

uygun piyasa değeri *eksi* ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda Tasfiye Masraflarının "geçerli değil" şeklinde belirtiliyor olduğu durumlar hariç, ilişkili herhangi bir dayanak riskten korunma düzenlemesinin tasfiye edilmesinin İhraççı'ya ve/veya Bağlı Kuruluşlarına maliyetine eşit bir tutarı ödeyecektir. Ödeme, Madde 4.3.7 ("Bildirimler") uyarınca Varant Sahiplerine bildirilecek olan şekilde yapılacaktır.

4.3. Diğer Hususlar

4.3.1. TÜR, MÜLKİYET VE DEVİR

4.3.1.1. Tür

Varantlar; belirli bir endeks ("Endekse Dayalı Varantlar"), belirli bir pay ("Payı Dayalı Varant"), bir payı ("Dayanak Pay") referans alan belirli depo sertifikaları ("Global Depo Sertifikaları/Amerikan Depo Sertifikaları"), belirli bir emtia ("Emtiaya Dayalı Varantlar") veya belirli bir para birimi ("Para Birimi Varantları")'ne dayalı olarak ihraç edilmektedir.

4.3.1.2. Varantlara İlişkin Mülkiyet

Varantlar kaydedilmiş şekilde saklanır ve Takasbank aracılığıyla takası yapılan ve MKK aracılığıyla tutulan Varantların mülkiyeti II-13.1 sayılı Kaydedilmiş Sermaye Piyasası Araçlarına İlişkin Kayıtların Tutulmasının Usul ve Esasları Hakkında Tebliğ ile MKK usul ve esasları çerçevesinde hesap kaydı yoluyla tesis edilir.

İşbu Madde 4.3.1 amaçları için "Hesap Sahibi" doğrudan veya dolaylı olarak Takasbank ve MKK ve/veya diğer herhangi bir Takas Sistemi nezdinde müşterileri adına hesaplara sahip olma yetkisine sahip herhangi bir yetkili finansal aracı kurumu ifade eder.

İşbu Madde 4.3.1 amaçları için, "Varant Sahibi" ifadesi, (duruma göre) ilgili Hesap Sahibi veya İhraççı'nın sahip olduğu hesapta duruma göre söz konusu Varantlar üzerinde hak sahibi olarak adı görünen kişi veya kuruluşu ifade eder.

4.3.1.3. Menfaat Devri

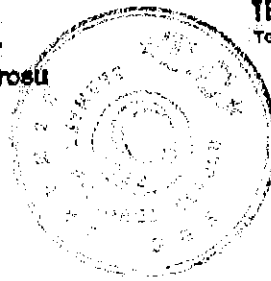
Varantların kullanımının ardından Varantlar devredilemez.

İşbu Madde 4.3.1'de belirtilen hususlara tabi olmak kaydıyla (Varantların izin verilen devirleri dahil) açık piyasada veya sair şekilde gerçekleşen tüm işlemler halihazırda ilgili Takas Sistem(ler)inin usul ve esasları çerçevesinde ve bu usul ve esaslara tabi olmak kaydıyla Hesap Sahibi/Sahipleri vasıtasıyla gerçekleştirilmelidir. Mülkiyet devri, devrin ilgili Takas Sisteminin defterlerine kaydı üzerine gerçekleşecektir.

Burada Takasbank, MKK ve/veya diğer herhangi bir Takas Sistemine yapılan atıflar bağlam izin verdiğinde zaman zaman İhraççı ve İhraç ve Ödeme Aracısı tarafından onaylanan ve Madde 4.3.7 ("Bildirimler") uyarınca Sahiplere bildirilen ilave veya alternatif takas sistemlerine atıfları da içeriyor addedilecektir.

4.3.2. GARANTİ

Aşağıda belirtilen hususlara tabi olmak kaydıyla BNPP; herhangi bir nedenle BNPP'nin kendisi tarafından ödenmesi gereken herhangi bir tutarı veya herhangi bir Varanta ilişkin sair bir yükümlülüğü söz konusu



12 items - 1-11

4.3.4.2. Mucbir Sebep

İhraççı'nın İşlem Tarihinden sonra ortaya çıkan mucbir sebep veya devlet işlemi nedeniyle Varantlar ve/veya ilişkili riskten korunma düzenlemeleri kapsamındaki yükümlülüklerini tamamen veya kısmen yerine getirmesinin inkânsız veya uygulanamaz hale geldiğini tespit ettiği takdirde İhraççı Madde 4.3.7 ("Bildirimler") uyarınca Varant Sahiplerine bildirim göndermek suretiyle Varantları iptal edebilir.

İhraççı'nın duruma göre Varantları iptal veya itfa etmesi durumunda İhraççı olası veya uygulanabilir olduğu takdirde ve sürece her bir Varant Sahibine duruma göre her bir Varant Sahibinin sahip olduğu her bir Varant veya Varantlar durumunda ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda Birimler geçerli olarak belirtiliyor ise her bir Birime ilişkin olarak; söz konusu mucbir sebep veya devlet işlemi dikkate alınarak duruma göre bir Varant veya Birimin gerçeğe uygun piyasa değeri (varsa) eksi dayanak herhangi bir ilişkili riskten korunma düzenlemesinin İhraççı ve/veya Bağlı Kuruluşlarına maliyeti artı Varantlar durumunda geçerli ise ve Varant Sahibi tarafından veya adına hâlihazırda ödenmiş ise Kullanım Fiyatına (tümü Hesaplama Kuruluşu tarafından kendi münhasır ve mutlak takdirine bağlı olarak belirleneceği üzere) eşit bir tutar ödeyecektir. Ödemeler Madde 4.3.7 ("Bildirimler") uyarınca Varant Sahiplerine bildirilecek olan şekilde yapılacaktır.

4.3.5. ALIMLAR

İhraççı herhangi bir zamanda Varantları açık piyasada herhangi bir fiyat üzerinden veya geçerli kanun ve yönetmelikler uyarınca ihale veya özel antlaşma yoluyla satın alabilecek ancak böyle bir yükümlülük altında olmayacaktır. Bu şekilde satın alınan Varantlar saklanabilir veya yeniden satışa sunulabilir veya iptal edilmek üzere teslim edilebilir.

4.3.6. ARACILAR, TESPİTLER VE DEĞİŞİKLİKLER

4.3.6.1. İhraç ve Ödeme Aracısı

İhraç ve Ödeme Aracısı'nın belirtilen ofisleri bu Aracılık Sözleşmesi'nde belirtilmektedir.

İhraççı ve Garantör'ün (geçerli ise) her biri herhangi bir zamanda bir İhraç ve Ödeme Aracısı tayin etme, herhangi bir İhraç ve Ödeme Aracısı tayinini değiştirme veya sonlandırma ve başka veya ilave İhraç ve Ödeme Aracısı tayin etme hakkını saklı tutar. Şu kadar ki, İhraç ve Ödeme Aracısı tayinine ilişkin bir sonlandırma ilgili İhraç ve Ödeme Aracısı yerine yeni bir İhraç ve Ödeme Aracısı tayin edilmiş oluncaya kadar yürürlüğe girmeyecektir ve herhangi bir Varant bir menkul kıymetler borsasında kote ediliyor olduğu sürece veya başka ilgili bir kurum tarafından işleme kabul edilmiş olduğu takdirde ilgili menkul kıymetler borsası veya diğer ilgili kurumun kural ve düzenlemeleri uyarınca gereken her bir yerde belirlenmiş bir ofise sahip bir İhraç ve Ödeme Aracısı mevcut olacaktır. İhraç ve Ödeme Aracısı belirlenmiş ofisindeki değişiklikler ve tayinin sona ermesi ile ilgili bildirimler Madde 4.3.7 ("Bildirimler") uyarınca Varant Sahiplerine gönderilecektir. (Zaman zaman tadil edildiği veya ilaveler yapıldığı haliyle) Aracılık Sözleşmesi kapsamında hareket etmesi sırasında İhraç ve Ödeme Aracısı İhraççı'nın ve (geçerli ise) Garantör'ün aracısı sıfatıyla hareket eder ve Varant Sahiplerine karşı herhangi bir yükümlülük veya görev üstlenmez veya Varant Sahipleri için veya Varant Sahipleri ile herhangi bir aracılık veya güven ilişkisi üstlenmez ve İhraç ve Ödeme Aracısı'nın Varantlara ilişkin olarak yaptığı tespitler ve hesaplamalar (bariz hata durumu dışında) İhraççı, (geçerli ise) Garantör ve ilgili Varant Sahipleri üzerinde nihai, kesin ve bağlayıcı olacaktır.



Her bir Varant ihracı ile ilgili olarak Hesaplama Kuruluşu yalnızca İhraççı'nın ve (geçerli ise) Garantör'ün temsilcisi sıfatıyla hareket eder ve Varant Sahiplerine karşı herhangi bir yükümlülük veya görev üstlenmez veya Varant Sahipleri için veya Varant Sahipleri ile herhangi bir aracılık veya güven ilişkisi üstlenmez. Hesaplama Kuruluşunun Varantlara ilişkin olarak yaptığı tüm hesaplamalar ve tespitler (bariz hata durumu dışında) İhraççı, (geçerli ise) Garantör ve Varant Sahipleri üzerinde nihai, kesin ve bağlayıcı olacaktır. Hesaplama Kuruluşunun İhraççı'nın bir Bağlı Kuruluşu olabilecek olması nedeniyle Hesaplama Kuruluşunun yapması gereken bazı tespitler ve değerlendirmeler ile ilgili konular da dahil Hesaplama Kuruluşu ile Varant Sahipleri arasında potansiyel menfaat çatışmaları söz konusu olabilir.

Hesaplama Kuruluşu İhraççının onayı ile yükümlülük ve görevlerini kendi uygun gördüğü bir üçüncü şahsa devredebilir,

4.3.6.3. İhracçı ve Garantörün Tespitleri

Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda yer alan hüküm ve şartlar uyarınca ihraççı veya (geçerli ise) Garantör tarafından yapılan tespitler, geçerli mevzuat uyarınca izin verildiği sürece, (bariz hata durumu hariç) ihraççı, (geçerli ise) Garantör ve Varant Sahipleri üzerinde nihai, kesin ve bağlayıcı olacaktır.

4.3.7. BİLDİRİMLER

Varant Sahiplerine tüm bildirimler, Kurul'un önemli durum açıklamalarına ilişkin düzenlemeleri uyarınca Kamuyu Aydınlatma Platformunda ve İhraççı'nın ("www.varant.bnp-paribas.com.tr") ve Piyasa Yapıcının ("www.tebvatirim.com.tr") internet sitelerinde yayımlandığı takdirde geçerli olacaktır.

4.3.8. MASRAFLAR VE VERGİLENDİRME

4.3.8.1. Genel Bilgi

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

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

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

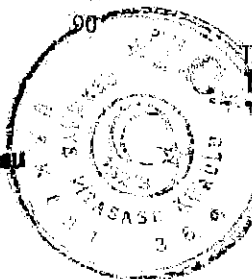
"Masraflar" Varant Masrafları ve ilişkili Masraflar anlamına gelir.

“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 kestilen veya ödenmesi gereken (veya kesilebilecek veya ödenmesi gerekebilecek olan) veya kesilmiş olan

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Selin Önder
Büyürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Teb Kampüsü D Blok Sarıy Mah. Sokak No: 10
 No: 78 Ümraniye/34760 İSTANBUL
 Tel: 0212 646 34 34 Faks: 0212 646 34 35
 Buxus Bilgiye Erişim: 0212 646 3500
 E-Posta: Sifci No: 368934
internet.adnet.com.tr/www.tebolyatirim.com.tr

12 Termin 2623

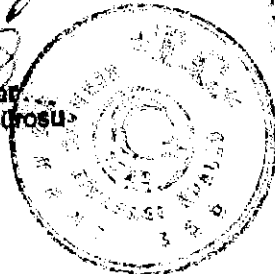
veya ödenmesi gerekmiş olan (veya kesilmiş veya ödenmesi gerekmiş olabilecek) tüm mevcut, geleceğe ilişkin, olası, şarta bağlı veya beklenen Vergiler ve (b) ödenmesi gereken (veya ödenmesi gerekebilecek olan) veya ödenmesi gerekmiş olan (veya ödenmesi gerekmiş olabilecek) diğer her türlü mevcut, geleceğe ilişkin veya şarta bağlı masraflar (sınırlama olmaksızın geçerli saklama ücretleri, işlem harçları, ihraç tescil, menkul kıymetler devri veya sair masraflar dahil) anılanına gelir:

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

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

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

ABD menkul kıymetlerini veya ABD menkul kıymetlerini içeren bir endeks referans alan Varantlara ilişkin ödemeler söz konusu ABD menkul kıymetleri için ödenmesi gereken net temettüye veya söz konusu endeksin ABD bileşenlerinin net toplam getirisine atıf yoluyla hesaplanabilir. İlgili ödeme tutarının hesaplanmasında, İhraççı, duruma göre ilgili ABD menkul kıymetleri veya ABD temettü ödemeli endeks bileşenlerine ilişkin olarak (Yasa Madde 871(m)'de tanımlandığı üzere) "temettü eşdeğeri" ödemelerin yüzde 30'unu tevkif edebilir ve Varant sahibi bunu tahsil etmiş addedilebilir. İhraççı tevkif edilmiş addedilen Madde 871(m) tutarı nedeniyle Varant Sahibine ilave herhangi bir meblağ ödemeyecektir.

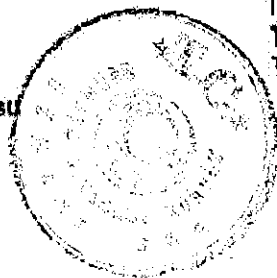


Bu Sermaye Piyasası Aracı Notunda aksi açıkça belirtilmediği sürece Varantlar 1986 tarihli ABD Dahili Gelir Yasası Madde 871(m) amaçları bakımından Belirlenmiş Menkul Kıymetler değildir.

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

Temettü eşdeğerlerine ilişkin tevkifat, genelde, Belirlenmiş Menkul Kıymete ilişkin nakit ödemeler yapıldığında veya Belirlenmiş Menkul Kıymetin vade tarihi, vade sonu veya sair tasarrufu üzerine nakit ödemeler yapıldığında gerekli olacaktır. Dayanak ABD menkul kıymeti veya menkul kıymetlerinin Belirlenmiş Menkul Kıymetin süresi içinde temettü ödemesi bekleniyor ise, Belirlenmiş Menkul Kıymet açıkça temettüleme bağlı nakit ödemeler öngörüyor 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 (şüpheye mahal vermemek adına ABD dışı bir Varant sahibinin Amerika Birleşik Devletleri ile mevcut bir vergi anlaşması kapsamında indirimli bir vergi oranından faydalanabilecek olduğu durumlar dahil), tam yüzde 30 oranındaki vergiyi tevkif etmeyi planlamaktadır. İhraççının söz konusu tevkifattan bu tür bir muafiyeti veya söz konusu tevkifattaki bu tür bir indirimi uygulayamaması; birçok merkezi menkul kıymet saklama kuruluşunun Belirlenmiş Menkul Kıymetlerin yararlanma hakkı sahipleri ile ilgili kimlik tanımlama bilgilerini temin etmiyor olmasından ve İhraççı'nın söz konusu belirlenmiş Menkul Kıymetlerin takasını gerçekleştiren ilgili takas sistem(ler)inin söz konusu bilgileri temin etmesini beklemiyor olmasından kaynaklanmaktadır. Bir ödemenin yararlanma hakkı sahibi bir vergi anlaşması 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 iade 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 gerekli olmayacaktır. İndirimli bir tevkifat oranı elde etme hakkına sahip olan Varant Sahipleri; Belirlenmiş Menkul Kıymetlere bir yatırım konusunda kendi vergi danışmanlarına danışmalılar.

