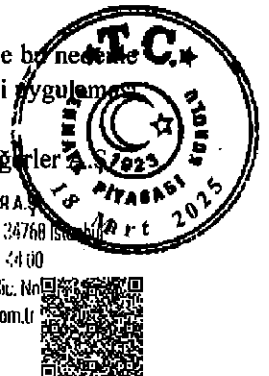

Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 78 Ümraniye/34768 İstanbul
Tic. Sic. No: 271663/6444152; 0216 631 4400
Büyükdere Mah. No: 833 007 3508 Tlc. Sic. No: 271663/6444152
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr





- fonlama ve likidite:

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

- kredi riski:

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

- piyasa riski:

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

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

- operasyonel risk:

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

- o uyumsuzluk riski:

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

- o Bilgi, İletişim ve Teknoloji riski:

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

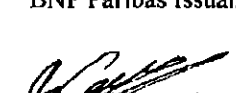
- sigorta faaliyetleri:

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

- toplumsal ve çevresel sorumluluk ile ilişkili risk:

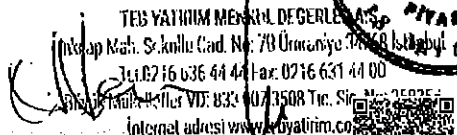
141

BNP Paribas Issuance B.V.


Av. Ayhan Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Şişli Cad. No: 70 Üsküdar/İstanbul
Tic. Sic. No: 276364/4441 Kurum Sic. No: 276364/4441
Bilgi Teknolojileri Sic. No: 276364/4441
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



142

%75'ini temsil eden 70 banka arasındaki panelde gerçekleştirildi. Önceki yıllarda olduğu gibi, karşılaştırma amaçlı olarak, makroekonomik senaryolar ve belirli sayıda metodolojik tahminler tüm bankalara uygulandı. Bir makroekonomik stres senaryosu kredi açıklığı, piyasa riskleri ve operasyonel riskler, ve gelir (net faiz getirisi ve komisyonlar) ve P&L hesabına, risk ağırlıklı varlıklar ve sermaye toplamaları üzerindeki etkiyi test etmek için kullanıldı.

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

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

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

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

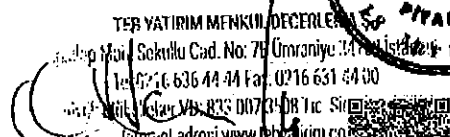
143

BNP Paribas Issuance B.V.


Ay. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Ay. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sakarya Caddesi No: 78 Ümraniye / İstanbul
Tic. Sic. No: 276364/4444 Fik. Sic. No: 276364/4444
Tic. Sic. No: 276364/4444 Fik. Sic. No: 276364/4444
Tic. Sic. No: 276364/4444 Fik. Sic. No: 276364/4444

Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

tanımlanan risk konuları ile tanımlanan olumsuz bir bütçe senaryosu dışındaki olumsuz senaryolarda analiz edilebilir.

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

Yönetişim ve uygulama

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

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

STFS ekibi özellikle aşağıdakilerden sorumludur:

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

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

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

İlk oluşturulduğu zamandan bu yana Grubun stres testi çerçevesi, metodoloji bakımından veya Grubun yönetim süreçlerine daya iyi operasyonel entegrasyon bakımından en yeni gelişmeleri stres testleri ile entegre etmek üzere sürekli olarak geliştirilmiştir. Risk türüne göre stres testi çerçevesi *Kredi riski* başlıklı

BNP Paribas Issuance B.V.


Aybars Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

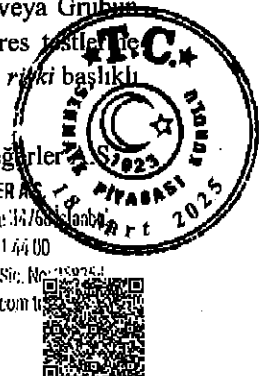
Menkul Değerler Cad. No: 78 Ümraniye 34768 İstanbul

Tel: 16 336 44 44 Fax: 0216 631 44 00

Yatırım Menkul Değerleri Sic. No: 28264

Web adresi: www.tebyatirim.com.tr

Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



siyonudur.

omutlaşmasının etkisini yansıtır.

TEB Yatırım Menkul Değerler

TES YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sokulu Cad. No: 7B Ümraniye / 34760 İstanbul
Tic Sicil No: 274980 / Mersis: 08030037500000000000000000
Tic Sicil No: 274980 / Mersis: 08030037500000000000000000
E-posta Adresi: tebyatirim@tebgro.com.tr

ab-9287-3a344a6934eb
n-dogrulama

Senaryoların oluşturulması

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

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

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

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

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

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

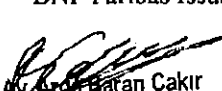
İklim stres testi

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

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

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

BNP Paribas Issuance B.V.


Ayşe Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Ay. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler

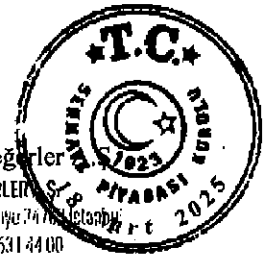
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER

İnkılap Mah. Sekulli Cad. No: 74/11 Kat: 7/11

İst. 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00

Büyük Mükellefler VD-033 001 3508 İst. Sic. No: 259954

İnternet adresi www.tebyatirim.com



7.3.2.4. Risk Bildirim Formuna İlişkin Açıklama

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

VARANT VE VARANT BENZERİ SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI RİSK BİLDİRİM FORMU

Önemli Açıklama

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

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

Uyarı

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

Varantlara İlişkin Genel Bilgi

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

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

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

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

İşleyiş Esasları, Haklar ve Yükümlülükler

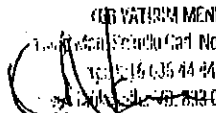
1. Varantların alım satımı, Kurulun onayı üzerine Borsa İstanbul mevzuatı çerçevesinde belirlenecek işlem esasları kapsamında Borsa İstanbul'un uygun göreceği pazarda, piyasa yapıcılık esasına dayalı olarak yapılır. Piyasa yapıcılığı kapsamında, piyasa yapıcısı yatırım kuruluşu likidite sağlamak üzere

BNP Paribas Issuance B.V.

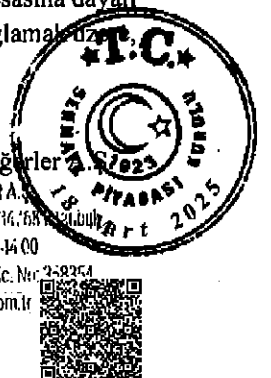

Av. Aras Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Erişilebilir Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kurumlar Kanunu Madde 28/1 uyarınca 36.688 sayılı
Tic. Sic. No: 27.035.44.44 Tic. Sic. No: 27.035.44.44
Tic. Sic. No: 27.035.44.44 Tic. Sic. No: 27.035.44.44
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

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

Risk Bildirimi

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

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

148

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Mustafa Çakır
Erişirli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Erişirli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

TEB Yatırım Menkul Değerler

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Sokullu Cad. No: 23 Ümraniye 34768 İstanbul
Tic. Sic. No: 276636/4441 Erişirli: 0216 631 44 00
Tic. Sic. No: 276636/4441 Erişirli: 0216 631 44 00
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



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

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

7.3.3. Garantör'e İlişkin Genel Bilgi

7.3.3.1. Garantör'ün Ticaret Unvanı

Garantör'ün kurumsal unvanı BNP Paribas SA'dır.

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

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

7.3.3.3. Garantörün Kuruluşu Tarihi ve Süresiz Değilse, Öngörülen Süresi

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

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

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

Tabi Olduğu Mevzuat : Fransız Hukuku

Kuruluş Ülkesi : Fransa

Merkez Ofis Adresi : 16, Boulevard des Italiens, Paris

İnternet Sitesi : www.invest.bnpparibas.com

149

BNP Paribas Issuance B.V.


Av. Aytaç Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Mehmet Çiğir Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İncek Mah. Sokullu Cad. No: 78 Ümraniye / İstanbul

Tel: 0216 636 44 41 Fax: 0216 631 51 51

Sermaye Piyasası Kurulundan Yatırım Kuruluşu Olarak Kayıtlıdır.

İnternet adresi: www.tebyatirim.com



Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

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

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

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

7.3.4. İdari Yapı

7.3.4.1. Garantör'ün Yönetim Kurulu Üyeleri Hakkında Bilgi

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

150

BNP Paribas Issuance B.V.


