

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

Hesaplama Kuruluşu İhraçının onayı ile yükümlülük ve görevlerini kendi uygun gördüğü bir üçüncü şahsa devredebilir.

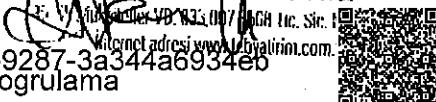
5.5. Halka Arza İlişkin Olarak İhraçının Ödemesi Gereken Toplam ve Halka Arz Edilecek Yatırım Kuruluşu Varantı/Sertifikası Başına Maliyet

Kurum	Ücret (TL cinsinden)	Açıklama
Kurul Ücreti	İhraççı bilgi dokümanı kapsamındaki Varantların nominal değeri üzerinden % 0,2	Bu başlangıç ücreti başvuru evresinde Kurul adına açılan bir banka hesabına İhraççı tarafından yatırılacaktır. Daha sonraki hesaplamlar ve ödemeler Varantların vade tarihine kadar müteakip 6 (altı) aylık dönemlerle yapılacaktır. Ücret, VII-128.3 sayılı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği'nin 16. Maddesi uyarınca hesaplanacaktır.
Borsa İstanbul Kotasyon Ücreti	Kota alınan her bir varant için 3.680 TL + BSMV	Açılan her yeni işlem sırasında (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 Uzlaşı Ücreti	% 0,005	İhraççı tarafından her bir işlem için ödenecek olan nakit uzlaşı 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 tahsis 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 uzlaşı bedeli alma hakkı doğması durumunda, nakit uzlaşı sonucunda ödenen tutarın on binde biri yatırımcıların hizmet aldıkları yatırım kuruluşları tarafından, MKK'ya nakit ödeme hizmetleri bedeli olarak ödenmeyecektir, söz konusu maliyetin ilgili yatırım kuruluşları tarafından yatırımcılara yansıtılması mümkün olabilir. Olası vergi sonuçları konusunda bu sermaye piyasası aracı notu Madde 9'a bakınız.



Varantlara ilişkin masraflar, ilgili Varant Sahibi'ne ait olup; herhangi bir Nakit Uzlaşı 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 İhraç olası en erken tarihte başlayacak şekilde ertelenecaktır. Söz konusu İhracın ertelenmesi durumunda Kaydi İhraç Tarihine ilişkin bilgiler İhraççı'nın ("www.varant.bnpparibas.com.tr") adresindeki internet sitesinde ve Piyasa Yapıçı'nın ("www.tebyatirim.com.tr") adresindeki internet sitesinde ve ayrıca Kamuya Aydınlatma Platformunda ilan edilecektir.

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

BNPPI; BNPP için yapılandırılmış ürünlerde ana İhraççıdır. BNPPI; Fransa, Hollanda, İtalya, İspanya, İsviçre, İsviçre, Hong Kong ve Almanya'da varant ve sertifika İhraç 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 varant İhraç etmektedir.

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

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

- 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 pay ile ilgili tüm varant sıraları da işleme kapatılır.



- Dayanağı birden fazla paydan, bir sepetten oluşan varantlarda söz konusu paydan herhangi birisinin sırası kapatıldığında sepet varant sırası da işleme kapatılır.
- 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 Müdürlüğü'nce 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 durumlarda Kurul tarafından yeni bir piyasa yapıcı atanıncaya kadar ilgili varantların işlem sırası geçici olarak durdurulur. İşlem sırası durdurulduktan sonra 10 Eylül 2013 tarih ve 28761 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan VII – 128.3 numaralı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği'nde belirtilen süre içerisinde yeni bir piyasa yapıcısı belirlenemezse (Kurul tarafından yeni piyasa yapıcısı atanmasına ilişkin yeni bir karar alınmadığı sürece) varantın işlem sırası vade sonuna kadar kapalı kalır.
- Varant ihraççısının herhangi bir varantta yükümlülüklerini yerine getirememesi, ihraççı ile ilgili iflas, konkordato talebinde bulunulması durumunda, ihraççının tüm varantları işleme kapatılır.

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

6.4. Piyasa Yapıcı ve Piyasa Yapıcılığın Esasları

a) Piyasa yapıcının unvanı

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

b) Piyasa yapıcılık esasları hakkında bilgi

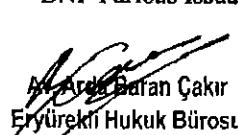
BNPPI, TEB ve BNP Paribas Financial Markets S.N.C. arasında imzalanarak yürürlüğe giren 24 Ocak 2023 tarihli Ana Aracılık, Temsilcilik ve Piyasa Yapıcılığı Sözleşmesi uyarınca piyasa yapıcı olarak belirlenen TEB, sorumlu olduğu varantlarda piyasanın dürüst, düzenli ve etkin çalışmasını, likit ve sürekli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

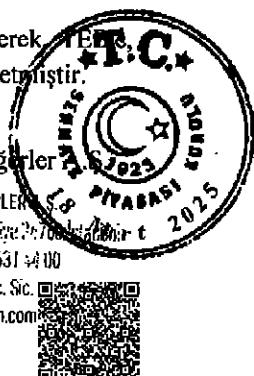
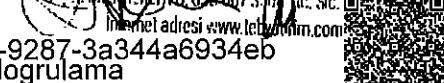

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Mehmet Çağrı Dörməzdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

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

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2023

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul Şehir Mah. Şehirli Cad. No: 78 Ümraniye 34700 İstanb
T: 0216 636 44 44 F: 0216 631 54 00
E: spk@tebyatirim.com.tr C: 0216 631 54 00
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



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

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

7. GARANTİ HÜKÜMLERİ VE GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER

7.1. Garantinin Mahiyyeti

BNPPİ tarafından ihraç edilen Varantlar 21 Mart 2024 tarihinde imzalanan, Fransa hukukuna tabi bir garanti uyarınca BNPP tarafından Garanti Edilen Tutar'a kadar kayıtsız şartsız ve gayri kabili rüclü şekilde garanti edilecektir.

Aşağıda belirtilen hususlara tabi olmak kaydıyla BNPP; herhangi bir nedenle BNPPİ'nin kendisi tarafından ödenmesi gereken herhangi bir tutarı veya herhangi bir Varanta ilişkin sair bir yükümlülüğü söz konusu ödemenin yapılması veya yükümlülüğün ifa edilmesi gereken tarihte ödememesi veya ifa etmemesi durumunda BNPP'nin İzahname uyarınca söz konusu tutarı ödemenin muacel olduğu para biriminde ve derhal kullanılabilir fon cinsinden ödeyeceğini veya duruma göre söz konusu ifanın gerçekleşmesi gereken vade tarihinde ilgili yükümlülüğü 200.000.000,00 Euro ("Garanti Edilen Tutar")'ya kadar ifa edeceğini veya ifa edilmesini sağlayacağını kayıtsız şartsız ve gayri kabili rüclü şekilde her bir Varant Sahibine garanti eder. BNPPİ'nin muacel hale geldiğinde bu tür bir yükümlülüğü yerine getirmemesi durumunda BNPP Garanti hükümleri uyarınca BNPP'den talepte bulunmasının ardından söz konusu yükümlülüğe ilişkin olarak sanki BNPP asıl borçluymuşçasına Garanti Edilen Tutar'a kadar söz konusu ödemeyi yapmayı veya ödemenin yapılmasını sağlamayı veya söz konusu yükümlülükleri yerine getirmeyi veya bunların yerine getirilmesini sağlamayı taahhüt eder.

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

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

105

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Ayşe 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.

YATIRIM MENKUL DEGERLER A.S.

Adres: Ankara Şehir Mah. Cad. No: 7/B Ünvanı: 06700

Tel: +90 312 44 44 44 44 Faks: 0216 631 44 00

E-posta: yatirimmenkuldegerler@tebyatirim.com

Web sitesi: www.tebyatirim.com



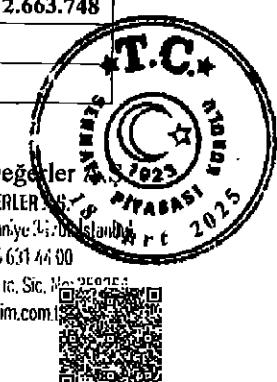
7.2. Garantinin Kapsamı

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

7.3. Garantör Hakkındaki Bilgiler

7.3.1. Seçilmiş Finansal Bilgiler

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



Merkez bankaları	3.374	3.054
Piyasa değeri kâr veya zarara yansıtlan finansal araçlar		
Menkul kıymet portföyü	104.910	99.155
Mevduatlar ve repo anlaşmaları	273.614	234.076
Borçlanma senetleri	83.763	65.578
Türev finansal araçlar	278.892	300.121
Türev riskten korunma araçları	38.011	40.001
İtfa edilmiş maliyetinden gösterilen finansal yükümlülükler		
Kredi kuruluşlarına borçlu olunan tutarlar	95.175	124.718
Müşteri mevduatları	988.549	1.008.056
Borçlanma senetleri	191.482	155.359
Sermaye benzeri borç	24.743	24.160
Faiz oranı riskine karşı korunan portföylerin gerçeğe uygun değer düzeltmeleri	(14.175)	(20.201)
Cari ve ertelenmiş vergi yükümlülükleri	3.821	2.979
Tahakkuklar ve diğer yükümlülükler	143.673	185.010
Sigorta sözleşmelerine ilişkin yükümlülükler	218.043	209.772
Sigortacılık faaliyetlerine ilişkin finansal yükümlülükler	18.239	18.858
Yükümlülük ve masraf karşılıkları	10.518	10.040
Satış amacıyla elde tutulan varlıklara ilişkin yükümlülükler		
TOPLAM BORÇLAR	2.462.632	2.537.738

ÖZKAYNAKLAR

<i>Sermaye ve yedekler</i>	115.809	115.008
<i>Net dönem kârı, Grup payı</i>	10.975	9.848
Toplam sermaye, konsolide yedekler ve dönem kârı, Grup payı	126.784	124.856
Doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilen varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler	(3.042)	(3.619)
Toplam Grup payı	123.742	121.237
Azinlik payları	5.125	4.773
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	128.867	126.010
TOPLAM BORÇLAR	2.591.499	2.663.748

KAR VE ZARAR HESABI

<i>milyon Avro cinsinden</i>	31 Aralık 2023	31 Aralık 2022
Faiz ve benzeri gelirler	79.542	41.082
Faiz ve benzeri giderler	(60.484)	(20.149)
Komisyon geliri	15.011	14.628
Komisyonlar (giderler)	(5.190)	(4.457)

107

BNP Paribas Issuance B.V.

Ayşe Nida Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. / 2023

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

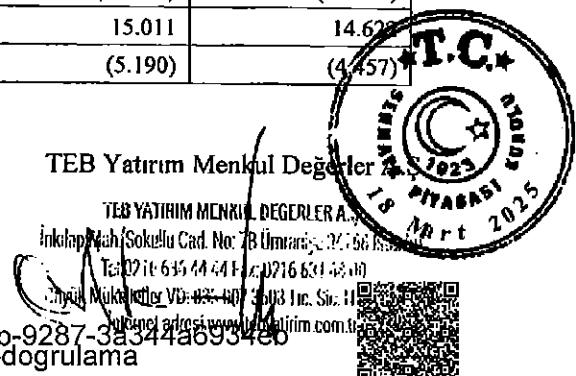
İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 78 Ümraniye 34756 İstanbul

Tel: 0216 635 44 44 Faks: 0216 631 42 10

E-mail: Müküflüler VB: 0216 631 40 03 İm. St. No: 11

İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

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



Piyasa değeri kâr veya zarara yansıtılan finansal araçlardan elde edilen net kazançlar	10.346	9.352
Piyasa değeri özkarınlara yansıtılan finansal araçlardan net kazançlar	28	138
İtfa maliyetinden gösterilen finansal varlıkların kayıtlardan çıkarılmasından kaynaklanan net kazançlar	66	(41)
Sigorta faaliyetlerinden elde edilen net gelir	2.320	1.901
<i>Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen gelir</i>	<i>8,945</i>	<i>8,759</i>
<i>Sigorta sözleşmelerine ilişkin giderler</i>	<i>(6,786)</i>	<i>(6,619)</i>
<i>Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen net yatırım geliri</i>	<i>10,254</i>	<i>(12,077)</i>
<i>Sigorta sözleşmelerine ilişkin finansal gelir veya giderler</i>	<i>(10,093)</i>	<i>11,838</i>
Diger faaliyetlerden elde edilen gelir	18.560	15.734
Diger 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, itfasi 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
Diger duran varlıklardan elde edilen net kazançlar	(104)	(253)
Şerefiye	-	249
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KÂR	11.725	13.214
Südürülen 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

Av. Merve Baran Çakır
Av. Mehmet Dağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

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

TEB Yatırım Menkul Değerler A.S.
 TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S.
 İnkılap Mah. Soylu Cad. No: 70 Ümraniye 34700 İstanbul
 Tel: 0216 16 44 44 Fax: 0216 337 44 00
 E-posta: menkuldegerler@tebyatirim.com.tr
 Internet adresi: www.tebyatirim.com.tr



7.3.2. Risk Faktörleri

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

BNPP'nin faaliyetlerine özgü ana risk kategorileri aşağıda sunulmuş ve BNPP'nin 2023 Evrensel Kayıt Dokümanının 5. bölümündeki 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 Eşininin 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 ortamındaki 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 itibarıyle 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 büyümeye 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.

109
 BNP Paribas Issuance B.V.

 Av. Arzu 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. 2023
 TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 İthalat Mah. Çukullu Cad. No: 10 Ümraniye 41760 İstanbul / İ.Ş.
 İletişim: +90 312 44 44 44 Fax: 0210 621 44 00
 E-posta: info@tebyatirim.com Web: www.tebyatirim.com
 Internet adresi www.tebyatirim.com

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

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

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

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

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

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

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

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

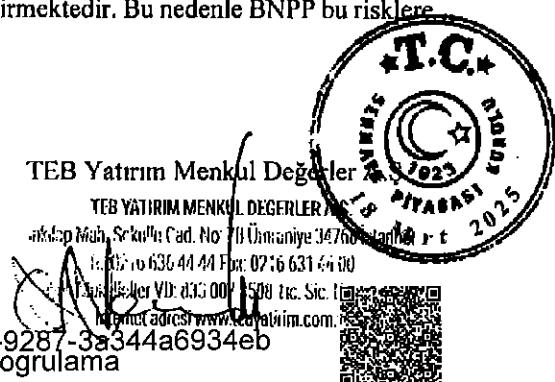
Bunun sonucunda, kredi verme faaliyetleri ile bağlantılı olarak BNPP, gelir tablosunda Risk Maliyeti kalemi altında kaydedildiği üzere düzenli olarak karşılık ayırmaktadır. Risk maliyeti 2024'te 2.999 milyon ve 2023'te 2.907 milyon Avro tutarındadır. Bu tutar, 2024'te aktif kredilere ayrılan 765 milyon Avro tutarındaki ve şüpheli kredilere ayrılan 3.764 milyon Avro tutarındaki karşılıkların yeniden girişini yansımaktadır. 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 Frangi 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 etmemeyi amaçlıyormasına 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 suretiyleibu şüpheli alacakların (alınan garantilerin düşülmüşinden sonra) karşılanma oranı %69,7'dir. Bunlar 31 Aralık 2023 itibarıyle 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 amaçlıyormasına karşın bu tekniklerin bu tekniklerin kapsamına giren karşı taraf temerrütlerinden doğan kayıpları telafi etmekte etkili olacağının bir garantisidir. 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. Buna ilaveten, BNPP genel kredi riski ve karşı taraf riskinin yalnızca bir bölümü bu tekniklerin kapsamına girmektedir. Bu nedenle BNPP bu risklere önemli ölçüde açık olması söz konusudur.



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

BNPP finansman, yatırım ve türev işlemleri gerçekleştirmeye 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 temerrütlere tetikleyebilir. BNPP, finansal sektörde doğrudan veya dolaylı olarak, takas kurumları, aracı kurumlar ve aracılıar, 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 düzenlenmesi olmayan veya çok az düzeyde düzenlenmeye 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.

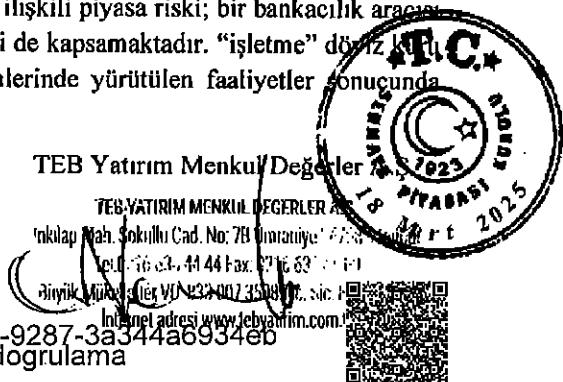
Bunlara ek olarak, finansal piyasa katılımcılarının hile veya kusurlu hareketleri özellikle finansal piyasaların birbirine bağlı yapısı nedeniyle finansal kuruluşlar üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir. Bunlara 2008'de ortaya çıkartıldığı üzere Bernard Madoff tarafından gerçekleştirilen ve BNPP de dahil çok sayıda finansal kuruluşun önemli miktarlarda kayıp veya kayıp riski açıklaması ile sonuçlanan dolandırıcılık örnek olarak verilebilir. BNPP halen Madoff ile bağlantılı çeşitli talepler konudur; 31 Aralık 2024'te sona eren dönemde düzenlenmemiş yıllık konsolide finansal tablolardan 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. "İşletme" 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'nın riskten korunma stratejilerinin etkisiz kalması veya kısmi koruma sağlanması 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 karşılaşılmalı stres testleri ve duyarlılık analizleri yoluyla ölçülür.

Bu risk türünde 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 bekłentilerinden 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 amacıyla ve/veya iki varlığın görece değerindeki değişikliklerden faydalanan makamı ile bir varlıkta uzun pozisyon ve diğer bir varlıkta kısa pozisyonuna sahip olabilir. Bununla birlikte, iki varlığın görece değerinin BNPP'nin beklememiği 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 alım pozisyonuna sahip olması durumunda kısa pozisyonun tarihsel olarak uzun pozisyonun değerinde değişimi tələfi edecek bir yönde hareket etmiş olduğu durumlarda başka bir varlıkta kısa pozisyon alarak o pozisyon



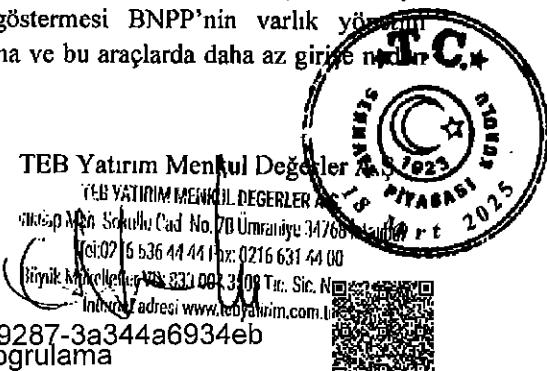
hedge edebilir. Bununla birlikte, söz konusu hedge yalnızca kısmı bir korunma olabilir veya benimsenen stratejiler BNPP'nin tüm piyasa çevrelerindeki risklerinin hafifletilmesinde veya gelecekteki tüm risk türlerine karşı tam olarak etkili olmayabilir. Beklenmeyen piyasa gelişmeleri de BNPP'nin riskten 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 üç senaryolarda maruz olduğu potansiyel riskleri sayısallaştırmak amacıyla 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 bakımından, BNPP'nin üç 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 piyasaların dalgalandırma, 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 sıkılıkla meydana gelmesi ve bu durumun devam etme veya yeniden ortaya çıkışına 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 büyülüüğünü etkilemektedir. Bu hizmetlerden elde edilen ücretleri de kapsayan bu gelirler doğrudan BNPP'nin katıldığı işlemlerin sayısı ve büyülüüğü ile ilişkilidir ve bu nedenle BNPP'nin Yatırım Bankacılığı işi ve müşterileri açısından olumsuz ekonomik veya finansal değişikliklerden önemli ölçüde etkilenebilir. Buna ek olarak, BNPP'nin müşterilerinin portföylerini yönetmek için uyguladığı ücretler birçok durumda bu portföylerin değerine veya performansına bağlıdır; müşterilerin portföylerinin değerini azaltan veya çekim miktarını artıran bir piyasa aşağı yönlü hareketi BNPP'nin varlık yönetimi, hisse senedi türevleri ve Bireysel Bankacılık iş kollarından elde ettiği gelirleri azaltabilir. Piyasa değişimlerinden bağımsız olarak endeks portföylerinin gelişimi veya BNPP'nin yatırım fonlarının piyasanın altında performans göstermesi BNPP'nin varlık yönetim faaliyetinden daha az gelir elde edilmesine ve çekimlerin artmasına ve bu araçlarda daha az girise neden olabilir.



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 itibarıyle düzeltmeye tabi tutulur. 31 Aralık 2024 tarihinde, BNPP'nin bilançosunun varlık tarafında, kâr ve zarar yoluyla gerçege uygun değerde finansal araçlar, riskten korunma amaçları için kullanılan türev finansal araçlar ve özkaynak yoluyla gerçege uygun değerde finansal varlıklar sırasıyla 816 milyar Avro, 21 milyar Avro ve 73 milyar Avro tutarındadır. Yükümlülükler sütununda, kâr veya zarar yoluyla gerçege 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 gerçege uygun değerindeki değişikliklere dayalı olarak gerçekleştirili 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 gerçege 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 gerçege uygun değer düzeltmelerinin kaydedilmiş olması mûteakip dönemlerde başka düzeltmelere ihtiyaç olmayacağı anlamına gelmez.

7.3.2.1.3. Liquidite 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 marjlarını 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 speküasyonunu 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, büyümeye uzun süreli durgunluk, deflasyon, "stagflasyon" (enflasyonla birlikte yavaş büyümeye), başka bir devlet borç krizi (özellikle Fransa'da borçluuk seviyesinin Covid-19 salgını sonrası seviyesine kıyasla 2024'teki GSYH büyümesi) bakımından, siyasi veya kurumsal çökmez nedeniyle veya başka herhangi bir nedenle azaltamaması halinde)

115

BNP Paribas Issuance B.V.

Ay Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. M.Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

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

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. / 2023

TEB YATIRIM MENKUL DEGERLER A.Ş.