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

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

4.3.9. DİĞER KONULAR

İhraççı; zaman zaman tedayüldeki Varantlar ile birleştirilmek ve bunlar ile tek bir seri teşkil etmek üzere başka Varantlar tesis ve ihraç etmekte serbest olacaktır.

4.3.10. İHRAÇÇI VEYA GARANTÖRÜN İKAMESİ

4.3.10.1. İkame Olayı

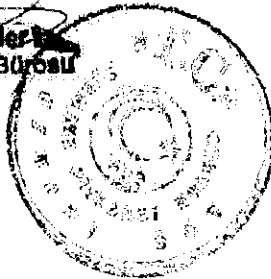
Duruma göre, İhraççı veya Garantör açısından aşağıdaki olaylardan herhangi birinin gerçekleşmesi bir "İkame Olayı" teşkil edecektir:

- (a) İhraççı ile ilgili bir elden çıkarma;

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Behin Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu



93

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tebis Kampüsü D Blok Kat: 5 Mithatpaşa Sok. No: 73 Üsküdar/İstanbul
Tel: 0212 500 11 44 / 0212 500 11 00
Büyükdere Şişli Ofis: 0212 500 11 00
Ticaret Sicil No: 338354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

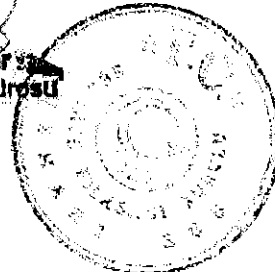
12 Temmuz 2023

- (b) duruma göre İhraççı veya Garantörün ilgili izin veya lisansının herhangi bir kamu kurumu, yasal veya düzenleyici bir kurum tarafından iptali, askıya alınması veya geri alınması;
- (c) duruma göre, İhraççı veya Garantöre ilişkin olarak başka bir kuruluş veya kişi ile veya başka bir kuruluş veya kişi çatısı altında konsolidasyon, birleştirme, birleşme veya bağlayıcı pay takası;
- (d) duruma göre İhraççı veya Garantörde kontrol hakkı sağlayan bir pay satın alınması veya sair şekilde elde edilmesine yönelik herhangi bir kuruluş veya kişi tarafından bir devralma teklifi, pay alım teklifi, takas teklifi, talep teklifi veya sair bir olay; veya
- (e) herhangi bir menkul kıymetler borsasının düzenlemeleri, duruma göre, İhraççı veya Garantörün ülkesinde yürürlükte olan geçerli kanun veya yönetmelikler veya menkul kıymetlerin satışa sunulduğu ülkede yürürlükte olan geçerli kanun veya yönetmelikler uyarınca ikamenin gerçekleştirilebileceği, duruma göre İhraççı veya Garantörü etkileyen diğer herhangi bir olay.

4.3.10.2. İkame ile İlgili Şartlar

Aşağıda yer alan Madde 4.3.10.3 veya 4.3.10.4 uyarınca İhraççı'nın bir ikamesi yalnızca aşağıdaki şartların ("İkame Şartları") yerine getirildiği durumlarda gerçekleştirilebilir:

- (a) diğerlerinin yanı sıra, The McGraw-Hill Companies, Inc.'in bir bölümü olan S&P Global Ratings Europe Limited, Moody's Investors Service Ltd. ve/veya Fitch Ratings Ireland Limited tarafından veya bunlara halef nitelikte herhangi bir derecelendirme kuruluşu veya derecelendirme kuruluşları veya Hesaplama Kuruluşunun belirleyeceği sair bir derecelendirme kuruluşu tarafından İkameye veya duruma göre İhraççıya (veya daha önceki bir ikameye) verilen; birinci derecede borç derecelendirmelerine (varsa) atıf yoluyla Hesaplama Kuruluşu tarafından iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle belirlendiği üzere İkamenin kredi itibarının o sırada İhraççının (veya daha önceki bir ikamenin) kredi itibarına en azından eşit olması;
- (b) İhraççı'nın Varantlara ilişkin olarak geciktirilmiş herhangi bir ödeme olmadığını ve ödemelerin yakında gerçekleştirilecek olduğunu veya Varantlara ilişkin olarak ödeme yapılmasında herhangi bir sorunun söz konusu olabileceğini gösteren bir emare bulunmadığını teyit etmesi;
- (c) Varantların İkamenin yasal, geçerli ve bağlayıcı yükümlülüklerini temsil ediyor olmasını sağlamak için yapılması gereken tüm işlemler, uyulması gereken şartlar ve hususların gerçekleştirilmiş ve bunlara uyulmuş olması ve bunların tam olarak geçerli ve yürürlükte olması;
- (d) (İkame, Aracılık Sözleşmesinin halihazırda bir tarafı değil ise) İkamenin, Aracılık Sözleşmesine, sözleşmenin orijinal bir tarafıymışçasına uygun dolaylı değişiklikler uygulanmak suretiyle taraf haline gelmesi;
- (e) Varantların kote edilmekte olduğu her bir menkul kıymetler borsasının İkamenin önerilen ikamesinin ardından, Varantların söz konusu menkul kıymetler borsasında kote edilmeye devam edeceğini teyit etmiş olması;



Piyasası Aracı Notundaki bu hüküm ve şartların, Aracılık Sözleşmesinde yer alan hükümlerin sanki İkame Garantör ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notundaki bu hüküm ve şartlarda, Dokümanlarda, Aracılık Sözleşmesinde Varantlara ilişkin olarak BNPP'nin (veya bu Madde kapsamında daha önceki bir ikamenin) yerine garantör olarak ismen adlandırılmışçasına kendisi üzerinde bağlayıcı olduğunu taahhüt edecek olduğu diğer belgeleri akdetmiş olması;

- (c) İkame Garanti ve Dokümanların Varantların tedavülde oldukları süre boyunca veya Varantlar, İkame Garanti veya Dokümanlar ile ilişkili olarak herhangi bir Varant Sahibi tarafından İkame Garantöre veya İhraççıya karşı ileri sürülen herhangi bir talep nihai olarak karar bağlanmamış, çözümlenmemiş veya bertaraf edilmemiş olduğu sürece Türk Ekonomi Bankası A.Ş. tarafından saklanmak üzere Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'ye teslim edilmiş olması;
- (d) Varantların kote edilmekte olduğu her bir menkul kıymetler borsasının İkame Garantörün (veya bu Madde kapsamında daha önceki bir ikamenin) önerilen ikamesinin ardından Varantları kote etmeye devam edeceğini teyit etmiş olması;
- (e) uygun ise, İkame Garantörün Varantlar veya İkame Garantiden veya bunlar ile bağlantılı olarak doğan yasal işlem veya takipler konusunda Fransa'da kendi adına tebligatları alması için bir tebligat temsilcisini kendi vekili olarak tayin etmiş olması;
- (f) BNPP'nin (veya bu Madde kapsamında daha önceki bir ikamenin) Madde 4.3.7 ("Bildirimler") uyarınca bu tür bir ikamenin tarihini Varant Sahiplerine en az 30 gün önceden bildirmiş olması;
- (g) BNPP'nin Varantlara ilişkin olarak geciktirilmiş bir ödeme olmadığını ve ödemelerin yakın zaman içinde gecikmeli hale geleceğine dair veya Varantlara ilişkin olarak ödeme yapılması ile ilgili bir sorun olabileceğine dair bir emare bulunmadığını teyit etmesi; ve
- (h) BNPP'nin İkame garantörden ikame işleminin İkamenin (İhraççıya kıyasla) tabi olduğu vergi veya düzenleyici rejim sonucunda Varant Sahiplerinin menfaatleri üzerinde önemli bir etkiye sahip olmayacağı ve Varant Sahibine ödenmesi gereken meblağlardan ikame işlemi ile ilgili olarak herhangi bir masraf düşmeyeceği yönünde bir taahhüt elde etmiş olması.

4.3.11. UYGULANACAK HUKUK VE YETKİLİ MAHKEME

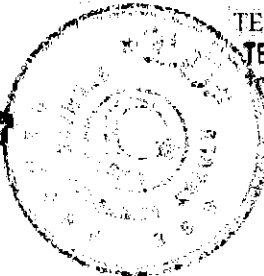
- (a) Varantlar ve Aracılık Sözleşmesi (zaman zaman tadil edildiği veya ilaveler yapıldığı haliyle) Türk hukukuna tabi olarak uygulanacak ve yorumlanacak olup bunlar ile ilgili olarak İhraççı'ya karşı dava veya işlemler ("Yasal Takip") Türkiye'de yetkili mahkemeler nezdinde görülebilecektir.
- (b) Garanti Fransa hukukuna tabi olarak uygulanacak ve yorumlanacaktır ve Paris Temyiz Mahkemesi yargı alanındaki yetkili mahkemeler Garanti ile ilişkili olarak doğan yasal takipleri çözüme kavuşturmaya yetkili olacaktır.

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

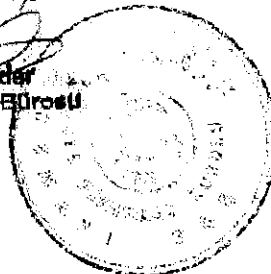
Av. Selin Onder
Eryürekli Hukuk Bürosu

96



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teş. Kampüsü, 3. Blok, Sırayı Mah. Sokullu Cad.
No: 78 Ümraniye 34784 İSTANBUL
Tel: 0 212 334 11 11 Fax: 0 212 334 11 12
Huyun Etiler Sok. No: 336 Kat: 3
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

12 Temmuz 2023



Kararnamesi" olarak anılmakta olan 2016-1691 sayılı Kanun ile onaylanmıştır). Avrupa Parlamentosu ve Konseyin, bir Tek Tasfiye Mekanizması ve bir Tek Tasfiye Fonu çerçevesinde kredi kurumları ve bazı yatırım firmalarının tasfiyesi konusunda yeknesak kurallar ve yeknesak bir prosedür tesis eden ve 1093/2010 sayılı (AB) Yönetmeliğini tadil eden 15 Temmuz 2014 tarihli ve 806/2014 sayılı (AB) Yönetmeliği (20 Mayıs 2019 tarihli 2019/877 sayılı (AB) Yönetmeliği ile gerçekleşen tadil dahil, zaman zaman tadil edildiği haliyle, "Tek Tasfiye Mekanizması Yönetmeliği") uyarınca söz konusu olanlar ve sair şekilde Fransa kanunları tahtında ortaya çıkanlar da dahil olmak üzere (her bir durumda, bunların kapsamında tesis edilen talimatlar, kurallar ve standartlar dahil), Fransa'da yürürlükte olan kanunlar, yönetmelikler, kurallar veya gereklilikler kapsamında zaman zaman mevcut olan, Avrupa Parlamentosu ve Konseyin (zaman zaman tadil edildiği haliyle) 15 Mayıs 2014 tarih ve 2014/59/AB sayılı, kredi kurumları ve yatırım firmalarının kurtarılması ve tasfiyesine ilişkin bir çerçeve tesis eden Direktifinin yansıtılması ile ilişkili, Düzenlemeye Tabi bir Kuruluşun (veya söz konusu Düzenlemeye Tabi Kuruluşun bir bağlı kuruluşunun) yükümlülüklerinin (tamamen veya kısmen) iptal edilmesi, askiya alınması, devredilmesi, değiştirilmesi veya herhangi bir şekilde sair değişikliğe tabi tutulmasına veya bir Düzenlemeye Tabi Kuruluşun (veya söz konusu Düzenlemeye Tabi Kuruluşun bir bağlı kuruluşunun) menkul kıymetlerinin, tasfiyeye alınmasının ardından bir bail-in gerecinin uygulanması ile bağlantılı olarak olsun veya olmasın, (tamamen veya kısmen) söz konusu Düzenleme Tabi Kuruluşun veya başka bir kişinin payları, sair menkul kıymetleri veya sair yükümlülüklerine dönüştürülmesine izin veren herhangi bir yetkidir.

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

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

4.3.12.3. Faiz ve Diğer Vadesi Gelmiş Tutarların Ödenmesi

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

4.3.12.4. Temerrüt Olayı Olmaması

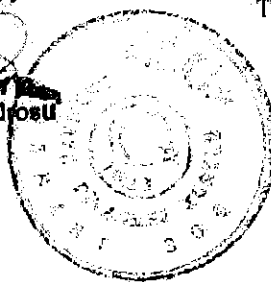
İlgili Tasfiye Kurumu tarafından İhraççıya (veya geçerli ise Garantöre) ilişkin olarak Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisinin kullanımı sonucunda Varantların iptali, Vadesi Gelmiş Tutarlarda kısmen veya tamamen bir indirim, bunların İhraççının (veya geçerli ise Garantörün) veya başka bir kişinin başka bir menkul kıymeti veya yükümlülüğü haline getirilmesi, Varantlara ilişkin olarak İlgili Tasfiye Kurumu tarafından herhangi bir Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisinin kullanılması bir temerrüt hali olmayacaktır veya bir sözleşmesel yükümlülüğün ifasına ilişkin bir eksiklik hali teşkil etmeyecektir veya Varant Sahibine

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Selin Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu

98



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Teş. Kurumu: 0. Blok Kat: 9. Kat, Sakarya Cad.
No: 28, Üsküdar, 34700, İSTANBUL
Tel: 0212 333 11 33 / 333 11 41 00
E-posta: bilgi@tebyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 338431
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

12 January 2023

aracılığı yetkisine sahip herhangi bir yatırım kuruluşu aracılığıyla Borsa İstanbul'da alım işlemi yoluyla katılabilirler. Aracı Kuruluşların müşterileri ile varantlar konusunda bir işlem gerçekleştirilmeden ve sözleşme akdetmeden önce varantların işleyiş esasları ve getirdikleri hak ve yükümlülükler ile söz konusu işlemlerin risklerini açıklayan ve içeriği Türkiye Sermaye Piyasaları Birliğince belirlenen "Varant ve Varant Benzeri Sermaye Piyasası Araçları Risk Bildirim Formu"nu kullanmaları ve söz konusu formu müşterilerine vermeleri zorunludur. Varant yatırımcılarının söz konusu formu okuyup anlamış olmaları ve söz konusu formda belirtilen konuları göz önünde bulundurarak işlem yapmaları gereklidir.

b) Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının teslimine ilişkin bilgi

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

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

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

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

5.1.6. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi

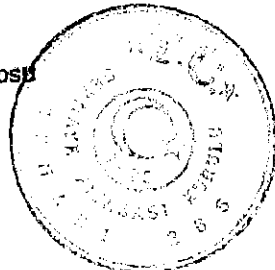
İhraç edilecek Varantlar, Borsa İstanbul Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda borsada satış yöntemi ile halka arz edilecektir. Piyasa yapıcılık kapsamında gerçekleştirilen işlemler VII-İ 28.3 sayılı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği hükümleri çerçevesinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulacaktır.