Ayhan Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Ayhan Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Şişli Cad. No: 70 Ümranıye 34768 İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
E-posta: bilgi@tebyatirim.com.tr
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



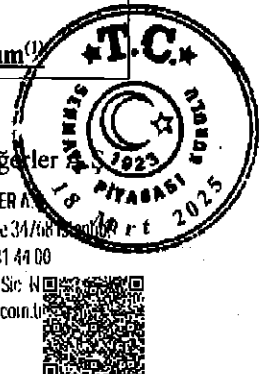
Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

BNPP dışında şirketlerde sahip olunan görevler:

Adı Soyadı	Görevi
Jean LEMIERRE	<u>BNP Paribas Grubu dahilinde, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u> - TEB Holding A.Ş., Direktör <u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u> - TotalEnergies(*), Direktör <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u> - Total Energies, Kurumsal Yönetim ve Etik Komitesi Üyesi ve Strateji ve CSR Komitesi Üyesi <u>Diğer⁽¹⁾</u> - Centre d'Études Prospectives et d'Informations Internationales (CEPII), Başkan - Paris Europlace, Başkan Yardımcısı - Fransız Özel Şirketler Derneği (AfeP), Yönetim Kurulu Üyesi - Sürdürülebilir Finans Enstitüsü (IFD), Yönetim Kurulu Üyesi - Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF), Üye - Çin Kalkınma Bankası Uluslararası Danışma Konseyi (CDB), üye - Çin Yatırım Şirketi Uluslararası Danışma Konseyi (CIC), üye - Singapur Para Otoritesi'nin (MAS) Uluslararası Danışma Paneli (IAP), üye ⁽¹⁾ 31 Aralık 2023'te ⁽²⁾ Şirket Tasarruf Planı kapsamında elde tutulan 1.515 BNPP hissesi dahil ^(*) Halka açık şirket
Jean-Laurent BONNAFÉ	<u>BNP Paribas Group dışında, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler⁽¹⁾</u> - Pierre Fabre SA, Direktör - Pierre Fabre Participations, Direktör <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u>



	- Pierre Fabre SA, Stratejik Komite Üyesi <u>Diğer⁽¹⁾</u> - Pierre Fabre SA, Stratejik Komite Üyesi - Fransız Bankalar Birliği (AFB), Yönetim Kurulu Başkanı - Paris Operası Sosyal Yardımlaşma Derneği, Başkan - Banka Politikası Enstitüsü, Yönetim Kurulu Üyesi - Fransa Bankacılık Federasyonu, İcra Kurulu Başkan Yardımcısı - La France s'engage Derneği, Direktör ⁽¹⁾ 31 Aralık 2023'te ⁽²⁾ Şirket Tasarruf Planı kapsamında hissedarlar fonu birimi olarak elde tutulan 30.213 BNPP hissesi dahil ⁽³⁾ Halka açık şirket
Jacques ASCHENBROICH	<u>Asil fonksiyon kapsamında yürütülen görevler⁽¹⁾</u> - Orange, İdari Kurul Başkanı <u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya listelenmemiş şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u> - Total Energies, Direktör <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u> - BNP Paribas, Kurumsal Yönetim, Etik, Aday Gösterme ve KSS Komitesi Başkanı, Hesaplar Komitesi üyesi - Total Energies, Kurumsal Yönetişim ve Etik Komitesi ve Ücretlendirme Komitesi ve Strateji & CSR Komitesi üyesi <u>Diğer</u> - Ulusal Maden Okulu ParisTech, Yönetim Kurulu Başkanı - Fransız-Japon İş Kulübü, Eş Başkan - Sürdürülebilir Finans Enstitüsü (IFD), Yönetim Kurulu Üyesi ⁽¹⁾ 31 Aralık 2023'te ⁽²⁾ Halka Açık Şirket
Juliette BRISAC	<u>BNP Paribas Grubu dahilinde, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u> - Grup kar paylaşımı şeması ortak fonu "BNP Paribas Accionnariat Monde" Gözetim Komitesi Başkanı <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u> - BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi Üyesi ⁽¹⁾ 31 Aralık 2023'te
Monique COHEN	<u>Asil fonksiyon kapsamında yürütülen görevler⁽¹⁾</u> - Proxima Investments SA, Başkan - Fides Holdings, Başkan - Fides Acquisitions, Başkan

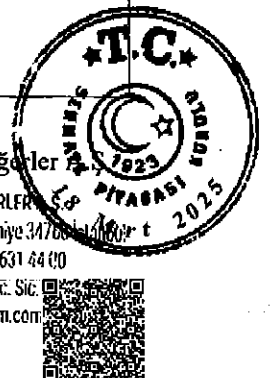
[Signature]
 Av. Arda Baran Çakır
 Erişir Hukuk Bürosu

[Signature]
 Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
 Erişir Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Nispetiye Mah. Şişli Cad. No: 78 Ümraniye 34768 İstanbul
 Tic. Sic. No: 270916 Şirket Sic. No: 270916
 Mersis No: 34760166304444000000000000000000
 Web Adresi: www.tebyatirim.com.tr



	- Afrika Avrupa Derneği, yemek sistemleri stratejik grubu Eş Başkanı - Bioversity-CIAT Alliance, Yönetim Kurulu Üyesi - Bioversity, Yönetim Kurulu Üyesi - Centre international d'agriculture torpical (CIAT), Direktör - Bioversity International – CIAT Alliance, Yönetim Kurulu üyesi ve Stratejik Komite (ASPAC) başkanı - CGIAR Afrika İklim Araştırmalarının Artan Etkileri (AICCRA), Bağımsız Yönlendirme Komitesi (ISC) üyesi - Institut français des relations internationales (IFRI), Direktör - İklim Yüksek Kurulu Üyesi ⁽¹⁾ 31 Aralık 2023'te ⁽²⁾ Halka açık şirket
Vanessa LEPOULTIER	<u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u> - BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi ⁽¹⁾ 25 Nisan 2024'te
Lieve LOGGHE	<u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler⁽¹⁾</u> - TINCC BV, Direktör <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u> - BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi <u>Diğer⁽¹⁾</u> - ODISEE, Direktör ve Denetim Komitesi Üyesi ⁽¹⁾ 31 Aralık 2023'te
Marie-Christine LOMBARD	<u>Asil fonksiyon kapsamında yürütülen görevler⁽¹⁾</u> - Geodis, Yönetim Kurulu Başkanı - SNCF, İcra Komitesi üyesi <u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u> - Vinci⁽²⁾, Direktör <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u> - BNP Paribas, Ücretlendirme Komitesi Üyesi - Vinci, Ücretlendirme Komitesi Başkanı, Atama ve Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi ⁽¹⁾ 25 Nisan 2024'te ⁽²⁾ Halka açık şirket



Christian NOYER	<u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u> – Power Corporation Canada^(*), Direktör – Setl Ltd, Direktör <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u> – BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi Başkanı ve İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi Üyesi – Power Corporation Canada, Yönetişim ve Aday Gösterme Komitesi ve İlgili Taraf ve Davranış İnceleme Komitesi Üyesi <u>Diğer</u> – Kamu Mali Eğitim Enstitüsü (IEFP), Başkan – Fransız Uluslararası İlişkiler Enstitüsü (IFRI), Yönetim Kurulu Üyesi – Group of Thirty (G30), Üye ⁽¹⁾ 31 Aralık 2023'te ^(*) Halka açık şirket
Daniela SCHWARZER	<u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler⁽¹⁾</u> – Covivio^(*), Direktör <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u> – BNP Paribas, Kurumsal Yönetişim, Etik, Aday Gösterme, CSR, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi ve Finansal Tablolar Komitesi Üyesi <u>Diğer⁽¹⁾</u> – Jacques-Delors Enstitüsü, Yönetim Kurulu Üyesi – Alman Dış Politika Topluluğu, Yönetim Kurulu Üyesi – Jean Monnet Enstitüsü, Yönetim Kurulu Üyesi ⁽¹⁾ 31 Aralık 2023'te ^(*) Halka açık şirket
Annemarie STRAATHOF	<u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u> – BNP Paribas, Direktör, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi Üyesi ⁽¹⁾ 14 Mayıs 2024'te
Michel TILMANT	<u>Asil fonksiyon kapsamında yürütülen görevler⁽¹⁾</u> – Strafin sprl, Müdür <u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u> – Groupe Lhoist SA, Direktör – Foyer Finance SA, Direktör

BNP Paribas Issuance B.V.

155

TEB Yatırım Menkul Değerler

Ay. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ay. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Seki Sok. No: 7B Ümraniye: 34768 İstanbul
Tic. Sic. No: 270945 / Mers: 08330000000000000000
Tic. Sic. No: 270945 / Mers: 08330000000000000000
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



	Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾ – BNP Paribas, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi Üyesi – Groupe Lhoist SA, Denetim Komitesi Başkanı Diğer⁽¹⁾ – Belçika Kraliyet Otomobil Kulübü, Yönetim Kurulu Üyesi – Zoute Otomobil Kulübü, Yönetim Kurulu Üyesi ⁽¹⁾31 Aralık 2023'te
Bertrand DE MAZIERES	Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾ – BNP Paribas Mali Tablolar Komitesi ve İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi Üyesi Diğer⁽¹⁾ – International Finance Facility for Immunisation, Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetim Komitesi Başkanı ⁽¹⁾30 Eylül 2024'te

7.3.4.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Garantör'de Üstlenilen Görevler	Sermaye Payı Adet
Juliette BRISAC	direktör	Temel işlevi: BNPP'nin İcra Kurulu Başkanı Fransa'da veya yurt dışında BNPP Grubu'nun borsaya kote olan veya kote olmayan şirketler: Grup Taahhüt Departmanı	10.469
Hugues EPAILLARD	direktör	Temel işlevi: Gayrimenkul işletme müdürü; Fransa'da veya yurt dışında BNPP Grubu'nun borsaya kote olan veya kote olmayan şirketler: BNPP, Direktör; Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım: BNP Paribas; İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi ve Ücretlendirme Komitesi Üyesi.	502

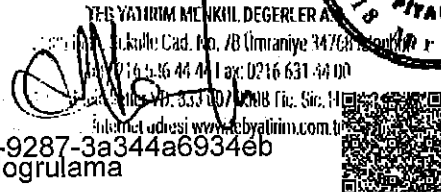
BNP Paribas Issuance B.V.