İnşaat Mah. Sekilli Cad. No: 7B Ümraniye 34768 İstanb

100216 636 4444 Fax: 0216 631 4400

Düzenli Müşteri İD: 333107450011 Sic. Nr: 2222222222222222

İnternet adresi: www.tebyatim.com.tr

QR Kodu:

veya BNPP'nin faaliyet gösterdiği önemli piyasalarındaki kamu borçlanmalarına ilişkin borçlanma derecelendirme notu düşüsleri, 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 düşürülmESİ ve takibinde bir kısmı Fransız bankacılık kurumlarının notunun düşürülmESİ 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 gılçılı ve fonlama maliyeti üzerindeki etki önemli ölçüde olumsuz olabilir ve BNPP'nin faaliyet sonuçları ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

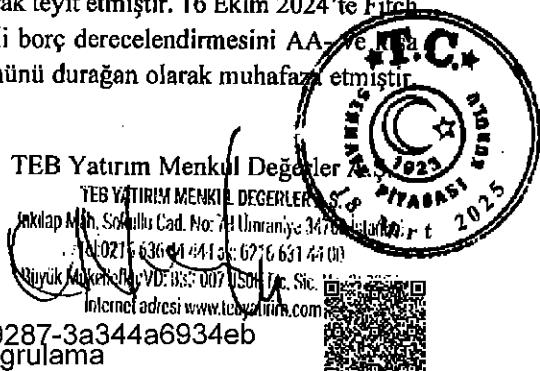
7.3.2.1.3.2. Uzun süreli piyasa gerileme dönemleri BNPP'nin likiditesinde azalmaya neden olabilir ve bunun sonucunda varlık satışı güçleşebilir ve önemli kayıplar söz konusu olabilir. Bu nedenle BNPP kayba maruz kalma riskinden kaçınmak için varlık ve yükümlülüklerinin uygun şekilde eşleştirilmesinden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

BNPP nun, özellikle (BNPP'nin 2024 gelirlerinin %18'ini temsil eden) Global Piyasalar İş Kolu ve Varlık/Yükümlülük Yönetimi İş Kolu olmak üzere bazı iş kollarında uzun süreli piyasa hareketleri, özellikle, varlık fiyatları düşüsleri, piyasadaki faaliyet düzeyini azaltabilir veya piyasa likiditesini azaltabilir. BNPP bozulan pozisyonları zamanında bir şekilde kapatmadığı 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 fiyatlarından 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 bazlarına 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 gidermeye tam olarak etkili olacağından emin olamamaktadır.

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

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



17 Aralık 2024'te Moody's BNPP'nin uzun vadeli borç derecelendirme notunu A1'e düşürmüştür 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 sınırlayabilir veya ipotek teminatlı menkul kıymetleri kapsamında veya bazı alım satım, türev veya teminatlı finansman sözleşmelerindeki bazı iki taraflı hükümler kapsamında ilave yükümlülükleri tetikleyebilir. Yani sırada, 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 düşürmüştür ve takiben bir kısım Fransız bankacılık kurumunun notunu düşürmüştür.

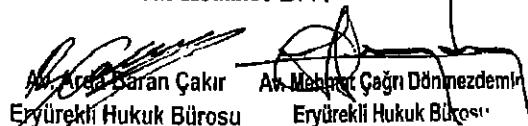
Bunlara ek olarak, BNPP'nin piyasa yatırımcılarından uzun vadeli teminatsız fon elde etme maliyeti de doğrudan kredi marjları ile ilişkilidir. Bunlar ise, belirli bir ölçüde, Grubun kredi derecelendirmelerine bağlıdır. Kredi marjlarındaki artışlar BNPP'nin fonlama maliyetini önemli ölçüde artırabilir.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

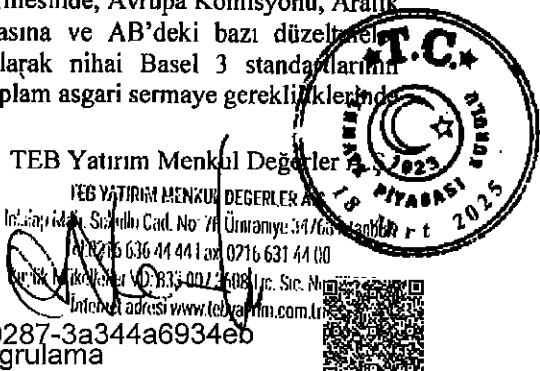
7.3.2.1.4. Hukuki Düzenlemelere İlişkin Riskler

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 faaliyyette 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 artmasını devamına yol açan ve açabilecek değişiklikler.
- Özellikle asgari sermaye zorunluluğuna 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 düzeltmeler konusunda ilave Avrupa Komisyonu tahminlerine dayalı olarak nihai Basel 3 standartlarının uygulanmasının reformun tam olarak uygulanması sonrasında toplam asgari sermaye gerekliliklerinde


Ahmet Baran Çakır Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eyürekli Hukuk Bürosu Eyürekli Hukuk Bürosu



ortalama %6,4 ila %8,4 arasında bir artışa yol açabilecegi 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 düşüse yol açacağını tahmin etmektedir (AB bankalarının piyasa riski için özkaynak gereksinimlerinin hesaplanması 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 olaşı 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 Mekanızması ("SRM") altında yeni denetleme kurumlarının kurulması;
- Kayıpların ağırlıklı olarak alacaklılar ve pay sahipleri tarafından karşılanması sağlanmak ve vergi mülkelleflerinin maruz kaldığı maliyetleri asgari düzeyde tutmak ve dolayısıyla bankacılık krizlerini önleme ve çözümlemek üzere geliştirilmiş kurtarma ve tasfiye rejimleri yetkilerinin güçlendirilmesi, özellikle zaman zaman tadel edilen 15 Mayıs 2014 tarihli Banka Çözümleme ve Kurtarma Direktifi ("BÇKD")'nın benimsenmesi;
- Ticari bankalar tarafından yürütülen ve spekülatif olarak değerlendirilen iç yeniden yapılandırımlar, yapısal değişiklikler veya elden çıkarmalara sebep olan ve dolayısıyla yasaklı ya da iştiraklerde kullanımı belirli bir amaca ayırması 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 dağıtmaya yeterliliğini azaltabilecek kısıtlamalar;
- Bazı finansal ürün veya faaliyet türlerine ilişkin ücretlerde, BNPP'nin ilgili ürünlerini 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;
- İlhane düzenleyici sermaye gerekliliklerine yol açabilecek olan düzenleyici stres testlerinin (iklim değişikliği riski ile ilgili olanlar dahil) uygulanması [BNPP'nin İngilizce dilindeki 31 Aralık 2023 tarihindeki Küresel Kayıt Dokümanı (Universal registration document) (Bölüm 5.7'deki Piyasa Riski Stres Testine İlişkin Çerçeve)];
- BNPP için uyum maliyetlerini artırması muhtemel olacak şekilde, belirli faaliyetlerle ilgili olarak iç kontrol, risk yönetimi ve raporlama yükümlülüklerindeki artışın yanı sıra özellikle 2025'in ortalarında faaliyetlerine başlayacak olan yeni bir Avrupa para aklamaya ve terörün finansmanıyla mücadele otoritesinin oluşturulması yoluyla, kara para aklama ve terörizmin finansmanı ile mücadele konusunda ilgili kurumlara daha fazla yetki verilmesi;
- Daha katı yönetişim ve işleyiş kuralları ve kısıtlamaları ve belirli düzeylerin üzerinde cağrı ücretlerinin daha yüksek vergilendirilmesinin yanı sıra BNPP'nin yetenekleri çekme veya elde tutma kabiliyetini etkileyebilecek şekilde Kurumsal Sürdürülebilirlik Durum Tespiti Yönetgesi (PCS3D);

118

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eyürekli Hukuk Bürosu

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

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2023

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

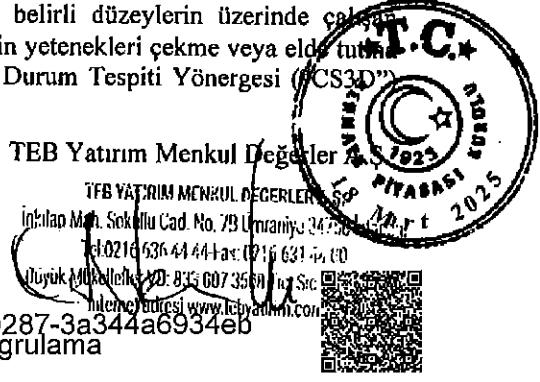
İnönü Mah. Şekilli Cad. No: 79 Ümraniye 34730 İstanbul / TURKIYE

Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 45 10

Ulusal Mikrodeğerleme Kodu: 813 607 3589 İst. Sc. 2023

İnternette adresi: www.tebyatim.com.tr





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 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 Üzerে çevresel olarak sürdürülebilir olarak değerlendirilen ekonomik faaliyetleri nasıl ve ne ölçüde finanse ettiğleri 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 biçimde, 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 yaylanması da dahil, iklim değişikliğinin bankacılık gruplarının risk ölçüm ve yönetim sistemlerine entegre edilmesine dair yeni gerekliliklerin getirilmesi;
- Yatırım fonu sektörüyle ilgili önlemler veya "açık veri" erişimi gibi teknolojik yenilikleri teşvik eden, finansal kuruluşlar özelinde olmayan önlemlerde artış,
- BNPP'nin bazı faaliyetlerde bulunma yeterliliğini etkileyebilecek şekilde ödeme hizmetleri, kitle fonlaması ve finteklere ilişkin düzenlemelerin geliştirilmesi,
- BNPP'nin faaliyette bulunduğu bazı hukuk düzenlerinde, BNPP'nin sonuçları üzerinde olumsuz etkide bulunabilecek şekilde, vergi ve muhasebe mevzuatının sıkılaştırılması,

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

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

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

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

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

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

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

Her biri zaman zaman tadil edildiği haliyle BÇKD (Bankaları Çözümleme ve Kurtarma Direktifi), bunu aktaran 20 Ağustos 2015 ve 21 Aralık 2020 tarihli yönetmelikler ve Avrupa Birliği Parlamentosu ve Komisyonunun 15 Temmuz 2014 tarihli Yönetmeliği, kritik işlevlerin devamını sağlama konusundaki sirayet risklerinden kaçınmak ve kuruluşun yeniden sermayelendirilmesi veya yaşama kapasitesinin restorasyonu

120

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dörməzdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2023

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nakkaş Mah. Bozku Cad. No: 78 Ümraniye/İstanbul/Turkey
Tel: +90 16 630 14 44 Fax: +90 16 631 44 10
E-mail: info@tebyatirim.com.tr
Web adresi: www.tebyatirim.com.tr



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

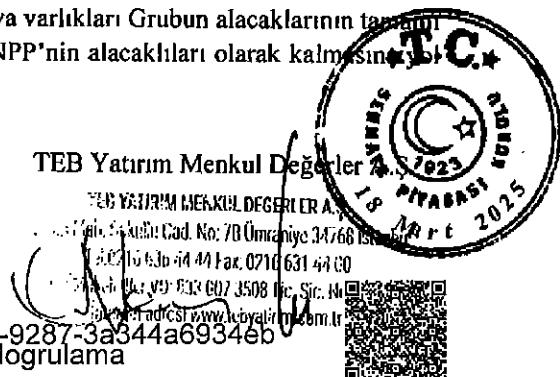
edilmesi amacı için ACPR veya Tek Tasfiye Kuruluna BNPP gibi bir bankacılık kuruluşu için tasfiye işlemleri başlatma yetkisi vermektedir. Bu yetkiler bazı istisnalara tabi olmak kaydıyla zararların öncelikle pay sahipleri tarafından ve daha sonra Düzey 1 (super sermaye benzeri tahviller gibi) ve Düzey 2 olarak nitelendirilen (sermaye benzeri tahviller gibi) ilave sermaye araçları sahipleri tarafından ve daha sonra birincil öncelikli olmayan borç sahipleri tarafından ve son olarak birincil öncelikli borç sahipleri tarafından ve tümü normal ödeme aczi işlemlerindeki iflas sıra cetveline uygun şekilde üstlenmesi sağlanacak şekilde uygulanmalıdır.. Referans olması için, BNPP 'nun 31 Aralık 2024'te orta-uzun vade toptan finansmanı şunlardan olmaktadır: hibrid Tier 1/(super 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 adı hisse senedi sahiplerine ait olan özkaynak Düzey 1 senetlerine dönüştürülmesi, yeni özkaynak ihracı yoluyla sermaye araçlarının seyreltilmesi, borç senetlerinin şartlarında değişiklik yapılması (vadenin ve/veya ödenmesi gereken faiz tutarının değiştirilmesi ve/veya ödemelerin geçici askiya alınması dahil), finansal araçların kotasyondan çıkarılması ve işlem sırasının kapatılması, müdürlerin azledilmesi veya özel bir yönetici (*administrateur spécial*) tayin edilmesi.

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

İlaveten, sermaye araçlarının tamamen veya kısmen değerlerinin silinmesi, yeni özkaynak ihracı yoluyla sermaye araçlarının sulandırılması veya Düzey 1 (super 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 destegine ihtiyaç duyması halinde Avrupa Devlet Yardımı çerçevesi uyarınca da kullanılabilir.

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



7.3.2.2. Diğer Riskler

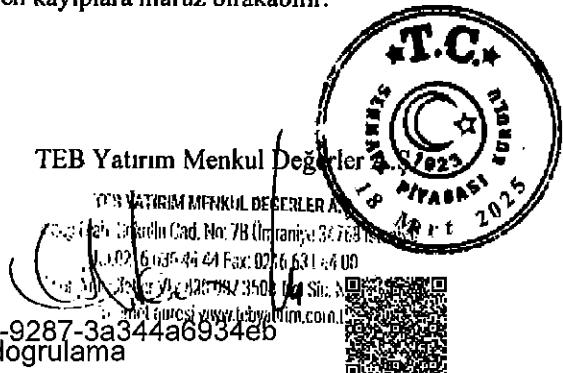
7.3.2.2.1. Operasyonel Risk

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

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

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

BNPP'nin risk yönetimi ile ilgili nicel bazı gereçleri ve ölçüm kriterleri gözlemlenmiş geçmiş piyasa davranışlarını kullanımına dayalıdır. BNPP'nin risk açıklıklarının sayısal olarak ifade edilmesi için istatistik ve diğer gereçler kullanılır. BNPP'nin maruz olduğu kredi riskinin kapsadığı kayıpları tahmin etmek veya bazı varlıkların değerini tahmin etmek için kullandığı süreç; ekonomik koşullara ilişkin tahminler ve bu ekonomik öngörülerin grubun kredi alanlarının aldığı kredileri ödeme yeteneklerini nasıl etkileyebileceği veya varlıkların değerini nasıl etkileyebileceği ile ilgili konular da dahil güç, öznel ve karmaşık değerlendirmeler yapılmasını gerektirir. Piyasa aksaması veya önemli belirsizlik dönemlerinde doğru tahminde bulunulması mümkün olamayabilir ve bunun sonucunda sürecin güvenilirliği etkilenebilir. Bu gereçler ve ölçüm kriterleri, örneğin, BNPP'nin istatistiksel modellerindeki bazı faktörleri öngörememesi veya doğru değerlendirememesi veya gereçler veya ölçüm kriterlerinin aşırı derecede dülük olasılık olarak değerlendirildiği bir olayın gerçekleşmesi dahil olmak üzere, gelecekteki risk açıklıklarına ilişkin tahminde bulunmada yetersiz kalabilir. Bu durum, BNPP'nin risklerini yönetme yeteneğini sınırlayabilir. BNPP'nin kayıpları bu nedenle geçmiş ölçülerin gösterdiginden önemli ölçüde daha büyük olabilir. Ayrıca BNPP'nin niceliksel modellemesi tüm riskleri dikkate almamaktadır. Bunun bazı risklerin yönetilmesine ilişkin daha niteliksel yaklaşımı yetersiz kalabilir ve grubu önemli beklenmeyecek risklere maruz bırakabilir.



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

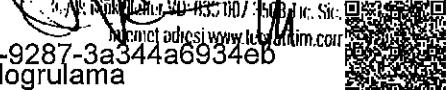
Diğer birçok banka gibi BNPP de faaliyetini yürütürmek için önemli derecede iletişim ve bilişim sistemlerine dayanmaktadır. Bu bağımlılık mobil ve çevrim içi bankacılık hizmetlerinin yaygınlaşması, bulut bilişimin geliştirilmesi ve daha genel olarak yeni teknolojilerin kullanımı ile daha da artmıştır. Bu teknolojiler esas itibarıyle dahili olarak geliştirilmiştir ancak bir bölümü üçüncü taraflarca sağlanmıştır. Bu sistemlerdeki bir arıza veya kesinti veya bunların güvenliğindeki herhangi bir ihlal BNPP'nin müşterileri 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 gerçekleştiğleri 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 iştirakları, 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 amacıyla 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 sonrasında kadar genelde fark edilmediğinden BNPP ve BNPP'nin üçüncü taraf hizmet sağlayıcıları bu teknikleri tahmin edemeyebilir veya bunlara karşı etkili ve etkin karşı tedbirleri zamanında uygulayamayabilir.

BNPP'nin bilişim sistemlerinde veya sağlayıcılarının sistemlerinde herhangi bir arıza veya kesinti ve bunun sonucunda BNPP'nin müşterileri, karşı tarafları veya çalışanları (veya diğer herhangi bir kişi) ile ilgili gizli bilgilerin ifşası veya BNPP'nin iletişim sistemine veya üçüncü taraf hizmet sağlayıcılarının iletişim sistemlerine yapılan herhangi bir müdahale veya saldırısı 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 saldırırlara 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 faydaladığı 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 teröristm sonucunda arıza veya kesintilere konu olabilir. BNPP; kendi sistemlerinde veya diğer tarafların sistemlerinde bu tür



ariza veya kesintilerin gerçekleşmeyeceği veya bir siber saldırı durumunda bu ariza 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.

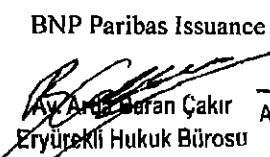
Finansal hizmetler sektörünün yüksek derecede rekabetçi yapısı değerlendirildiğinde finansal güç ve bütünlük alanında itibara sahip olmak, BNPP'nin müşteri çekme ve müşterileri elde tutma yeteneği açısından kritik önemdedir. BNPP'nin ırtlın ve hizmetlerini pazarlamak ve tanıtmak için kullandığı araçların müşterilerinin menfaatleri ile tutarsız addedilecek olması halinde BNPP'nin itibarı zarar görebilir. Ayrıca, müşteri tabanını ve işlerinin ölçüğünü 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 uzlaşı 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. Makroekonomik ortam ve piyasa ortamı ile ilişkili riskler

7.3.2.2.1. 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 itibarıyle BNPP gelirlerinin %25'i), diğer Avrupa ülkelerindeki (31 Aralık 2023 itibarıyle Grup gelirlerinin %52'si) ve dünyanın geri kalan kısmındaki (31 Aralık 2023 itibarıyle, 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 ortamındaki 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'tün başından itibaren, bu risk, münhasır etkilerin (Çin'deki gayrimenkul krizi ve ABD'deki ticari gayrimenkul krizi) yanı sıra özellikle 2022 ve 2023 faiz oranı artışı sonucu olarak dünyanın çeşitli bölgelerinde yavaş veya zayıf büyümeye 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

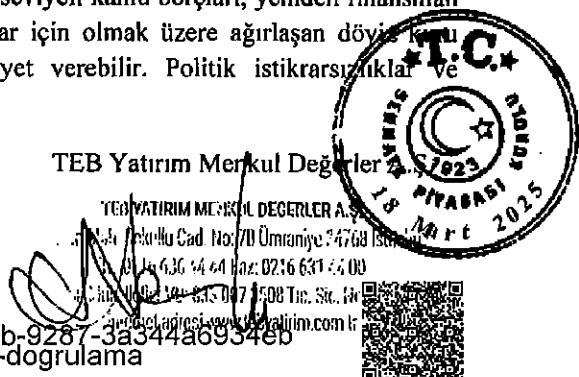

Av. Arda Baran Çakır
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

ahım 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 sonuc olarak BNPP için kayıplar getirebilir. Buna ek olarak, volatilité yapısı ve düzeyindeki ani bir değişiklik, veya daha kısa sürede güçlü piyasa yükselişleri ve düşüşlerinin hızlı bir biçimde birbirini izlemesi, BNPP için kayıp riskini artırarak bazı yapılandırılmış ürünlerin riskten korunmasını zorlaştıracaktır 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 politikalardan beklenen veya beklenmeyecek 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 gerçekleşen belirgin ve hızlı parasal sıkışma 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 da 2025 için de geçerliliğini korumaktadır.

- Global veya belirli sektörlerde avantajlı ekonomik koşullar algısı, spekülatif balonlar oluşumuna yol açabilir ve şartlar değiştiğinde piyasa düzeltmeleri yaşanabilir. Bu risk yakın tarihli parasal sıkışmayı takiben 2025'te, özellikle ticari gayrimenkul ve kalkınma finans (31 Aralık 2023 tarihli İngilizce BNPP Küresel kayıt dokümanının 5.2. bölümüne bkz. *Önemli faiz oranı artışları ve düşümleri, BNPP'nin gelirini, kârlılığını ve finansal şartlarını olumsuz etkileyebilir.*) gibi belirli sektörlerde olmak üzere sürecekdir. Örneğin düşen değerlemeler ve ticari gayrimenkul sektöründe daha az işlem gerçekleşmesi finansal koşulları sıkıştırmakta ve söz konusu piyasadaki yatırımcı belirsizliğini artırmaktır, ve bu durum piyasa katılımcılarının finansal gücünü ve dolayısıyla varlık nitelğini 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 geopolitik olaylarla ilgili önemli münferit ekonomik aksaklılıklar 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 geopolitik 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 satulamaması nedeniyle, daha da kötüye gidebilen önemli bir etkiye neden olabilir. Bu aksamlar, geopolitik olayların BNPP'nin faaliyet gösterdiği ekonomik koşullardaki geçici veya kalıcı etkisiyle özellikle işlem komisyonları ve tüketici kredilerinde düşüşe de neden olabilir;

Tanım itibarıyle söz konusu olumsuz geopolitik 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 geopolitik 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 siyaset risklerin somutlaşmasına sebebiyet verebilir. Politik istikrarsızlıklar ve



ayrışmaların piyasa volatilitesi; tüketimde, yatırımda (yabancı yatırım dahil) ve genel ekonomik performansta azalmalar gibi benzer olumsuz etkileri olabilir. Örnek olarak, Fransa'da Ulusal Meclis'in 9 Haziran 2024'te feshini takiben yapılan erken yaşama seçimi ve 4 Aralık 2024'te Fransız hükümeti için oylanınca gensoru, özellikle finans sektöründe piyasa volatilitesi yaratmıştır. Devam eden siyasi ayrışma, Fransa'nın yüksek kamu borcu seviyeleri için önlem alma yeterliliğini de etkilemektedir ve Fransa'nın ekonomik büyümeye gerçekleştirmeye yeterliliğini etkileyebilir ve Fransız varlık kalitesinin bozulmasına neden olabilir. Bu tür olayların BNPP'nin faaliyetleri, işletme sonuçları ve finansal durumu üzerinde önemli olumsuz etkileri olabilir.