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

YOKTUR.

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

İhraççı Varant İhracatı Kaydı İhraç Tarihi öncesinde iptal etme hakkını saklı tutar. Kaydı İhraç Tarihi sonrasında İhraççı'nın kendi kontrolü dışındaki nedenlerle Varantlar kapsamındaki yükümlülüklerini ifasının herhangi bir nedenle kısmen veya tamamen hukuka aykırı veya uygulanamaz hale gelmiş olduğunu tespit etmesi veya İhraççı'nın kendi kontrolü dışındaki nedenlerle Varantlara ilişkin kendi riskten korunma pozisyonlarını herhangi bir nedenle sürdürmesinin artık yasal veya uygulanabilir olmadığını tespit etmesi durumunda İhraççı kendi takdirine bağlı olarak yürürlükteki kanunların izin verdiği ölçüde Varantları erken feshedebilir. İhraççının Varantları erken feshetmesi durumunda İhraççı yürürlükteki mevzuatın izin verdiği



12 JAN 1971

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

YOKTUR.

5.2. Dağıtım ve Tahsis Planı

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

YOKTUR.

5.2.2. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları hakkında bilgi

YOKTUR.

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

YOKTUR.

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

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

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

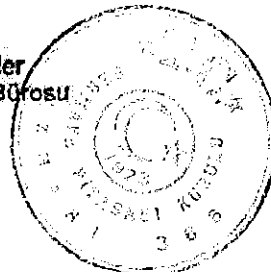
5.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

5.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluş hakkında bilgi

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

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

YOKTUR.



5.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi

			Yüklenimde Bulunulan Yatırım Kuruluşu Varantlarının		Yüklenimde Bulunulmayan Yatırım Kuruluşu Varantlarının	
Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Varanta Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Varanta Oranı (%)
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum yoktur.	En İyi Gayret Aracılığı	-	-	300.000	%100,00

5.4.4. Aracılık Ve Yüklenim Sözleşmesi Hakkında Bilgi

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

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

5.4.5. Hesaplama Kuruluşu

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

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

Kurum	Ücret (TL cinsinden)	Açıklama
Kurul Ücreti	İhraççı Bilgi Dokümanı kapsamındaki Varantların nominal değeri üzerinden % 0.2	Bu başlangıç ücreti başvuru evresinde Kurul adına açılan bir banka hesabına İhraççı tarafından yatırılacaktır. Daha sonraki hesaplamalar ve ödemeler Varantların vade tarihine kadar müteakip 6 (altı) aylık dönemlerle yapılacaktır. Ücret, VII-128.3 sayılı Varantlar ve

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Çarar Çakır
Ervürekli Hukuk Bürosu

Av. Selim Önder
Ervürekli Hukuk Bürosu

104



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Teş. Kampüsü D Blok Sarıyer Mah. Sokaklı Cadd.
• No: 10, Üsküdar 34760 İSTANBUL
• Tel: 0212 336 6311 - Faks: 0212 336 6311
• Sürekli Hukuk Bürosu: 0212 336 6311
• İcraat Sicil No: 358334
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

12 Ocak 2023

		Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği'nin 16. Maddesi uyarınca hesaplanacaktır.
Borsa İstanbul Kotasyon Ücreti	Kota alınan her bir varant için 1.615 TL + BSMV	Açılan her yeni işlem sırası (her bir ISIN) için alınmaktadır.
Borsa İstanbul Endeks Lisanslama Ücreti	10.000 USD Sabit Ücret + Her bir Varant için 500 USD Değişken Ücret	1. Endeks için 25.000 USD, 2. Endeks için 40.000 USD tutarında bir üst limite tabi olmak kaydıyla her bir Varanta ilişkin ücrettir. Sabit ücret 1 (bir) yıllık sözleşme süresinin başlangıcında yatırılır ve değişken ücretler sözleşme süresi sonunda yatırılır.
MKK İhraç Hizmetleri Ücreti	% 0,01	Kayıtlı varantların sayısına istinaden ödenen ücrettir. Her bir varant için üst limit 11.111,82 TL, yıllık üst limit ise 296.216,09 TL'dir.
MKK Nakit Uzlaşısı Ücreti	% 0,005	İhraççı tarafından her bir işlem için ödenecek olan nakit uzlaşısı ücretidir. İşlem başına alt limit 3.717,29 TL, üst limit ise 185.126,48 TL'dir.
Takasbank ISIN Kodu Tahsis Ücreti	110 TL + BSMV	Miktar sınırlaması olmaksızın 1 yıldan kısa vadeli ISIN kodu tahsisi için 110 TL + BSMV.

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

5.6. Talepte bulunan yatırımcının ödeyeceği maliyetler hakkında bilgi

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

Varantlara ilişkin masraflar, ilgili Varant Sahibi'ne ait olup; herhangi bir Nakit Uzlaşısı 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

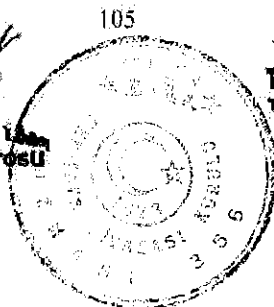
Varantlar Borsa İstanbul A.Ş. Borsacılık Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Yönetmeliği ve 01/03/2016 tarihli Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası Prosedürü uyarınca işlem görecektir. Varantlar Borsa İstanbul Kurulu'nun onayı üzerine Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarında işlem görecektir.

Varantların işlem görmeye başlayacağı muhtemel tarih 19 Temmuz 2023'tür. Buna karşın Kurul ve Borsa İstanbul'un onayı ve diğer süreçleri ile ilgili bir gecikme durumunda ihraç olası en erken tarihte başlayacak şekilde ertelenecektir. Söz konusu ihraçın ertelenmesi durumunda Kaydı İhraç Tarihine ilişkin bilgiler İhraççı'nın ("www.varant.bnpparibas.com.tr") adresindeki internet sitesinde ve Piyasa Yapıcı'nın ("www.tebyatirim.com.tr") adresindeki internet sitesinde ve ayrıca Kamuyu Aydınlatma Platformunda ilan edilecektir.

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu

Av. Selin Önder
Erişilebilir Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Teş. Kampüsü D Blok Saray Mah. Sokullu Cad.
No: 78 Ümitköy 34768 İSTANBUL
Tel: 0212 230 43 43 - Fax: 0212 230 43 00
Büyükdere Şubesi: Büyükdere Caddesi No: 358354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

12 Temmuz 2023

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

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

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

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

- 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:

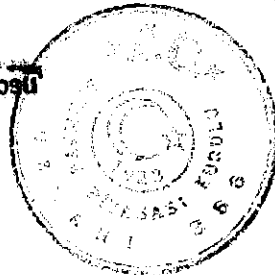
- Dayanağı pay olan varantlarda, ilgili payın sırasının işleme kapatılması durumunda, bu pay ile ilgili tüm varant sıraları da işleme kapatılır.
- Dayanağı birden fazla paydan, bir sepetten oluşan varantlarda söz konusu paydan herhangi birisinin sırası kapatıldığında sepet varant sırası da işleme kapatılır.
- Dayanağı endeks olan varantlarda endekse dâhil paylardan işleme kapatılanlar olsa dahil varant işleme kapatılmaz. Endeks hesaplanmaya devam ettiği sürece varant sırası da açık kalır. Ancak endeks hesaplamasında bir kesinti yaşanması durumunda sıra işleme kapatılabilir.
- Yaşanan bir aksaklık neticesinde ya da yatırımcı çıkarlarının korunmasına yönelik olarak piyasa yapıcı ilgili olduğu varant sıralarının geçici olarak işleme kapatılmasını talep edebilir. Söz konusu talep Borsa Genel Müdürlüğüne değerlendirilir.
- Piyasa yapıcının faaliyetlerinin Kurul onayıyla geçici ya da sürekli olarak durdurulması ya da piyasa yapıcı olmaya ilişkin şartları yitirdiğinin Kurulca tespiti veya Kurul tarafından onaylanacak haklı gerekçeler nedeniyle piyasa yapıcısında değişiklik olması durumlarında Kurul tarafından yeni bir piyasa yapıcısı atanıncaya kadar ilgili varantların işlem sırası geçici olarak durdurulur. İşlem sırası durdurulduktan sonra 10 Eylül 2013 tarih ve 28761 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan VII - 128.3 numaralı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği'nde belirtilen süre içerisinde yeni bir piyasa yapıcısı belirlenemezse (Kurul tarafından yeni piyasa yapıcısı

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Ervürekli Hukuk Bürosu

Av. Selim Önder
Ervürekli Hukuk Bürosu

106



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Teb Kampus 6 Blok Saray Mah. Sakarya Cad.
No 78 Ümraniye 34769 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 276144 - Mers: 0817001276144000000
Büyükdere Şişli No: 358354
E-posta: info@tebyatirim.com.tr
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

12 Eylül 2017

7. GARANTİ HÜKÜMLERİ VE GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER

7.1. Garantinin Mahiyeti

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

BNPP için bir bail-in (iç kaynaklar yoluyla finansman) uygulanması fakat BNPP 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.613-30-3-1-3°'te belirtilen anlamda birinci derecede öncelikli yükümlülükleri ve teminatsız yükümlülüklerini oluşturmaktadır ve zaman zaman Fransa kanunları tahtında zorunlu olabilecek istisnalara tabi olmak kaydıyla tüm diğer mevcut ve geleceğe ilişkin birinci derecede öncelikli ve teminatsız yükümlülükleri ile eşit sırada olacaktır.

7.2. Garantinin Kapsamı

Garantinin amacı BNPP'nin BNPPI 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		
milyon Avro cinsinden	31 Aralık 2022	31 Aralık 2021
VARLIKLAR		
Merkez bankalarındaki nakit ve bakiyeler	318.560	347.883
Kar ve zarar yoluyla gerçeğe uygun değerlerde finansal araçlar		
Menkul kıymetler	166.077	191.507
Krediler ve repo sözleşmeleri	191.125	249.808
Türev finansal araçlar	327.932	240.423
Riskten korunma (hedging) amaçları için kullanılan türev araçlar	25.401	8.680
Özkaynak yoluyla gerçeğe uygun değerler üzerinden finansal varlıklar		
Borç senetleri	35.878	38.906
Özkaynak senetleri	2.188	2.558

Amortize maliyet üzerinden finansal varlıklar		
Kredi kuruluşlarına krediler ve avanslar	32.616	21.751
Müşterilere krediler ve avanslar	857.020	814.000
Borç senetleri	114.014	108.510
Faiz oranı riskine karşı hedge edilmiş portföylere ilişkin yeniden ölçüm düzeltilmesi	(7.477)	3.003
Sigorta faaliyetleri ile ilişkili finansal yatırımlar ve diğer varlıklar	247.403	280.766
Cari ve ertelenmiş vergi varlıkları	5.893	5.866
Tahakkuk eden gelir ve diğer varlıklar	209.092	179.123
Özkaynak yöntemine tabi yatırımlar	6.263	6.528
Gayrimenkul, tesis ve ekipman ve yatırım amaçlı gayrimenkuller	38.468	35.083
Gayrimaddi varlıklar	3.790	3.659
Şerefiye	5.294	5.121
Satmak için elde tutulan varlıklar	86.839	91.267
TOPLAM VARLIKLAR	2.666.376	2.634.444
YÜKÜMLÜLÜKLER		
Merkez bankalarından mevduatlar	3.054	1.244
Kar ve zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden finansal araçlar		
Menkul kıymetler	99.155	112.338
Mevduatlar ve repo sözleşmeleri	234.076	293.456
İhraç edilen borç senetleri	70.460	70.383
Türev finansal araçlar	300.121	237.397
Risken korunma (hedging) amaçları için kullanılan türev araçlar	40.001	10.076
Amortize maliyet üzerinden finansal yükümlülükler		
Kredi kuruluşlarından mevduatlar	124.718	165.699
Müşterilerden mevduatlar	1.008.054	957.684
Borç senetleri	154.143	149.723
Sermaye benzeri borçlar	24.156	24.720
Faiz oranı riskine karşı hedge edilmiş portföylere ilişkin yeniden ölçüm düzeltilmesi	(20.201)	1.367
Cari ve ertelenmiş vergi yükümlülükleri	3.054	3.103
Tahakkuk eden giderler ve diğer yükümlülükler	185.456	145.399
Teknik karşılıklar ve diğer sigorta yükümlülükleri	226.532	254.795
Muhtemel zarar ve gider karşılıkları	10.040	10.187
Satmak için elde bulundurulacak varlıklar ile ilişkili yükümlülükler	77.002	74.366
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	2.539.821	2.511.937

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Aras Baran Çakır
Erişirli Hukuk Bürosu

Av. Selim Önder
Erişirli Hukuk Bürosu

109



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Teh. Kamuyu Denetim Sorumluluğu
No: 78 Ümranlıye 31701 (SİYİRBUL)
Tic. Sic. No: 274444 (SİYİRBUL)
Büyükdere Caddesi No: 358361
İstanbul
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

12 Temmuz 2023

DEVAM EDEN FAALİYETLERDEN NET GELİR	9.911	9.160
Sonlandırılan faaliyetlerden net gelir	686	720
NET GELİR	10.597	9.880
Azınlık paylarından kaynaklanan net gelir	401	392
ÖZKAYNAK SAHİPLERİNDEN KAYNAKLANAN NET GELİR	10.196	9.488
Hisse başına temel kazanç	7.80	7.26
Hisse başına seyreltilmiş kazanç	7.80	7.26

7.3.2. Risk Faktörleri

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu ile birlikte incelenmesi gereken İhraççı Bilgi Dokümanı çerçevesinde ihraç 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.

31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla verilen finansal bilgiler, 13 Mart 2023 tarihinde yayımlanan BNPP'nin 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren döneme ilişkin denetimden geçmiş finansal tablolarından alınmıştır.

Aksi belirtilmediği sürece bu risk faktörlerinde yer alan bilgiler ve finansal kalemler ihtiyatlı bir görüş yansıtacak şekilde BancWest'in faaliyetini de içerir. Bu nedenle, UFRS 5'in satış amaçlı elde tutulan varlık ve yükümlülük grupları üzerindeki uygulanmasının etkileri hariç olarak sunulmaktadır. BNPP 2022 Küresel Kayıt Dokümanı'nın (Universal Registration Document) 3. Bölümü, UFRS 5 uygulaması hariç sunulan operasyonel görünüm ile UFRS 5 uygulayan konsolide mali tablolar arasında bir mutabakat içermektedir.