156

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu



Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

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

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

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

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

BNPP'nin uzun vadeli kredi derecelendirme notu; durağan görünüm ile A+ (S&P Global Ratings Europe Limited ("Standard & Poor's")), durağan görünüm ile A1 (Moody's Investors Service Ltd. ("Moody's")) ve durağan görünüm ile AA- (Fitch Ratings Ireland Limited ("Fitch")) (Fitch tarafından BNPP'nin birinci derecede öncelikli borcuna verilen uzun vadeli derecelendirme) ve AA (düşük) ve istikrarlı görünüm (DBRS Rating GmbH ("DBRS Morningstar")). BNPP'nin kısa vadeli kredi derecelendirme notu A-1 ("Standard & Poor's"), F1 (Fitch) ve R-1 (orta) ("DBRS Morningstar").

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

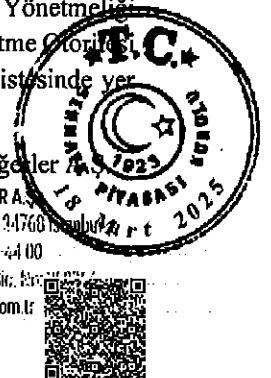
BNP Paribas Issuance B.V.

Ay. Mustafa Çakar
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ay. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 70 Ümraniye 34768 İstanbul
Tic. Sic. No: 274444 Fax: 0216 631 44 00
E-posta: tebyatirim@tebyatirim.com.tr
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

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

7.4. İncelemeye Açık Tutulacak Belgeler

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

8. DİĞER BİLGİLER

8.1. Halka Arz Sürecinde İhraççıya Danışmanlık Yapanlar Hakkında Bilgiler

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

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

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

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

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

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

2023 finansal tablolarının denetlenmesine ilişkin rapor:

Görüş

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

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

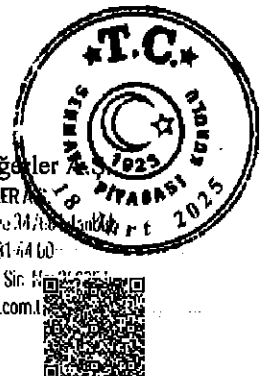
Sicil Sicil No: 27 Umranıye 34/100 Kat: 10

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 036 631 44 60

İstanbul Merkezli 0212 633 007 85 11 Tlx. Sıra No: 26625

İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

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

Görüşümüzün dayanağı

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

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

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

8.3. İhraççıya İlişkin Derecelendirmeler ile Derecelendirme Notlarının Anlamı Hakkında Bilgi

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

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

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

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

BNP Paribas Issuance B.V.


Aydın Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Ay. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sicil Sicil No: 276000, Şirket Sicil No: 276000, Tic. Sic. No: 276000
İstanbul, Tophane Cad. No: 78, Ümraniye, 34718
Tic. Sic. No: 276000, Şirket Sicil No: 276000, Tic. Sic. No: 276000
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



8.4. Diğer Hususlar

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

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

9. YATIRIM KURULUŞU VARANTLARI/SERTİFİKALARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

9.1. Türk Hukuku Uyarınca Vergilendirme ve Masraflar

A. Gelir Vergisi Kanunu Madde 67 uyarınca Stopaj Vergisi

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

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

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

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

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

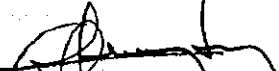
Borsa İstanbul'da işlem gören paylar ve pay endekslerine dayalı varantlar "değişken getirili pazarlanabilir menkul kıymetler" grubu kapsamında değerlendirilecektir. Borsa İstanbul'da işlem gören pay ve pay endeksleri dışında dayanak varlıklara dayalı varantlar üçüncü grup içerisinde sınıflandırılacaktır.

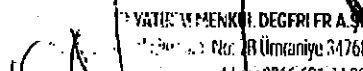
BNP Paribas Issuance B.V.

161

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Ayşe Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Ay. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu


TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye Mah. 28 Ümraniye 34768 İstanbul
Tic. Sic. No: 270800
Tic. Sic. No: 270800
Tic. Sic. No: 270800



Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



B. Damga Vergisi

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

C. Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi

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

D. Katma Değer Vergisi (KDV)

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

E. Veraset ve intikal vergisi

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

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

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

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

9.2. Yabancı Düzenlemeler Uyarınca Vergilendirme ve Masraflar

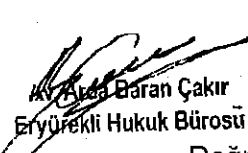
9.2.1. Türk Hukuku Uyarınca Vergilendirme ve Masraflar

Bir Varant Sahibi, Varantların içerdiği şartlar uyarınca Varantların elden çıkarılması, kullanımı ve uzlaşısından ve/veya Hak Sahipliğinin teslim veya devrinden (duruma göre) doğan geçerli saklama ücretleri, işlem veya kullanım ücretleri, damga vergisi, damga vergisi rezerv vergisi, ihraç, tescil, menkul kıymet devir vergileri ve/veya sair vergiler veya harçlar da dahil olmak üzere, yukarıda düzenlendiği üzere söz konusu Varantlar ile ilişkili tüm vergiler, harçlar ve/veya masrafları ödemelidir.

İhraççı; Varant Sahiplerine ödenmesi gereken tutarlardan veya Varant Sahiplerine teslim edilmesi gereken varlıklardan, Hesaplama Kuruluşunun iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle Varantlardan kaynaklandığını tespit ettiği, Varant Sahiplerine ödenmiş tutarlar veya teslim edilen varlıklardan daha önce düşülmüş olmayan tüm ilişkili Masrafları düşecektir.

162

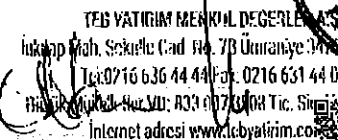
BNP Paribas Issuance B.V.


Ayda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Ay. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosü

Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


İstiklal Mah. Sekelle Cad. No: 78 Ümraniye/İstanbul
Tic. Sic. No: 276 636 44 44 / Fax: 0216 631 44 00
Bilgi İşlem Merkezi: 0216 631 44 08 Tic. Sic. No: 276 631 44 08
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



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

“Masraflar” Varant Masrafları ve İlişkili Masraflar anlamına gelir.

“İlişkili Masraflar” her bir durumda aşağıdakilere ilişkin veya aşağıdakiler ile bağlantılı olmak kaydıyla (a) herhangi bir devletin (veya bu tür bir devletin siyasi bir alt birimi veya kurumunun) kanunları, yönetmelikleri veya idari teamülleri çerçevesinde kesilen veya ödenmesi gereken (veya kesilebilecek veya ödenmesi gerekebilecek olan) veya kesilmiş olan veya ödenmesi gerekmiş olan (veya kesilmiş veya ödenmesi gerekmiş olabilecek) tüm mevcut, geleceğe ilişkin, olası, şarta bağlı veya beklenen Vergiler ve (b) ödenmesi gereken (veya ödenmesi gerekebilecek olan) veya ödenmesi gerekmiş olan (veya ödenmesi gerekmiş olabilecek) diğer her türlü mevcut, geleceğe ilişkin veya şarta bağlı masraflar (sınırlama olmaksızın geçerli saklama ücretleri, işlem harçları, ihraç tescil, menkul kıymetler devri veya sair masraflar dahil) anlamına gelir:

- (i) Varantların ihracı, devri veya icrası;
- (ii) Varant Sahiplerine herhangi bir ödeme (veya varlık teslimi);
- (iii) iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden Hesaplama Kurulu’sunun Varantlar ile bağlantılı olarak bir riskten korunma unsuru veya ilişkili işlem pozisyonu olarak uygun olduğuna karar verebileceği sayıda olmak üzere, bir kişinin veya onun temsilcisinin varlıkları veya söz konusu varlıklara ilişkin temettü dağıtımı (söz konusu yatırımcı (veya temsilcisi) varlıkları satın almış, bunların mülkiyetine sahip olmuş, bunları elde bulundurmuş, paraya çevirmiş, satmış veya sair şekilde bunları elden çıkarmış olsaydı); veya
- (iv) İhraççı’nın (veya Bağlı Kuruluşları’nın) Varantlar ile bağlantılı diğer riskten korunma düzenlemeleri.