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

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

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

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

Daha yüksek faiz oranları ayrıca borçluların mali masraflarını artırır, borç yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetlerini zorlayabilir, BNPP'nin kredi ve tahvil portföylerinin dayanıklılığını sınıayabilir ve bu da dolayısıyla şüpheli kredilerde ve temerrütlerde artışa yol açabilir. Daha genel olarak, özellikle Avrupa Merkez Bankası'nın ve ABD Federal Rezerv'in destekleyici para politikalarına son vermesi, özellikle uzun vadeli düşük faiz süreçlerinden ve yüksek likiditeden yararlanan belirli piyasalarda veya varlıklarda keskin düzeltmelere yol açmıştır, yol açmayı südürebilir. Örneğin 2024'ün erken dönemlerinde, bazı büyük gayrimenkul üreticilerinin finansal koşullarının yanı sıra, ticari gayrimenkul krizi pek çok ABD bölgesel bankasının hisse fiyatlarını da etkilemiştir. Daha genel olarak bu tür düzeltme volatilitenin önemli ölçüde artması ve büyüyen yatırımcı güvensizliğinin etkisiyle olmak üzere, genel olarak



veya ticari gayrimenkul piyasası, kaldıraçlı finansman açıklığı sebebiyle bankacılık sektörü ve özel olarak yükselen faiz oranlarından etkilenen sektörler de dahil olmak üzere bazı sektörlerle ilişkili olarak finansal piyasalar için potansiyel olarak bulaşıcı olabilir. Sonuç olarak BNPP'nin operasyonları 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 büyümeye 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 artısla 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 ürünlerile rekabet edebilmek için yeterli getiriyi 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.

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

BNPP; ülke riskini izler ve gerçege 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 güçlendirir 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 frangi 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 hiperinflasyon 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.

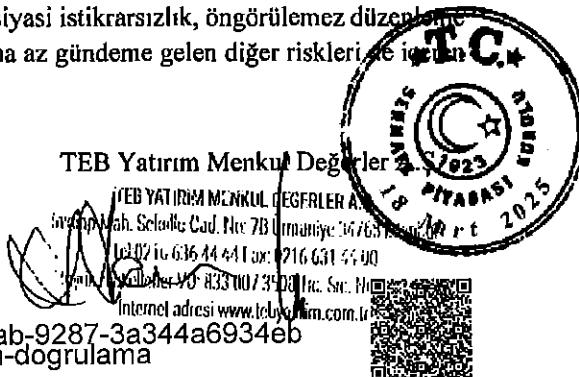
127

BNP Paribas Issuance B.V.

AV. Arda Betan Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mender Çağıri Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

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 IFRS 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 fiyatları olumsuz etkilenebilir.

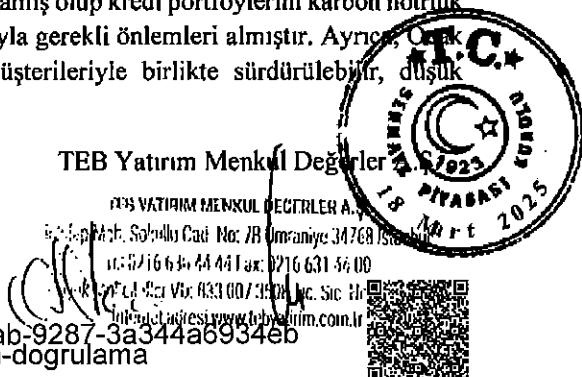
31 Aralık 2021'de sona eren yıla ilişkin olarak sonuçların yaylanması ile bağlantılı olarak, BNPP 2025 yılı stratejik planını duyurmuştur. Plan, sabit bir kapsam bazında finansal ve operasyonel hedefleri içermektedir. 31 Aralık 2024'te sona eren yılın sonuçlarını yayılması ile bağlantılı olarak BNPP, stratejik planının 2025-2026 yörungesini 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 inisiyatifini imzalamak suretiyle sürdürülebilir bir ekonomi taahhüdünü güçlendirmiş ve karbonsuzlaştırma stratejilerini hızlandırmıştır. Grup bu nedenle stratejisini Paris Anlaşması ve Sürdürülebilir Kalkınma Hedefleri (SDGler) ile uyumlu hale getirmeyi taahhüt ettiği Birleşmiş Milletler Sorumlu Bankacılık İlkelerinin kurucu üyesi olarak güçlü pozisyonlar almaktadır. Grup 2022-2025 stratejik planının bir parçası olarak, 2025'e kadar ESG ile ilişkili krediler ve tahvil ihraçlarında (şirketlere, kurumsallara ve bireylere çevresel ve sosyal konuları kapsayan krediler ve yilik 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 tanımladığı 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 yayımlamış olup kredi portföylerini karbon nötrlik taahhütleriyle uyumlu hale getirme hedeflerine ulaşmak amacıyla gerekli önlemleri almıştır. Ayrıca, Oktak 2023'te Grup, sosyal taahhüt politikasını güçlendirdi ve müşterileriyle birlikte sürdürülebilir, düşük


Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

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



karbonlu bir ekonomiye geçişe yönelik küresel bir yaklaşımın parçası olarak çalışmaktadır. BNPP, Düşük Karbona Geçiş Grubu aracılığıyla geliştirilen uzmanlığa dayanarak, 2030 yılına kadar düşük karbonlu enerji üretiminin finansmanında hızlanma ve fosil yakıt üretiminin finansmanında azalma ile sonuçlanacak yeni hedeflerini açıklamıştır. Son olarak, 2024 İklim Raporu'nda BNPP, petrol ve gaz sektörü için finanse edilen emisyonlarında önceki emisyon yoğunluğu göstergelerinin yerini alacak %70'lük bir mutlak azaltım hedefi (Eylül 2022 sonunda 27.3 milyon ton CO₂ salımından 2030'da 8.2 milyon ton CO₂ salımıma) belirlemiştir. Eğer BNPP kısmen kendi kontrolü dışında olan faktörlere dayanan bu hedefleri karşılayamaması durumunda itibarı etkilenebilir.

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

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

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

BNPP'nun devralmayı planladığı şirketlerin detaylı bir analizini gerçekleştiriyor olmasına karşın bu analizlerin tüm hususları içeriyor olması mümkün değildir. BNPP'nin bir devralma öncesinde kapsamlı bir inceleme yapılması yürütememesi durumunda kârsız olabilecek veya sadece devralma sonrasında gerçekleşen bazı potansiyel riskler barındırıyor olabilecek şüpheli veya sorunlu varlıklar veya faaliyetleri devralması durumu söz konusu olabilir. Kârsız bir işletme veya gerçekleştirmiş riskleri olan bir işletmenin devralınması BNPP'nin genel kârlılığını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir ve Grubun yükümlülüklerini artırabilir.

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

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

129

BNP Paribas Issuance B.V.

Aylinda Baran Çakır
Av. Mevlüt Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mevlüt Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

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

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2023

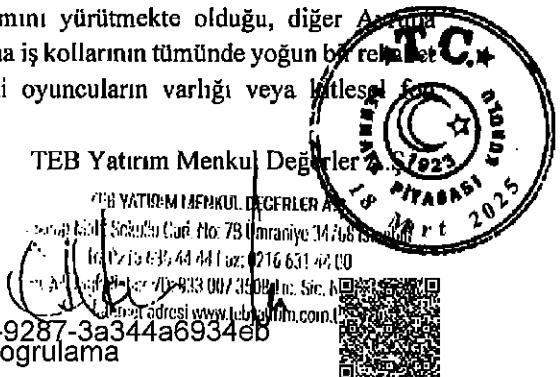
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sıra No: Seküler Cad. No: 78 Ümraniye 34768 İstanbul / TURKIYE

İletişim: Tel: +90 216 631 47 00

E-posta: info@tebyatirim.com.tr

Web adresi: www.tebyatirim.com.tr

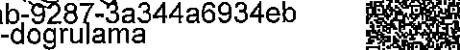


platformlarının gelişmesi sonucunda finansal hizmetler alanında konsolidasyon sonucunda ve bankacılık sektöründe tüketici alışkanlıklarının sürekli değişmesi sonucunda bankacılık sektöründe rekabet yoğunlaşabilir. BNPP ; Hello bank! inisiyatifi ve Nickel veya Floa'yı devralımı gibi bu alanlarda çeşitli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

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

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

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



olayları, faaliyetleri veya etkileri kolaylaştıran veya başka şekilde katkıda bulunan finans sektöründeki aktörleri finansman konusunda sorumlu tutmaya çalışacak bireyler, şirketler, hükümetler veya sivil toplum kuruluşları (STK'lar) tarafından talep edilebilecek mali tazminata karşılık gelirler. Son yıllarda hissedarlar, aktivist fonlar, STK'lar ve diğerleri tarafından özellikle ESG konularında aktivizm, birçok halka açık şirkete 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 itibarı 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 açılarından örtüşmekle birlikte hedeflerinde her zaman tutarlı değildir ve bu da düzenlemelerde karmaşılığa 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 yayımılanması, ve ayrıca daha düşük karbon ekonomisine geçiş, iklim değişikliği, sürdürülebilirlik veya enerji ile ilgili yatırımlara ilişkin diğer düzenlemelere uymaması, BNPPP 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 açıklanlığı 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 kısadan 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 kaygılarına ilişkin beklenileri ve tüketiciliğin etkisi; yatırımcıların artan iklim ve çevre riskleri bağlamındaki finansal beklenileri; 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 yürlütmesi sırasında, karşı tarafların faaliyetlerini yürütmeleri sırasında ve kendi adına ve üçüncü şahıslar adına yaptığı yatırımlarda bu riskleri izlemektedir. Bu bağlamda, kredi politikaları ve Genel Kredi Politikası sosyal ve çevresel sorumluluk konularında ilgili maddelerin ilave



edilmesiyle sırasıyla 2012 ve 2014'ten beri geliştirilmiştir. Ek olarak, bu alandaki düzenleyici gerekliliklerin gelişmesi, finansal kurumların iklim değişikliği ve diğer ilgili konularla ilgili karşılaşlıklarını davalarda artıya 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, sektörlerde özgü politikaların uygulanması ve BNPP'nin stratejik hedeflerine ulaşmak için faaliyetlerini ve özellikle bu kapsamda karşı taraf izlemesini uygun şekilde uyarlaması gerekmektedir (bakınız Bölüm 7.3.2.2.3.1). BNPP'nin stratejik hedefler uygulayamaması veya yayındığı 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 müsteri ilişkisinden çekilmesine (tatmin edici olmayan sonuçlar), bir müsteri ilişkisini inceleme ve düzenli izlemeyemasına (ara sonuçlar) veya yeni bir müsteri 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 kârlılığı 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 düşürlülebilir.

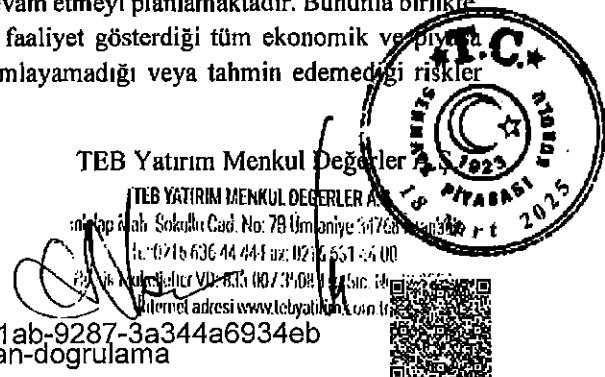
7.3.2.3. Garantörün risk yönetim politikası hakkında bilgi

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

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


Av. Nida Baran Çakır
İç Yürekli Hukuk Bürosu


Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
İç Yürekli Hukuk Bürosu



olmak üzere tüm risk türlerine karşı maruz kaldığı riski azaltmada tam olarak etkili olmayıabilir. 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 yaklaşımın gelecekteki davranışları, değerlendirmeler için daha az tahmin edici hale gelebilir. Varsayımlar veya tahminler, BNPP'nin risk yönetimine yönelik niteliksel araçlarından ve ölçütlerinden baziları, gözlemlenen tarihsel piyasa davranışını kullanılmıştır. BNPP, maruz kaldığı risklerin sayısallaştırılmasına ulaşmak için bu gözlemlere istatistiksel ve diğer araçları uygular. BNPP'nin kredi riskinin doğasında var olan kayipları tahmin etmek veya belirli varlıkların değerini tahmin etmek için kullandığı süreç, ekonomik koşulların tahminleri ve bu ekonomik tahminlerin borçlarının kredilerini veya piyasanın bozulduğu veya önemli ölçüde belirsiz olduğu dönemlerde doğru tahmin edilemeyecek varlıkların değerini etkileyebilir ve sonuç olarak sürecin güvenilirliğini etkileyebilir. Bu araçlar ve ölçümle, örneğin BNPP'nin istatistiksel modellerinde belirli faktörleri tahmin etmemesi veya doğru bir şekilde değerlendirmemesi veya araçlar ve ölçümle tarafından son derece olası görülmeyen bir olayın meydana gelmesi durumlarda da olmak üzere, gelecekteki risk maruziyetlerini tahmin etmede başarısız olabilir. Bu, BNPP'nin risklerini yönetme yeteneğini sınırlayacaktır. Bu nedenle BNPP'nin kayipları, tarihsel ölçümlelerin gösterdiginden önemli ölçüde daha büyük olabilir. Ayrıca, BNPP'nin sayısallaştırılmış modellemesi tüm riskleri hesaba katmaz. Belirli riskleri yönetmeye yönelik daha niteliksel yaklaşımı yetersiz kalabilir ve beklenmeyecek önemli kayiplara maruz kalabilir.

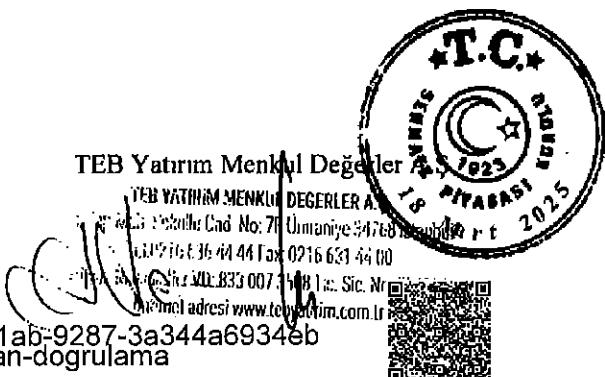
7.3.2.3.1. Risk Yönetimi (Denetlenmiş)

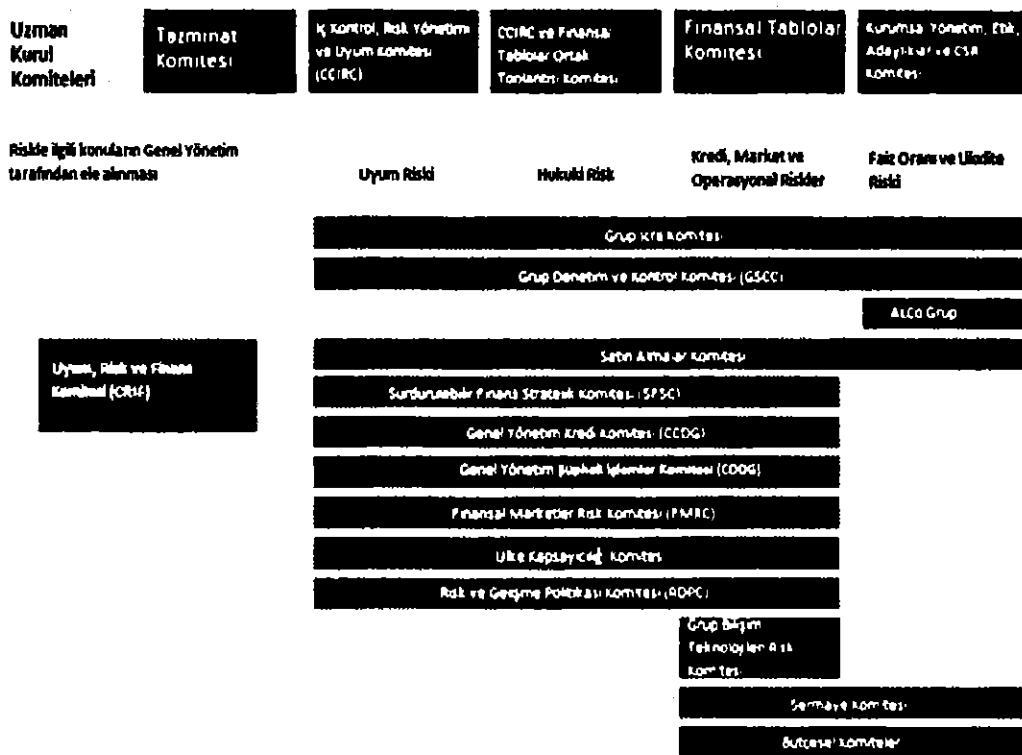
Yönetişim

Yönetim Kurulu'nun BNPP ölçünginde 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 Tablolardan birleşiren Ortak Komite.
- Kurumsal Yönetişim, Etik, Aday Gösterme ve CSR Komitesi ("CGEN")

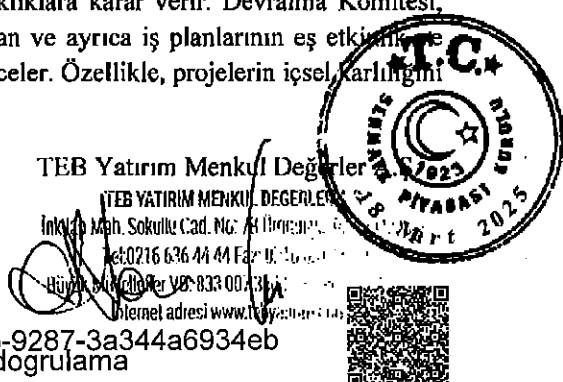
BNPP'nin Risk İstahı Beyanı ile uyumlu olarak, Üst Yönetim, aşağıdaki şemada onde gelenleri gösterilen BNPP seviyesindeki yönetim organları aracılığıyla risk yönetimi için geniş yönereler sağlar.





Ana Grup seviyesindeki yönetim organları aşağıdaki rollere sahiptir:

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



(Yatırım Getirişi ile ölçülen) ve BNPP'nin ödeme gücü, likidite ve karlılığı üzerindeki etkisi ve bunların BNPP'nin Risk İstahı 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 ayrım ve ilgili iş kollarına atfedilen münferit yetkilendirme miktارını 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 duyduğunda CCDG toplantılarına katılabılır;
- 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 istahını 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 konuya 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 etmekten ve bu sistemi çalışıtmaktan sorumludurlar;

135

BNP Paribas Issuance B.V.

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>

TEB Yatırım Menkul Değerler A.S./923

TEB YATIRIM MENKUL DEGERLER A.S./923

İnşaat ve İmalat Şirketi Ltd. No: 78 Ümraniye 34768 İstanbul / T.C.

Tel: 0216 526 44 44 / Faks: 0216 621 44 80

E-posta: spk@tebyatirim.com

Web sitesi: www.tebyatirim.com

Elektronik İmza: 10830000000031031c, Sic: 10830000000031031c

Elektronik İmza: 10830000000031031c, Sic: 10830000000031031c



- 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 ihtisaslaşmış komiteleri vasıtıyla 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 görevimin parçası olarak ticari iş geliştirmelerin sağlam ve sürdürülebilir olup olmadığını ve bunların Grup tarafından oluşturulan risk istahı 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, meslekî etik, müşterilere uygulanabilir vergi mevzuatı ve bankacılık faaliyetlerini düzenleyen yasalar ile ilgilendir. Görevi, gözetim ve ikinci seviye kontrollerinin yanı sıra, görüş ve kararları vasıtıyla, gözetim ve ikinci seviye kontroller gerçekleştirerek, uyum sisteminin faaliyetler ve itibarın korunması üzerindeki etkinliği ve tutarlılığı konusunda makul gülvence sağlamaktır.

c) *Risk ve Uyum Departmanlarının Organizasyonu*

Yaklaşım

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

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

Bu organizasyon yapısı, doğrudan, risk metodolojileri ve modellerinin bağımsız incelemesinden sorumlu ekipleri gruplandıran 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.

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

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

Riskten Sorumlu Baş Yöneticinin Rolü

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

Bu konumlandırma aşağıdaki amaçlara hizmet eder:

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

Uyundan Sorumlu Baş Yöneticinin Rolü

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

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

7.3.2.3.3. Risk Kültürü

a) Grubun Temel Kurucu İlkelerinden Biri

BNPP güçlü bir risk ve uyum kültürüne sahiptir.

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

- Davranış tüzüği:**

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

- Sorumluluk Tüzüğü:**

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

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

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

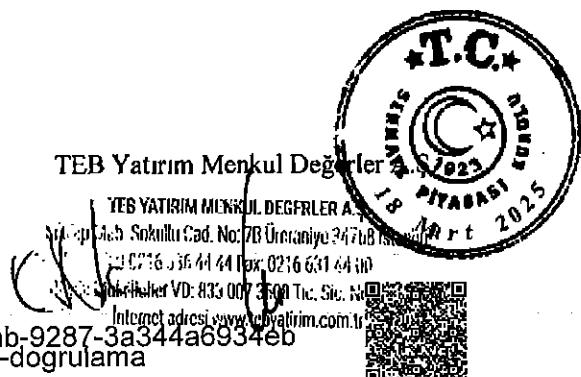
- Grubun amacı ve taahhütleri:**

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


Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


Av. Metin Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

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



b) *Risk Kültürünin Yayılması*

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

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

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

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

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

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

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

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

7.3.2.3.4. *Risk İstahı*

a) *Tanım ve hedefler*

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



sırasında maruz olduğu risklere karşı toleransının resmi bir beyan olarak görülmesi gereken bir Risk İstahı Beyanı ve Risk İstahı Çerçevesi hazırlamıştır.