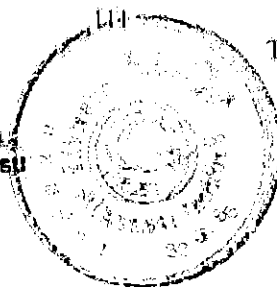
BNPP'nin faaliyetinin içerdiği temel risk kategorileri aşağıda sunulmaktadır. Bunlar, risk ağırlıklı varlıklar veya risk ağırlıklı varlıkların ilgili olmaması durumunda (örneğin, likidite ve finansman riski bakımından) diğer nicel veya nitel göstergeler yoluyla ölçülebilir.

milyar Avro cinsinden	Risk ağırlıklı varlıklar	
	31 Aralık 2022	31 Aralık 2021
Kredi Riski	580	554
Karşı Taraf Kredi Riski	42	40
Bankacılık Hesaplarında Menkul Kıymetleştirme Riski	16	14
Operasyonel Risk	62	63
Piyasa Riski	26	25
Kesinti Eşiğinin Altındaki Tutarlar (%250 risk ağırlığına tabi)	20	18
TOPLAM	745	714

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Ervürekli Hukuk Bürosu

Av. Selin Onder
Ervürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Teb Kampüsü Dışişleri Sarayı Kat: 5, Nispetiye Cad.
No: 39 Üsküdar/İstanbul (34398)
Tel: 0212 550 14 14 Faks: 0212 550 14 10
Büyükdere Şişli No: 336/104
İstanbul
İnternet: www.tebyatirim.com.tr

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

BNPP'nin faaliyetine özgü, 2022 Küresel Kayıt Dokümanı'nın (Universal Registration Document) tarihi itibarıyla yönetim tarafından bilinmekte olan şartlara dayalı olarak tespit edilen başlıca riskler, bu nedenle, aşağıda, 14 Haziran 2017 tarihli "İzahname 3" olarak bilinen ve risk faktörlerine ilişkin hükümleri yedi ana kategori altında sunulmaktadır: kredi riski, karşı taraf riski ve bankacılık hesaplarında menkul kıymetleştirme riski; operasyonel risk; piyasa riski; likidite ve finansman riski; makroekonomik ve piyasa ortamı ile ilişkili riskler; düzenleyici riskler; ve BNPP'nin mevcut ortamında büyümesi ile ilişkili riskler.

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

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

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

BNPP'nin kredi riski bir kredi alanının veya karşı tarafın BNPP'ye karşı yükümlülüklerinde temerrüde düşme olasılığı olarak tanımlanır. Temerrüt durumunda kredi veya borcun tahsilat oranı ile birlikte temerrüt olasılığı kredi kalitesinin değerlendirilmesinde kritik öneme sahip unsurlardır. Avrupa Bankacılık Kurumu tavsiyeleri uyarınca bu risk kategorisi aynı zamanda özkaynak yatırımlarına ilişkin riskleri ve sigorta faaliyetleri ile ilişkili riskleri de içerir. 31 Aralık 2022'de BNPP'nin kredi riski açıklığının kırılımı şu şekildedir: şirketler (%42), merkezi hükümetler ve merkez bankaları (%26), bireysel müşteriler (%25), kredi kurumları (%4), diğer kalemler (%2) ve hisse senetleri (%1). 31 Aralık 2022'de BNPP'nin kredi riskine açıklığının %33'ü Fransa'daki risklerden, %15'i Belçika ve Lüksemburg'da, %9'u İtalya'da, %19'u diğer Avrupa ülkelerinde, %13'ü Kuzey Amerika, %6'sı Asya ve %5'i dünyanın geri kalan kısmındaki risklerden oluşmaktadır. BNPP'nin işbu risk türüne tabi risk ağırlıklı varlıkları, 31 Aralık 2021'de toplam risk ağırlıklı varlıklarının %78'ini temsil eden 554 milyar Avro tutarına kıyasla, 31 Aralık 2022'de 580 milyar Avro tutarında veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %78'ini oluşturmaktadır.

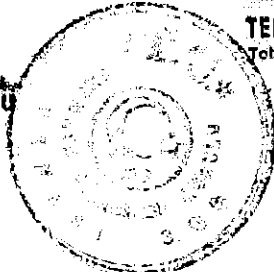
BNPP'nin karşı taraf riski özel olarak piyasa işlemleri, yatırımlar ve/veya uzlaşmalar bağlamındaki kredi riskinden kaynaklanmaktadır. BNPP'nin 31 Aralık 2022'de CVA ("Kredi Değerleme Düzeltmesi"), hariç, karşı taraf riskine açıklığı aşağıdakilerden oluşmaktadır: %42'si kurumsal sektöre, %12'si hükümetler ve merkez bankalarına, %13'ü kredi kurumları ve yatırım firmalarına ve %33'ü takas kurumlarına. Ürün itibarıyla, BNPP'nin 31 Aralık 2022'de CVA ("Kredi Değerleme Düzeltmesi") riski haricinde risk açıklığı şunlardan oluşmaktadır: %47 tezgahüstü türevlerinde ("OTC"), %29 geri alım işlemleri ve menkul kıymet ödünç verme / ödünç alma işlemlerinde, %17 kote edilen türevlerde ve %7 takas kurumlarının temerrüt fonlarına iştiraklerde. Bu riskin tutarı, kapsama giren işlemlerin gelecekteki potansiyel değerini etkileyen piyasa parametrelerindeki dalgalanmalara bağlı olarak zaman içinde değişiklik gösterir. Ayrıca, CVA riski ("Kredi Değerleme Düzeltmesi"), BNPP'nin riske tabi olduğu karşı tarafların kredi marjlarındaki dalgalanmalardan kaynaklanan CVA volatilitesi ile ilişkili kayıp riskini ölçer. Karşı taraf riskine konu risk ağırlıklı varlıklar, 31 Aralık 2021'de toplam risk ağırlıklı varlıklarının %6'sını temsil

112

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Evrürekli Hukuk Bürosu

Av. Selin Önder
Evrürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüsü D Blok Sakarya Mey. Sokulu Cad.
No: 19 Ümraniye 34769 İSTANBUL
Tel: 0212 636 11 11 Faks: 0212 636 11 10
Büyükdere Şubesi No: 334331
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

12 Ocak 2023

eden 40 milyar Avro tutarına kıyasla, 31 Aralık 2022'de 42 milyar Avro tutarında veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %6'sını temsil etmektedir.

Bankacılık hesaplarında menkul kıymetleştirme riski: menkul kıymetleştirme bir yükümlülük veya bir yükümlülük grubu ile ilişkili kredi riskinin dilimlere bölündüğü bir işlem veya düzenlemedir. BNPP'nin bir menkul kıymetleştirme yapısı (türevler ve likidite limitleri dahil) kapsamında yaptığı herhangi bir taahhüt bir menkul kıymetleştirme olarak değerlendirilir. BNPP'nin taahhütlerinin büyük kısmı ihtiyatlı bankacılık portföyü içine yer almaktadır. Menkul kıymetleştirilmiş riskler temelde BNP Paribas Grubu'nun yarattıklarıdır. BNPP'nin sahip olduğu veya satın aldığı menkul kıymetleştirme pozisyonları da yine rolüne dayalı olarak kategorize edilebilir: 31 Aralık 2022 tarihindeki pozisyonlardan; BNPP'nin %43'ünün kaynak firmasıdır, %34'ünün sponsorudur ve %23'ünün yatırımcısıdır. BNPP'nin işbu risk türüne tabi risk ağırlıklı varlıkları, 31 Aralık 2021'de toplam risk ağırlıklı varlıklarının %2'sini temsil eden 14 milyar Avro tutarına kıyasla, 31 Aralık 2022'de 16 milyar Avro tutarında veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %2'sini oluşturmaktadır.

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

Kredi riski ve karşı taraf riski, bir müşteri veya bir karşı taraf yükümlülüklerini yerine getiremediğinde ve bu yükümlülüklerin BNPP'nin kayıtlarındaki defter değeri pozitif olduğunda BNPP'nin konsolide finansal tablolarını etkiler. Müşteri veya karşı taraf bir banka, bir finansal kurum, bir endüstriyel veya ticari teşebbüs, bir hükümet veya bir kamu kuruluşu, bir yatırım fonu veya gerçek bir kişi olabilir. Müşteriler veya karşı tarafların temerrüt oranı arttığı takdirde BNPP'nin ekonomik koşullardaki veya diğer faktörlerdeki bozulmaya karşılık olarak tahsili mümkün olmayan veya şüpheli kredilere (Evre 3) veya canlı kredilere (Evre 1 ve 2) ilişkin olarak daha fazla ücret veya karşılık kaydetmesi gerekebilir ve bu durum kârlılığını etkileyebilir.

Bunun sonucunda, kredi verme faaliyetleri ile bağlantılı olarak BNPP, gelir tablosunda Risk Maliyeti kalemi altında kaydedildiği üzere düzenli olarak karşılık ayırmaktadır. Bu karşılıklar 2022'de 2.965 milyar ve 2021'de 2.925 milyar Avro tutarındadır. Bu tutarın nedeni, özellikle, üçüncü çeyrekte olağandışı negatif bir etki ile 204 milyon Euro'nun kaydedilmesine yol açan Polonya'daki "borçlu yardım yasasının" olağanüstü etkisidir (bkz. Bölüm 7.3.2.2.2.3 - Faaliyetlerinin global kapsamı değerlendirildiğinde BNPP ülke riskine ve belirli bir ülkenin siyasi, makroekonomik veya finansal bağlanımlarındaki değişikliklere maruz kalmaktadır). 31 Aralık 2022 tarihli yılın sonunda, aktif kredilere (1. ve 2. Derece) ayrılan karşılık 463 milyon Avro tutarında olup, 2022 yılının dördüncü çeyreğinde sağlık krizi ve diğer Avrupa standartlarına uyum sağlamak uyumu sağlamak ile ilgili 251 milyon Avro tutarında kısmen geri ödemelerle dengelenen karşılıklar özellikle Ukrayna'nın işgal edilmesinin dolaylı etkileri ve enflasyon ve faiz oranlarının artışı ile ilgilidir.

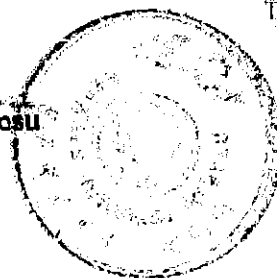
BNPP'nin genel karşılık seviyesi önceki kayıp deneyimine ilişkin kendi değerlendirmesine, yürütülen kredi verme işlemleri hacmi ve türüne, sektör standartlarına, vadesi geçmiş kredilere, ekonomik şartlara ve çeşitli kredilerin tahsil edilebilirliği ile ilişkili diğer faktörlere veya varlık sınıfları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

BNP Paribas Issuance B.V.

113

Av. Arda Baran Çakır
Ervürekli Hukuk Bürosu

Av. Selin Önder
Ervürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüsü D Blok Saray Mah. Sokullu Cad.
No: 19 Ümraniye 34500 İSTANBUL
Tel: 0216 624 41 43 Faks: 0216 631 41 00
Büyükdere Şişli No: 33451
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

12 Ocak 2023

12 JAN 1973

uygun değerinde aşağı yönlü bir düzeltme özkaynaklarda azalmaya neden olabilir ve BNPP'nin yükümlülüklerinin değerinde karşıt yönlü değişiklikler ile dengelenmediği sürece BNPP'nin sermaye yeterlilik oranları da azalabilir. Bir muhasebe döneminde gerçeğe uygun değer düzeltmelerinin kaydedilmiş olması mtcakip dönemlerde başka düzeltmelere ihtiyaç olmayacağı anlamına gelmez.

7.3.2.1.3. Likidite ve fonlama riski

Likidite riski, BNPP'nin belirli bir zaman diliminde ve makul bir maliyetle piyasa veya finansal koşullar veya bu koşullara zğl faktörler nedeniyle taahhütlerini yerine getirememeye veya bir pozisyonu zememe veya dengeleyememe riskidir. Kısa vadeden uzun vadeye tüm zaman dilimlerinde teminat gereklilikleri ile ilgili olanlar da dahil olmak üzere net nakit çıkışlarını karşılayamama riskini yansıtır. BNPP'nin bu riski, bir stres senaryosunda 30 günlük net nakit çıkışlarını kapsamını analiz eden kısa vadeli likidite oranı (Likidite Karşılama Oranı - LCR) ile değerlendirilebilir. 2022 sonunda BNPP'nin LCR'si %129'du. 2022 sonunda likidite rezervi 461 milyar Avro idi.

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

Finansal kriz, Avro bölgesi devlet borç krizi ve genel makroekonomik ortam son on yılda 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 spekulasyonunu da içeren birçok faktörden kaynaklanmıştır. BNP Paribas Grubu da dahil birçok Avrupa bankası, bu dönemlerde çeşitli noktalarda kurumsal yatırımcılar için toptan borç piyasalarına ve bankalararası piyasaya sınırlı erişim ve ayrıca fonlama maliyetlerinde genel bir artış ile karşılaşmıştır. Son zamanlarda, sağlık krizi ile ilgili olarak Avrupa Merkez Bankası ("ECB") bankaların ekonomiyi finanse etmelerini teşvik etmek için tasarlanmış, BNPP'nin de yararlandığı refinansman kredileri (Hedeflenmiş, Daha Uzun Vadeli Refinansman Opsiyonları veya "TLTRO") tesis etmişlerdir. Büyümede durgunluğun uzaması resesyon, deflasyon stagflasyon (enflasyonla birlikte yavaş büyüme), finansal krizin yeniden canlanması başka bir devlet borç krizi, yeni finansal kriz türlerinin ortaya çıkması halinde bu olumsuz piyasa koşulları yeniden söz konusu olduğu takdirde, finansal sektör veya genel olarak ekonomi ile ilişkili (sağlık krizinin ekonomik sonuçları veya Ukrayna'nın işgal edilmesi ve bunun enflasyonun kötüye gitmesiyle dünya ekonomisi üzerindeki etkisi veya 2022 yılında piyasa faiz oranlarının hızla artışı) veya özellikle BNPP ile ilişkili faktörler, genel olarak Avrupa finansal sektörünün ve özellikle BNPP'nin likiditesi üzerindeki etki önemli ölçüde olumsuz olabilir ve BNPP'nin faaliyet sonuçları ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

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

BNPP'nin, özellikle (BNPP'nin 2022 gelirlerinin %17'sini temsil eden) Global Piyasalar iş kolu ve Varlık/Yükümlülük Yönetimi iş kolu olmak üzere bazı iş kollarında uzun süreli piyasa hareketleri, özellikle, varlık fiyatı düşüşleri, piyasadaki faaliyet düzeyini azaltabilir veya piyasa likiditesini azaltabilir. BNPP bozulan pozisyonları zamanında bir şekilde kapatamadığı takdirde bu gelişmeler önemli kayıplara yol açabilir. Bu, tabiatı gereği likit olmayan varlıklar için özellikle geçerlidir. Finansal kurumlar arasındaki

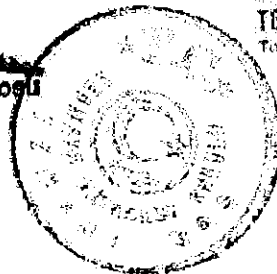
bazı türev sözleşmeler gibi menkul kıymetler borsalarında veya diğer halka açık işlem piyasalarında işlem görmeyen varlıklar BNPP'nin kote edilen fiyatlardan çok modeller kullanmak suretiyle hesapladığı değerlere sahip olabilir. Bunlar gibi varlıkların fiyatlarındaki bozulmayı izlemek güçtür ve önemli beklenmeyen kayıplara yol açabilir (İngilizce dilindeki 2022 Küresel Kayıt Dokümanı'nın (Universal Registration Document) Bölüm 5.8, Stres Testleri ve Likidite Rezervi paragrafına bakınız).