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

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

ABD menkul kıymetlerini veya ABD menkul kıymetlerini içeren bir endeksi referans alan Varantlara ilişkin ödemeler söz konusu ABD menkul kıymetleri için ödenmesi gereken net temettüye veya söz konusu endeksin ABD bileşenlerinin net toplam getirisine atıf yoluyla hesaplanabilir. İlgili ödeme tutarının hesaplanmasında, İhraççı, duruma göre ilgili ABD menkul kıymetleri veya ABD temettü ödemek endeksi bileşenlerine ilişkin olarak (Yasa Madde 871(m)’de tanımlandığı üzere) “temettü eşdeğeri” ödemelerin

163

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Ay. Aydın Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu


Ay. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Erişilebilir Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

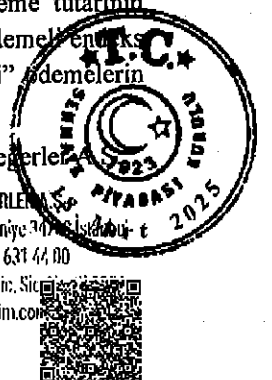
İnkilap Mah. Saksu Cad. No: 7B Ümraniye 34199 İstanbul - T

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

Büyükdere Şişli Ofis: 333 007 3508 Tlx: Sic. No: 27220

İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



yüzde 30'unu tevkif edebilir ve Varant sahibi bunu tahsil etmiş addedilebilir. İhraççı tevkif edilmiş addedilen Madde 871(m) tutarı nedeniyle Varant Sahibine ilave herhangi bir meblağ ödemeyecektir.

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

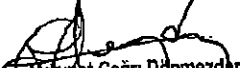
9.2.2. ABD Temettü Eşdeğeri Tevkifatı

1986 tarihli ABD Dahili Gelir Yasası Bölüm 871(m) bir "temettü eşdeğeri" ödemeyi, genel olarak, yararlanma hakkı sahibinin ABD Dahili Gelir Servisinden ("IRS") zamanında şekilde alacak veya iade talep etmesi kaydıyla diğer ABD vergi yükümlülüklerine karşı alacak kaydedilmeye uygun, geçerli bir vergi antlaşması yoluyla indirilebilecek veya iade alınabilecek, yüzde 30 oranında ABD stopaj vergisine tabi, Amerika Birleşik Devletleri içerisindeki kaynaklardan bir temettü olarak addeder. Bir "temettü eşdeğeri" ödeme (i) Amerika Birleşik Devletleri içindeki kaynaklardan bir temettü ödemesi şartına (doğrudan veya dolaylı şekilde) bağlı veya buna referans yoluyla tespit edilen, bir menkul kıymet ödünç veya satım-geri alım işlemi uyarınca yapılan bir ikame temettü ödemesi, (ii) Amerika Birleşik Devletleri içindeki kaynaklardan bir temettü ödemesi şartına (doğrudan veya dolaylı şekilde) bağlı veya buna referans yoluyla tespit edilen, bir "belirlenmiş itibari ana sözleşme" uyarınca yapılan bir ödeme ve (iii) IRS'nin (i) veya (ii)'de açıklanan bir ödemeye esaslı ölçüde benzer nitelikte olduğunu belirlediği sair bir ödemedir. Madde 871(m) tahtında yayınlanan ABD Hazine yönetmelikleri ve bunlara ilişkin kılavuz ("Madde 871(m) Düzenlemeleri") temettü eşdeğeri ödeme olarak addedilen tutarlar ile ilgili olarak Varantların bazı ABD dışı sahiplerine tevkifat uygulanmasını gerektirmektedir. Madde 871(m) Düzenlemelerinde, yalnızca, Madde 871(m) Düzenlemelerinde belirtilen testlere dayalı olarak dayanak ABD menkul kıymetine yeterince benzer bir beklenen ekonomik getiriye sahip olan bir Varant, Madde 871(m) tevkifat rejimine tabi olacaktır (ve bu durum söz konusu Varantı bir "Belirlenmiş Menkul Kıymet" haline getirecektir). Özellikle bazı geniş tabanlı endeksler ile bağlantılı araçlar olmak üzere bu tevkifat gerekliliğine ilişkin bazı istisnalar söz konusudur.

Temettü eşdeğerlerine ilişkin tevkifat, genelde, Belirlenmiş Menkul Kıymete ilişkin nakit ödemeler yapıldığında veya Belirlenmiş Menkul Kıymetin vade tarihi, vade sonu veya sair tasarrufu üzerine nakit ödemeler yapıldığında gerekli olacaktır. Dayanak ABD menkul kıymeti veya menkul kıymetlerinin Belirlenmiş Menkul Kıymetin süresi içinde temettü ödemesi bekleniyor ise, Belirlenmiş Menkul Kıymet açıkça temettülere bağlı nakit ödemeler öngörmüyor olsa bile yine de gerekli olacaktır. İhraççı; Varanlara ilişkin olarak doğan herhangi bir temettü eşdeğerine ilişkin olarak söz konusu Varantlar için yapılan herhangi bir ödemeden, geçerli mevzuat uyarınca ilgili tevkifata ilişkin sair şekilde geçerli olabilecek bir muafiyet veya indirimle bakılmaksızın (şüpheye mahal vermemek adına ABD dışı bir Varant sahibinin Amerika Birleşik Devletleri ile mevcut bir vergi antlaşması kapsamında indirimli bir vergi oranından faydalanabilecek olduğu durumlar dahil), tam yüzde 30 oranındaki vergiyi tevkif etmeyi planlamaktadır. İhraççının söz konusu tevkifattan bu tür bir muafiyeti veya söz konusu tevkifattaki bu tür bir indirimi uygulayamaması; birçok merkezi menkul kıymet saklama kuruluşunun Belirlenmiş Menkul Kıymetlerin yararlanma hakkı sahipleri ile ilgili kimlik tanımlama bilgilerini temin etmiyor olmasından ve İhraççı'nın söz konusu belirlenmiş Menkul Kıymetlerin takasını gerçekleştiren ilgili takas sistem(ler)inin söz konusu bilgileri temin etmesini beklemiyor olmasından kaynaklanmaktadır. Bir ödemenin yararlanma hakkı sahibi bir vergi antlaşması kapsamında daha düşük bir tevkifat oranı hakkına sahip olduğu takdirde, bu durum fazla tevkifat yapılmasına yol açabilir ve yararlanma hakkı sahibi bir iade alamayabilir. Ayrıca İhraççı'nın talepleri konusunda yardımcı olamayacaktır. İhraççı veya herhangi bir tevkifat temsilcisi tevkifatın gerekli

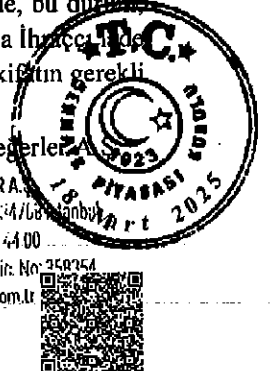
BNP Paribas Issuance B.V.


Ay. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü


Ay. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosü

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokakı Cad. No: 78/1 Kat: 14/14
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270906
Vergi No: 33010734000
E-posta: info@tebyatirim.com.tr
www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

olduğuna karar verdiği takdirde ihraççı veya herhangi bir tevkifat temsilcisinin bu şekilde tevkif edilen tutarlar ile ilgili olarak ilave bir meblağ ödemesi gerekli olmayacaktır. İndirimli bir tevkifat oranı elde etme hakkına sahip olan Varant Sahipleri; Belirlenmiş Menkul Kıymetlere bir yatırım konusunda kendi vergi danışmanlarına danışmalıdır.

Madde 871(m) Düzenlemeleri, genel olarak, 1 Ocak 2017'de veya sonrasında ihraç edilen Belirlenmiş Menkul Kıymetler bakımından geçerlidir. Bir Varantın şartları, (ABD vergi amaçları için) "önemli bir değişikliğe" tabi olduğu takdirde, Varant genel olarak geri çekilmiş ve söz konusu değişiklik tarihinde geçerli olan ekonomik şartlara dayalı olarak söz konusu Varantın Belirlenmiş bir Menkul Kıymet olup olmadığının belirlenmesi amacı için söz konusu değişiklik tarihinde yeniden ihraç edilmiş olarak addedilecektir. Benzer şekilde, orijinal ihraç tarihinden sonra aynı seriden ilave Varantlar ihraç edildiği (veya bazı envanterden Varant satışları gibi, ABD vergi amaçları için ihraç edilmiş addedildiği) takdirde, IRS mevcut Varantların Belirlenmiş Menkul Kıymet olup olmadığının belirlenmesinde ihraç tarihini söz konusu müteakip satış veya ihraçın tarihi olarak addedebilir. Dolayısıyla, daha önceden kapsam dışı olan bir Varant söz konusu değişiklik veya yeni ihracın ardından Belirlenmiş Menkul Kıymet olarak addedilebilir. Geçerli Nihai Şartlarda, ihraççı'nın Varantların Belirlenmiş Menkul Kıymet olduğunu tespit edip etmediği belirtilecek ve Madde 871(m)'nin söz konusu Varantlara uygulanması hakkında ilave bilgi edilmesi için irtibat detaylara yer verecektir.