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

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

Grubun Risk İstahı Beyanı Grubun risk kültürünün temel değerlerini yansıtır. Grubun sorumlu bir banka olarak risk kültürünün ve taahhütlerinin Grup stratejisinin özün olduğunu belirtir. Beyan, Grubun amacını teyit eder: ekonomiyi finanse etmek ve güçlü etik ilkeler çerçevesinde müşterilerine danışmanlık sunmak ve projelerini finanse etmeye yardım etmek. Grubun risk İstahını destekleyen stratejisini temelini Grubun gelişiminde yol göstermiş olan temel ilkeler oluşturmaktadır: kârlılık ve istikrar sağlayacak şekilde ticari faaliyetler arasında bir denge, müşteri odaklı bir iş modeli ve müşterilere hizmetleri optimize etmek için entegre bir bankacılık modeli. Bu strateji aynı zamanda bankacılık sektöründeki dijital modele doğru eğilim, makroekonomik durum, son yıllarda daha yüksek enflasyonun ve faiz oranlarının yükseldiği özellikle kritik geopolitik risk ortamında, bazı sektörler daha yüksek risk düzeyleri gösterirken, belirginleşen durum ve sıkı düzenleyici kısıtlamalar dahil olmak üzere gelişmeleri de dikkate almaktadır.

b) Risk ilkeleri

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

Bunlar özellikle aşağıdakileri içermektedir:

- Çeşitlendirme ve riske göre düzeltilmiş kârlılık:

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

- Ödeme güçlü ve kârlılık:

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

- fonlama ve likidite:

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

- kredi riski:

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

- piyasa riski:

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

- o müşteri odaklı sermaye piyasalarındaki aktiviteler için BNP Paribas piyasa riski profilini bu müşteri odaklı iş moduna uygun tutmayı amaçlar,
- o sonuçlarının kabul edilebilir limitler dahilinde süreklilik esasına dayalı olarak istikrarlı hale getirilmesi amacıyla 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 farkındalık artırımıya 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. İşi için en önemli düzenlemelere ayrılmış özel programlar da dahil olmak üzere uyumsuzluk riskini yönetmek için bir sistem uygulamayı taahhüt etmektedir.

- o Bilgi, İletişim ve Teknoloji riski:

Grup; çeşitli farkındalık aktiviteleri, dışarıdan hizmet alımı yoluyla yürütülen faaliyetlerin daha yüksek düzeyde denetimi, terminalerin yüksek derecede korunması, olay izleme ve IT zafiyetleri ve saldırılara ilişkin bir teknoloji gözetimi yoluyla bilişim güvenliği ile riskleri azaltmayı 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. Ahmet 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.S. 923

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S.

İnşaat Mah. Şehitkulu Cad. No: 70 Ümraniye 34768 İstanbul

Tel: 0216 636 64 44 Fax: 0216 631 44 00

İnşaat Maliye Hizmetleri VİF: 833 107 3508 Tic. Sig. No: 25925

İnternet adresi: www.tebyatirim.com



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

c) *Risk profil göstergelerinin denetlemesi*

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

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

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

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

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

7.3.2.3.5. Stres testleri

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

a) *Stres testi çerçevesi*

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

Farklı stres testi türleri

İki tür stres testi vardır:

- **düzenleyici stres testleri:**

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

2023'te BNP Paribas Avrupa Bankacılık Otoritesi ve Avrupa Merkez Bankası tarafından organize edilen AB çapındaki stres testinde yer aldı. Test, Avrupa Birliği'ndeki bankacılık sisteminin toplam yetkililerine

142

BNP Paribas Issuance B.V.

Ay. Erdal Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehtap Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

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

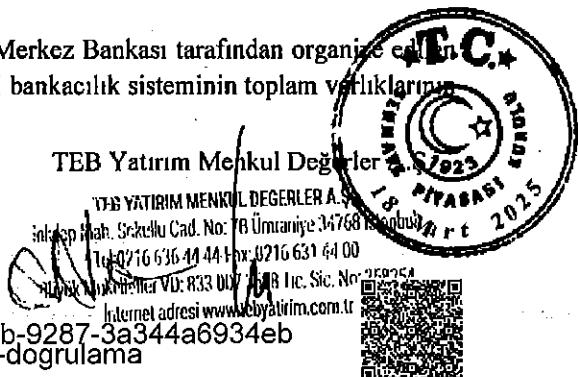
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. / 2023

VHS YATIRIM MENKUL DEGERLER A.Ş.
İnkışf Mah. Şehzade Cad. No: 78 Ümraniye 34768 İstanbul

Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 64 00

Tanımlı Yetkili ID: 833 UYD: 118 İc. Sic. No: 250054

İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr



%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 getirişi ve komisyonlar) ve P&L hesabına, risk ağırlıklı varlıklar ve sermaye toplamları üzerindeki etkiyi test etmek için kullanıldı.

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

BNPP 2024'ün ilk aylarında Avrupa Bankacılık Otoritesi tarafından düzenlenen EIOPA ve ESMA'ya ortak yönetimi devreden Avrupa Komisyonu'nun Avrupa finansal sektörünün enerji dönüşümünün finansmanına, ve daha özel olarak Avrupa Birliği'nin 2030 itibarıyle 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 özgüllenen 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 istahını 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 kırılganlık alanlarını belirlemek ve değerlendirmek için Risk ve Kalkınma Politikası Komitelerinde, portföy incelemelerinde veya Ülke Stratejik Komitelerinde uygun olduğunda geçici stres testi yapılır.
- bütçe süreci için stres testleri: bu testler, üç yıllık sermaye planlamasına katkıda bulunur. Stres testleri bütçe sürecinin bir parçası olarak yıllık aralıklarla yürütülür ve ICAAP ve ILAAP'ye dahil edilir. Bunlar Bankanın sermayesi, likiditesi ve kazançları üzerinde kapsamlı etki değerlendirmesi sağlamak üzere Grup seviyesinde konsolide edilmeden önce divizyon ve iş kolu seviyesinde gözden geçirilir.
- Hesaplanan nihai çıktı, bir dizi öngörülen BNPP ödeme gücü oranlarının yanı sıra olası düzeltme önlemleridir. Kullanılan senaryolar, stres testlerinin sonuçları ve önerilen muhtemel düzeltme tedbirleri (bir alt segmente maruz kalmanın azaltılması, maliyetlerin düşürülmesi teşvikleri veya fonlama veya likidite politikalarındaki değişiklikler vb.) bütçe sürecinin sonunda Grup Üst Yönetimine ve Yönetim Kuruluna sunulan bütçe sentez raporuna dâhil edilmektedir. Ek olarak, BNPP'nin İSEDES'inde ödeme gücü, BNPP tarafından zaman zaman



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

- Ters stres testi: BNPP'nin iyileştirme ve çözüm planının ve ICAAP'nın 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 iyileştirmeli 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, RISK 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 yönetimi 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 simülasyonun koordinasyonu ve bunun SREP zorluklarına uyumlu hale getirilmesi.
- Grubun risk tanımlama süreci.
- Grubun İSEDES (ICAAP) raporunun hazırlanması ve belirli riskler için dahili sermayenin miktarının belirlenmesi.

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

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

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

144

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arzu 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.S. 923

TEB YATIRIM MENKUL DEGERLER AS.

Mah. Şekilli Cad. No: 7/B Ümraniye/34760 İstanbul

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

E-mail: spk@tebyatirim.com.tr Site: www.tebyatirim.com.tr



Bölüm 5.4'te, Karşı taraf kredi riski başlıklı Bölüm 5.6'da ve Piyasa riski başlıklı Bölüm 5.7'de ayrıntılarıyla açıklanmaktadır. Bu bağlamda BNPP, senaryoları (aşağıya bakınız), verileri ve modelleri ve metodolojileri kapsayan ve ayrıca iklim riskinin materyal haline geldiği iki ana risk türü olan hem geçiş hem de fiziksel riskleri kapsayan bir iklim stres testi altyapısının geliştirilmesi ile ilgilidir.

b) Dahili stres testi senaryosu tanımı

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

Makroekonomik stres testleri

Referans senaryo

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

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

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

Alternatif senaryolar

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

- Olumsuz senaryo projeksiyon ufkunda ekonomik ve finansal ortamda söz konusu olabilecek bir veya birden fazla potansiyel şoku, diğer bir ifade ile, referans senaryoda bir veya birden fazla riskin gerçekleşmesi durumunu anlatır. Olumsuz senaryo bu nedenle her zaman referans senaryo ile ilişkili olarak tasarılanır ve olumsuz senaryo ile ilişkilendirilen şoklar yukarıda listelenen şekillerdeki makroekonomik ve finansal değişkenler setinde referans senaryodaki değerlerinden sapmalar olarak çevrilir.
- Şiddetli senaryo, olumsuz senaryonun ağırlaştırılmış versiyonudur.
- Olumlu senaryo risklerin ekonomide pozitif bir etkiyle somutlaşmasının etkisini yansıtır.

145

BNP Paribas Issuance B.V.

Ay. Alıcı 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 Meklül Değerler A.Ş. 2023

TEB YATIRIM MEKLUL DEGERLER A.S.

İşyeri: 1. Sokulu Cad. No: 78 Ümraniye 34760 İstanbul / TURKIYE

Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 64 00

E-mail: teb.yatirim@teb.com.tr

Web: www.tebyatirim.com.tr

Menet adresi: www.yatirim.com.tr



Senaryoların oluşturulması

Temel, olumsuz, şiddetli ve olumlu senaryolar Bankanın risk istahı 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 üç 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 müstereken 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 ihtiyacı 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 tasarılanmalarında Grup ve bölge düzeylerinde çeşitli uzman ekiplerini içerir.

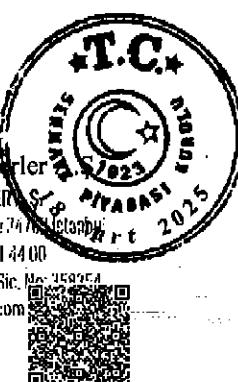
Son olarak olumsuz bir bütçe senaryosunda Gruba ve ticari faaliyetlerine ait olan ve olumsuz makroekonomik senaryonun bir parçasını oluşturmayan riskler eklenir. Bunlar Grubun iş üniteleri tarafından veya bir bütün olarak Grubu etkileme olasılığı olanlar için merkezi olarak belirlenir ve nice hale getirilir.

İklim stres testi

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

Geçiş riskine ilişkin olarak, analiz ve uyarlama 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 odaklılmaktadır.



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 karşılaşabileceğiniz riskleri anlamamanız 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 öngördüğü üzere "Varant ve Varant Benzeri Sermaye Piyasası Araçları Risk Bildirim Formu"nda yer alan aşağıdaki hususları anlamamanız 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 kaydi teslimat ya da nakit uzlaşısı ile kullanılan 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 görülmlesi halinde, yukarıda belirtilen dayanak varlık ve göstergeler dışında kalan konvertible 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.

İşleyis Esasları, Haklar ve Yükümlülükler

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

147

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Ahmet Baran Çakır
Eyürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eyürekli Hukuk Bürosu

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

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 9223
CİB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
1. Mah. 1. Cad. 1 No: 78 Ümraniye 34382 İstanbul
Tels: +90 316 35 44 44 Fax: 0316 631 14 00
E-mail: info@tebyatirim.com.tr Sic. No: 25254
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



ilgili piyasa düzenlemeleri çerçevesinde sürekli alım-satım kotasyonu vermek zorundadır. Piyasa yapıcılarına 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 uzlaşı biçimi kaydi teslimat veya nakit uzlaşı olarak belirlenebilir. Dayanak varlığı bunların dışında varlık ya da gösterge olan varantlarda ise nakit uzlaşı esaslarının uygulanması zorunludur.
5. Varant ihracından doğan uzlaşı yükümlülüğünün yerine getirilmesinden ihraççı sorumludur. Garantör bulunması halinde, ihraççı ile garantör müteselsilen sorumlu olur.
6. Varant ihraçları kaydi olarak yapılır ve ihraçının MKK üyesi olması zorunludur.

Risk Bildirimi

İşlem yapacağınız yatırım kuruluşu ile imzalanacak çerçeve sözleşmede belirtilen hususlara ek olarak, aşağıdaki hususları anlamınız 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 yatırığınız paranın tümünü kaybedebileceğiniz gibi, kayıplarınız yapacağınız işlemin türüne göre yatırığınız para tutarını dahi aşabilecektir.
3. Kaldırıç etkisi nedeniyle varant alım işlemi yapmanın piyasada lehe çalışabileceği gibi aleyhe de çalışabileceği ve bu anlamba kaldırıç etkisinin tarafınıza yüksek kazançlar sağlayabileceği gibi zararlara da yol açabileceği ihtimali göz önünde bulundurulmalıdır.
4. Bir varant satın alırsınız ve varantın sağladığı dayanak varlığı ya da göstergeyi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkını kullanmamaya karar verirseniz, riskinizi varanta ödediğiniz bedel ve buna ek olarak ödeyeceğiniz komisyon ve diğer muamele ücreti ile sınırlamanız mümkündür.
5. Yatırım kuruluşunun piyasada işlem yapacağınız varantlara ilişkin olarak tarafınıza aktaracağı bilgiler ve yapacağı tavsiyelerin eksik ve doğrulanmaya 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 gerçekleşmemeye olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır.

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

İşbu varantlara ilişkin risk bildirim formu yatırımcıyi genel olarak mevcut riskler hakkında bilgilendirmeyi amaçlamakta olup, varantların alım satımından ve uygulamadan kaynaklanabilecek tüm riskleri kapsamayabilir. Dolayısıyla tasarruflarınıza 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 itibarıyle 99 yıla uzatılmıştır.

7.3.3.4. Garantör'ün Hukuki Statüsü, Tabi Olduğu Mevzuat, Garantörün Kurulduğu Ülke, Kayıtlı Merkezinin ve Filial 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. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çakır Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

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

TEB Yatırım Menkul Degerler A.Ş. 923

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 923

İnterpol No: 71 Ünvanı: 47. Mah. 1. K. 2025

Tel: 0216 636 4444 Fax: 0216 631 4400

E-mail: spk@tebyat.com.tr

Web: www.tebyat.com.tr

Internet adresi: www.spk.gov.tr

QR Kod:



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	<i>Yönetim Kurulu Başkanı</i>	Başkan	2026	41.341
Jean-Laurent BONNAFÉ	<i>Direktör ve İcra Heyeti Başkanı</i>	<i>Direktör ve İcra Heyeti Başkanı</i>	2025	111.588
Jacques ASCHENBROICH	<i>Direktör</i>	<i>Direktör</i>	2026	1.000
Juliette BRISAC	<i>Direktör</i>	<i>Direktör</i>	2024	10.469
Monique COHEN	<i>Direktör</i>	<i>Direktör</i>	2026	9.620
Hugues EPAILLARD	<i>Çalışanlar tarafından seçilen direktör</i>	<i>Direktör</i>	2027	502
Marion GUILLOU	<i>Direktör</i>	<i>Direktör</i>	2025	1.000
Vanessa LEPOULTIER	<i>Direktör</i>	<i>Direktör</i>	2027	66
Lieve LOGGHE	<i>Direktör</i>	<i>Direktör</i>	2025	1.000
Marie-Christine LOMBARD	<i>Direktör</i>	<i>Direktör</i>	2024	0
Christian NOYER	<i>Direktör</i>	<i>Direktör</i>	2024	2.000
Daniela SCHWARZER	<i>Direktör</i>	<i>Direktör</i>	2026	1.000

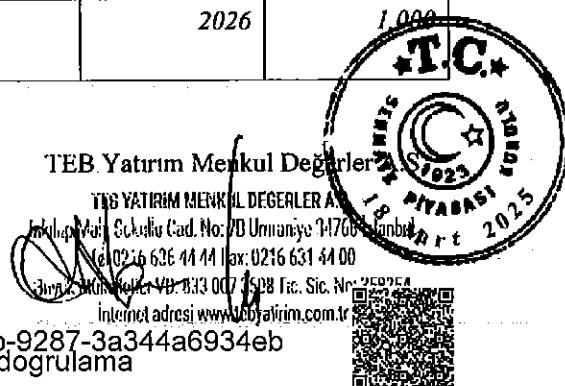
150

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Atilla Baran Çakır
Eyürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Sağrı Dönmezdemir
Eyürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TBS YATIRIM MENKUL DEGERLER A.Ş.
İthalatçı Muş. Seküllü Cad. No: 20 Ümraniye 34700 İstanbul
Tel: 0216 636 44 44 Fax: 0216 631 44 00
T.C. Münferit No: 133 007 1598 Tic. Sic. No: 100004
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



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

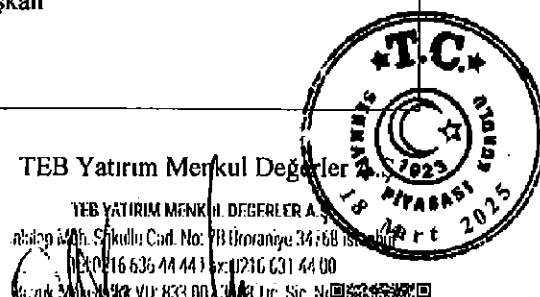
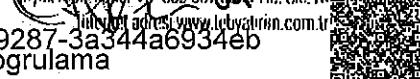
<i>Annemarie STRAATHOF</i>	<i>Direktör</i>	<i>Direktör</i>	<i>2027</i>	<i>0</i>
<i>Michel TILMANT</i>	<i>Direktör</i>	<i>Direktör</i>	<i>2025</i>	<i>1.000</i>
<i>Bertrand DE MAZIERES</i>	<i>Bağımsız direktör</i>	-	<i>Belirsiz Süreli</i>	<i>0</i>

BNPP dışında şirketlerde sahip olunan görevler:

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



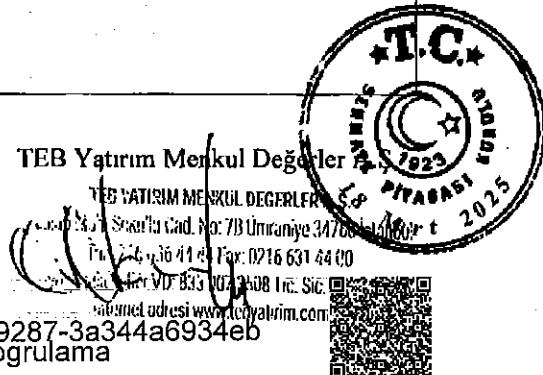
	<ul style="list-style-type: none"> - Pierre Fabre SA, Stratejik Komite Üyesi <p>Düzen⁽¹⁾</p> <ul style="list-style-type: none"> - Pierre Fabre SA, Stratejik Komite Üyesi - Fransız Bankalar Birliği (AFB), Yönetim Kurulu Başkanı - Paris Operası Sosyal Yardımlaşma Derneği, Başkan - Banka Politikası Enstitüsü,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



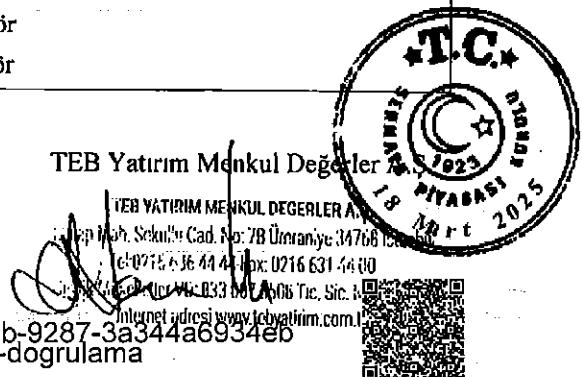
	<p><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> – Hermès International(*), Danışma Kurulu Eş Başkanı – Safran(*), Baş Denetçi <p><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış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



	<ul style="list-style-type: none"> - Afrika Avrupa Derneği, yemek sistemleri stratejik grubu Eş Başkanı - Bioversity-CIAT Alliance, Yönetim Kurulu Üyesi - Bioversity, Yönetim Kurulu Üyesi - Centre international d'agriculture tropicale (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 <p>⁽¹⁾31 Aralık 2023'te ^(*)Halka açık şirket</p>
<i>Vanessa LEPOULTIER</i>	<p><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi <p>⁽¹⁾25 Nisan 2024'te</p>
<i>Lieve LOGGHE</i>	<p><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - TINCC BV, Direktör <p><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi <p><u>Diger⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - ODISSEE, Direktör ve Denetim Komitesi Üyesi <p>⁽¹⁾31 Aralık 2023'te</p>
<i>Marie-Christine LOMBARD</i>	<p><u>Asıl fonksiyon kapsamında yürütülen görevler⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Geodis, Yönetim Kurulu Başkanı - SNCF, İcra Komitesi üyesi <p><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen görevler⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Vinci^(*), Direktör <p><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - BNP Paribas, Ücretlendirme Komitesi Üyesi - Vinci, Ücretlendirme Komitesi Başkanı, Atama ve Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi <p>⁽¹⁾ 25 Nisan 2024'te ^(*)Halka açık şirket</p>



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



	<p>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</p> <ul style="list-style-type: none"> - BNP Paribas, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi Üyesi - Groupe Lhoist SA, Denetim Komitesi Başkanı <p>Düzenleme⁽¹⁾</p> <ul style="list-style-type: none"> - Belçika Kralliyet Otomobil Kulübü, Yönetim Kurulu Üyesi - Zoute Otomobil Kulübü, Yönetim Kurulu Üyesi <p>⁽¹⁾31 Aralık 2023'te</p>
<i>Bertrand DE MAZIERES</i>	<p>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım⁽¹⁾</p> <ul style="list-style-type: none"> - BNP Paribas Mali Tablolar Komitesi ve İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi Üyesi <p>Düzenleme⁽¹⁾</p> <ul style="list-style-type: none"> - International Finance Facility for Immunisation, Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetim Komitesi Başkanı <p>⁽¹⁾30 Eylül 2024'te</p>

7.3.4.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

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

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Aygaz Baran Çakır
Eyürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eyürekli Hukuk Bürosu

156

TEB Yatırım Menkul Değerler A.S. 2023

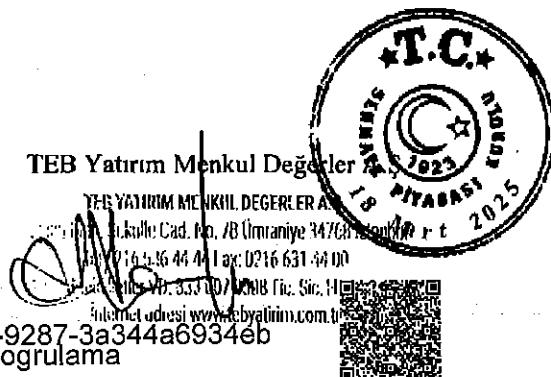
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S.

Yıldız Mah. 1. Sok. 10. No: 18 Ümraniye 34760 İstanbul / T.C.