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

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

Kredi derecelendirmeleri BNPP'nin likiditesi üzerinde önemli etkiye sahiptir. 13 Mayıs 2022'de Standard & Poor's, BNPP'nin ihraççı kredi derecelendirme notunu A+ ve kısa vadeli derecelendirme notunu A-1 (durağan) olarak teyit etmiştir. 13 Eylül 2022'de Fitch BNPP'ye ilişkin uzun vadeli mevduat ve birinci derecede öncelikli borç derecelendirmesini AA- ve kısa dönem mevduat ve birincil borç derecelendirmesini F1+ olarak muhafaza etmiştir ve görünümünü durağan olarak revize etmiştir. 5 Temmuz 2022'de Moody's BNPP'nin uzun vadeli borç derecelendirme notunu Aa3 olarak teyit etmiş ve kısa vadeli derecelendirme notunu durağan bir görünümle P-1 olarak teyit etmiştir. 27 Ocak 2023'te DBRS, BNPP'nin öncelikli tercih edilen borç notunu AA (düşük) olarak ve kısa vadeli notunu durağan bir görünümle R-1 (orta) olarak onaylamıştır. BNPP'nin kredi derecelendirmesinde bir düşüş Grubun likiditesi ve rekabetçi pozisyonunu etkileyebilir. Aynı zamanda BNPP'nin borçlanma maliyetlerini artırabilir, sermaye piyasalarına erişimi sınırlandırabilir veya ipotek teminatlı menkul kıymetleri kapsamında veya bazı alım satım, türev veya teminatlı finansman sözleşmelerindeki bazı iki taraflı hükümler kapsamında ilave yükümlülükleri tetikleyebilir.

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



7.3.2.1.4. Hukuki Düzenlemelere İlişkin Riskler

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

Son birkaç yıl içinde özellikle Fransa, Avrupa ve Amerika Birleşik Devletleri'nde finansal ortama bazıları kalıcı nitelikte bir dizi değişiklik getirmek amacı ile kanun ve yönetmelikler kabul edilmiştir. Önlemlerin etkisi BNPP ve diğer finansal kuruluşların faaliyet gösterdikleri ortamı önemli ölçüde değiştirmiştir.

Kabul edilen önlemler arasında aşağıdakiler de yer almaktadır:

- Fransa İhtiyatı Denetleme ve Tasfiye Kurumu ("ACPR") gibi denetleme organlarının güçlendirilmesi ve Ekim 2013'te (BNPP BNPP'nin ECB'nin doğrudan denetimini altında olması sonucunu getiren) Tek Tasfiye Mekanizmasının ("SRM") kabulü de dahil, yeni kurumların kurulması.
- Daha katı sermaye ve likidite gereklilikleri (örneğin, BNPP gibi küresel düzeyde sistemik öneme sahip bankalar için) ve risk ağırlıklandırma metodolojilerinde ve artmış sermaye gereksinimine yol açmış veya açmış olabilecek veya yol açabilecek dahili modellerin kullanım yöntemlerinde değişiklikler;
- Ticari bankalar tarafından yürütülen, spekülasyon olarak değerlendirilen yasaklı veya iştiraklerde kullanımı belirli bir amaca ayrılması gereken (özellikle kendi hesaplarına alım satım işlemleri) ve basiretlik gerekliliklerine ve otonom fonlamaya tabi olan bazı faaliyet türlerine ilişkin kısıtlamalar;
- bazı finansal ürün veya faaliyet türlerine ilişkin ücretlerde yasak veya kısıtlamalar;
- özellikle, kayıpların ağırlıklı olarak alacaklılar ve pay sahipleri tarafından karşılanmasını sağlamak ve vergi mükelleflerinin maruz kaldığı maliyetleri asgari düzeyde tutmak üzere bankacılık krizlerini önleme ve çözümü yetkilerini güçlendiren, tadil edildiği haliyle, 15 Mayıs 2014 tarihli Banka Çözümü ve Kurtarma Direktifi ("BCKD") olmak üzere, geliştirilmiş kurtarma ve tasfiye rejimleri;
- BCKD vasıtasıyla ulusal tasfiye fonlarının tesis edilmesi ve Avrupa Parlamentosu ve Avrupa Birliği Konseyi tarafından, tadil edildiği haliyle, 15 Temmuz 2014 tarihli bir karar ile ("SRM Yönetmeliği"), BNPP gibi bankacılık kuruluşlarının tasfiye işlemlerini başlatabilecek Tek Tasfiye Kurulunun (SRB) ve ayrıca (BNPP tarafından yıllık katkı tutarına kadar olmak üzere) finansmanı önemli olabilecek olan Tek Tasfiye Fonunun ("SRF") kurulması;
- ulusal mevduat garanti planlarının tesis edilmesi ve katılımcı ülkelerin garanti planlarının tamamı veya bir kısmını tedricen kapsayacak olan öneri niteliğinde bir Avrupa mevduat garanti planı veya mevduat sigortasının tesis edilmesi;
- bazı faaliyetler konusunda daha fazla iç kontrol ve raporlama gereklilikleri;
- ilave düzenleyici sermaye gerekliliklerine yol açabilecek olan düzenleyici stres testlerinin (iklim değişikliği riski ile ilgili olanlar dahil) uygulanması [İngilizce dilindeki 2022 Küresel Kayıt Dokümanı (Universal Registration Document) (Bölüm 5.7'deki Piyasa Riski Stres Testine İlişkin Çerçeve)]

120

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Selin Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teh. Kurumlar D. Blok Saray Mah. Sakallı Cad.
No: 11/Ünvanlıy 34768, İSTANBUL
Tel: 0212 630 43 43 Fax: 0212 630 43 44
Büyükd. Bulvarı No: 15 Kat: 5
İnternet Adresi: www.tebyatirim.com.tr

12 Temmuz 2023

- kara para aklama ve terörizmin finansmanı ile mücadele konusunda ilgili kurumlara daha fazla yetki özellikle 2023'te kurulması ve 2024 ile 2026 arasında faaliyetlerine başlaması gereken yeni bir Avrupa kara para aklamayla mücadele otoritesinin oluşturulması yoluyla;
- daha katı yönetim ve işleyiş kuralları ve kısıtlamaları ve belirli düzeylerin üzerinde çalışan ücretlerinin daha yüksek vergilendirilmesi;
- finansal piyasaların şeffaflığı, verimliliği ve bütünlüğünü iyileştirmeye yönelik tedbirler ve özellikle yüksek frekanslı işlemlere ilişkin düzenlemeler, kapsamlı piyasa bozucu fiillere ilişkin daha geniş kapsamlı düzenlemeler, türev ve menkul kıymet finansman işlemlerinin zorunlu bildirimi de dahil bazı finansal ürün türleri için daha fazla düzenlemeler, tezgâh üstü türev işlemlerinin takasının zorunlu olarak gerçekleştirilmesi veya bunlar ile ilişkili risklerin sair şekilde azaltılması konusundaki gereklilikler (takası merkezi olarak gerçekleşmeyen türevlere ilişkin olarak teminat yatırılması yoluyla dahil);
- finansal işlemlerin vergilendirilmesi;
- kişisel veriler için daha yüksek koruma ve siber güvenlik gereklilikleri;
- (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 ve (ii) bankacılık gruplarının Avrupa Taksonomisinde tanımlandığı üzere çevresel olarak sürdürülebilir olarak değerlendirilen ekonomik faaliyetleri nasıl ve ne ölçüde finanse ettikleri veya geliştirdiklerine dair getirilen yeni açıklama gereklilikleri de dahil olmak üzere açıklama gerekliliklerinin artırılması; ve
- iklim değişikliği ile ilgili fiziksel ve geçiş riskleri de dahil olmak üzere CSR risk yönetimine ilişkin şeffaflık ve açıklama gereksinimlerinin güçlendirilmesi ve bankaların iklim riskini yönetmesi ve açıklamasına yönelik tekliflerin yayımlanması da dahil, iklim değişikliğinin bankacılık gruplarının risk ölçüm ve yönetim sistemlerine entegre edilmesine dair yeni gerekliliklerin getirilmesi;

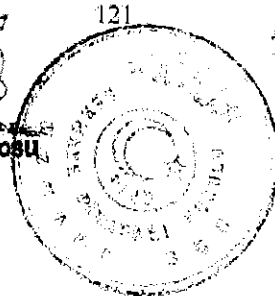
Bu tedbirler önemli olumsuz finansal etkiye neden olabilir. Örneğin, Tek Tasfiye Fonuna katkı zorunluluğunun getirilmesi kurulduğundan beri BNPP için önemli ilave masrafa yol açmıştır (BNPP 2022'de Tek Tasfiye Fonuna 1.256 milyar EUR katkıda bulunmuştur).

Bankacılık sektörü ile ilişkili tedbirler daha ileri düzeyde tadil edilebilir, genişletilebilir veya güçlendirilebilir. Ayrıca başka alanlarda ilave tedbirler alınabilir. Ne gibi ilave tedbirlerin kabul edileceği veya bunların tam olarak içeriğinin ne olacağını ve konuların karmaşıklığı ve bunlarla ilgili belirsizlik dikkate alındığında bunların BNPP üzerinde yaratacağı etkiyi öngörmek mümkün değildir. Halihazırda kabul edilmiş olsun veya gelecekte kabul edilebilecek olanlar olsun bu tedbirlerin etkisi BNPP'nin sermayesini ve sermaye kaynaklarını finansmana tahsis etme yeteneğinde bir azalmaya, riskleri çeşitlendirme yeteneğini sınırlandırma, bazı finansman ve likidite kaynaklarının erişilebilirliğini azaltma, finansman maliyetini artırma, uyum maliyetini artırma, BNPP tarafından sunulan ürün ve hizmetlerin maliyetini artırma veya bunlara talebi azaltma, BNPP'nin dahili reorganizasyonlar, yapısal değişiklikler veya yeniden dağılımlar gerçekleştirmesini gerektirme, BNPP'nin bazı faaliyetleri yürütme veya yetenekleri çekme ve/veya elde tutma yeteneğini etkileme ve daha genel olarak Grubun rekabetçiliği ve kârlılığını etkileme olmuştur ve olmaya devam edebilir ve bunlar Grubun kârlılığı, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde etki yaratabilir. Yakın tarihli bir örnek olarak, Avrupa Komisyonu 27 Ekim 2021 tarihinde;

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Selim Onder
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teş. Kampüsü T. T. Blok Saray Gali. Sokulu Cad.
No: 78 Üsküdar/İstanbul 34761
Tel: 0212 581 10 00
Faks: 0212 581 10 00
E-posta: info@tebyatirim.com.tr
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

12 Ocak 2023

12 JAN 1973

endüstrisi ile ilişkili veya (açık veri projeleri gibi) teknolojik yeniliği teşvik eden tedbirler gibi özel olarak finansal kuruluşlara yönelik olmayan bazı reformlar finansal hizmetler sektörüne yeni oyuncuların girişini kolaylaştırabilir veya BNPP'nin iş modelini, rekabet gücünü ve kârlılığını sair şekilde etkileyebilir ve bunların sonucunda Grubun finansal durumu ve faaliyet sonuçları etkilenebilir.

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; düzenleyici uyum riskine; diğer bir ifade ile, finansal hizmetler sektörünün tabi olduğu kanunlar, yönetmelikler, davranış tüzükleri, profesyonel normlar veya tavsiyelere tam olarak uymama riskine maruzdur. Bu risk; farklı ülkelerin birden fazla ve zaman zaman birbirinden farklı ve hatta birbiri ile çelişen hukuki veya düzenleyici gereklilikler benimsemesi sonucunda daha da ağırlaşmaktadır. BNPP BNPP'nin itibarına ve özel dava haklarına (toplu dava dahil) gelebilecek zararın yanı sıra, uyumsuzluk ayrıca önemli yasal işlemlere, para cezası ve masraflara (kayıtlı karşılıkları aşan tutarda para cezaları ve masraflar dahil), kınanmaya, faaliyetlerin askıya alınmasına veya aşırı durumlarda, kurumlar tarafından faaliyet izinlerinin geri çekilmesine yol açabilir. Bu risk, düzenleyici çerçevede finansal kuruluşların giderek daha fazla incelemeye tabi tutulması nedeniyle ve ayrıca uygulanan para cezaları ve cezaların miktarındaki önemli artışlar nedeniyle daha da artmaktadır. Ayrıca, özel taraflarca finansal kuruluşlara karşı açılan davalarda son yıllarda büyük oranda artış olmuştur. Bu çerçevede BNPP faaliyetlerinde önemli hukuki riske maruzdur ve finansal hizmet firmalarına karşı davalar, düzenleyici işlemler ve diğer çekışmeli yargılamaların miktarı ve bunlarda talep edilen tutarlar son yıllarda önemli ölçüde artmıştır ve daha da artabilir. BNPP bu konuda 31 Aralık 2022'de sona eren yıla ilişkin konsolide finansal tabloların 4.p numaralı dipnotunda (olağanüstü masraflar ve giderlere ilişkin karşılıklar) belirtildiği üzere karşılık ayırabilir.

Bu bağlamda, 30 Haziran 2014'te BNPP, ekonomik yaptırımlar ile ilgili ABD kanun ve yönetmeliklerinin ihlallerine ilişkin soruşturmanın çözülmesi süreçlerinde ABD federal ve New York eyaleti idari kuruluşları ve düzenleyici kurumları ile; bir dizi sözleşme akdetmiştir ve bunlar tarafından verilen çeşitli emirlere tabi olmuştur. Diğer cezaların yanı sıra toplamda 8,97 milyar USD (6,6 milyar EUR) tutarındaki para cezaları ve BNPP BNPP'nin ana şirketi BNP Paribas SA tarafından ABD federal ceza hukuku ve New York ceza hukukunu ihlal etme suçlamalarının kabulü de bu çözümleme süreçlerinin bir parçası olarak BNPP BNPP'ye uygulanan cezalar arasında yer almaktadır. Bu çözümlemenin ardından BNPP'nin düzenleyici kurumlar ile mutabık kalınmış bir çözüm planına uyumu söz konusu düzenleyici kurumlar tarafından izlenmektedir ve Grup düzenleyici kurumlar tarafından daha fazla inceleme altında tutulmaktadır (BNPP içinde bağımsız bir danışmanın mevcut bulunması dahil).