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

10. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

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

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

165

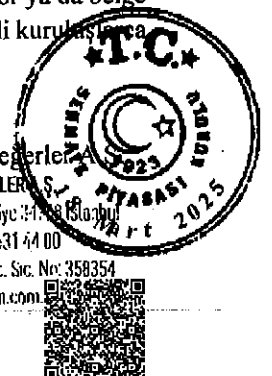
BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Erol Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 7B Ümraniye 34768 İstanbul
Tel: 0216 631 44 44 / Fax: 0216 631 44 00
Büyükdere Şişli Ofisi: 0212 333 00 00 / 3508 Tic. Sic. No: 358354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com



11. EKLER

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

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sah. Sokakı Cad. No: 7/3 Üsküdar/İstanbul
Tic. Sic. No: 27663, Şah. Sic. No: 0216 631 24 00
M. Sic. No: 27663, Tic. Sic. No: 27663, T.C. Sic. No: 258354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

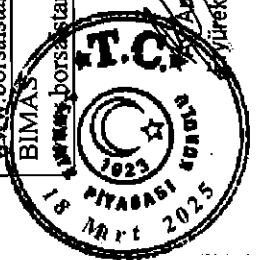


EK-2

Dayanak Varlık/Gösterge Adı ve Ulaşılabilecek Kaynak	Menkul Kıymet Kısa Kodu	Varant Türü	ISIN Kodu	İlk İşlem Tarihi	Son İşlem Tarihi	Vade	İşleme Koyma Fiyatı	Katsayı
AKBNK www.borsaistanbul.com	ABBGQ	ALIM	NLBNPTR1B8F3	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	55.00	0,2
AKBNK www.borsaistanbul.com	ABBGR	ALIM	NLBNPTR1B8G1	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	60.00	0,2
AKBNK www.borsaistanbul.com	ABBOS	ALIM	NLBNPTR1B8H9	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	65.00	0,2
AKBNK www.borsaistanbul.com	ABGBT	ALIM	NLBNPTR1B8I7	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	70.00	0,2
AKBNK www.borsaistanbul.com	ABBGU	ALIM	NLBNPTR1B8J5	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	75.00	0,2
ASELS www.borsaistanbul.com	ASBGI	ALIM	NLBNPTR1B8K3	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	106.00	0,1
ASELS www.borsaistanbul.com	ASBGJ	ALIM	NLBNPTR1B8L1	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	110.00	0,1
ASELS www.borsaistanbul.com	ASBGK	ALIM	NLBNPTR1B8M9	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	115.00	0,1
ASELS www.borsaistanbul.com	ASBGL	ALIM	NLBNPTR1B8N7	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	120.00	0,1
ASELS www.borsaistanbul.com	ASBGM	ALIM	NLBNPTR1B8O5	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	130.00	0,1
BIMAS www.borsaistanbul.com	BIBFT	ALIM	NLBNPTR1B8P2	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	400.00	0,03
BIMAS www.borsaistanbul.com	BIBFU	ALIM	NLBNPTR1B8Q0	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	450.00	0,03
BIMAS www.borsaistanbul.com	BIBFV	ALIM	NLBNPTR1B8R8	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	500.00	0,03

TES YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İzmir Mah. Sokulu Cad. No: 77 Kat: 5
Tic. Sic. No: 274900
Mersis: 08030012749000001
Tic. Sic. No: 274900
Mersis: 08030012749000001
Tic. Sic. No: 274900
Mersis: 08030012749000001

BNP Paribas Issuance B.V.
Av. Mehmet Çagrı Zenginler
Eryürekli Hukuk Bürosu



ULKER www.borsaistanbul.com	ULBAP	ALIM	NLBPNPTR1B9Y2	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	150.00	0,05
ULKER www.borsaistanbul.com	ULBAQ	ALIM	NLBPNPTR1B9Z9	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	175.00	0,05
ULKER www.borsaistanbul.com	ULBAR	ALIM	NLBPNPTR1BA00	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	220.00	0,05
ISCTR www.borsaistanbul.com	ICBGN	ALIM	NLBPNPTR1BA18	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	11.00	1
ISCTR www.borsaistanbul.com	ICBGO	ALIM	NLBPNPTR1BA26	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	12.00	1
ISCTR www.borsaistanbul.com	ICBGP	ALIM	NLBPNPTR1BA34	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	14.00	1
ISCTR www.borsaistanbul.com	ICBGQ	ALIM	NLBPNPTR1BA42	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	15.00	1
ISCTR www.borsaistanbul.com	ICBGR	ALIM	NLBPNPTR1BA59	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	17.00	1
KRDMD www.borsaistanbul.com	KRBFZ	ALIM	NLBPNPTR1BA67	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	28.50	0,3
KRDMD www.borsaistanbul.com	KRBGA	ALIM	NLBPNPTR1BA75	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	30.00	0,3
KRDMD www.borsaistanbul.com	KRBGB	ALIM	NLBPNPTR1BA83	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	32.00	0,3
KRDMD www.borsaistanbul.com	KRBGC	ALIM	NLBPNPTR1BA91	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	35.00	0,3
KRDMD www.borsaistanbul.com	KRBGD	ALIM	NLBPNPTR1BAA8	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	37.00	0,3
SISE www.borsaistanbul.com	SSBGO	ALIM	NLBPNPTR1BAB6	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	35.00	0,2
SISE www.borsaistanbul.com	SSBGP	ALIM	NLBPNPTR1BAC4	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	38.00	0,2
SISE www.borsaistanbul.com	SSBGQ	ALIM	NLBPNPTR1BAD2	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	40.00	0,2
SISE www.borsaistanbul.com	SSBGR	ALIM	NLBPNPTR1BAE0	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	45.00	0,2
SISE www.borsaistanbul.com	SSBGS	ALIM	NLBPNPTR1BB33	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	50.00	0,2

TESİSATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul Şişli Cad. No: 78 Kat: 9 / Beşiktaş / İstanbul
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 264600 / Mersis No: 34030100000000000000
Büyükdere Mahallesi Kat: 9 No: 35/35354
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
İletişim Merkezi: www.mddsm.com.tr

171

Av. Mehmet Çiğdemzade
Eryürekli Hukuk Bürosu

BNP
Arda Baran Çakır
Yayın Kurulu Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



TCELL www.borsaistanbul.com	TLBFX	ALIM	NLBNPTR1BB41	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	95.90	0,1
TCELL www.borsaistanbul.com	TLBFY	ALIM	NLBNPTR1BB58	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	100.00	0,1
TCELL www.borsaistanbul.com	TLBFZ	ALIM	NLBNPTR1BB66	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	110.00	0,1
TCELL www.borsaistanbul.com	TLBGA	ALIM	NLBNPTR1BB74	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	120.00	0,1
TCELL www.borsaistanbul.com	TLBGB	ALIM	NLBNPTR1BB82	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	130.00	0,1
THYAO www.borsaistanbul.com	TKBGI	ALIM	NLBNPTR1BB90	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	280.00	0,03
THYAO www.borsaistanbul.com	TKBGJ	ALIM	NLBNPTR1BBA6	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	320.00	0,03
THYAO www.borsaistanbul.com	TKBGK	ALIM	NLBNPTR1BBB4	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	360.00	0,03
THYAO www.borsaistanbul.com	TKBGL	ALIM	NLBNPTR1BBC2	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	385.00	0,03
THYAO www.borsaistanbul.com	TKBGM	ALIM	NLBNPTR1BBD0	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	420.00	0,03
TOASO www.borsaistanbul.com	TOBFT	ALIM	NLBNPTR1BBE8	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	150.00	0,03
TOASO www.borsaistanbul.com	TOBFU	ALIM	NLBNPTR1BBF5	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	190.00	0,03
TOASO www.borsaistanbul.com	TOBFV	ALIM	NLBNPTR1BBG3	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	200.00	0,03
TOASO www.borsaistanbul.com	TOBFW	ALIM	NLBNPTR1BBH1	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	220.00	0,03
TOASO www.borsaistanbul.com	TOBFX	ALIM	NLBNPTR1BBI9	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	250.00	0,03
TUPRS www.borsaistanbul.com	TRBGM	ALIM	NLBNPTR1BBJ7	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	130.00	0,05
TUPRS www.borsaistanbul.com	TRBGN	ALIM	NLBNPTR1BBK5	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	150.00	0,05
TUPRS www.borsaistanbul.com	TRBGO	ALIM	NLBNPTR1BBL3	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	170.00	0,05

TEB VAHİYAT MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 34 Ümitköy 34768 İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis: 34760100000000000000
Erişim: 0212 333 3354
E-posta: bilgi@tebva.com.tr
İnternet: www.tebva.com.tr