Tel: 0216 44 44 11 ax 0216 631 44 00

Fax: 0216 44 44 11 00 E-mail: spk@tebyatirim.com.tr

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

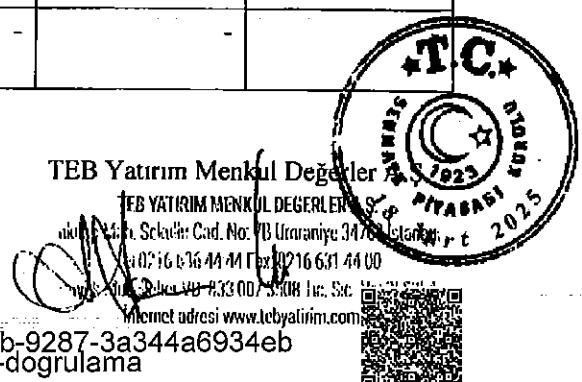


7.3.5. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklı yapısı:

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

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

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



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 menfaatl 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 satılmış 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.
- (*) Burun %0,4'i, 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 amlan 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 oluşturmaktak olduğundan 1060/2009 sayılı (AT) Yönetmeliği uyarınca tescil edilmiştir. Moody's, Birleşik Krallık CRA Yönetmeliği uyarınca Finansal Yürütmeye Göre İrtifa (FCA) tarafından internet sitesinde (<https://fca.org.uk>) yayınlanan kredi derecelendirme kurumları listesinde yer almaktadır.



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

7.4. İncelemeye Açık Tutulacak Belgeler

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

8. DİĞER BİLGİLER

8.1. Halka Arz Sürecinde İhraççıya Danışmanlık Yapanlar Hakkında Bilgiler

Eryürekli Hukuk Bürosu, İhraççı tarafından sağlanan bilgiler doğrultusundaibu 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

İbu 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 yanlıltıcı 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 sivil 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:

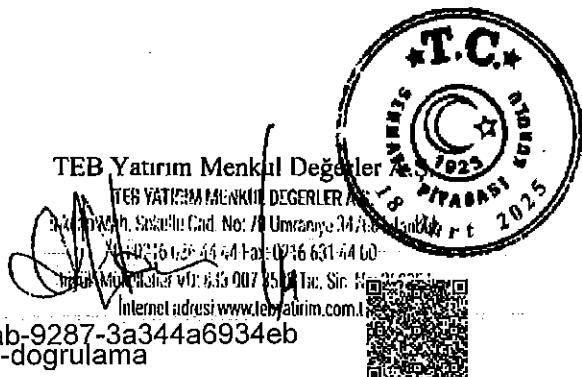
Görlüş

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

159

BNP Paribas Issuance B.V.
Av. Arda Baran Çakır
Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

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



Bizim görüşümüzde göre, ekte yer alan finansal tablolar, BNP Paribas Issuance B.V.'nin 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyle finansal pozisyonu hakkında ve Avrupa Birliği tarafından benimsendiği haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (AB-UFRS) ve Hollanda Medeni Kanunu Kitap 2 Bölüm 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 itibarıyle 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 yürütülmüş bulunmaktadır. 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'dır (Standard & Poor's).

BNP Paribas Issuance B.V.

Murat Baran Çakır
Eyürekli Hukuk Bürosu

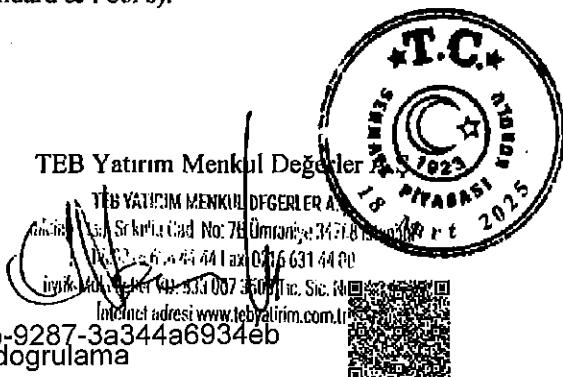
Av. Mehmet Çağrı Dömezdemir
Eyürekli Hukuk Bürosu

160

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 7023

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Adres: 34340, Şekerle Cad. No: 78 Ümraniye/İstanbul
Telefon: +90 216 414 44 00 / +90 216 414 44 01
Faks: +90 216 414 44 02 / +90 216 414 44 03
E-posta: info@tebyatirim.com.tr
Web sitesi: 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.tehyatirim.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.

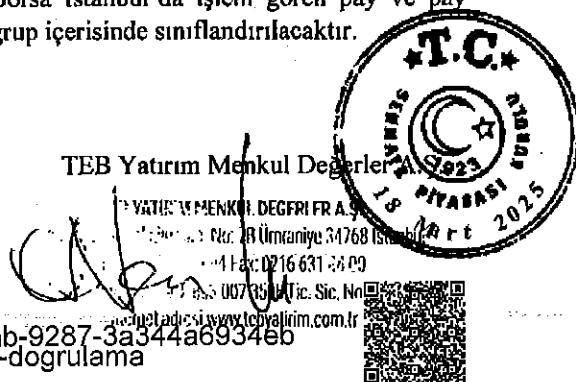
282 Seri No.lu Gelir Vergisi Tebliği ile, Gelir Vergisi Kanununda yer alan Geçici Madde 67 kapsamında varantların vergilendirmesi konusunda detaylı bilgi temin edilmektedir. Varantlardan elde edilen kazançlara uygulanan stopaj vergisi oranları dayanak varlığı ve yatırımcıların hukuki statüsüne (gerçek 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 varlığı dayalı varantlardan elde edilen kazançlar varant sahibinin statüsüne bağlı olarak %0 veya %10 oranında stopaj vergisine tabidir. Stopaj nihai vergilendirmedir 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 mahsuzu amaçları bakımından, aynı türden alım-satıma 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 satıma konu menkul kıymetler veya diğer sermaye piyasası araçlarının sınıflandırması aşağıdaki şekilde dikkate alınmalıdır:

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

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



B. Damga Vergisi

Genel uygulamada, sözleşmeler sözleşmede belirtilen parasal meblağ üzerinden % 0.948 (binde 9.48) oranında damga vergisine tabidir. Bununla birlikte, bazı işlemler için bazı muafiyetler söz konusudur. Damga Vergisi Kanunu'na 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 muafır. Doküman incelenmeden tam damga vergisi muamelesinin ne olacağı öngörlülmemektedir.

C. Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi

Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi (BSMV) sadece 6802 sayılı Gider Vergileri Kanunu'nda tanımlanlığı 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 muafır.

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 muafır. Varantlar borsada işlem gören sermaye piyasası araçları olduğundan herhangi bir KDV küllefisinin 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 teamüllerini gereğince damga vergisi ve sair belge harçları ödemelerinin gerekli olabileceği hususunu dikkate almmalıdır.

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

Kendi vergi pozisyonları konusunda şüphe duyan potansiyel yatırımcılar kendi bağımsız vergi danışmanlarına danışmalıdır. Ayrıca potansiyel yatırımcılar vergi düzenlemelerinin ve bunların ilgili vergi kurumları tarafından uygulanma şeklinin zaman zaman değişebildiğini göz önünde bulundurmalıdır. 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 içерdiği şartlar uyarınca Varantların elden çıkarılması, kullanımı ve uzlaşısından ve/veya Hak Sahipliğinin teslim veya devrinde (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 düzenlenen üzere söz konusu Varantlar ile ilişkili tüm vergiler, harçlar ve/veya masrafları ödemelidir.

Ihraççı; Varant Sahiplerine ödeneği gereken tutardan 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 edilmiş varlıklardan daha önce düşülmüş olmayan tüm ilişkili Masrafları düşecektir.



Şüpheye mahal vermemek adına, İhraççı İlişkili Masraflardan sorumlu olmayacağı 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 gerekmış olan (veya kesilmiş veya ödenmesi gerekmış olabilecek) tüm mevcut, geleceğe ilişkin, olası, şartla bağlı veya beklenen Vergiler ve (b) ödenmesi gereken (veya ödenmesi gerekebilecek olan) veya ödenmesi gerekmış olan (veya ödenmesi gerekmış olabilecek) diğer her türlü mevcut, geleceğe ilişkin veya şartla bağlı masraflar (sınırlama olmaksızın geçerli saklama ücretleri, işlem harçları, ihraç tescil, menkul kıymetler devri veya sair masraflar dahil) anlamına gelir:

- (i) Varantların ihracı, devri veya icrası;
- (ii) Varant Sahiplerine herhangi bir ödeme (veya varlık teslimi);
- (iii) iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşu'nun Varantlar ile bağlantılı olarak bir riskten korunma unsuru veya ilişkili işlem pozisyonu olarak uygun olduğuna karar verebileceği sayıda olmak üzere, bir kişinin veya onun temsilcisinin varlıklarını veya söz konusu varlıklara ilişkin temettü dağıtımı (söz konusu yatırımcı (veya temsilcisi) varlıklarını 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 ile 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, jalaveler 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” ödemelerinden yüzde 30 oranında bir tevkifat gerçekleştirmeye 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 hesaplanması, İhraççı, duruma göre ilgili ABD menkul kıymetleri veya ABD temettü ödemelerinin bileşenlerine ilişkin olarak (Yasa Madde 871(m)'de tanımlandığı üzere) “temettü eşdeğeri” ödemelerin

163

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Tağı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

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

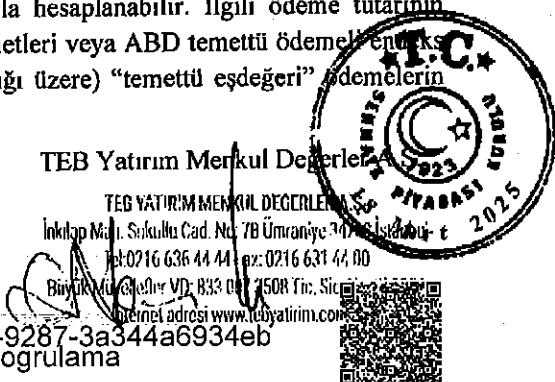
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İnkılap Mah. 1. Sokak No: 7B Ümraniye 34310 İstanbul / T.C.

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

Rölyef Müşteri No: 833 001 2508 Tic. Sic. No: 115555555555

İnternet adresi: www.tebyatirrim.com



yüzde 30'unu tevkif edebilir ve Varant sahibi bunu tahlil 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 belirtilmemiş 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 indirilemeyecek 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 yönetmelipleri 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 Varanti 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; Varantlara ilişkin olarak doğan herhangi bir temettü eşdeğerine ilişkin olarak söz konusu Varantlar için yapılan herhangi bir ödemeden, geçerli mevzuat uyarınca ilgili tevkifata ilişkin sair şekilde geçerli olabilecek bir muafiyet veya indirimle bakılmaksızın (şüpheyeye mahal vermemek adına ABD dışı bir Varant sahibinin Amerika Birleşik Devletleri ile mevcut bir vergi antlaşması kapsamında indirimli bir vergi oranından faydalananabilecek olduğu durumlar dahil), tam yüzde 30larındaki vergiyi tevkif etmeyi planlamaktadır. İhraççının söz konusu tevkifattan bu tür bir muafiyeti veya söz konusu tevkifattaki bu tür bir indirimini uygulayamaması; birçok merkezi menkul kıymet saklama kuruluşunun Belirlenmiş Menkul Kıymetlerin yararlanma hakkı sahipleri ile ilgili kimlik tanımlama bilgilerini temin etmiyor olmasından ve İhraççının söz konusu belirlenmiş Menkul Kıymetlerin takasını gerçekleştiren ilgili takas sistem(ler)inin söz konusu bilgileri temin etmesini beklemiyor olmasından kaynaklanmaktadır. Bir ödememin 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 ile talepleri konusunda yardımcı olamayacaktır. İhraççı veya herhangi bir tevkifat temsilcisi tevkifatın gerekli



olduğuna karar verdiği takdirde İhraççı veya herhangi bir tevkifat temsilcisinin bu şekilde tevkif edilen tutarlar ile ilgili olarak ilave bir meblağ ödemesi gereklilik olmayacağıdır. 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 İhraç edilen Belirlenmiş Menkul Kıymetler bakımından geçerlidir. Bir Varantın şartları, (ABD vergi amaçları için) "önemli bir değişiklik" tabi olduğu takdirde, Varant genel olarak geri çekilmiş ve söz konusu değişiklik tarihinde geçerli olan ekonomik şartlara dayalı olarak söz konusu Varantın Belirlenmiş Menkul Kıymet olup olmadığıının belirlenmesi amacı için söz konusu değişiklik tarihinde yeniden İhraç edilmiş olarak adddedilecektir. Benzer şekilde, orijinal İhraç tarihinden sonra aynı seriden ilave Varantlar İhraç edildiği (veya bazı envanterden Varant satışı gibi, ABD vergi amaçları için İhraç edilmiş adddedildiği) takdirde, IRS mevcut Varantların Belirlenmiş Menkul Kıymet olup olmadığıının belirlenmesinde İhraç tarihini söz konusu müteakip satış veya İhraçın tarihi olarak adddedebilir. Dolayısıyla, daha önceden kapsam dışı olan bir Varant söz konusu değişiklik veya yeni İhraçın ardından Belirlenmiş Menkul Kıymet olarak adddedilebilir. Geçerli Nihai Şartlarda, İhraççı'nın Varantların Belirlenmiş Menkul Kıymet olduğunu tespit 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 İhraççı tarafından yüzde 30 oranında ABD federal stopaj vergisinin düşülmesi sonrasında ödenen temettü) atıf yoluyla mı yoksa "Net Toplam Getiri"ye (diğer bir ifade ile, bir endeks ile ilgili olarak, bileşeni olan bir menkul kıymetin İhraççısı tarafından ödenen ABD kaynaklı temettülerini yeniden yatırımda kullanan bir endeksin, ilgili Endeks Sponsoru tarafından hesaplandığı haliyle, ABD kaynaklı temettü ödeyen bileşenlerinin, söz konusu ABD kaynaklı temettülerden yüzse 30 oranında ABD stopaj vergisinin düşülmesi sonrasında net toplam getirisine) atıf yoluyla mı hesaplandığı belirtilecektir. Varantların Belirlenmiş Menkul Kıymetler olduğu durumlarda, söz konusu Varantların ABD dışı bir sahibi, söz konusu Varantların dayanağını oluşturan, temettü ödemesi olan ABD menkul kıymetlerine ilişkin olarak stopaja tabi olacakları beklencisinde olmalıdır. 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 hesaplamlar yapılmasını gerektirir ve bunların belirli bir Varant İhraçına uygulanması belirsizlikler içerebilir. Olası yatırımcılar Madde 871(m)'nin Varantlara potansiyel uygulanması konusunda kendi vergi danışmanlarına danışmalıdır.

10. İNCELEMİYE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Herengracht 595, 1017 CE, Amsterdam, Hollanda adresindeki İhraççının merkezi veya Piyasa Yapıcısı TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nın İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 7b Ümraniye 34768, İstanbul adresindeki merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççının internet sitesi (www.varant.bnpparibas.com.tr) ile Kamuya 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 kurumlarca hazırlanan raporlar, vb.)

165

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Ercan 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 636 44 00 Fax: 0216 631 44 00
Birlik Menkul Değerler VD: 833001 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.

166 /

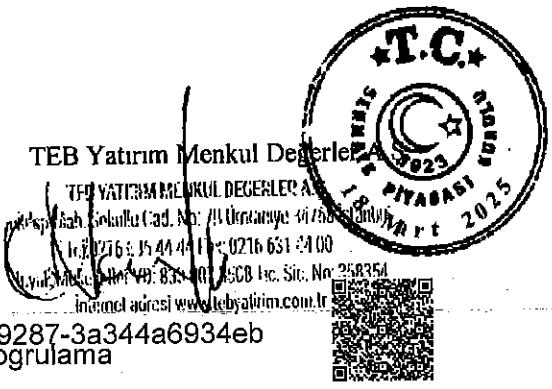
BNP Paribas Issuance B.V.

A. Merve Baran Çakır
Avukat
Eyürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çağrı Dönmezdemir
Avukat
Eyürekli Hukuk Bürosu

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

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEGERLER A.S.
Asistan Sekilli Cad. No: 7/1 Ümraniye 34768 İstanbul
İletişim: 0216 631 2400
www.tebyatirim.com.tr
İnternet adresi www.tebyatirim.com.tr



EK-1

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

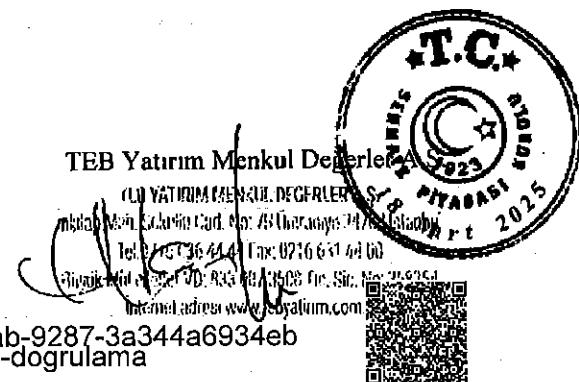
Daha Önce İhraç Edilen Toplam Tutar	Türü	Tutar (TL)	Vade	Satış Yöntemi	İhraç Tarihi	KAP'ta Yayınlanan Sermaye Piyasası Aracı Notu/Özet Tarihi
1. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	45.550.000	20/09/2024 30/09/2024 17/10/2024 25/10/2024 28/10/2024	Halka Arz	25 Temmuz 2024	23 Temmuz 2024
2. Tertip	Yatırım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

7. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	63.500.000	28/03/2025 11/04/2025 16/04/2025 17/04/2025 24/04/2025 25/04/2025	Halka Arz	23 Ocak 2025	22 Ocak 2025
8. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	47.650.000	30/04/2025 15/05/2025 16/05/2025 27/05/2025 30/05/2025	Halka Arz	20 Şubat 2025	19 Şubat 2025
9. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	9.600.000	16/05/2025 30/05/2025	Halka Arz	13 Mart 2025	12 Mart 2025
	TOPLAM	434.550.000				

Av. Erdal Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Memduh Çağrı Dönmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

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



EK-2

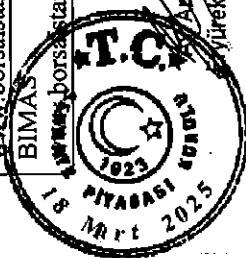
Dayanak Varlık/Gösterge Adı ve Ulaşılabilecek Kaynak	Menkul Kymet Kısa Kodu	Varsayı Türü	ISIN Kodu	İlk İşlen Tarihi	Son İşlen Tarihi	Vade	İşleme Koyma Fiyatı	Katasayı
AKBNK www.borsaistanbul.com	ABBGQ	ALIM	NLBNPTR1B8F3	26/03/2025	30/05/2025	55.00	0,2	
AKBNK www.borsaistanbul.com	ABBGR	ALIM	NLBNPTR1B8G1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

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



169

TES YATIRIM MECMUASI DEGERLER A.S.
 İthalat Mah. Sekulla Cad. No: 77/1 Ümraniye 34755 İstanbul
 TİBB YATIRIM MECMUASI DEGERLER A.S.
 İthalat Mah. Sekulla Cad. No: 77/1 Ümraniye 34755 İstanbul
 Eryürekli Hukuk Bürosu
 Eryürekli Hukuk Bürosu
 Eryürekli Hukuk Bürosu
 Eryürekli Hukuk Bürosu



BIMAS www.borsaistanbul.com	BIBFW	ALIM	NLBNPTR1B8S6	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	580.00	0,03
BIMAS www.borsaistanbul.com	BIBFX	ALIM	NLBNPTR1B8T4	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	610.00	0,03
EKGYO www.borsaistanbul.com	EYBGM	ALIM	NLBNPTR1B8U2	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	11.00	0,5
EKGYO www.borsaistanbul.com	EYBGN	ALIM	NLBNPTR1B8V0	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	12.00	0,5
EKGYO www.borsaistanbul.com	EYBGO	ALIM	NLBNPTR1B8W8	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	15.00	0,5
EKGYO www.borsaistanbul.com	EYBGP	ALIM	NLBNPTR1B8X6	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	17.00	0,5
EKGYO www.borsaistanbul.com	EYBGQ	ALIM	NLBNPTR1B8Y4	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	20.00	0,5
EREGL www.borsaistanbul.com	EDBGQ	ALIM	NLBNPTR1B8Z1	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	20.00	0,2
EREGL www.borsaistanbul.com	EDBGP	ALIM	NLBNPTR1B901	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	22.00	0,2
EREGL www.borsaistanbul.com	EDBGQ	ALIM	NLBNPTR1B919	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	24.00	0,2
EREGL www.borsaistanbul.com	EDBGR	ALIM	NLBNPTR1B927	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	26.50	0,2
EREGL www.borsaistanbul.com	EDBGS	ALIM	NLBNPTR1B9R6	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	28.00	0,2
MGROS www.borsaistanbul.com	MGBAK	ALIM	NLBNPTR1B9S4	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	520.00	0,02
MGROS www.borsaistanbul.com	MGBAL	ALIM	NLBNPTR1B9T2	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	680.00	0,02
TTKOM www.borsaistanbul.com	TEBAK	ALIM	NLBNPTR1B9U0	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	50.00	0,2
TTKOM www.borsaistanbul.com	TEBAL	ALIM	NLBNPTR1B9V8	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	70.00	0,2
ULBAN www.borsaistanbul.com	ULBAN	ALIM	NLBNPTR1B9W6	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	100.00	0,05
ULBAO www.borsaistanbul.com	ULBAO	ALIM	NLBNPTR1B9X4	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	125.00	0,05

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

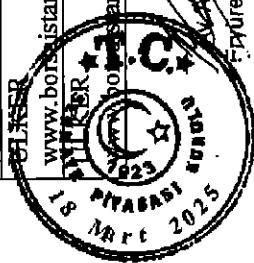


170

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Mehmet Çakır,
Borsa Baran Çakır,
Eyürekli Hukuk Bürosu

İşletme İstihdamı
Merket İDDEĞEM A.S.
Büyükelçi: M. Erol Tuncer
T.C. No: 11717171717
Adres: www.tayyim.com.tr