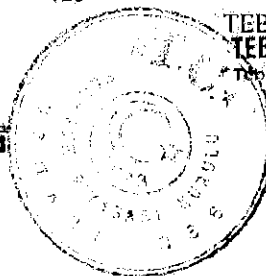
BNPP, halihazırda, 31 Aralık 2022'de sona eren yıla ilişkin finansal tablolarının 7.b. notunda belirtildiği üzere "Yasal işlemler ve tahkim işlemleri" özetlenmekte olan çeşitli davalar ve soruşturmalara dahil bulunmaktadır. Herhangi bir noktada bu tür ilave davalara dahil olabilir. Bu tür davaların biri veya daha fazlasında olumsuz bir sonucun BNPP'nin belirli herhangi bir döneme ilişkin faaliyet sonuçları üzerinde önemli olumsuz bir etki yaratmayacağı konusunda herhangi bir güvence verilememektedir.

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Ervürekli Hukuk Bürosu

Av. Selin Önder
Ervürekli Hukuk Bürosu

123



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampus D/100/Şişli Mah. Nispetiye Cad.
No: 33 Üsküdar/İstanbul
Tel: 0212 636 44 44 Faks: 0212 636 44 00
Büyükdere Şubesi: V. 0212 336 44 00
Ticaret Sicil No: 336443
Merkezi İnternet: www.tebyatirim.com.tr

13 Ocak 2023

7.3.2.2. Diğer Riskler

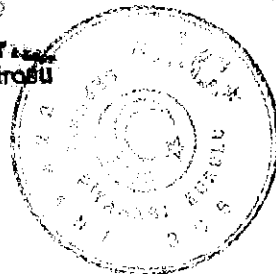
7.3.2.2.1. Operasyonel Risk

BNPP'nin operasyonel riski, başarısız veya yetersiz dahili süreçlerden (özellikle, personel ve bilgi sistemlerini içerenler) veya kasıtlı, kazaen gerçekleşen veya tabii harici olaylardan (sel, yangın, deprem, terör saldırıları, vb.) kaynaklanan kayıp riskidir. BNPP'nin operasyonel riskleri arasında, hile, İnsan Kaynakları riskleri, hukuki riskler, itibar riskleri, uyumsuzluk riski, vergi riskleri, bilişim sistemi riskleri, yetersiz finansal hizmet sunulması riski (işleyiş riski), kredi süreçleri de dahil operasyonel süreçlerin aksamaması riskini veya bir model kullanımından doğan riskleri (model riski) ve aynı zamanda itibar risk yönetimi ile ilişkili potansiyel finansal sonuçları kapsar. 2014-2022 arasında BNPP'nin operasyonel risk içeren başlıca olay türü "Müşteriler, ürünler ve ticari uygulamalar" kategorisinde gerçekleşen olaylardır. Bunlar büyük oranda BNPP'nin Haziran 2014'te gerçekleştirilen bazı dolar işlemlerine ilişkin yürüttükleri inceleme konusunda ABD kurumları ile anlaşmaya varması sonucunda toplam finansal etkinin yaridan fazlasını temsil etmektedir. "İşlemlerin yürütülmesi veya işlenmesindeki hatalar" ve "dış dolandırıcılık" dahil olmak üzere süreç başarısızlıkları, mali etkisi en yüksek olan sırasıyla ikinci ve üçüncü olay türleridir. 2014 - 2022 arasında, operasyonel riskteki diğer risk türleri, harici dolandırıcılık (%14), iş kesintisi ve sistem arızası (%3), istihdam uygulamaları ve işyeri güvenliği (%2), dahili dolandırıcılık (%1) ve fiziksel varlıklar (%1) zararlardan oluşuyordu.

BNPP'nin işbu risk türüne tabi risk ağırlıklı varlıkları, 31 Aralık 2021'de toplam risk ağırlıklı varlıklarının %8'ini temsil eden 62 milyar Avro tutarına kıyasla, 31 Aralık 2022'de 63 milyar Avro tutarında veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %9'unu oluşturmaktadır.

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

BNPP'nin kendi sıkı yönetim politikalarını, prosedürlerini ve değerlendirme yöntemlerini geliştirmek için önemli kaynak ayırmıştır ve gelecekte de bunu yapmaya devam etmeyi planlamaktadır. Buna karşın BNPP'nin risk yönetim teknikleri ve stratejileri tüm ekonomik çevreler ve piyasa çevrelerinde veya özellikle BNPP'nin tanımlayamamış olabileceği veya beklemediği riskler olmak üzere tüm risk türleri bakımından risk açıklıklarını hafifletmekte tam etkili olamayabilir. Son yıllarda yaşanan pazar karmaşasına benzer durumların sonucunda BNPP'nin tarafından kullanılan modeller ve yaklaşımların gelecekteki davranışlar, değerlemeler, varsayımlar veya tahminleri öngörmeye eksik kalması durumunda BNPP'nin müşterilerinin kredi itibarını değerlendirme veya varlıklarının değerlerini tahmin etme yeteneğinde bozulma olabilir. BNPP'nin risk yönetimi ile ilgili nicel bazı gereçleri ve ölçüm kriterleri gözlemlenmiş geçmiş piyasa davranışlarını kullanımına dayalıdır. BNPP'nin risk açıklıklarının sayısal olarak ifade edilmesi için istatistik ve diğer gereçler kullanır. BNPP'nin maruz olduğu kredi riskinin kapsadığı kayıpları tahmin etmek veya bazı varlıkların değerini tahmin etmek için kullandığı süreç, ekonomik koşullara ilişkin tahminler ve bu ekonomik öngörülerin grubun kredi alanlarının aldıkları kredileri ödeme yeteneklerini nasıl etkileyebileceği veya varlıklarının değerini nasıl etkileyebileceği ile ilgili konular da dahil gnc, özel ve karmaşık değerlendirmeler yapılmasını gerektirir. Piyasa aksamaları 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 düşük olasılık olarak değerlendirdiği bir olayın gerçekleşmesi üzerine, gelecekteki risk açıklıklarına ilişkin tahminde bulunmada



yetersiz kalabilir. Bu durum, BNPP'nin risklerini yönetme yeteneğini sınırlandırabilir. BNPP'nin kayıpları bu nedenle geçmiş ölçülerin gösterdiğinden önemli ölçüde daha büyük olabilir. Ayrıca BNPP'nin niceliksel modellemesi tüm riskleri dikkate almamaktadır. Bunun bazı risklerin yönetilmesine ilişkin daha niteliksel yaklaşımı yetersiz kalabilir ve grubu önemli beklenmeyen kayıplara maruz bırakabilir.

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

Diğer birçok banka gibi BNPP de faaliyetini yürütmek için önemli derecede iletişim ve bilişim sistemlerine dayanmaktadır. Bu bağımlılık mobil ve çevrim içi bankacılık hizmetlerinin yaygınlaşması, bulut bilişimin geliştirilmesi ve daha genel olarak yeni teknolojilerin kullanımı ile daha da artmıştır. Bu sistemlerdeki bir arıza veya kesinti veya bunların güvenliğindeki herhangi bir ihlal BNPP'nin 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 gerçekleştikleri takdirde bunların yeterli şekilde üstesinden gelinebileceği konusunda güvence temin edememektedir.

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

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

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

Ayrıca BNPP, bir takas kuruluşunun, yabancı piyasanın, takas kurumlarının, saklama kuruluşlarının veya BNPP'nin finansal işlemleri yürütmek veya kolaylaştırmak için faydalandığı diğer finansal araçlar veya harici hizmet sağlayıcılarındaki operasyonel bir arıza veya kesinti riskine de maruzdur. Müşterileri ile artan etkileşimi nedeniyle BNPP aynı zamanda müşterilerinin bilgisayar sistemlerinde operasyonel arıza riskine maruzdur. BNPP'nin iletişim ve veri sistemleri ve müşterileri,

iş kollarını etkileyebilir;

- Genel olarak veya belirli iş sektörlerinde olumlu algılanan ekonomik koşullar varlık fiyatlarında balon yaratabilir ve bu durum şartlar daha az avantajlı hale geldiğinde düzeltmelere neden olabilir;
- Önemli bir ekonomik aksama (2008 global finansal krizi, 2011 Avrupa devlet borcu krizi veya 2020 ve 2021'de Covid-19 pandemisi sebebiyle oluşan resesyon veya yüksek enflasyon ve yükselen faiz oranları ve önemli jeopolitik olaylar (örneğin 2022 yılında Ukrayna'nın işgal edilmesi gibi), bazı varlık kategorilerinin tahmini piyasa değerleri üzerinden veya herhangi bir şekilde satılmasını güçleştiren likidite yetersizliği niteliğinde bir aksama olduğu takdirde, BNPP'nin tüm faaliyetlerinde daha da kötüye gidebilen önemli bir etkiye neden olabilir. Bu aksamalar özellikle işlem komisyonları ve tüketici kredilerinde düşüşe de neden olabilir;
- Çeşitli doğal afetler, jeopolitik gerilimler, Covid-19 pandemisi gibi sağlık riskleri ve sonuçları, yeni salgın hastalık veya pandemi koruları, terör eylemleri, toplumsal tedirginlik, siber saldırılar, askeri çatışmalar veya tehditleri (Ukrayna'nın işgal edilmesi ve ilgili ekonomik yaptırımlar ve bunun sonucunda özellikle Avrupa enerji piyasalarının etkilenmesi gibi) ve ilişkili riskler sonucunda önemli bir bozulma BNPP'nin çalışma ortamını belirli bir süreyle veya uzamış süreler için etkileyebilir.

2023 yılında özellikle ekonomi ve finansal piyasaları özellikle bir takım risk faktörleri etkileyebilmektedir. Bu durum, 2022 yılında başlayan olayların veya trendlerin devamıdır. Öncelikle, Covid-19 salgını nedeniyle çeşitli tedarik zincirlerinde yaşanan tıkanıklıklar dahil olmak üzere bir dizi faktöre bağlı yüksek enflasyon sebebiyle, pandemi sırasındaki para politikası ve kamu yardımından kaynaklanan bol likidite ve Ukrayna işgalinin özellikle enerji piyasası üzerindeki sonuçları gündeme gelmiştir. Enflasyonun, şirketler (BNPP'nin müşterileri ve BNPP'nin kendisi) için artan maliyetler (hammadde ve ücretler, bireyler için yaşam maliyeti ve şirket marjlarında ve kurumsal ve tüketici kredilerinin kalitesi düşüş riski etkisi olmuştur ve olmaya devam edebilir. İkinci olarak, finansal piyasaları ve daha genel olarak ekonomiyi etkileyen ve şirketler ve bireyler için finansman maliyetlerini artıran, potansiyel olarak büyümede keskin bir düşüşe ve hatta küresel veya bölgesel bir durgunluğa yol açan önemli ve hızlı bir parasal sıkılaştırma etkisi görülmüştür.

Bu kapsamda, Uluslararası Para Fonu ("IMF"), Ocak 2023'te Dünya ve Avro bölgesinin büyümesinin 2022'de sırasıyla %3,4 ve %3,5 ve 2023'te sırasıyla %2,9 ve %0,7 olması beklendiğini belirtmiştir. Ayrıca IMF küresel enflasyonun 2022'de %8,8, 2023'te %6,6 ve 2024'te %4,3 olmasının beklendiğini de belirtmiştir.

Bu tür kayıplar swap'ler, forward ve future vadeli işlem sözleşmeleri, opsiyonlar ve yapılandırılmış ürünler gibi geniş çapta işlem ve riskten korunma ürünlerini de kapsayacak şekilde genişleyebilir. Finansal piyasaların volatilitesi eğilimlerin öngörülmesini ve etkili işlem stratejileri uygulanmasını güçleştirmektedir.

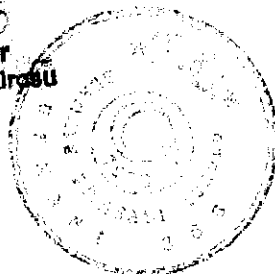
2023'te bir durgunluğun varlığı, şiddeti ve süresi dahil olmak üzere makroekonomik yörlüneyi güçlü bir şekilde etkileyebilecek faktörler arasında Ukrayna'daki durumun ve Covid-19 salgınının seyri yer alıyor. Ukrayna'nın işgali ve uluslararası toplumun tepkisi (özellikle ekonomik yaptırımların uygulanması), borsa endekslerini etkileyen, hammadde fiyatlarını artıran (elektrik, petrol, gaz ve tarımsal emtialar gibi) veya kıtlık korkusuna neden olarak tedarik zincirlerinin bozulmasını ve genel olarak enflasyonun ağırlaştığı gibi üretim ve nakliye maliyetlerinin de ağırlaşması küresel piyasalarda bir istikrarsızlık kaynağı olmuştur.

128

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Ervürekli Hukuk Bürosu

Av. Selin Önder
Ervürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kurumlar Ofisi Kat: 9. Kat, Nispetiye Mah. Sokak No: 29, Üsküdar / İstanbul
Tic Sic No: 274974, Şirket Sic No: 274974/01000000
Kurum Sic No: 274974/01000000
Tic Sic No: 274974/01000000
Internet Sitesi: www.tebyatirim.com.tr

12 Eylül 2023

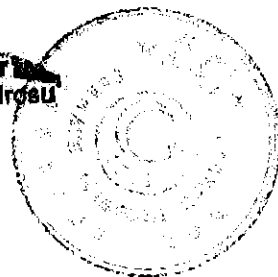
ve olmaya devam edebilir. Özellikle Avrupa'da olmak üzere küresel enerji piyasası üzerindeki etki, 2023'te (ve muhtemelen sonrasında) daha fazla kriz riskleriyle (kıtlıklar, fiyat artışları, ekonomide art arda gelen etkiler, şirketler için likidite ve marj baskıları ve hatta üretimin durması dahil) hissedilmeye devam edecek. 2020'de küresel bir durgunluğa ve 2021'de küresel ekonomide büyük bir aksamaya neden olan Covid-19 salgını, 2022'de daha az makro ekonomik etkiye sahip oldu; 2023'teki etkisi, bölgesel salgınların potansiyel olarak yeniden ortaya çıkması, yeni olası varyantların ortaya çıkması ve her şeyden önce kamu politikası tepkileri dahil olmak üzere bir dizi faktöre bağlı olacaktır. Son olarak, ülke borcu (pandemi sonrası yüksek kamu borçluluğu seviyesi, (yeniden) finansman maliyetlerinde hızlı artış, özellikle Amerikan dolarına maruz kalan borçlular için döviz kuru etkileri ve politik riskler)–örneğin, ABD kongresindeki kilitlenme; önceki bol likidite ve çok düşük faiz oranları ortamının teşvik ettiği çeşitli finansal balonların patlaması; ve dünyanın çeşitli yerlerinde artan siyasi ve toplumsal gerilimler bağlamında farklı türlerde ve farklı kaynaklardan gelen jeopolitik olaylar dahil olmak üzere çeşitli kriz türlerinin riski mevcuttur.