172

BNP Paribas Issuance B.V.
Av. Mehmet Çakır 1
Eryürekli Hukuk Bürosu

BNP Paribas Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



ALPHABET Class C www.nasdaq.com	GCBDM	ALIM	NLBNPTR1BD49	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	170.00	0,002
ALPHABET Class C www.nasdaq.com	GCBDM	ALIM	NLBNPTR1BD56	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	190.00	0,002
ALPHABET Class C www.nasdaq.com	GCBDO	ALIM	NLBNPTR1BD64	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	220.00	0,002
ALPHABET Class C www.nasdaq.com	GCBDP	ALIM	NLBNPTR1BD72	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	250.00	0,002
ALPHABET Class C www.nasdaq.com	GCBDO	ALIM	NLBNPTR1BD80	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	270.00	0,002
METPL www.nasdaq.com	MTBDQ	ALIM	NLBNPTR1BD98	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	500.00	0,0005
METPL www.nasdaq.com	MTBDR	ALIM	NLBNPTR1BDA2	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	600.00	0,0005
METPL www.nasdaq.com	MTBDS	ALIM	NLBNPTR1BDB0	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	700.00	0,0005
METPL www.nasdaq.com	MTBDT	ALIM	NLBNPTR1BDC8	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	800.00	0,0005
METPL www.nasdaq.com	MTBDU	ALIM	NLBNPTR1BDD6	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	900.00	0,0005
MICROSOFT www.nasdaq.com	MSBDM	ALIM	NLBNPTR1BDE4	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	370.00	0,0005
MICROSOFT www.nasdaq.com	MSBDN	ALIM	NLBNPTR1BDF1	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	400.00	0,0005
MICROSOFT www.nasdaq.com	MSBDO	ALIM	NLBNPTR1BDG9	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	450.00	0,0005
MICROSOFT www.nasdaq.com	MSBDP	ALIM	NLBNPTR1BDH7	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	500.00	0,0005
MICROSOFT www.nasdaq.com	MSBDQ	ALIM	NLBNPTR1BDI5	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	550.00	0,0005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBHB	ALIM	NLBNPTR1BDJ3	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	100.00	0,005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBHC	ALIM	NLBNPTR1BDK1	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	110.00	0,005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBHD	ALIM	NLBNPTR1BDL9	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	120.00	0,005



TESLA www.nasdaq.com	TSBHH	ALIM	NLBNPTRIBEA48	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	430.00	0,002
TESLA www.nasdaq.com	TSBHI	ALIM	NLBNPTRIBES5	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	450.00	0,002
TESLA www.nasdaq.com	TSBHJ	ALIM	NLBNPTRIBES6	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	500.00	0,002
TESLA www.nasdaq.com	TSBHK	ALIM	NLBNPTRIBET1	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	600.00	0,002
AMD www.nasdaq.com	MDBBE	ALIM	NLBNPTRIBES9	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	100.00	0,001
AMD www.nasdaq.com	MDBBF	ALIM	NLBNPTRIBET9	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	120.00	0,001
AMD www.nasdaq.com	MDBBG	ALIM	NLBNPTRIBEA0	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	130.00	0,001
AMD www.nasdaq.com	MDBBH	ALIM	NLBNPTRIBEB8	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	140.00	0,001
AMD www.nasdaq.com	MDBBI	ALIM	NLBNPTRIBEC6	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	150.00	0,001
AVGO www.nasdaq.com	AVBBE	ALIM	NLBNPTRIBED4	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	200.00	0,003
AVGO www.nasdaq.com	AVBBF	ALIM	NLBNPTRIBEE2	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	225.00	0,003
AVGO www.nasdaq.com	AVBBG	ALIM	NLBNPTRIBEF9	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	250.00	0,003
AVGO www.nasdaq.com	AVBBH	ALIM	NLBNPTRIBEG7	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	300.00	0,003
AVGO www.nasdaq.com	AVBBI	ALIM	NLBNPTRIBEH5	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	350.00	0,003
ASML https://live.euronext.com/en	AMBBF	ALIM	NLBNPTRIBEI3	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	625.00	0,0005
ASML https://live.euronext.com/en	AMBBG	ALIM	NLBNPTRIBEJ1	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	700.00	0,0005
ASML https://live.euronext.com/en	AMBBH	ALIM	NLBNPTRIBEK9	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	750.00	0,0005
ASML https://live.euronext.com/en	AMBBI	ALIM	NLBNPTRIBEL7	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	850.00	0,0005

178

TEBİATİCİLER MENSUKİ DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 27100
Mersis No: 08010002710000000000000000000000
İnternet adresi: www.tebiaticiler.com.tr

BNP Paribas Issuance B.V.
Av. Mehmet Çagrı Sokak
Eryürekli Hukuk Bürosu

BNP Paribas Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



TCELL www.borsaistanbul.com	TLBPU	SATIM	NLBPNPTR1BFM2	26/03/2025	30/05/2025	100.00	0,1
TCELL www.borsaistanbul.com	TLBPV	SATIM	NLBPNPTR1BFN0	26/03/2025	30/05/2025	80.00	0,1
THYAO www.borsaistanbul.com	TKBPU	SATIM	NLBPNPTR1BFO8	26/03/2025	30/05/2025	300.00	0,03
THYAO www.borsaistanbul.com	TKBPV	SATIM	NLBPNPTR1BFP5	26/03/2025	30/05/2025	230.00	0,03
DEUTSCHE BANK www.deutsche-boerse.com	DBBSM	SATIM	NLBPNPTR1BFQ3	26/03/2025	20/06/2025	23.00	0,1
DEUTSCHE BANK www.deutsche-boerse.com	DBBSN	SATIM	NLBPNPTR1BFR1	26/03/2025	20/06/2025	21.00	0,1
DEUTSCHE BANK www.deutsche-boerse.com	DBBSO	SATIM	NLBPNPTR1BFS9	26/03/2025	20/06/2025	19.00	0,1
DEUTSCHE BANK www.deutsche-boerse.com	DBBSP	SATIM	NLBPNPTR1BFT7	26/03/2025	20/06/2025	17.00	0,1
DEUTSCHE BANK www.deutsche-boerse.com	DBBSQ	SATIM	NLBPNPTR1BFU5	26/03/2025	20/06/2025	15.00	0,1
BAYER www.deutsche-boerse.com	BABSM	SATIM	NLBPNPTR1BFV3	26/03/2025	20/06/2025	19.00	0,02
BAYER www.deutsche-boerse.com	BABSN	SATIM	NLBPNPTR1BFW1	26/03/2025	20/06/2025	17.00	0,02
BAYER www.deutsche-boerse.com	BABSO	SATIM	NLBPNPTR1BFX9	26/03/2025	20/06/2025	15.00	0,02
BAYER www.deutsche-boerse.com	BABSP	SATIM	NLBPNPTR1BFY7	26/03/2025	20/06/2025	13.00	0,02
BAYER www.deutsche-boerse.com	BABSQ	SATIM	NLBPNPTR1BFZ4	26/03/2025	20/06/2025	11.00	0,02
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBVO	SATIM	NLBPNPTR1BG04	26/03/2025	20/06/2025	1400.00	0,0005
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBVP	SATIM	NLBPNPTR1BG12	26/03/2025	20/06/2025	1375.00	0,0005
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBVQ	SATIM	NLBPNPTR1BG20	26/03/2025	20/06/2025	1350.00	0,0005
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBVR	SATIM	NLBPNPTR1BG38	26/03/2025	20/06/2025	1325.00	0,0005



AMZN www.nasdaq.com	AZBSS	SATIM	NLBNPTR1BGM0	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	160.00	0,003
AMZN www.nasdaq.com	AZBST	SATIM	NLBNPTR1BGN8	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	140.00	0,003
AMZN www.nasdaq.com	AZBSU	SATIM	NLBNPTR1BGO6	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	120.00	0,003
BIONTECH ADR www.nasdaq.com	BOBSM	SATIM	NLBNPTR1BGP3	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	100.00	0,01
BIONTECH ADR www.nasdaq.com	BOBSN	SATIM	NLBNPTR1BGQ1	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	90.00	0,01
BIONTECH ADR www.nasdaq.com	BOBSO	SATIM	NLBNPTR1BGR9	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	80.00	0,01
BIONTECH ADR www.nasdaq.com	BOBSP	SATIM	NLBNPTR1BGS7	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	70.00	0,01
BIONTECH ADR www.nasdaq.com	BOBSQ	SATIM	NLBNPTR1BGT5	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	50.00	0,01
ALPHABET Class C www.nasdaq.com	GCBMS	SATIM	NLBNPTR1BGU3	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	190.00	0,002
ALPHABET Class C www.nasdaq.com	GCBNS	SATIM	NLBNPTR1BGV1	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	170.00	0,002
ALPHABET Class C www.nasdaq.com	GCBOS	SATIM	NLBNPTR1BGW9	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	150.00	0,002
ALPHABET Class C www.nasdaq.com	GCBSP	SATIM	NLBNPTR1BGX7	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	130.00	0,002
ALPHABET Class C www.nasdaq.com	GCBSQ	SATIM	NLBNPTR1BGY5	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	110.00	0,002
METPL www.nasdaq.com	MTBSO	SATIM	NLBNPTR1BGZ2	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	600.00	0,0005
METPL www.nasdaq.com	MTBSP	SATIM	NLBNPTR1BH03	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	500.00	0,0005
METPL www.nasdaq.com	MTBSQ	SATIM	NLBNPTR1BH11	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	450.00	0,0005
METPL www.nasdaq.com	MTBSR	SATIM	NLBNPTR1BH29	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	400.00	0,0005
METPL www.nasdaq.com	MTBSS	SATIM	NLBNPTR1BH37	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	350.00	0,0005