ULKER www.borsaistanbul.com	ULBAP	ALIM	NLBNPTR1B9Y2	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	150.00	0,05
ULKER www.borsaistanbul.com	ULBAQ	ALIM	NLBNPTR1B9Z9	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	175.00	0,05
ULKER www.borsaistanbul.com	ULBAR	ALIM	NLBNPTR1BA00	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	220.00	0,05
ISCTR www.borsaistanbul.com	ICBGN	ALIM	NLBNPTR1BA18	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	11.00	1
ISCTR www.borsaistanbul.com	ICBGO	ALIM	NLBNPTR1BA26	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	12.00	1
ISCTR www.borsaistanbul.com	ICBGP	ALIM	NLBNPTR1BA34	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	14.00	1
ISCTR www.borsaistanbul.com	ICBGQ	ALIM	NLBNPTR1BA42	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	15.00	1
ISCTR www.borsaistanbul.com	ICBGR	ALIM	NLBNPTR1BA59	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	17.00	1
KRDMD www.borsaistanbul.com	KRBFFZ	ALIM	NLBNPTR1BA67	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	28.50	0,3
KRDMD www.borsaistanbul.com	KRBGA	ALIM	NLBNPTR1BA75	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	30.00	0,3
KRDMD www.borsaistanbul.com	KRBGB	ALIM	NLBNPTR1BA83	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	32.00	0,3
KRDMD www.borsaistanbul.com	KRBGC	ALIM	NLBNPTR1BA91	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	35.00	0,3
KRDMD www.borsaistanbul.com	KRBGD	ALIM	NLBNPTR1BAAS	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	37.00	0,3
SISE www.borsaistanbul.com	SSBGO	ALIM	NLBNPTR1BAB6	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	35.00	0,2
SISE www.borsaistanbul.com	SSBGP	ALIM	NLBNPTR1BAC4	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	38.00	0,2
SISE www.borsaistanbul.com	SSBGR	ALIM	NLBNPTR1BAD2	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	40.00	0,2
SISE www.borsaistanbul.com	SSBGS	ALIM	NLBNPTR1BB33	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	50.00	0,2

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



BNP Paribas Issuance B.V.
 Av. Mehmet Çağım Hımmezamır
 Eşyayekli Hukuk Bürosu
 www.bnpparibasi.com.tr

T.C. İSTANBUL İL MİLLİ MÜKTEŞELEME VE DEĞERLEME A.Ş.
 T.C. İSTANBUL İL MİLLİ MÜKTEŞELEME VE DEĞERLEME A.Ş.
 Büyükköy Mah. 120. Sokak No: 12 D: 102
 İletişim: 0212 412 17 17 - 18 17 17 - 19 19
 E-mail: degerleme@bnpparibasi.com.tr

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	TKBGI	ALIM	NLBNPTR1BBA6	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	320.00	0,03
THYAO www.borsaistanbul.com	TKB GK	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	NLBNPTR1BBG0	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	TOB FU	ALIM	NLBNPTR1BBF5	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	190.00	0,03
TOASO www.borsaistanbul.com	TOBFTV	ALIM	NLBNPTR1BBG3	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	220.00	0,03
TOASO www.borsaistanbul.com	TOBFW	ALIM	NLBNPTR1BBH1	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	250.00	0,03
TOASO www.borsaistanbul.com	TOBFX	ALIM	NLBNPTR1BBI9	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	130.00	0,05
TUPRS www.borsaistanbul.com	TRBGM	ALIM	NLBNPTR1BBJ7	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	150.00	0,05
TUPRS www.borsaistanbul.com	TRBCN	ALIM	NLBNPTR1BBK5	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	170.00	0,05
TUPRS www.borsaistanbul.com	TRBGO	ALIM	NLBNPTR1BBL3	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	170.00	0,05

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



172

BNP Paribas Issuance B.V.
 Av. Mehmet Çaklı - Dilekmenler
 Eşrefi Hukuk Bürosu

İstanbul Cad. No: 15/1. 34768 İstanbul
 Tel: +90 212 353 53 54
 E-mail: spk@spk.gov.tr
 Internet: www.spk.gov.tr

TEŞLİH İMZALETİ
 İmza:
 Tarih: 2025 Mart
 İmza:
 İmza:



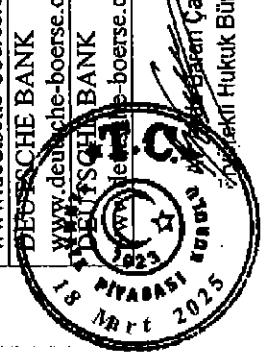
TUPRS www.borsaistanbul.com	TRBCGP	ALIM	NLBNPTR1BBM1	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	180.00	0,05
TUPRS www.borsaistanbul.com	TRBGQ	ALIM	NLBNPTR1BBN9	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	210.00	0,05
YKBNK www.borsaistanbul.com	YPBGM	ALIM	NLBNPTR1BBO7	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	22.00	0,3
YKBNK www.borsaistanbul.com	YPBGN	ALIM	NLBNPTR1BBP4	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	25.00	0,3
YKBNK www.borsaistanbul.com	YPBGO	ALIM	NLBNPTR1BBQ2	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	32.00	0,3
YKBNK www.borsaistanbul.com	YPBGP	ALIM	NLBNPTR1BBR0	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	37.00	0,3
YKBNK www.borsaistanbul.com	YPBGQ	ALIM	NLBNPTR1BBS8	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	41.00	0,3
YKBNK www.borsaistanbul.com	LRBAQ	ALIM	NLBNPTR1BBT6	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	95.00	0,05
ALARK www.borsaistanbul.com	LRBAR	ALIM	NLBNPTR1BBU4	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	108.00	0,05
ASTOR www.borsaistanbul.com	ATBBI	ALIM	NLBNPTR1BBV2	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	90.00	0,05
ASTOR www.borsaistanbul.com	ATBJJ	ALIM	NLBNPTR1BBW0	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	100.00	0,05
ASTOR www.borsaistanbul.com	ATBBK	ALIM	NLBNPTR1BBX8	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	110.00	0,05
ASTOR www.borsaistanbul.com	ATBBL	ALIM	NLBNPTR1BBY6	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	120.00	0,05
ASTOR www.borsaistanbul.com	ATBBM	ALIM	NLBNPTR1BBZ3	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	130.00	0,05
DEUTSCHE BANK www.deutsche-boerse.com	DBBDM	ALIM	NLBNPTR1BC08	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	21.00	0,1
DEUTSCHE BANK www.deutsche-boerse.com	DBBDN	ALIM	NLBNPTR1BC16	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	23.00	0,1
DEUTSCHE BANK www.deutsche-boerse.com	DBBDO	ALIM	NLBNPTR1BC24	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	25.00	0,1
DEUTSCHE BANK www.deutsche-boerse.com	DBBDP	ALIM	NLBNPTR1BC32	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	27.00	0,1

TER YATIRM MENDE NEDERLER A.Ş.

İnkılap Tercümanı Maffetin Değerli Hoca A.Ş.
Av. Mehmet Çakır, 16.03.2025
Büyükelçi: M. Şenay, Tel: 0368554

İnternet adresi: www.yatirimmende.com.tr

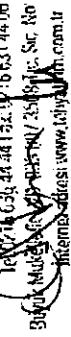
173



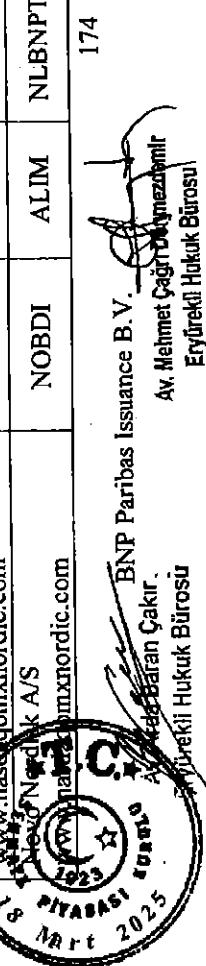
Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



DEUTSCHE BANK www.deutsche-boerse.com	DBBDQ	ALIM	NLBNPTR1BC40	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	30.00	0,1
BAYER www.deutsche-boerse.com	BABDM	ALIM	NLBNPTR1BC57	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	17.00	0,02
BAYER www.deutsche-boerse.com	BABDN	ALIM	NLBNPTR1BC65	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	19.00	0,02
BAYER www.deutsche-boerse.com	BABDO	ALIM	NLBNPTR1BC73	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	22.00	0,02
BAYER www.deutsche-boerse.com	BABDP	ALIM	NLBNPTR1BC81	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	24.00	0,02
BAYER www.deutsche-boerse.com	BABDQ	ALIM	NLBNPTR1BC99	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	27.00	0,02
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBGO	ALIM	NLBNPTR1BCA4	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	1300.00	0,0005
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBGP	ALIM	NLBNPTR1BCB2	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	1350.00	0,0005
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBGQ	ALIM	NLBNPTR1BCC0	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	1400.00	0,0005
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBGR	ALIM	NLBNPTR1BCD8	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	1450.00	0,0005
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBGS	ALIM	NLBNPTR1BCE6	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	1500.00	0,0005
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBGT	ALIM	NLBNPTR1BCF3	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	1550.00	0,0005
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBGU	ALIM	NLBNPTR1BCG1	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	1575.00	0,0005
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBGV	ALIM	NLBNPTR1BCH9	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	1600.00	0,0005
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBGW	ALIM	NLBNPTR1BCI7	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	1625.00	0,0005
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBGX	ALIM	NLBNPTR1BCJ5	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	1650.00	0,0005
Novo Nordisk A/S www.nasonxnordic.com	NOBDH	ALIM	NLBNPTR1BCK3	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	550.00	0,01
Novo Nordisk A/S www.nasonxnordic.com	NOBDI	ALIM	NLBNPTR1BCL1	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	600.00	0,01

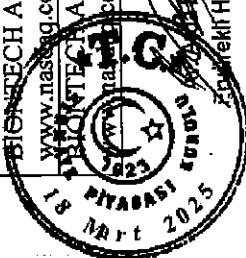

 TEB İŞLETMELERİ MÜdürlüğü
 İletişim ve İstihbarat Daire Başkanlığı
 35180 E. Sar. No: 338354
 Internet sitesi: www.teb.gov.tr



 BNP Paribas Issuance B.V.
 Av. Mehmet Cagri Yilmazozmir
 Eryürekli Hukuk Bürosu



Novo Nordisk A/S www.nasdaqomxnordic.com	NOBJJ	ALIM	NLBNPTR1BCM9	26/03/2025	20/06/2025	650.00	0,01
Novo Nordisk A/S www.nasdaqomxnordic.com	NOBDK	ALIM	NLBNPTR1BCN7	26/03/2025	20/06/2025	750.00	0,01
Novo Nordisk A/S www.nasdaqomxnordic.com	NOBDL	ALIM	NLBNPTR1BCOS	26/03/2025	20/06/2025	850.00	0,01
AAPL www.nasdaq.com	APBDV	ALIM	NLBNPTR1BCP2	26/03/2025	20/06/2025	250.00	0,002
AAPL www.nasdaq.com	APBDW	ALIM	NLBNPTR1BCQ0	26/03/2025	20/06/2025	270.00	0,002
AAPL www.nasdaq.com	APBDX	ALIM	NLBNPTR1BCR8	26/03/2025	20/06/2025	300.00	0,002
AAPL www.nasdaq.com	APBDY	ALIM	NLBNPTR1BCS6	26/03/2025	20/06/2025	320.00	0,002
AAPL www.nasdaq.com	APBDZ	ALIM	NLBNPTR1BCT4	26/03/2025	20/06/2025	350.00	0,002
AMZN www.nasdaq.com	AZBDU	ALIM	NLBNPTR1BCU2	26/03/2025	20/06/2025	190.00	0,003
AMZN www.nasdaq.com	AZBDV	ALIM	NLBNPTR1BCV0	26/03/2025	20/06/2025	220.00	0,003
AMZN www.nasdaq.com	AZBDW	ALIM	NLBNPTR1BCW8	26/03/2025	20/06/2025	240.00	0,003
AMZN www.nasdaq.com	AZBDX	ALIM	NLBNPTR1BCX6	26/03/2025	20/06/2025	260.00	0,003
AMZN www.nasdaq.com	AZBDY	ALIM	NLBNPTR1BCY4	26/03/2025	20/06/2025	300.00	0,003
BIONTECH ADR www.nasdaq.com	BOBDM	ALIM	NLBNPTR1BCZ1	26/03/2025	20/06/2025	90.00	0,01
BIONTECH ADR www.nasdaq.com	BOBDN	ALIM	NLBNPTR1BD07	26/03/2025	20/06/2025	100.00	0,01
BIONTECH ADR www.nasdaq.com	BOBDO	ALIM	NLBNPTR1BD15	26/03/2025	20/06/2025	110.00	0,01
BIONTECH ADR www.nasdaq.com	BOBDP	ALIM	NLBNPTR1BD23	26/03/2025	20/06/2025	120.00	0,01
BIONTECH ADR www.nasdaq.com	BOBDQ	ALIM	NLBNPTR1BD31	26/03/2025	20/06/2025	140.00	0,01

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	GCBDN	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	GCBDQ	ALIM	NLBNPTR1BD80	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	270.00	0,002
METPL www.nasdaq.com	MTBDO	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	MSBDO	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	NVBUA	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



NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBHE	ALIM	NLBNPTRIBDM7	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	130.00	0,005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBHF	ALIM	NLBNPTR1BDNS	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	140.00	0,005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBHG	ALIM	NLBNPTR1BDO3	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	150.00	0,005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBHH	ALIM	NLBNPTR1BDP0	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	160.00	0,005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBHI	ALIM	NLBNPTR1BDQ8	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	170.00	0,005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBHJ	ALIM	NLBNPTR1BDR6	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	180.00	0,005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBHK	ALIM	NLBNPTR1BDS4	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	200.00	0,005
NETFLIX www.nasdaq.com	NXBDU	ALIM	NLBNPTR1BDT2	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	900.00	0,005
NETFLIX www.nasdaq.com	NXBDV	ALIM	NLBNPTR1BDU0	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	1000.00	0,005
NETFLIX www.nasdaq.com	NXBDW	ALIM	NLBNPTR1BDV8	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	1100.00	0,005
NETFLIX www.nasdaq.com	NXBDX	ALIM	NLBNPTR1BDW6	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	1200.00	0,005
NETFLIX www.nasdaq.com	NXBDY	ALIM	NLBNPTR1BDX4	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	1400.00	0,005
TESLA www.nasdaq.com	TSBHB	ALIM	NLBNPTR1BDY2	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	250.00	0,002
TESLA www.nasdaq.com	TSBHC	ALIM	NLBNPTR1BDZ9	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	270.00	0,002
TESLA www.nasdaq.com	TSBHD	ALIM	NLBNPTR1BE06	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	300.00	0,002
TESLA www.nasdaq.com	TSBHE	ALIM	NLBNPTR1BE14	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	330.00	0,002
TESLA www.nasdaq.com	TSBHF	ALIM	NLBNPTR1BE22	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	350.00	0,002
TESLA www.nasdaq.com	TSBHG	ALIM	NLBNPTR1BE30	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	400.00	0,002

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



177

[Handwritten signature]
 BNP Paribas Issuance B.V.
 Ay. Mehmet Çakır
 Disbursements
 Eşyadakili Hukuk Bürosu

[Handwritten signature]
 TEŞHİS MƏKANI: EŞYADAKILI HUKUK BÜROSU
 İstiklal Caddesi 14/4, 44. Kapı, 21. K. 631.号
 İstanbul / TURKEY
 Tel: +90 212 513 19 99
 E-mail: spk@es-yadakili-hukuk.com.tr

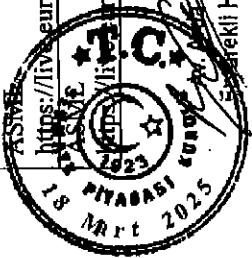
TESLA www.nasdaq.com	TSBHH	ALIM	NLBNPTR1BE48	26/03/2025	20/06/2025	430.00	0,002
TESLA www.nasdaq.com	TSBHI	ALIM	NLBNPTR1BE55	26/03/2025	20/06/2025	450.00	0,002
TESLA www.nasdaq.com	TSBHJ	ALIM	NLBNPTR1BE63	26/03/2025	20/06/2025	500.00	0,002
TESLA www.nasdaq.com	TSBHK	ALIM	NLBNPTR1BE71	26/03/2025	20/06/2025	600.00	0,002
AMD www.nasdaq.com	MDBBE	ALIM	NLBNPTR1BE89	26/03/2025	20/06/2025	100.00	0,001
AMD www.nasdaq.com	MDBBF	ALIM	NLBNPTR1BE97	26/03/2025	20/06/2025	120.00	0,001
AMD www.nasdaq.com	MDBBG	ALIM	NLBNPTR1BEA0	26/03/2025	20/06/2025	130.00	0,001
AMD www.nasdaq.com	MDBBH	ALIM	NLBNPTR1BEB8	26/03/2025	20/06/2025	140.00	0,001
AMD www.nasdaq.com	MDBBI	ALIM	NLBNPTR1BEC6	26/03/2025	20/06/2025	150.00	0,001
AVGO www.nasdaq.com	AVBBE	ALIM	NLBNPTR1BED4	26/03/2025	20/06/2025	200.00	0,003
AVGO www.nasdaq.com	AVBBF	ALIM	NLBNPTR1BEE2	26/03/2025	20/06/2025	225.00	0,003
AVGO www.nasdaq.com	AVBBG	ALIM	NLBNPTR1BEF9	26/03/2025	20/06/2025	250.00	0,003
AVGO www.nasdaq.com	AVBBI	ALIM	NLBNPTR1BEG7	26/03/2025	20/06/2025	300.00	0,003
AVGO www.nasdaq.com	AVBBH	ALIM	NLBNPTR1BEH5	26/03/2025	20/06/2025	350.00	0,003
ASML https://live.euronext.com/en	AMBFF	ALIM	NLBNPTR1BEI3	26/03/2025	20/06/2025	625.00	0,0005
ASML https://live.euronext.com/en	AMBGG	ALIM	NLBNPTR1BEJ1	26/03/2025	20/06/2025	700.00	0,0005
ASML https://live.euronext.com/en	AMBBH	ALIM	NLBNPTR1BEK9	26/03/2025	20/06/2025	750.00	0,0005
ASML https://live.euronext.com/en	AMBBI	ALIM	NLBNPTR1BEL7	26/03/2025	20/06/2025	850.00	0,0005

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

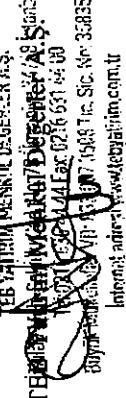


178

FİBERATEM MESSUL DESERİP A.S.
 TİCARET VE SANAYİ İŞLETİMLERİ A.S.
 Av. Mehmet Çığrı Şenel Genel Müdür
 İletişim ve İdari İşler Direktörü
 35825 İZMİR / İZMİR
 Eryürekli Hukuk Bürosu
 Internet adresi: www.eryurekli.com.tr

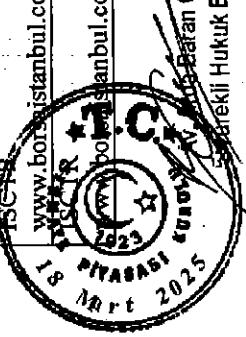


ASML	AMBBJ	ALIM	NLBNPTR1BEMS	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	950.00	0,0005
AKBNK	ABBSJ	SATIM	NLBNPTR1BEN3	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	50.00	0,2
AKBNK	ABBSK	SATIM	NLBNPTR1BEO1	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	45.00	0,2
AKBNK	ABBSL	SATIM	NLBNPTR1BEP8	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	40.00	0,2
AKBNK	ABBSM	SATIM	NLBNPTR1BEQ6	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	35.00	0,2
AKBNK	ABBSN	SATIM	NLBNPTR1BER4	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	30.00	0,2
EKGYO	EYBSB	SATIM	NLBNPTR1BES2	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	12.00	0,5
EKGYO	EYBSC	SATIM	NLBNPTR1BET0	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	11.00	0,5
EKGYO	EYBSD	SATIM	NLBNPTR1BEU8	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	10.00	0,5
EKGYO	EYBSE	SATIM	NLBNPTR1BEV6	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	9.00	0,5
EKGYO	EYBSF	SATIM	NLBNPTR1BEW4	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	8.00	0,5
EREGL	EDBSSB	SATIM	NLBNPTR1BEX2	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	23.00	0,2
EREGL	EDBSC	SATIM	NLBNPTR1BEY0	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	21.00	0,2
EREGL	EDBSD	SATIM	NLBNPTR1BEZ7	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	20.00	0,2
EREGL	EDBSE	SATIM	NLBNPTR1BF05	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	19.00	0,2
EREGL	EDBSF	SATIM	NLBNPTR1BF13	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	17.00	0,2
ESCEM	ICBSB	SATIM	NLBNPTR1BF21	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	13.00	1
ESCEM	ICBSC	SATIM	NLBNPTR1BF39	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	12.50	1


 T.C. YATIRIM MENSEL DEGERLER A.S.
 İletişim: +90 216 651 44 44 E-mail: info@ydm.degerler.com.tr
 İletişim: +90 216 651 44 44 E-mail: info@ydm.degerler.com.tr
 İletişim: +90 216 651 44 44 E-mail: info@ydm.degerler.com.tr

179


 BNP Paribas Issuance B.V.
 Av. Mehmet Çağrı Demirademir
 Eşitlik Hukuk Bürosu

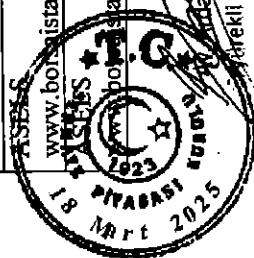


Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



ISCTR	www.borsaistanbul.com	ICBSD	SATIM	NLBNPTR1BF47	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	11.40	1
ISCTR	www.borsaistanbul.com	ICBSE	SATIM	NLBNPTR1BF54	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	11.00	1
KRDMD	www.borsaistanbul.com	ICBSF	SATIM	NLBNPTR1BF62	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	10.00	1
KRDMD	www.borsaistanbul.com	KRBSB	SATIM	NLBNPTR1BF70	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	30.00	0,3
KRDMD	www.borsaistanbul.com	KRBSC	SATIM	NLBNPTR1BF88	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	28.00	0,3
KRDMD	www.borsaistanbul.com	KRBSD	SATIM	NLBNPTR1BF96	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	26.00	0,3
KRDMD	www.borsaistanbul.com	KRBSE	SATIM	NLBNPTR1BF A7	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	25.00	0,3
KRDMD	www.borsaistanbul.com	KRBSF	SATIM	NLBNPTR1BF B5	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	22.00	0,3
YKBNK	www.borsaistanbul.com	YPBRX	SATIM	NLBNPTR1BF C3	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	29.00	0,3
YKBNK	www.borsaistanbul.com	YPBRY	SATIM	NLBNPTR1BF D1	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	25.00	0,3
YKBNK	www.borsaistanbul.com	YPBRZ	SATIM	NLBNPTR1BF E9	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	20.00	0,3
YKBNK	www.borsaistanbul.com	YPSA	SATIM	NLBNPTR1BF F6	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	18.00	0,3
YKBNK	www.borsaistanbul.com	YPSB	SATIM	NLBNPTR1BF G4	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	15.00	0,3
ASELS	www.borsaistanbul.com	ASBRI	SATIM	NLBNPTR1BF H2	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	110.00	0,1
ASELS	www.borsaistanbul.com	ASBRJ	SATIM	NLBNPTR1BF I0	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	105.00	0,1
ASELS	www.borsaistanbul.com	ASBRK	SATIM	NLBNPTR1BF J8	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	100.00	0,1
ASELS	www.borsaistanbul.com	ASBRL	SATIM	NLBNPTR1BF K6	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	90.00	0,1
ASELS	www.borsaistanbul.com	ASBRM	SATIM	NLBNPTR1BF L4	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	75.00	0,1