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

7.3.2.2.2.2. Önemli faiz oranı değişiklikleri BNPP'nin gelirleri veya kârlılığını olumsuz etkileyebilir. Düşük faiz oranı ortamının uzun sürmesinden çıkış veya potansiyel olarak geri dönmesi ile ilişkili olan riskler bulunmaktadır.

Belirli herhangi bir dönemde BNPP'nin kaydettiği net faiz geliri Grubun o döneme ilişkin genel gelirlerini ve kârlılığını etkiler. Faiz oranları BNPP'nin kontrolü dışında olan; enflasyon oranı, ülkeye özgü parasal politikalar ve düzenleyici sermaye ile ilgili bazı kararlar gibi birçok faktöre yüksek derecede duyarlıdır. Piyasa faiz oranlarındaki değişiklikler faiz getiren varlıklara uygulanan faiz oranlarını faize tabi yükümlülükler ve depozito gibi diğer kaynaklar için ödenen faiz oranlarından farklı şekilde etkileyebilir. BNPP'nin kısa vadeli finansmanın kullanılabilir olduğu faiz oranlarının artması ve vade uyumsuzlukları da Grubun kârlılığını olumsuz etkileyebilir. Aksine, getiri eğrisindeki herhangi bir olumsuz değişiklik, BNPP'nin borç verme faaliyetlerinden elde edilen net faiz gelirinde düşüşe neden olabilir.

Covid-19 salgınının ilk aşamalarında artan uzun bir düşük faiz oranları döneminden (Fransa, Avrupa ve küresel olarak) sonra merkez bankaları– özellikle çok uyumlu merkez bankası politikaları nedeniyle– başlangıçta beklenilenden daha güçlü ve kalıcı bir enflasyon ile karşılaştılar ve para politikalarını 2022 yılının başından itibaren sıkılaştırıp piyasa faiz oranlarında hızlı ve belirgin bir yükselişe yol açtılar. Örnek olarak, ABD Merkez Bankası, göstergeli faiz oranını 2022'de %4,25 ve Ocak 2023'te %5,25 artırdı. Avrupa Merkez Bankası, göstergeli faiz oranını 2022'de %2,5 ve Ocak 2023'te %4,5 artırdı. Son zamanlardaki puan artışları ile bağlantılı olarak her artış daha fazlasının geleceğini belirtiyor. Ayrıca, Avrupa Merkez Bankası Kasım 2022'den başlayarak her bir işlemin sonuna kadar uzun vadeli yeniden finansman operasyonlarının (TLTRO 3) koşullarının değiştirilmesinde duyurulan yeni bir "iletim koruma aracı" oluşturulmasını ve 2023 Mart ayından itibaren varlık satın alma programının azaltılmasını onayladı. BNPP, genel faiz oranı pozisyonunu korurken, bu enstrümanları etkileyen hüküm ve koşullardaki herhangi bir değişiklik, bu korumada düzeltmelere yol açabilir. Bu ayarlamaların BNPP'nin sonuçları üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir.

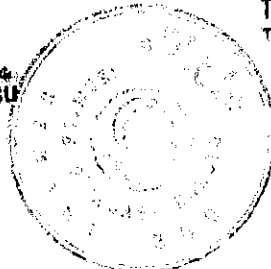


Uzun süreli düşük faiz oranlarının özellikle para politikasının sıkılaşması sonrasında değişmesi risk oluşturmaktadır. Beklenenden daha fazla veya beklenenden daha hızlı sıkılaştırma, ekonomi üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olabilir ve durgunluğa yol açabilir. Nitekim Dünya Bankası ve IMF gibi çeşitli kuruluşlar, 2022'nin ikinci yarısında faiz oranlarındaki genel ve eş zamanlı yükselişin yanı sıra, faiz oranlarındaki genel ve eş zamanlı yükselişin bir sonucu olarak, sermaye hareketleri (ve özellikle ABD dolarının önemli ölçüde değer kazanması) 2023'te küresel bir durgunluk olasılığını ve yükselen piyasalarda ve gelişmekte olan ekonomilerde bir dizi finansal kriz olasılığını gördüklerini belirtti. Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü'nün ("OECD") Kasım 2022'deki raporundaki ana senaryosu, 2023'te küresel büyümede keskin bir yavaşlamadır. Bileşen ülkelerin farklı risk profillerine rağmen şimdiye kadar tek bir para politikası ile karakterize edilen Euro Bölgesi'nde, devlet tahvilleri arasındaki farkın genişletilmesi, en fazla oran artışı yaşayan ülkelerin finansmanı üzerinde etkili olabilir ve, uzun vadede daha ciddi makroekonomik (veya politik) sonuçlar doğurabilir. IMF, Ocak 2023'te avro bölgesindeki büyümenin 2022'de %3,5 ve 2023'te %0,7 olmasını beklediğini duyurdu. Ek olarak, ölçüt faiz oranlarındaki genel bir artış, düşük faizli borç veya varlık sahiplerini daha yüksek faiz getiren varlıklara geçmeye ve sabit faizli borç veya daha düşük faiz oranlı varlık portföylerinin değerini daha da düşürmeye sevk edebilir. BNPP'nin riskten korunma stratejilerinin etkisiz kalması veya değerdeki bu düşüşe karşı yalnızca kısmi bir koruma sağlaması durumunda, BNPP zarar edebilir. Düzenlemeye tabi tasarrufların getiri oranını artırmaya yönelik politika kararlarının (Fransa'da hâlihazırda uygulanmaktadır), bu tür yatırımlara pozitif fon akışını artırması ve buna karşılık, daha düşük getiri oranları sağlayan veya hiç getiri sağlamayan düzenlemeye tabi olmayan ürünlerden uzaklaşmaya yol açması beklenmektedir. Böyle bir senaryo, düzenlemeye tabi tasarrufların aynı mevduatlar için BNPP tarafından alınan seviyeden daha yüksek bir seviyede tazmin edilmeye devam edileceği gerçeğiyle birleştiğinde, ödenmemiş mevduat miktarıyla ilgili ek maliyetlere neden olabilir ve BNPP'nin fonlama kaynaklarında azalma. BNPP tarafından sağlanan finansmanla ilgili olarak, bu, özellikle BNPP'nin kredi ve tahvil portföyünün dayanıklılığını test edebilir ve muhtemelen takipteki kredilerde ve kredi temerrütlerinde artışa yol açabilir.

Daha genel olarak, özellikle merkez bankalarının ekonomik toparlanma veya yüksek enflasyon oranları ışığında destekleyici para politikalarını sonlandırmasından kaynaklanan çok hızlı bir faiz artışı, BNPP'nin gelirlerini ve karlılığını, en azından geçici olarak, marjlarını baskılayarak olumsuz etkileyebilir. BNPP ayrıca (özellikle Fransa'daki yüksek faiz oranı nedeniyle) yeni ipotek veya diğer sabit oranlı tüketici veya kurumsal kredilerdeki yüksek faiz oranlarını anında yansıtmada zorluk yaşayabilirken, müşteri mevduatlarının maliyeti ve riskten korunma maliyetleri daha hızlı artacaktır. Buna ek olarak yükselen piyasa faiz oranları, BNPP'nin fonlama maliyetlerini artırmakta ve yeni kredilerdeki olası düşüş ve artan rekabetin birleşik etkileri nedeniyle yeni kredilerde daha yüksek faiz oranlarına yol açmaktadır.

Daha genel olarak, şu anda merkez bankaları tarafından uygulanan para politikalarının gelişimi, belirli piyasaların veya piyasa sektörlerinin (örneğin, yatırım yapılabilir dereceye sahip olmayan borçlular ve ülke borçluları ve hisse senedi ve emlak piyasaları ve kaldıraçlı finansal piyasalar) ve uzun süreli düşük faiz oranları ve bol likidite ortamından özellikle yararlanan piyasa katılımcılarını etkilemiştir ve etkilemeye devam edebilir. Bu düzeltilmeler, özellikle volatilitedeki önemli artış nedeniyle tüm finansal piyasalara yayılmıştır ve yayılmaya devam edebilir.

Orta vadede düşük faiz ortamına dönüş veya özellikle resesyon sonrasında faiz oranlarında düşüş ihtimali ortadan kalkmamıştır. Böyle bir gelişme, son dönemdeki düşük faiz oranları döneminde olduğu gibi, bankaların karlılığı üzerinde önemli bir baskı oluşturacaktır. Bankalar üzerindeki nispi etki,



hedeflerini yükseltmiştir. BNPP'nin gerçek sonuçları, özellikle, ekonomik görünüm üzerinde önemli yansımaları olmuş ve olmaya devam edebilecek olan ve finansal piyasada aksamalara neden olabilecek olan enflasyon gibi makroekonomik gelişmeler, Ukrayna'nın işgali ve sağlık krizinin yol açtığı sonuçlar nedeniyle olmak üzere, bu bölümün diğer yerlerinde açıklanan bir veya daha fazla sayıda riskin gerçekleşmesi de dahil çeşitli nedenlerle bu eğilimlerden önemli ölçüde farklılık taşıyabilir. BNPP'nin sonuçları bu eğilimlere uymadığı takdirde finansal durumu ve menkul kıymetlerinin değeri ve finansman maliyetleri etkilenebilir.

Bunlara ilaveten, Grup dinamik bir kurumsal sosyal sorumluluk (CSR) politikası uygulamaktadır ve somut başarılar ile toplum üzerinde pozitif bir etki yaratma hedefine bağlıdır. 2022'de BNP Paribas Net Sıfır Bankacılık Birliği, Net Sıfır Varlık Sahipleri Birliği ve Net Sıfır Varlık Yöneticisi inisiyatifi imzalamak suretiyle sürdürülebilir bir ekonomi taahhüdünü güçlendirmiş ve karbonsuzlaştırma stratejilerini hızlandırmıştır. Grup bu nedenle stratejisini Paris Anlaşması ve Sürdürülebilir Kalkınma Hedefleri (SDGler) ile uyumlu hale getirmeyi taahhüt ettiği Birleşmiş Milletler Sorumlu Bankacılık İlkelerinin kurucu üyesi olarak güçlü pozisyonlar almaktadır. Grup 2022-2025 stratejik planının bir parçası olarak, 2025'e kadar ESG ile ilişkili krediler ve tahvil ihraçlarında (şirketlere, kurumsallara ve bireylere çevresel ve sosyal konuları kapsayan krediler ve yıllık sürdürülebilir tahvil ihraçları) 350 milyar EUR mobilize etmek ve sürdürülebilir sorumlu yatırımlar için 300 milyar EUR'yu yönetim altına almak istemektedir (BNP Paribas Varlık Yönetimi Avrupa açık fonları SFDR ile tanımlandığı Madde 8 ve 9). Ek olarak, iklim değişikliğine karşı yürütülen mücadele çerçevesinde BNPP'nin 2019'da OECD'de 2030'a kadar ve dünyanın geri kalanında 2040'a kadar termal kömür maruziyetini sıfıra indirmek için yeni taahhütlerde bulundu. 2022'nin sonunda BNPP, ilk iklim uyum raporunu ve 2025 yılına kadar karbon emisyon yoğunluğunun azaltılmasına yönelik hedeflerini yayınlamış olup kredi portföylerini karbon nötrlük taahhütleriyle uyumlu hale getirmek için gerekli önlemleri almaktadır. Son olarak, Ocak 2023'te Grup, sosyal taahhüt politikasını güçlendirdi ve müşterileriyle birlikte sürdürülebilir, düşük karbonlu bir ekonomiye geçişe yönelik küresel bir yaklaşımın parçası olarak çalışmaktadır. BNPP, Düşük Karbona Geçiş Grubu aracılığıyla geliştirilen uzmanlığa dayanarak, 2030 yılına kadar düşük karbonlu enerji üretiminin finansmanında hızlanma ve fosil yakıt üretiminin finansmanında azalma ile sonuçlanacak yeni hedeflerini açıklamıştır. BNPP'nin kontrolünde olmayan ve bu hedeflerine ulaşmasında etkili olabilecek olan faktörlerin ortaya çıkması durumunda, itibarı etkilenebilir BNPP'nin kısmen kendi kontrolü dışında olan faktörlere dayanan bu hedefleri karşılayamaması durumunda itibarı etkilenebilir.

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

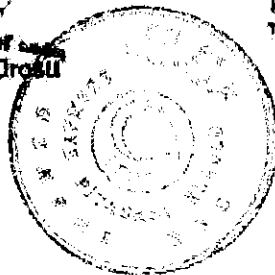
BNP Paribas Grubu; düzenli olarak devralma ve birleşme işlemlerinde yer almaktadır. 2019 yılında Deutsche Bank'ın Ana Aracılık & Elektronik Yürütme Platformu ile entegrasyonu, 13 Temmuz 2021'de tamamlanan, daha önce %50'si BNP Paribas'ya ait olan Exane'nin %100'ünün devralınması işlemi, 1 Şubat 2022'de tamamlanan, Casino and Crédit Mutuel Alliance Fédérale'in (Banque Fédérative du Crédit Mutuel – BFCM vasıtasıyla) bir iştiraki olan ve yenilikçi ödemeler alanında Fransız liderlerden biri olan Floa'nın %100'ünün devralınması işlemi BNPP'nin en son gerçekleşen bu tür önemli nitelikteki işlemleri arasında yer almaktadır. Bu operasyonel entegrasyon faaliyetleri 2022 yılında 188 milyon Avro tutarında yeniden yapılanma maliyetine yol açmıştır. Başarılı entegrasyon ve sinerjilerin gerçekleştirilmesi başka unsurların yanı sıra iş geliştirme ve pazarlama çalışmalarının uygun şekilde koordinasyonunu, kilit yönetim

üyelerinin elde tutulmasını, etkili işe alma ve eğitim politikalarının sürdürülmesini ve bilgi ve bilgisayar sistemlerini adapte etme yeteneğini gerektirir. Operasyonların birleştirilmesinde karşılaşılan güçlükler beklenenden daha yüksek entegrasyon maliyetlerine ve daha düşük tasarruflara veya gelirlere yol açabilir. Bu çerçevede, beklenen sinerjilerin ne boyutta gerçekleşeceği ve bunların gerçekleşeceği zaman konusunda belirsizlikler olacaktır. Ayrıca BNPP'nin mevcut operasyonlarının devralınanlar ile entegrasyonu Grubun işlerini engelleyebilir ve yönetimin dikkatinin BNPP'nin diğer konularından saptmasına 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'nin devralmayı planladığı şirketlerin detaylı bir analizini gerçekleştiriyor olmasına karşın bu analizlerin tüm hususları içeriyor olması mümkün değildir. BNPP'nin bir devralma öncesinde kapsamlı bir inceleme çalışması yürütmemesi durumunda kârsız olabilecek veya sadece devralma sonrasında gerçekleşen bazı potansiyel riskler barındırıyor olabilecek şüpheli veya sorunlu varlıklar veya faaliyetleri devralması durumu söz konusu olabilir. Kârsız bir işletme veya gerçekleşmiş riskleri olan bir işletmenin devralınması BNPP'nin genel kârlılığını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir ve Grubun yükümlülüklerini artırabilir.