MICROSOFT www.nasdaq.com	MSBSM	SATIM	NLBNPTR1BH45	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	600.00	0,0005
MICROSOFT www.nasdaq.com	MSBSN	SATIM	NLBNPTR1BH52	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	400.00	0,0005
MICROSOFT www.nasdaq.com	MSBSO	SATIM	NLBNPTR1BH60	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	350.00	0,0005
MICROSOFT www.nasdaq.com	MSBSP	SATIM	NLBNPTR1BH78	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	300.00	0,0005
MICROSOFT www.nasdaq.com	MSBSQ	SATIM	NLBNPTR1BH86	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	250.00	0,0005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBVX	SATIM	NLBNPTR1BH94	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	140.00	0,0005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBVY	SATIM	NLBNPTR1BHA3	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	130.00	0,0005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBVZ	SATIM	NLBNPTR1BHB1	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	120.00	0,0005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBWA	SATIM	NLBNPTR1BHC9	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	110.00	0,0005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBWB	SATIM	NLBNPTR1BHD7	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	100.00	0,0005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBWC	SATIM	NLBNPTR1BHE5	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	90.00	0,0005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBWD	SATIM	NLBNPTR1BHF2	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	80.00	0,0005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBWE	SATIM	NLBNPTR1BHG0	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	70.00	0,0005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBWF	SATIM	NLBNPTR1BHH8	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	60.00	0,0005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBWG	SATIM	NLBNPTR1BHI6	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	50.00	0,0005
NETFLIX www.nasdaq.com	NXBSS	SATIM	NLBNPTR1BHJ4	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	1000.00	0,0005
NETFLIX www.nasdaq.com	NXBSS	SATIM	NLBNPTR1BHK2	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	900.00	0,0005
NETFLIX www.nasdaq.com	NXBSS	SATIM	NLBNPTR1BHL0	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	800.00	0,0005



DAX ENDEKSİ www.deutsche-boerse.com	DABIM	ALIM	NLBNPTR1B612	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	30500.00	0,0001
DOW JONES IND. AVG. ENDEKSİ www.spglobal.com	DJBEE	ALIM	NLBNPTR1B620	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	42000.00	0,00005
DOW JONES IND. AVG. ENDEKSİ www.spglobal.com	DJBEE	ALIM	NLBNPTR1B638	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	43500.00	0,00005
DOW JONES IND. AVG. ENDEKSİ www.spglobal.com	DJBEG	ALIM	NLBNPTR1B646	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	45000.00	0,00005
DOW JONES IND. AVG. ENDEKSİ www.spglobal.com	DJBEH	ALIM	NLBNPTR1B653	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	46500.00	0,00005
DOW JONES IND. AVG. ENDEKSİ www.spglobal.com	DJBEI	ALIM	NLBNPTR1B661	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	54000.00	0,00005
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABIE	ALIM	NLBNPTR1B679	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	19000.00	0,0001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABIF	ALIM	NLBNPTR1B687	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	20000.00	0,0001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABIG	ALIM	NLBNPTR1B695	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	21000.00	0,0001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABIH	ALIM	NLBNPTR1B6A8	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	22000.00	0,0001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABII	ALIM	NLBNPTR1B6B6	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	23900.00	0,0001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABIJ	ALIM	NLBNPTR1B6C4	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	24400.00	0,0001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABIK	ALIM	NLBNPTR1B6D2	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	25500.00	0,0001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABIL	ALIM	NLBNPTR1B6E0	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	26500.00	0,0001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABIM	ALIM	NLBNPTR1B6F7	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	27100.00	0,0001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABIN	ALIM	NLBNPTR1B6G5	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	30800.00	0,0001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.spglobal.com	SPBID	ALIM	NLBNPTR1B6H3	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	5600.00	0,0005
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.spglobal.com	SPBIE	ALIM	NLBNPTR1B6I1	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	5700.00	0,0005

TES YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 270944
Muh. Sic. No: 270944
Nispetiye Mah. No: 10 Kat: 10
Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270944
Muh. Sic. No: 270944
İnternet adresi: www.tydgabim.com.tr

187

BNP Paribas Issuance B.V.
Av. Mehmet Çagrı Dönmez
Erişilebilir Hukuk Bürosu

BNP Paribas Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu



Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

XU030 www.borsaistanbul.com	IYBIO	ALIM	NLBNPTR1B711	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	13500.00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	IYBIP	ALIM	NLBNPTR1B729	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	14000.00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	IYBIQ	ALIM	NLBNPTR1B737	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	14500.00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	IYBIR	ALIM	NLBNPTR1B745	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	15000.00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	IYBIS	ALIM	NLBNPTR1B752	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	15500.00	0,001
DAX ENDEKSI www.deutsche-boerse.com	DABXD	SATIM	NLBNPTR1B760	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	23500.00	0,0001
DAX ENDEKSI www.deutsche-boerse.com	DABXE	SATIM	NLBNPTR1B778	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	23000.00	0,0001
DAX ENDEKSI www.deutsche-boerse.com	DABXF	SATIM	NLBNPTR1B786	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	22500.00	0,0001
DAX ENDEKSI www.deutsche-boerse.com	DABXG	SATIM	NLBNPTR1B794	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	22000.00	0,0001
DAX ENDEKSI www.deutsche-boerse.com	DABXH	SATIM	NLBNPTR1B7A6	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	21500.00	0,0001
DAX ENDEKSI www.deutsche-boerse.com	DABXI	SATIM	NLBNPTR1B7B4	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	21000.00	0,0001
DAX ENDEKSI www.deutsche-boerse.com	DABXJ	SATIM	NLBNPTR1B7C2	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	20000.00	0,0001
DAX ENDEKSI www.deutsche-boerse.com	DABXK	SATIM	NLBNPTR1B7D0	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	19500.00	0,0001
DAX ENDEKSI www.deutsche-boerse.com	DABXL	SATIM	NLBNPTR1B7E8	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	19000.00	0,0001
DAX ENDEKSI www.deutsche-boerse.com	DABXM	SATIM	NLBNPTR1B7F5	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	18000.00	0,0001
DOW JONES IND. AVG. ENDEKSI www.spglobal.com	DJBTE	SATIM	NLBNPTR1B7G3	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	42000.00	0,00005
DOW JONES IND. AVG. ENDEKSI www.spglobal.com	DJBTF	SATIM	NLBNPTR1B7H1	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	41100.00	0,00005
DOW JONES IND. AVG. ENDEKSI www.spglobal.com	DJBTG	SATIM	NLBNPTR1B7I9	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	40000.00	0,00005

189

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 27480
Mersis No: 08020037500001000000
Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27480
Mersis No: 08020037500001000000
Etiler, Beşiktaş/İstanbul

BNP Paribas Issuance B.V.
w. Mehmet Çagrı Demetçam
Etyürekli Hukuk Bürosu

BNP Paribas Çakır.
Etyürekli Hukuk Bürosu



DOW JONES IND. AVG. ENDEKSİ www.spglobal.com	DJBTH	SATIM	NLBNPTR1B7J7	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	38000.00	0,00005
DOW JONES IND. AVG. ENDEKSİ www.spglobal.com	DJBTH	SATIM	NLBNPTR1B7K5	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	33500.00	0,00005
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABXE	SATIM	NLBNPTR1B7L3	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	20700.00	0,00001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABXF	SATIM	NLBNPTR1B7M1	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	20000.00	0,00001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABXG	SATIM	NLBNPTR1B7N9	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	19000.00	0,00001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABXH	SATIM	NLBNPTR1B7O7	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	18000.00	0,00001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABXI	SATIM	NLBNPTR1B7P4	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	17500.00	0,00001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABXJ	SATIM	NLBNPTR1B7Q2	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	17000.00	0,00001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABXK	SATIM	NLBNPTR1B7R0	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	16500.00	0,00001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABXL	SATIM	NLBNPTR1B7S8	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	15900.00	0,00001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABXM	SATIM	NLBNPTR1B7T6	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	15400.00	0,00001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABXN	SATIM	NLBNPTR1B7U4	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	14900.00	0,00001
S&P 500 ENDEKSİ www.spglobal.com	SPBXD	SATIM	NLBNPTR1B7V2	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	5800.00	0,00005
S&P 500 ENDEKSİ www.spglobal.com	SPBXE	SATIM	NLBNPTR1B7W0	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	5700.00	0,00005
S&P 500 ENDEKSİ www.spglobal.com	SPBXF	SATIM	NLBNPTR1B7X8	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	5650.00	0,00005
S&P 500 ENDEKSİ www.spglobal.com	SPBXG	SATIM	NLBNPTR1B7Y6	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	5500.00	0,00005
S&P 500 ENDEKSİ www.spglobal.com	SPBXH	SATIM	NLBNPTR1B7Z3	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	5300.00	0,00005
S&P 500 ENDEKSİ www.spglobal.com	SPBXI	SATIM	NLBNPTR1B802	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	5210.00	0,00005

TES YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 274945
Mersis No: 08020037500001000000
İstanbul, Türkiye
www.tesyatirim.com.tr