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



İEEE YAZMA MEDICAL CENTER İLE
TURK BİLGİSAYAR MEDİCİNE ACADEMY
Av. Mehmet Çağıroğlu Akademisi
Eryürekli Hukuk Bürosu

TCELL www.borsistanbul.com	TLBPU	SATIM	NLBNPTR1BFM2	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	100.00	0,1
TCELL www.borsistanbul.com	TLBPV	SATIM	NLBNPTR1BFN0	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	80.00	0,1
THYAO www.borsistanbul.com	TKBPU	SATIM	NLBNPTR1BFO8	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	300.00	0,03
THYAO www.borsistanbul.com	TKBPV	SATIM	NLBNPTR1BFP5	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	230.00	0,03
DEUTSCHE BANK www.deutsche-boerse.com	DBBSM	SATIM	NLBNPTR1BFQ3	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	23.00	0,1
DEUTSCHE BANK www.deutsche-boerse.com	DBBSN	SATIM	NLBNPTR1BFR1	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	21.00	0,1
DEUTSCHE BANK www.deutsche-boerse.com	DBBSO	SATIM	NLBNPTR1BFS9	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	19.00	0,1
DEUTSCHE BANK www.deutsche-boerse.com	DBBSP	SATIM	NLBNPTR1BFT7	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	17.00	0,1
DEUTSCHE BANK www.deutsche-boerse.com	DBBSQ	SATIM	NLBNPTR1BFU5	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	15.00	0,1
BAYER www.deutsche-boerse.com	BABSM	SATIM	NLBNPTR1BFV3	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	19.00	0,02
BAYER www.deutsche-boerse.com	BABSН	SATIM	NLBNPTR1BFW1	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	17.00	0,02
BAYER www.deutsche-boerse.com	BABSO	SATIM	NLBNPTR1BFX9	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	15.00	0,02
BAYER www.deutsche-boerse.com	BABSP	SATIM	NLBNPTR1BFY7	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	13.00	0,02
BAYER www.deutsche-boerse.com	BABSQ	SATIM	NLBNPTR1BFZ4	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	11.00	0,02
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBVO	SATIM	NLBNPTR1BG04	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	1400.00	0,0005
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBVP	SATIM	NLBNPTR1BG12	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	1375.00	0,0005
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBVQ	SATIM	NLBNPTR1BG20	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	1350.00	0,0005
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBVR	SATIM	NLBNPTR1BG38	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	1325.00	0,0005

181

BNP Paribas Issrance B.V.
Av. Mehmet Çağrı Duman
Eyübüllü Hukuk Bürosu

Berat Çakır
Eyübüllü Hukuk Bürosu



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

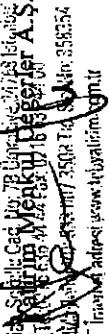


TEHLİKELİ MATERİAL DEĞERLENDİRME İŞLETMESİ
TO: 0216 326 47 00 - 0216 326 47 10
Mobil: 0533 001 43 33 TC. No: 358354
İnternet adresi: www.tedekim.com.tr

RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBVS	SATIM	NLBNPTR1BG46	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	1300.00	0,005
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBVT	SATIM	NLBNPTR1BG53	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	1275.00	0,005
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBVU	SATIM	NLBNPTR1BG61	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	1250.00	0,005
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBVV	SATIM	NLBNPTR1BG79	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	1225.00	0,005
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBVW	SATIM	NLBNPTR1BG87	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	1200.00	0,005
RHEINMETALL www.deutsche-boerse.com	RHBVX	SATIM	NLBNPTR1BG95	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	1175.00	0,005
Novo Nordisk A/S www.nasdaqomxnordic.com	NOBSH	SATIM	NLBNPTR1BGA5	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	600.00	0,01
Novo Nordisk A/S www.nasdaqomxnordic.com	NOBSI	SATIM	NLBNPTR1BGB3	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	550.00	0,01
Novo Nordisk A/S www.nasdaqomxnordic.com	NOBSJ	SATIM	NLBNPTR1BGC1	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	450.00	0,01
Novo Nordisk A/S www.nasdaqomxnordic.com	NOBSK	SATIM	NLBNPTR1BGD9	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	400.00	0,01
Novo Nordisk A/S www.nasdaqomxnordic.com	NOBSL	SATIM	NLBNPTR1BGE7	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	300.00	0,01
AAPL www.nasdaq.com	APBSQ	SATIM	NLBNPTR1BGF4	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	220.00	0,002
AAPL www.nasdaq.com	APBSR	SATIM	NLBNPTR1BGG2	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	200.00	0,002
AAPL www.nasdaq.com	APBSV	SATIM	NLBNPTR1BGH0	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	180.00	0,002
AAPL www.nasdaq.com	APBST	SATIM	NLBNPTR1BGI8	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	150.00	0,002
AAPL www.nasdaq.com	APBSU	SATIM	NLBNPTR1BGI6	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	120.00	0,002
AZBSE www.nasdaq.com	AZBSQ	SATIM	NLBNPTR1BGK4	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	200.00	0,003
AZBSE www.nasdaq.com	AZBSR	SATIM	NLBNPTR1BGL2	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	180.00	0,003

182

TFS VAKUMA MİMARLIK İŞLETMELER E.S.



Mehmet Çakır
Av. Mehmet Çakır Dönen Özdemir
Eyübükkili Hukuk Bürosu



İsmail Yıldız
Av. İsmail Yıldız
Eyübükkili Hukuk Bürosu



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



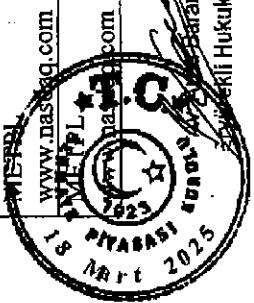
AMZN www.nasdaq.com	AZBSS AZBST	SATIM SATIM	NLBNPTR1BGM0 NLBNPTR1BGN8	26/03/2025 26/03/2025	20/06/2025 20/06/2025	20/06/2025 20/06/2025	160.00 140.00	0,003 0,003
AMZN www.nasdaq.com	AZBSU BOBSM	SATIM SATIM	NLBNPTR1BG06 NLBNPTR1BGP3	26/03/2025 26/03/2025	20/06/2025 20/06/2025	20/06/2025 20/06/2025	120.00 100.00	0,003 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	NLBNPTR1BGTS	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	50.00	0,01
ALPHABET Class C www.nasdaq.com	GCBSM	SATIM	NLBNPTR1BGU3	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	190.00	0,002
ALPHABET Class C www.nasdaq.com	GCBSN	SATIM	NLBNPTR1BGV1	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	170.00	0,002
ALPHABET Class C www.nasdaq.com	GCBSO	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

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



183

BNP Paribas Issuance B.V.
 Av. Mehmet Çağrı Demir
 Eşyayaklı Hukuk Bürosu



TES YATIRIM LİSTESİ DEĞERLENDİRME A.S.
 TES YATIRIM LİSTESİ DEĞERLENDİRME A.S.
 İŞLETME NO: 000735481 | SIC. NO: 558554
 İletişim: www.tes-yatirim.com.tr

MICROSOFT www.nasdaq.com	MSBSM	SATIM	NLBNPTR1BH45	26/03/2025	20/06/2025	600.00	0,0005
MICROSOFT www.nasdaq.com	MSBSN	SATIM	NLBNPTR1BH52	26/03/2025	20/06/2025	400.00	0,0005
MICROSOFT www.nasdaq.com	MSBSO	SATIM	NLBNPTR1BH60	26/03/2025	20/06/2025	350.00	0,0005
MICROSOFT www.nasdaq.com	MSBSP	SATIM	NLBNPTR1BH78	26/03/2025	20/06/2025	300.00	0,0005
MICROSOFT www.nasdaq.com	MSBSQ	SATIM	NLBNPTR1BH86	26/03/2025	20/06/2025	250.00	0,0005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBVX	SATIM	NLBNPTR1BH94	26/03/2025	20/06/2025	140.00	0,005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBVY	SATIM	NLBNPTR1BHA3	26/03/2025	20/06/2025	130.00	0,005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBVZ	SATIM	NLBNPTR1BHB1	26/03/2025	20/06/2025	120.00	0,005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBWA	SATIM	NLBNPTR1BHC9	26/03/2025	20/06/2025	110.00	0,005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBWB	SATIM	NLBNPTR1BHD7	26/03/2025	20/06/2025	100.00	0,005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBWC	SATIM	NLBNPTR1BHE5	26/03/2025	20/06/2025	90.00	0,005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBWD	SATIM	NLBNPTR1BHF2	26/03/2025	20/06/2025	80.00	0,005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBWE	SATIM	NLBNPTR1BHG0	26/03/2025	20/06/2025	70.00	0,005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBWF	SATIM	NLBNPTR1BHH8	26/03/2025	20/06/2025	60.00	0,005
NVIDIA CORP www.nasdaq.com	NVBWG	SATIM	NLBNPTR1BHI6	26/03/2025	20/06/2025	50.00	0,005
NETFLIX www.nasdaq.com	NXBHQ	SATIM	NLBNPTR1BHJ4	26/03/2025	20/06/2025	1000.00	0,0005
NETFLIX www.nasdaq.com	NXBSSR	SATIM	NLBNPTR1BHK2	26/03/2025	20/06/2025	900.00	0,0005
NETFLIX www.nasdaq.com	NXBSS	SATIM	NLBNPTR1BHL0	26/03/2025	20/06/2025	800.00	0,0005

TESLİT İŞLEM MERKEZİ İFFERİT, İ.
 TESİT İŞLEM MERKEZİ İFFERİT, İ.
 İ. 16.12.2014 tarihinde 0161214000000000000
 İ. 03.07.2017 tarihinde 0307201700000000000
 İmza adresi: www.tesitiffert.com.tr

184

BNP Paribas Issuance B.V.
 Av. Mehmet Çağrı Dumanlı
 Eşya ve Hukuk Bürosu



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

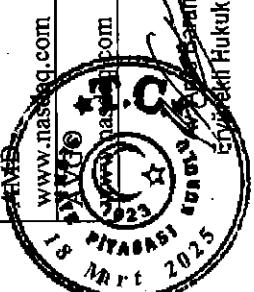
NETFLIX www.nasdaq.com	NXBST	SATIM	NLBNPTR1BHM8	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	700.00	0,0005
NETFLIX www.nasdaq.com	NXBSU	SATIM	NLBNPTR1BHN6	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	600.00	0,0005
TESLA www.nasdaq.com	TSBVX	SATIM	NLBNPTR1BHQ4	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	300.00	0,002
TESLA www.nasdaq.com	TSBVY	SATIM	NLBNPTR1BHP1	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	270.00	0,002
TESLA www.nasdaq.com	TSBVZ	SATIM	NLBNPTR1BHQ9	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	250.00	0,002
TESLA www.nasdaq.com	TSBWA	SATIM	NLBNPTR1BHR7	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	230.00	0,002
TESLA www.nasdaq.com	TSBWB	SATIM	NLBNPTR1BHSS	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	200.00	0,002
TESLA www.nasdaq.com	TSBWC	SATIM	NLBNPTR1BHT3	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	170.00	0,002
TESLA www.nasdaq.com	TSBWD	SATIM	NLBNPTR1BHU1	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	150.00	0,002
TESLA www.nasdaq.com	TSBWE	SATIM	NLBNPTR1BHV9	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	130.00	0,002
TESLA www.nasdaq.com	TSBWF	SATIM	NLBNPTR1BHW7	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	100.00	0,002
TESLA www.nasdaq.com	TSBWG	SATIM	NLBNPTR1BHX5	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	80.00	0,002
AMD www.nasdaq.com	MDBQE	SATIM	NLBNPTR1BHY3	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	110.00	0,001
AMD www.nasdaq.com	MDBQF	SATIM	NLBNPTR1BHZ0	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	100.00	0,001
AMD www.nasdaq.com	MDBQG	SATIM	NLBNPTR1BI02	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	90.00	0,001
AMD www.nasdaq.com	MDBQH	SATIM	NLBNPTR1BI10	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	80.00	0,001
AVB www.nasdaq.com	MDBQI	SATIM	NLBNPTR1BI28	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	70.00	0,001
AVB www.nasdaq.com	AVBQE	SATIM	NLBNPTR1BI36	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	250.00	0,003

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



185

BNP Paribas Issuance B.V.
 Av. Mehmet Şahin Demir
 İstinye Parkı Mah. 24. Cad. 22 No: 34
 34375 İstanbul
 Türkiye
 Emlak İdare ve Hukuki Bürosu



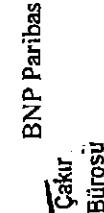
İşbu belge, SPK'nın resmi doğrulama sistemiyle doğrulanmıştır.
 T.C. Sayı: 12345678901234567890
 Tarih: 15 Mart 2025
 İmza: [Signature]
 İmza Atanma Tarihi: 15 Mart 2025
 İmza Atanma Nömrəsi: 12345678901234567890

İşbu belge, SPK'nın resmi doğrulama sistemiyle doğrulanmıştır.
 T.C. Sayı: 12345678901234567890
 Tarih: 15 Mart 2025
 İmza: [Signature]
 İmza Atanma Tarihi: 15 Mart 2025
 İmza Atanma Nömrəsi: 12345678901234567890

AVGO	AVBQF	SATIM	NLBNPTR1BI44	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	200.00	0,003
AVGO	AVBQG	SATIM	NLBNPTR1BI51	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	180.00	0,003
AVGO	AVBQH	SATIM	NLBNPTR1BI69	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	160.00	0,003
AVGO	AVBQI	SATIM	NLBNPTR1BI77	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	140.00	0,003
ASML	AMBQE	SATIM	NLBNPTR1BI85	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	750.00	0,0005
ASML	AMBQF	SATIM	NLBNPTR1BI93	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	650.00	0,0005
ASML	AMBQG	SATIM	NLBNPTR1BIA1	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	550.00	0,0005
ASML	AMBQH	SATIM	NLBNPTR1BIB9	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	450.00	0,0005
ASML	AMBQI	SATIM	NLBNPTR1BIC7	26/03/2025	20/06/2025	20/06/2025	350.00	0,0005
DAX ENDEKSI	DABID	ALIM	NLBNPTR1BS2	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	22000.00	0,0001
www.deutsche-boerse.com	DABIE	ALIM	NLBNPTR1B5T0	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	23000.00	0,0001
DAX ENDEKSI	DABIF	ALIM	NLBNPTR1B5U8	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	24000.00	0,0001
www.deutsche-boerse.com	DABIG	ALIM	NLBNPTR1B5V6	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	25000.00	0,0001
DAX ENDEKSI	DABIH	ALIM	NLBNPTR1B5W4	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	26000.00	0,0001
www.deutsche-boerse.com	DABIJ	ALIM	NLBNPTR1B5X2	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	27000.00	0,0001
DAX ENDEKSI	DABIJ	ALIM	NLBNPTR1BSY0	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	28800.00	0,0001
www.deutsche-boerse.com	DABIK	ALIM	NLBNPTR1B5Z7	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	29000.00	0,0001
DAX ENDEKSI	DABIL	ALIM	NLBNPTR1B604	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	29800.00	0,0001

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



186

 BNP Paribas Issuance B.V.

 Av. Mehmet Çağrı Dönen Çakır

 Eşref İlyas Hukuk Bürosu

TESLİM TARİHİ: 14.05.2025
 DOĞRULAMA TARİHİ: 14.05.2025
 İmza Tarihi: 14.05.2025
 İmza No: 23
 İmza: Eşref İlyas Hukuk Bürosu


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	DBEIE	ALIM	NLBNPTR1B620	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	42000,00	0,00005
DOW JONES IND. AVG. ENDEKSİ www.spglobal.com	DBEKF	ALIM	NLBNPTR1B638	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	43500,00	0,00005
DOW JONES IND. AVG. ENDEKSİ www.spglobal.com	DBEG	ALIM	NLBNPTR1B646	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	45000,00	0,00005
DOW JONES IND. AVG. ENDEKSİ www.spglobal.com	DBEH	ALIM	NLBNPTR1B653	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	46500,00	0,00005
DOW JONES IND. AVG. ENDEKSİ www.spglobal.com	DBEI	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	NABIIF	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

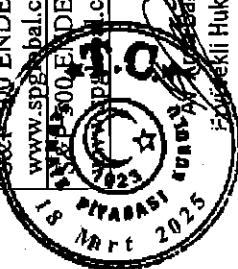
187

TESLİM İŞLEM FİSİ DEĞERİ: ₺ 1.500,00

BNP Paribas Issuance B.V.
Av. Mehmet Cakır
Eyübüllü Hukuk Bürosu

T.B.M. Mah. 16. Sok. 12/1 D: 6314/01
Beylikdüzü/İstanbul
T.C. No: 2532/4
İnternet adresi www.bnpişlem.com.tr

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



S&P 500 ENDEKSI www.spglobal.com	SPBIF	ALIM	NLBNPTR1B619	26/03/2025	30/05/2025	5800,00	0,0005
S&P 500 ENDEKSI www.spglobal.com	SPBIG	ALIM	NLBNPTR1B6K7	26/03/2025	30/05/2025	5900,00	0,0005
S&P 500 ENDEKSI www.spglobal.com	SPBIH	ALIM	NLBNPTR1B6L5	26/03/2025	30/05/2025	6100,00	0,0005
S&P 500 ENDEKSI www.spglobal.com	SPBII	ALIM	NLBNPTR1B6M3	26/03/2025	30/05/2025	6400,00	0,0005
S&P 500 ENDEKSI www.spglobal.com	SPBIJ	ALIM	NLBNPTR1B6N1	26/03/2025	30/05/2025	6690,00	0,0005
S&P 500 ENDEKSI www.spglobal.com	SPBIK	ALIM	NLBNPTR1B6O9	26/03/2025	30/05/2025	6840,00	0,0005
S&P 500 ENDEKSI www.spglobal.com	SPBIL	ALIM	NLBNPTR1B6P6	26/03/2025	30/05/2025	7140,00	0,0005
S&P 500 ENDEKSI www.spglobal.com	SPBIM	ALIM	NLBNPTR1B6Q4	26/03/2025	30/05/2025	8630,00	0,0005
XU030 www.borsaistanbul.com	TYBIE	ALIM	NLBNPTR1B6R2	26/03/2025	30/05/2025	8500,00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	TYBIF	ALIM	NLBNPTR1B6S0	26/03/2025	30/05/2025	9000,00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	TYBIG	ALIM	NLBNPTR1B6T8	26/03/2025	30/05/2025	9500,00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	TYBII	ALIM	NLBNPTR1B6U6	26/03/2025	30/05/2025	10000,00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	TYBU	ALIM	NLBNPTR1B6V4	26/03/2025	30/05/2025	10500,00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	TYBK	ALIM	NLBNPTR1B6W2	26/03/2025	30/05/2025	11000,00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	TYBIL	ALIM	NLBNPTR1B6X0	26/03/2025	30/05/2025	11500,00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	TYBIM	ALIM	NLBNPTR1B6Y8	26/03/2025	30/05/2025	12000,00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	TYBTN	ALIM	NLBNPTR1B703	26/03/2025	30/05/2025	13000,00	0,001

TİP VATİAN İNVESTİMENT DEĞERLENDİRME A.Ş.
Av. Mehmet Cağrı Dönmezdenir
Eşbaşkanı
Eyürekli Hukuk Bürosu
İnternet adresi: www.vtcbilgi.com.tr

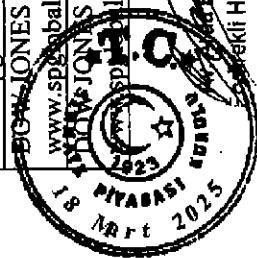
188



XU030 www.borsaistanbul.com	İYBIO	ALIM	NLBNPTR1B711	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	13500,00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	İYBIP	ALIM	NLBNPTR1B729	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	14000,00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	İYBIQ	ALIM	NLBNPTR1B737	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	14500,00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	İYBIR	ALIM	NLBNPTR1B745	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	15000,00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	İYBIS	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	0,0005
DOW JONES IND. AVG. ENDEKSI www.spglobal.com	DIBTF	SATIM	NLBNPTR1B7HI	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	41100,00	0,0005
DOW JONES IND. AVG. ENDEKSI www.spglobal.com	DJBTG	SATIM	NLBNPTR1B7I9	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	40000,00	0,0005

189

T.C. VATUM MİLYON DEGERLER A.Ş.
 İBB İSTANBUL ÇEVRE VE DOĞA İŞLETMELERİ
 İ. Mahmet Çağrı Duman
 İ. 11.ELC-17.6.C. An.01
 T.C. 133 007 33500
 Sic No: 358354
 İstiklal Caddesi 100. Mahalle 1. Blok
 34380 Üsküdar/İstanbul

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

DOW JONES IND. AVG. ENDEKSİ www.spglobal.com	DJBTH	SATIM	NLBNPTR1B7I7	26/03/2025	30/05/2025	38000,00	0,0005
DOW JONES IND. AVG. ENDEKSİ www.spglobal.com	DJBTI	SATIM	NLBNPTR1B7K5	26/03/2025	30/05/2025	33500,00	0,0005
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABXE	SATIM	NLBNPTR1B7L3	26/03/2025	30/05/2025	20700,00	0,0001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABXF	SATIM	NLBNPTR1B7M1	26/03/2025	30/05/2025	20000,00	0,0001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABXG	SATIM	NLBNPTR1B7N9	26/03/2025	30/05/2025	19000,00	0,0001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABXH	SATIM	NLBNPTR1B7O7	26/03/2025	30/05/2025	18000,00	0,0001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABXI	SATIM	NLBNPTR1B7P4	26/03/2025	30/05/2025	17500,00	0,0001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABXJ	SATIM	NLBNPTR1B7Q2	26/03/2025	30/05/2025	17000,00	0,0001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABXK	SATIM	NLBNPTR1B7R0	26/03/2025	30/05/2025	16500,00	0,0001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABXL	SATIM	NLBNPTR1B7S8	26/03/2025	30/05/2025	15900,00	0,0001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABXM	SATIM	NLBNPTR1B7T6	26/03/2025	30/05/2025	15400,00	0,0001
NASDAQ-100 ENDEKSİ www.nasdaq.com	NABXN	SATIM	NLBNPTR1B7U4	26/03/2025	30/05/2025	14900,00	0,0001
S&P 500 ENDEKSİ www.spglobal.com	SPBXD	SATIM	NLBNPTR1B7V2	26/03/2025	30/05/2025	5800,00	0,0005
S&P 500 ENDEKSİ www.spglobal.com	SPBXE	SATIM	NLBNPTR1B7W0	26/03/2025	30/05/2025	5700,00	0,0005
S&P 500 ENDEKSİ www.spglobal.com	SPBXF	SATIM	NLBNPTR1B7X8	26/03/2025	30/05/2025	5650,00	0,0005
S&P 500 ENDEKSİ www.spglobal.com	SPBXG	SATIM	NLBNPTR1B7Y6	26/03/2025	30/05/2025	5500,00	0,0005
S&P 500 ENDEKSİ www.spglobal.com	SPBXH	SATIM	NLBNPTR1B7Z3	26/03/2025	30/05/2025	5300,00	0,0005
S&P 500 ENDEKSİ www.spglobal.com	SPBXI	SATIM	NLBNPTR1B802	26/03/2025	30/05/2025	5210,00	0,0005

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



BNP Paribas Issuance B.V.
 Baran Çakır
 Eryürekli Hukuk Bürosu
 www.bnpparibas.com.tr

TFB YATIRIM İŞLETİM BEĞENİS A.S.
 18 Mart 2025
 Av. Mehmet Çağrı Dönmez
 Eryürekli Hukuk Bürosu
 www.bnpparibas.com.tr

S&P 500 ENDEKSİ www.spglobal.com	SPBXJ	SATIM	NLBNPTR1B810	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	5100.00	0,0005
S&P 500 ENDEKSİ www.spglobal.com	SPBXK	SATIM	NLBNPTR1B828	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	5060.00	0,0005
S&P 500 ENDEKSİ www.spglobal.com	SPBXL	SATIM	NLBNPTR1B836	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	4610.00	0,0005
S&P 500 ENDEKSİ www.spglobal.com	SPBXM	SATIM	NLBNPTR1B844	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	4160.00	0,0005
XU030 www.borsaistanbul.com	IYBWW	SATIM	NLBNPTR1B851	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	11000.00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	IYBWX	SATIM	NLBNPTR1B869	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	10500.00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	IYBWY	SATIM	NLBNPTR1B877	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	10000.00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	IYBWZ	SATIM	NLBNPTR1B885	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	9500.00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	IYBXA	SATIM	NLBNPTR1B893	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	9000.00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	IYBXB	SATIM	NLBNPTR1B8A4	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	8500.00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	IYBXC	SATIM	NLBNPTR1B8B2	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	8000.00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	IYBXD	SATIM	NLBNPTR1B8C0	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	7500.00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	IYBXE	SATIM	NLBNPTR1B8D8	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	7000.00	0,001
XU030 www.borsaistanbul.com	IYBXF	SATIM	NLBNPTR1B8E6	26/03/2025	30/05/2025	30/05/2025	6500.00	0,001
EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	EXBGM	ALIM	NLBNPTR1B4S5	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	1.06	1
EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	EXBGN	ALIM	NLBNPTR1B4T3	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	1.08	1

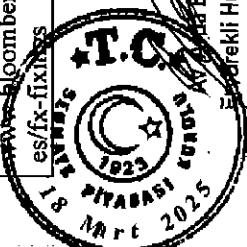
Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



TEB YATIRIM MİKTAR DEĞERLER A.Ş.
 İthalat Mah. Sayıllı Cad. No: 11/1 Çankaya - 06361 Ankara
 T.C. Ticaret ve Sanayi Bakanlığı İletişim Ofisi
 Internet adresi: www.tesm.gov.tr

191

BNP Paribas Issuance B.V.
 Av. Mehmet Cagri Dommezemir
 Eryüksel Hukuk Bürosu



Baran Çakır
 2025 Mart 18

EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	EXBGO	ALIM	NLBNPTR1B4U1	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	1.11	1
EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	EXBCP	ALIM	NLBNPTR1B4V9	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	1.13	1
EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	EXBGQ	ALIM	NLBNPTR1B4W7	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	1.15	1
EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	EXBGR	ALIM	NLBNPTR1B4X5	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	1.18	1
EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	EXBCS	ALIM	NLBNPTR1B4Y3	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	1.20	1
EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	EXBGT	ALIM	NLBNPTR1B4Z0	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	1.23	1
EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	EXBGU	ALIM	NLBNPTR1B505	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	1.33	1
EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	EXBGV	ALIM	NLBNPTR1B513	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	1.35	1
USD/JPY www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	UJBCQ	ALIM	NLBNPTR1B521	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	154.30	1
USD/JPY www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	UJBCR	ALIM	NLBNPTR1B539	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	169.30	1
USD/JPY www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	UJBCS	ALIM	NLBNPTR1B547	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	185.30	1
USD/JPY www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	UJBCT	ALIM	NLBNPTR1B554	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	201.30	1

TB VATICAN MESSAH DEGERLER A.S.
T.C. İSTANBUL MUDURLUĞU DEĞERLER A.S.
Av. Mehmet Çağırı Dömeşdemir
Ercan Çakır
Eyübükkülli Hukuk Bürosu
www.vatancashisap.com.tr



192



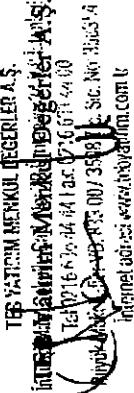
Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



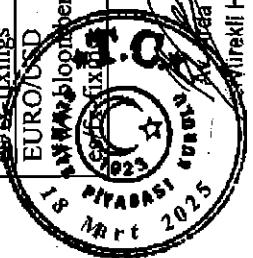
GBP/USD	www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	GUBCQ	ALIM	NLBNPTR1B562	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	1.25	1
GBP/USD	www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	GUBCR	ALIM	NLBNPTR1B570	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	1.28	1
GBP/USD	www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	GUBCS	ALIM	NLBNPTR1B588	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	1.30	1
GBP/USD	www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	GUBCT	ALIM	NLBNPTR1B596	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	1.33	1
EURO/USD	www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	EXBVM	SATIM	NLBNPTR1B5A0	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	1.08	1
EURO/USD	www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	EXBVN	SATIM	NLBNPTR1B5B8	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	1.05	1
EURO/USD	www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	EXBVO	SATIM	NLBNPTR1B5C6	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	1.03	1
EURO/USD	www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	EXBVP	SATIM	NLBNPTR1B5D4	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	1.01	1
EURO/USD	www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	EXBVQ	SATIM	NLBNPTR1B5E2	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	0.98	1
EURO/USD	www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	EXBVR	SATIM	NLBNPTR1B5F9	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	0.96	1
EURO/USD	www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	EXBVY	SATIM	NLBNPTR1B5G7	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	0.93	1
EURO/USD	www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	EXBVT	SATIM	NLBNPTR1B5H5	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	0.91	1

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



T.C. YATIRIM MERNİYYETİ İMZA DEĞERLENDİRME AŞ.
 İmza Tarihi: 16.05.2025 İmza No: 14567544-00
 İmza Atı: 44-B-13-00135891-Sic. No: 14534
 internet adresi: www.yatirim.gov.tr


BNP Paribas Issuance B.V.
 4. v. Mehmet Çakır
 Eşyaretki Hukuk Bürosu



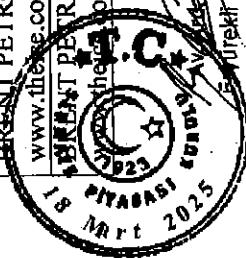
EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	EXBVU	SATIM	NLBNPTR1B5I3	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	0.88	1
EURO/USD www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	EXBVV	SATIM	NLBNPTR1B5J1	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	0.86	1
USD/JPY www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	UJBRQ	SATIM	NLBNPTR1B5K9	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	146.30	1
USD/JPY www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	UJBRR	SATIM	NLBNPTR1B5L7	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	134.30	1
USD/JPY www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	UJBRS	SATIM	NLBNPTR1B5M5	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	126.30	1
GBP/USD www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	GUBRR	SATIM	NLBNPTR1B5N3	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	114.30	1
GBP/USD www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	GUBRS	SATIM	NLBNPTR1B5O1	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	1.25	1
GBP/USD www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	GUBRT	SATIM	NLBNPTR1B5P8	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	1.20	1
GBP/USD www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings	GUBRU	SATIM	NLBNPTR1B5Q6	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	1.18	1
BRENT PETROL www.theice.com	PPBHW	ALIM	NLBNPTR1B5R4	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	1.13	1
BRENT PETROL www.theice.com	PPBHX	ALIM	NLBNPTR1B5B3	26/03/2025	25/06/2025	25/06/2025	65.00	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBHY	ALIM	NLBNPTR1B3C1	26/03/2025	25/06/2025	25/06/2025	75.00	0,01

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



194

BNP Paribas Issuance B.V.
 Av. Mehmet Çagın Doğan Özdemir
 İlyas Ünal
 Etyürek Hukuk Bürosu



TES YATIRIM İDEMAL FİDÜYELER A.S.
 İlyas Ünal
 İlyas Ünal
 Etyürek Hukuk Bürosu
 Mart 2025
 Nömreli adımlar: www.tesim.com.tr

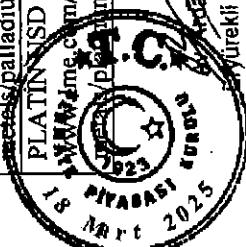
BRENT PETROL www.theice.com	PPBHZ	ALIM	NLBNPTR1B3D9	26/03/2025	25/06/2025	77.60	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBLA	ALIM	NLBNPTR1B3E7	26/03/2025	25/06/2025	83.20	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBIB	ALIM	NLBNPTR1B3F4	26/03/2025	25/06/2025	85.00	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBIC	ALIM	NLBNPTR1B3G2	26/03/2025	25/06/2025	90.00	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBID	ALIM	NLBNPTR1B3H0	26/03/2025	25/06/2025	95.00	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBIE	ALIM	NLBNPTR1B3I8	26/03/2025	25/06/2025	100.00	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBIF	ALIM	NLBNPTR1B3J6	26/03/2025	25/06/2025	105.00	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBIG	ALIM	NLBNPTR1B3K4	26/03/2025	25/06/2025	110.00	0,01
BRENT PETROL www.theice.com	PPBIH	ALIM	NLBNPTR1B3L2	26/03/2025	25/06/2025	114.00	0,01
PALADYUM USD www.lme.com/metals/precious- metals/palladium/	PDBDC	ALIM	NLBNPTR1B3M0	26/03/2025	27/06/2025	900.00	0,0003
PALADYUM USD www.lme.com/metals/precious- metals/palladium/	PDBDD	ALIM	NLBNPTR1B3N8	26/03/2025	27/06/2025	1000.00	0,0003
PALADYUM USD www.lme.com/metals/precious- metals/palladium/	PDBDE	ALIM	NLBNPTR1B3O6	26/03/2025	27/06/2025	1100.00	0,0003
PALADYUM USD www.lme.com/metals/precious- metals/palladium/	PDBDF	ALIM	NLBNPTR1B3P3	26/03/2025	27/06/2025	1200.00	0,0003
PALADYUM USD www.lme.com/metals/precious- metals/palladium/	PDBDG	ALIM	NLBNPTR1B3Q1	26/03/2025	27/06/2025	1300.00	0,0003
PLATIN USD www.lme.com/metals/precious- metals/palladium/	PLBDC	ALIM	NLBNPTR1B3R9	26/03/2025	27/06/2025	1300.00	0,0003

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

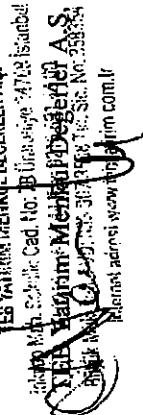


TES YATIRIM MEFKI DEGERLER A.Ş.
 TES Yatırım Mefki Değerler A.Ş.
 Av. Mihmet Çağrı Dönmez A.Ş.
 Çankaya Mah. 1. Sok. No: 358354
 Eryürekli Hukuk Bürosu

195



PLATIN USD www.lme.com/markets/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/markets/metals/precious-metals/platinum/	PLBDE	ALIM	NLBNPTR1B3TS	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	1100.00	0,0003
PLATIN USD www.lme.com/markets/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/markets/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/base/copper	CUBAK	ALIM	NLBNPTR1B3W9	26/03/2025	25/06/2025	25/06/2025	4.50	0,2
BAKIR www.cmegroup.com/markets/metals/base/copper	CUBAL	ALIM	NLBNPTR1B3X7	26/03/2025	25/06/2025	25/06/2025	4.70	0,2
BAKIR www.cmegroup.com/markets/metals/base/copper	CUBAM	ALIM	NLBNPTR1B3Y5	26/03/2025	25/06/2025	25/06/2025	5.10	0,2
BAKIR www.cmegroup.com/markets/metals/base/copper	CUBAN	ALIM	NLBNPTR1B3Z2	26/03/2025	25/06/2025	25/06/2025	5.50	0,2
BAKIR www.cmegroup.com/markets/metals/base/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


 İSTANBUL MÜŞAVİRETİ CAD. NO: B 104/A/104-472 İşyeri
 İSTANBUL MÜŞAVİRETİ A.Ş.
 İstiklal Mah. 104 No: 104/104-472
 34372 Taksim / İSTANBUL
 İletişim adresi: www.taksim.com.tr

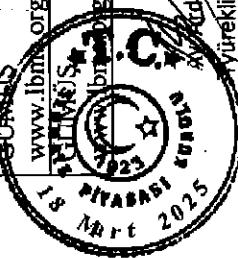
196


 BNP Paribas Issuance B.V.
 Av. Mehmet Çakır Domates Mah. 104/104-472
 34372 Taksim / İSTANBUL
 Eşreflik Hukuk Bürosu



ALTIN	AXBJW	ALIM	NLBNPTR1B976	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	3300.00	0,0002
ALTIN	AXBIX	ALIM	NLBNPTR1B984	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	3400.00	0,0002
ALTIN	AXBJY	ALIM	NLBNPTR1B992	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	3500.00	0,0002
ALTIN	AXBIZ	ALIM	NLBNPTR1B9A2	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	3700.00	0,0002
www.lbma.org.uk	AXBKA	ALIM	NLBNPTR1B9B0	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	3900.00	0,0002
ALTIN	AXBKB	ALIM	NLBNPTR1B9C8	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	4100.00	0,0002
ALTIN	AXBKC	ALIM	NLBNPTR1B9D6	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	4300.00	0,0002
www.lbma.org.uk	AXBKD	ALIM	NLBNPTR1B9E4	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	4500.00	0,0002
GÜMÜŞ	AGBJT	ALIM	NLBNPTR1B9F1	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	42.00	0,02
GÜMÜŞ	AGBJU	ALIM	NLBNPTR1B9G9	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	41.20	0,02
GÜMÜŞ	AGBIV	ALIM	NLBNPTR1B9H7	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	40.00	0,02
GÜMÜŞ	AGBJW	ALIM	NLBNPTR1B9I5	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	39.70	0,02
GÜMÜŞ	AGBIX	ALIM	NLBNPTR1B9J3	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	38.00	0,02
GÜMÜŞ	AGBJY	ALIM	NLBNPTR1B9K1	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	37.50	0,02
GÜMÜŞ	AGBJZ	ALIM	NLBNPTR1B9L9	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	36.00	0,02
GÜMÜŞ	AGBKA	ALIM	NLBNPTR1B9M7	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	35.00	0,02
GÜMÜŞ	AGBKB	ALIM	NLBNPTR1B9N5	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	34.00	0,02
GÜMÜŞ	AGBKC	ALIM	NLBNPTR1B9O3	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	33.70	0,02

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

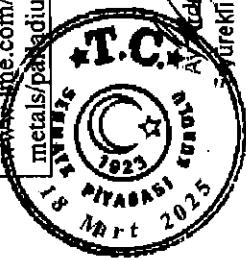


GÜMÜŞ	AGBKD	ALIM	NLBNPTR1B9P0	26/03/2025	27/06/2025	32.00	0,02
GÜMÜŞ	AGBKE	ALIM	NLBNPTR1B9Q8	26/03/2025	27/06/2025	30.00	0,02
BRENT PETROL	PPBWW	SATIM	NLBNPTR1B414	26/03/2025	25/06/2025	75.00	0,01
BRENT PETROL	PPBWX	SATIM	NLBNPTR1B422	26/03/2025	25/06/2025	70.00	0,01
BRENT PETROL	PPBWY	SATIM	NLBNPTR1B430	26/03/2025	25/06/2025	65.00	0,01
BRENT PETROL	PPBWZ	SATIM	NLBNPTR1B448	26/03/2025	25/06/2025	62.70	0,01
BRENT PETROL	PPBXA	SATIM	NLBNPTR1B455	26/03/2025	25/06/2025	58.60	0,01
BRENT PETROL	PPBXB	SATIM	NLBNPTR1B463	26/03/2025	25/06/2025	56.50	0,01
BRENT PETROL	PPBXC	SATIM	NLBNPTR1B471	26/03/2025	25/06/2025	55.00	0,01
BRENT PETROL	PPBXD	SATIM	NLBNPTR1B489	26/03/2025	25/06/2025	54.50	0,01
BRENT PETROL	PPBXE	SATIM	NLBNPTR1B497	26/03/2025	25/06/2025	50.00	0,01
BRENT PETROL	PPBXF	SATIM	NLBNPTR1B4A3	26/03/2025	25/06/2025	47.00	0,01
BRENT PETROL	PPBXS	SATIM	NLBNPTR1B4B1	26/03/2025	25/06/2025	45.00	0,01
PALADYUM USD	PDBSC	SATIM	NLBNPTR1B4C9	26/03/2025	25/06/2025	1000.00	0,0003
PALADYUM USD	PDBSD	SATIM	NLBNPTR1B4E5	26/03/2025	27/06/2025	900.00	0,0003

TEB YATIRIM MECRÜKU DİREKTÖR A.Ş.
İnşaat Mah. Şakirpaşa Cad. No: 70/1. Ümraniye / 34768 İstanbul
Tel: 0316 636 44 44 Fax: 0316 636 44 45 E-mail: menkuldeğerler@teb.com.tr
www.teb.com.tr

198

BNP Paribas Issuance B.V.
Av. Mehmet Çağrı Duman
Av. İzzet Hanan Çakır
Erçürekkı Hukuk Bürosu
www.bnpparibasisuance.com.tr



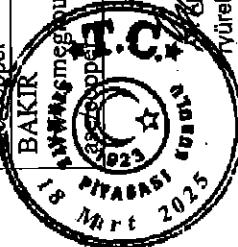
Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

PALADYUM USD www.lme.com/metals/precious- metals/palladium/	PDBSE	SATIM	NLBNPTR1B4F2	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	800.00	0,0003
PALADYUM USD www.lme.com/metals/precious- metals/palladium/	PDBSF	SATIM	NLBNPTR1B4G0	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	700.00	0,0003
PALADYUM USD www.lme.com/metals/precious- metals/palladium/	PDBSG	SATIM	NLBNPTR1B4H8	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	600.00	0,0003
PLATIN USD www.lme.com/metals/precious- metals/platinum/	PLBSC	SATIM	NLBNPTR1B4I6	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	1000.00	0,0003
PLATIN USD www.lme.com/metals/precious- metals/platinum/	PLBSD	SATIM	NLBNPTR1B4J4	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	900.00	0,0003
PLATIN USD www.lme.com/metals/precious- metals/platinum/	PLBSE	SATIM	NLBNPTR1B4K2	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	800.00	0,0003
PLATIN USD www.lme.com/metals/precious- metals/platinum/	PLBSF	SATIM	NLBNPTR1B4L0	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	700.00	0,0003
PLATIN USD www.lme.com/metals/precious- metals/platinum/	PLBSG	SATIM	NLBNPTR1B4M8	26/03/2025	27/06/2025	27/06/2025	600.00	0,0003
BAKIR www.cmegroup.com/markets/metals/b asecopper	CUBPK	SATIM	NLBNPTR1B4N6	26/03/2025	25/06/2025	25/06/2025	3.50	0,2
BAKIR www.cmegroup.com/markets/metals/b asecopper	CUBPL	SATIM	NLBNPTR1B4O4	26/03/2025	25/06/2025	25/06/2025	4.00	0,2
BAKIR www.cmegroup.com/markets/metals/b asecopper	CUBPM	SATIM	NLBNPTR1B4P1	26/03/2025	25/06/2025	25/06/2025	4.30	0,2
BAKIR www.cmegroup.com/markets/metals/b asecopper	CUBPN	SATIM	NLBNPTR1B4Q9	26/03/2025	25/06/2025	25/06/2025	4.50	0,2

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



6



BAKIR www.cmegroup.com/markets/metals/b ase/copper	CUBPO	SATIM	NLBNPTR1BA4R7	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	AXBYY	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	AXBXX	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 MİKTAR DEĞERLERİ A.Ş.
İstanbul Mah. Şehitlik Cad. no: 7 Büyükdere 34752 İstanbul
TEB Yatırım Mıktar Değerleri A.Ş.
Av. Mehmet Çağrı Duman Akademisi
Eyürekli Hukuk Bürosu
www.tebyatirim.com.tr

200

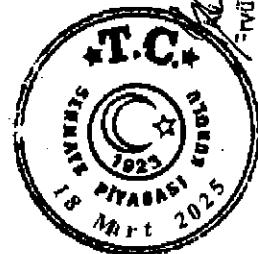


Doğrulama Kodu: a4b06640-a615-41ab-9287-3a344a6934eb
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

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



201

TEB YATIRIM MEMLÜKÜ DEĞERLERİ A.Ş.
 İnkılap Mah. Şakirpaşa Cad. No: 71 34758 İstanbul
 Av. Mehmet Çağrı Dönen / Genel Müdür
 Ayda Baran Çakır / Genel Müdür Yardımcısı
 Eryürekli Hukuk Bürosu
 Internet adresi: www.tebyat.com.tr

BNP Paribas Issuance B.V.
 Av. Mehmet Çağrı Dönen / Genel Müdür
 Ayda Baran Çakır / Genel Müdür Yardımcısı
 Eryürekli Hukuk Bürosu