BNP Paribas Issuance B.V.
Av. Mehmet Çagrı Dorukhanlı
Eryürekli Hukuk Bürosu

BNP Paribas Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fx-fixings	EXBVU	SATIM	NLBNPTR1B5I3	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	0.88	1
EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fx-fixings	EXBVV	SATIM	NLBNPTR1B5J1	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	0.86	1
USD/JPY www.bloomberg.com/markets/currency es/fx-fixings	UJBRO	SATIM	NLBNPTR1B5K9	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	146.30	1
USD/JPY www.bloomberg.com/markets/currency es/fx-fixings	UJBRR	SATIM	NLBNPTR1B5L7	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	134.30	1
USD/JPY www.bloomberg.com/markets/currency es/fx-fixings	UJBRS	SATIM	NLBNPTR1B5M5	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	126.30	1
USD/JPY www.bloomberg.com/markets/currency es/fx-fixings	UJBRT	SATIM	NLBNPTR1B5N3	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	114.30	1
GBP/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fx-fixings	GUBRR	SATIM	NLBNPTR1B5O1	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	1.25	1
GBP/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fx-fixings	GUBRS	SATIM	NLBNPTR1B5P8	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	1.20	1
GBP/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fx-fixings	GUBRT	SATIM	NLBNPTR1B5Q6	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	1.18	1
GBP/USD www.bloomberg.com/markets/currency es/fx-fixings	GUBRU	SATIM	NLBNPTR1B5R4	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	1.13	1
BRENT PETROL www.theice.com	PPBHW	ALIM	NLBNPTR1B3A5	26/03/2025	25/06/2025	25/06/2025	65.00	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBHX	ALIM	NLBNPTR1B3B3	26/03/2025	25/06/2025	25/06/2025	70.00	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBHY	ALIM	NLBNPTR1B3C1	26/03/2025	25/06/2025	25/06/2025	75.00	0,01

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul Şubesi
Nispetiye Mahallesi
Fatih Camii Caddesi No: 14
Kat: 9
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274987
Vergi No: 3450000000000000
Web Sitesi: www.teb.com.tr

BNP Paribas Issuance B.V.
Av. Mehmet Çagın Dönmez
Eryürekli Hukuk Bürosu

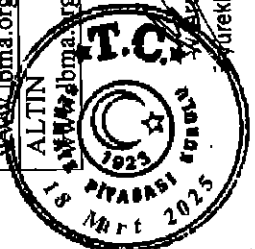
Eryürekli Hukuk Bürosu
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274987
Vergi No: 3450000000000000
Web Sitesi: www.teb.com.tr



PLATIN USD www.lme.com/metals/precious- metals/platinum/	PLBDD	ALIM	NLBNPTR1B3S7	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	1200.00	0,0003
PLATIN USD www.lme.com/metals/precious- metals/platinum/	PLBDE	ALIM	NLBNPTR1B3T5	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	1100.00	0,0003
PLATIN USD www.lme.com/metals/precious- metals/platinum/	PLBDF	ALIM	NLBNPTR1B3U3	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	1000.00	0,0003
PLATIN USD www.lme.com/metals/precious- metals/platinum/	PLBDG	ALIM	NLBNPTR1B3V1	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	900.00	0,0003
BAKIR www.cmegroup.com/markets/metals/b ase/copper	CUBAK	ALIM	NLBNPTR1B3W9	26/03/2025	25/06/2025	25/06/2025	4.50	0,2
BAKIR www.cmegroup.com/markets/metals/b ase/copper	CUBAL	ALIM	NLBNPTR1B3X7	26/03/2025	25/06/2025	25/06/2025	4.70	0,2
BAKIR www.cmegroup.com/markets/metals/b ase/copper	CUBAM	ALIM	NLBNPTR1B3Y5	26/03/2025	25/06/2025	25/06/2025	5.10	0,2
BAKIR www.cmegroup.com/markets/metals/b ase/copper	CUBAN	ALIM	NLBNPTR1B3Z2	26/03/2025	25/06/2025	25/06/2025	5.50	0,2
BAKIR www.cmegroup.com/markets/metals/b ase/copper	CUBAO	ALIM	NLBNPTR1B406	26/03/2025	25/06/2025	25/06/2025	6.00	0,2
ALTIN www.lbma.org.uk	AXBJS	ALIM	NLBNPTR1B935	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	2900.00	0,0002
ALTIN www.lbma.org.uk	AXBJT	ALIM	NLBNPTR1B943	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	3000.00	0,0002
ALTIN www.lbma.org.uk	AXBJU	ALIM	NLBNPTR1B950	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	3100.00	0,0002
ALTIN www.lbma.org.uk	AXBJV	ALIM	NLBNPTR1B968	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	3200.00	0,0002

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. 22-11. Kat. No: 34100 Üsküdar/İstanbul
Tic. Sic. No: 27498
MERSİS: 083300389900001
www.teb.com.tr

BNP Paribas Issuance B.V.
av. Mehmet Çarşı Dönmeçleri
Etiyüklü Hukuk Bürosu

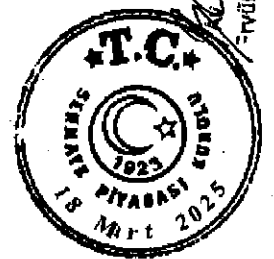


BAKIR www.cmegroup.com/markets/metals/b ase/copper	CUBPO	SATIM	NLBNPTR1B4R7	26/03/2025	25/06/2025	25/06/2025	5.00	0,2
ALTIN www.lbma.org.uk	AXBYS	SATIM	NLBNPTR1BAF7	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	3200.00	0,0002
ALTIN www.lbma.org.uk	AXBYT	SATIM	NLBNPTR1BAG5	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	3000.00	0,0002
ALTIN www.lbma.org.uk	AXBYU	SATIM	NLBNPTR1BAH3	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	2900.00	0,0002
ALTIN www.lbma.org.uk	AXBYV	SATIM	NLBNPTR1BAI1	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	2800.00	0,0002
ALTIN www.lbma.org.uk	AXBYW	SATIM	NLBNPTR1BAJ9	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	2700.00	0,0002
ALTIN www.lbma.org.uk	AXBYX	SATIM	NLBNPTR1BAK7	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	2600.00	0,0002
ALTIN www.lbma.org.uk	AXBYY	SATIM	NLBNPTR1BAL5	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	2500.00	0,0002
ALTIN www.lbma.org.uk	AXBYZ	SATIM	NLBNPTR1BAM3	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	2400.00	0,0002
ALTIN www.lbma.org.uk	AXBZA	SATIM	NLBNPTR1BAN1	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	2300.00	0,0002
ALTIN www.lbma.org.uk	AXBZB	SATIM	NLBNPTR1BAO9	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	2200.00	0,0002
ALTIN www.lbma.org.uk	AXBZC	SATIM	NLBNPTR1BAP6	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	2100.00	0,0002
ALTIN www.lbma.org.uk	AXBZD	SATIM	NLBNPTR1BAQ4	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	2000.00	0,0002
GÜMÜŞ www.lbma.org.uk	AGBYS	SATIM	NLBNPTR1BAR2	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	33.00	0,02
GÜMÜŞ www.lbma.org.uk	AGBYT	SATIM	NLBNPTR1BAS0	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	32.00	0,02
GÜMÜŞ www.lbma.org.uk	AGBYU	SATIM	NLBNPTR1BAT8	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	30.00	0,02
GÜMÜŞ www.lbma.org.uk	AGBYV	SATIM	NLBNPTR1BAU6	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	29.20	0,02

TES YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul Milli Sanayi Caddesi No: 76 Ümraniye / 34762 İstanbul
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, VEP R33 007 999 Kat: 50 No: 34927-6
E-posta adresi: www.tebci.com.tr

GÜMÜŞ www.lbma.org.uk	AGBYW	SATIM	NLBNPTR1BAV4	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	28.50	0,02
GÜMÜŞ www.lbma.org.uk	AGBYX	SATIM	NLBNPTR1BAW2	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	27.70	0,02
GÜMÜŞ www.lbma.org.uk	AGBYZ	SATIM	NLBNPTR1BAX0	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	27.00	0,02
GÜMÜŞ www.lbma.org.uk	AGBYZ	SATIM	NLBNPTR1BAY8	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	26.20	0,02
GÜMÜŞ www.lbma.org.uk	AGBZA	SATIM	NLBNPTR1BAZ5	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	25.50	0,02
GÜMÜŞ www.lbma.org.uk	AGBZB	SATIM	NLBNPTR1BB09	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	24.70	0,02
GÜMÜŞ www.lbma.org.uk	AGBZC	SATIM	NLBNPTR1BB17	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	24.00	0,02
GÜMÜŞ www.lbma.org.uk	AGBZD	SATIM	NLBNPTR1BB25	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	22.50	0,02

Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



BNP Paribas Issuance B.V.
 Av. Mehmet Çagrı Dönmeçemir
 Eryürekli Hukuk Bürosu

201

TES YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 İnönü Cad. No: 71 Kat: 7 34100 Beşiktaş/İstanbul
 TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 İnönü Cad. No: 71 Kat: 7 34100 Beşiktaş/İstanbul
 İnternet adresi: www.teb.com.tr