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

BNPP'nin Fransa'da ve faaliyetlerinin önemli kısmını yürütmekte olduğu, diğer Avrupa ülkeleri ve Amerika Birleşik Devletleri de dahil, diğer ülkelerde ana iş kollarının tümünde yoğun bir rekabet söz konusudur. Ödeme ve finansman hizmetleri alanında yeni oyuncuların varlığı veya kitlesel fon platformlarının gelişmesi sonucunda finansal hizmetler alanında konsolidasyon sonucunda ve bankacılık sektöründe tüketici alışkanlıklarının sürekli değişmesi sonucunda bankacılık sektöründe rekabet yoğunlaşabilir. BNPP ; Hello bank! inisiyatifi ve Nickel veya Floa'yı devralımı gibi bu alanlarda çeşitli inisiyatifler başlatmış olmasına karşın daha az kapsamlı düzenleyici gerekliliklere veya daha az katkı sermaye gerekliliklerine (örneğin, borç fonları, gölge bankalar) tabi olan veya ölçek ekonomilerinden, veri sinerjilerinden, teknolojik yeniliklerden (örneğin, internet ve mobil operatörler, dijital platformlar, fintech'ler) veya müşteri finansal verilerine serbest erişimden yararlanan rakipler daha düşük fiyat teklifleri ve yeni tüketici ihtiyaçlarına yönelik daha yenilikçi hizmetler sunmak suretiyle daha rekabetçi olabilirler. Blockchain teknolojileri ve ilişkili hizmetler gibi işlem süreçlerini ve ödeme sistemlerini kolaylaştıran veya dönüştüren veya merkez bankası dijital para birimleri gibi bankacılık sisteminin temel mekanizmalarını önemli ölçüde etkileyebilecek yeni teknolojiler son yıllarda geliştirilmiştir veya yakın gelecekte geliştirilebilir. Bu gelişmelerin ve bunların tabi olacağı yasal düzenlemelerin etkilerini önceden tahmin etmek güç olsa da bu tür teknolojilerin kullanımı BNPP da dahil bankaların pazar paylarını azaltabilir, aksi takdirde BNPP gibi daha yerleşik finansal kuruluşların kullandığı teknolojiyi kullanmış olacak olan yatırımları çekebilir veya daha genel olarak BNPP gibi yerleşik finansal kuruluşları kullanmanın cazibesini 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

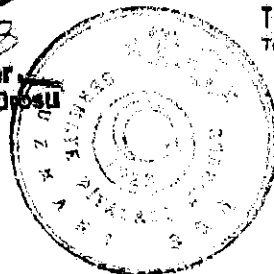


Grup kilit faaliyet alanlarında pazar payı kaybedebilir veya faaliyetlerinin bir kısmı veya tamamında zarara uğrayabilir. Buna ek olarak Grubun faaliyet gösterdiği başlıca pazarların ekonomilerindeki bozulmalar, örneğin, artmış fiyat baskısı ve BNPP ve rakipleri için daha düşük iş hacimleri yoluyla rekabet baskısına katkı yapabilir. Ayrıca yeni oyuncuları değil de daha büyük veya sistemik öneme sahip finansal kuruluşlara uygulanması söz konusu olabilecek daha katı gereklilikler (özellikle sermaye gereklilikleri ve iş kısıtlamaları olmak üzere) BNPP gibi büyük özel sektör kuruluşları açısından olumsuz olacak şekilde rekabette bozulmalara yol açabilir.

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

BNPP kendi operasyonları vasıtasıyla doğrudan veya finansman ve yatırım faaliyetleri vasıtasıyla dolaylı olarak iklim değişikliği risklerine maruzdur. İklim değişikliği ile ilgili iki ana risk mevcuttur: (i) enerji politikaları veya düşük karbon ekonomisine geçiş için teknolojik değişimlerin uygulanmasına cevaben ekonomik ve finansal aktörlerin davranışlarındaki değişikliklerden kaynaklanan geçiş riski; ve (ii) ağır hava olayları yoluyla iklim değişikliğinin insanlar ve mallar üzerindeki doğrudan etkisinden veya yükselen su seviyeleri veya artan sıcaklıklar gibi uzun vadeli risklerden kaynaklanan fiziksel riskler. Emisyonları azaltma sürecinin, finansal varlıkların değerini ve şirket karlarını 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 yöneltilmiştir. Halka açık şirketleri sorumlu tutmaya ilişkin bu girişimler, şirketlerin ESG ile ilgili eylemleri ve taahhütleri hakkında önemli bilgileri açıklamalarını zorunlu tutmayı ve bazı durumlarda onları stratejik ve ticari değişiklikler yapmaya zorlamayı içermektedir. Bazı yargı çevrelerinde, finans sektörü aktörleri; bireyler, şirketler, hükümetler veya STK'lar, gruplar veya özel kişiler tarafından da yasal işlemle karşı karşıya kalabilmektedirler.

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



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

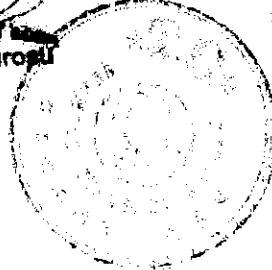
7.3.2.3.1. **Risk Yönetimi (Denetlenmiş)**

a) **Yönetişim**

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

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

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



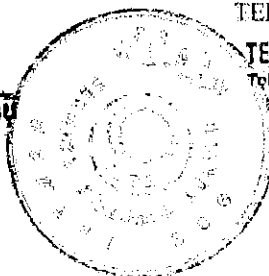
(Yatırım Getirisi ile ölçülen) ve BNPP'nin ödeme gücü, likidite ve karlılığı üzerindeki etkisi ve bunların BNPP'nin Risk İştahı Beyanı ile yeterliliğini sağlar;

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

KRİZ DURUMUNA BAĞLI ÖZEL UYARLAMA ÖNLEMLERİ

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

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



Uyumdan Sorumlu Baş Yöneticinin Rolü

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

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

7.3.2.3.3. Risk Kültürü

a) Grubun Temel Kurucu İlkelerinden Biri

BNPP güçlü bir risk ve uyum kültürüne sahiptir.

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

• Davranış Tüzüğü:

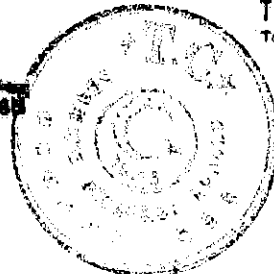
Grup 2016'da yeni bir davranış tüzüğü kabul etmiştir. Bu, tüm çalışanlar için geçerlidir ve kurumsal kültürümüzün temel değerlerine paralel davranış kuralları tanımlar. Örneğin, Davranış Tüzüğü'nde çalışanlara Grup menfaatlerinin katı bir kontrol ortamı içinde sorumlu risk alma ilkesi ile korunduğu hususu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

• Sorumluluk Tüzüğü:

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

Grup sıkı risk kontrolünü hem müşterilere hem de bir bütün olarak finansal sisteme karşı sorumluluğunun bir parçası olarak görür. Bankanın yaptığı taahhütlere ilişkin kararlarına, Grubun tüm seviyelerinde hakim olan güçlü, ortak bir risk kültürüne dayalı olarak dzenli 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 güçlülüklerin Bankanın diğer bir iş bölgesini tehlikeye düşürmemesi sağlanacak şekilde organize edilmekte ve yönetilmektedir;



• Grubun amacı ve taahhütleri:

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

b) Risk Kültürünün Yayılması

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

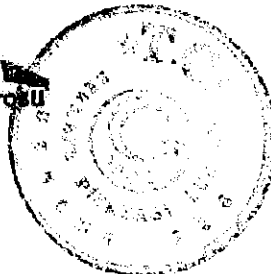
BNP Paribas, Grup çapında bir inisiyatif olan ve risk yönetimindeki en iyi uygulamaların iletişimini güçlendirme hedefini tesis eden Risk Kültürünü oluşturmuştur. Uyumluluk, Hukuk, İnsan Kaynakları (İK) ve Risk olmak üzere dört fonksiyonun desteklediği Risk Kültürü, tüm personelin yararına tasarlanmakta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

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

- Operasyonel varlıklarla bağlantılı olarak, Risk Kültürü eylemleri temel olarak aşağıdakilerden oluşur: konferanslar ve eğitici makaleler veya videoların yayınlanması yoluyla risk yönetimi alanında bilginin dağıtımı 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.

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

7.3.2.3.4. Son olarak, risk kültürü, 2015 yılından beri kararları önemli risk unsurları içeren çalışanlar için güçlendirilen bir sistem altında tazminatı performans ve riske bağlayarak (bakınız İngilizce dilindeki BNPP 2022 Küresel Kayıt Dokümanı'nın bölüm 7, kısım 7.3 *rekabetçi bir tazminat politikası*) Grup içerisinde yayılmıştır.



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 uygulaması sırasında maruz olduğu risklere karşı toleransının resmi bir beyanı 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 istahı İcra Yönetiminin başkanlık yaptığı, Grubun farklı risk türlerinin yönetilmesi ile görevli çeşitli komiteler (CCDG, FMRC, Grup ALCo ve Sermaye Komitesi) vasıtasıyla belirlenir. Grubun bütçe, sermaye ve likidite yönetimi gibi stratejik süreçleri Risk 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 oluşturduğunu belirtir. Beyan, Grubun amacını teyit eder: ekonomiyi finanse etmek ve güçlü etik ilkeler çerçevesinde müşterilerine danışmanlık sunmak ve projelerini finanse etmeye yardım etmek. Grubun risk istahını destekleyen stratejisinin temelini Grubun gelişiminde yol göstermiş olan temel ilkeler oluşturmaktadır: kârlılık ve istikrar sağlayacak şekilde ticari faaliyetler arasında bir denge, müşteri odaklı bir iş modeli ve müşterilere hizmetleri optimize etmek için entegre bir bankacılık modeli. Bu strateji aynı zamanda bankacılık sektöründeki dijital modele doğru eğilim, belirsiz makro ekonomik görünüm, enflasyonun ve faiz oranlarının yükseldiği yüksek jeopolitik risk ortamında belirginleşen durum ve sıkı düzenleyici kısıtlamalar dahil olmak üzere gelişmeleri de dikkate almaktadır.

b) Risk ilkeleri

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

Bunlar özellikle aşağıdakileri içermektedir:

- Çeşitlendirme ve riske göre düzeltilmiş kârlılık:

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



- ödeme gücü ve karlılık:

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

- fonlama ve likidite:

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

- kredi riski:

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

- piyasa riski:

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

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

- operasyonel risk:

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

- o uyumsuzluk riski:

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

- o Bilgi, İletişim ve Teknoloji riski:

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

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Selin Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu

145

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teş. Kampüsü D Blok Sarıyer Mah. Sokak No: 1
Hacı H. Uluçayır 34708/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274141 Etiler Kat: 43 D: 1
Hukuk bürosu: Etiler Kat: 43 D: 1
Hesap ve İletişim: 0212 333 3333
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

12 Temmuz 2023

- sigorta faaliyetleri;

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

- toplumsal ve çevresel sorumluluk ile ilişkili risk:

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

c) Risk profili göstergelerinin denetlemesi

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

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

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

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

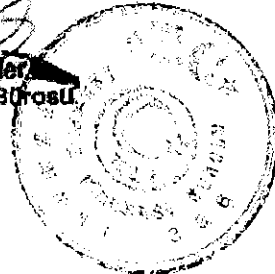
- Ödeme kabiliyeti rasyoları (CET1, Tier 1, toplam kendi fonları, TLAC ve kaldıraç oranı);
- Risk ağırlıklı varlıkların iş koluna göre kırılımının dengesi;
- Ödenmemiş kredilerde risk maliyeti (yıllık hale getirilmiş baz puanlar şeklinde) ve şüpheli kredilerin brüt ödenmemiş kredilere oranı;
- Likidite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

7.3.2.3.5. Stres testleri

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

a) Stres testi çerçevesi

Stres testi çerçevesi risk yönetimi ve finansal izleme sisteminin ayrılmaz bir parçasını oluşturur ve özellikle Grubun ve ana kuruluşlarının ICAAP ve 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.

2022 yılında ECB, gözetimindeki 104 finansal kuruluş arasında iklim stres testi gerçekleştirdi. İşbu test, i) bankaların iklim stres testi altyapısını değerlendirmek için tasarlanan bir anket, ii) iklim değişikliğine maruz kaldığı varsayılan sektörlerde elde edilen gelirler ve bu sektörlerdeki önemli müşterilerin sera gazı emisyonları hakkında bilgi ve iii) bir dizi geçiş ve fiziksel risk senaryosunda birkaç iklim stres testi dahildir. İklim stres testlerinin yeni olduğu ve öğrenme aşamasında kaldığı göz önüne alındığında, tatbikatın sermaye etkisi yoktur, ECB, bir banka özelinde bilgi açıklamadı. Tatbikat, BNPP tarafından iklim stres testi sisteminde iyi derecede ilerleme gösterdi. Grup, ileriye dönük yapısı göz önüne alındığında, iklim riskinin olası etkilerini değerlendirmek için senaryo analizinin uygunluğunu kabul etmektedir. Ancak Grup, iklim stres testinin gelişmekte olan bir faaliyet olduğunu ve makro ekonomik veya sermaye piyasası senaryolarını içeren geleneksel stres testleri kadar gelişmiş olmadığını düşünmektedir. Bu analizlerin sonuçlarının senaryoya göre kullanımında, bu sonuçların yeterince gelişmemiş olduğu dikkate alınmalıdır.

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

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

BNPP Avrupa Bankacılık Otoritesi tarafından 2023'te düzenlenecek bir sonraki stres testine katılacaktır.

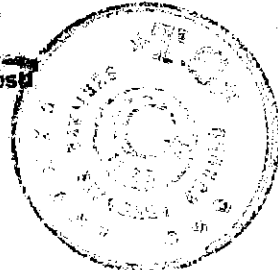
- dahili stres testleri:
 - o risk tahminine özgülenen stres testleri: özellikle kredi, piyasa, karşı taraf, bankacılık defterindeki faiz oranları, operasyonel, faaliyet ve likidite riskleri olmak üzere ileriye dönük risk yönetimine katkıda bulunurlar. Çapraz stres testlerinin sonuçları, diğer amaçların yanı sıra, BNPP'nin risk iştahını formüle etmek ve risk profilini periyodik olarak ölçmek için kullanılır. Grup Üst Yönetimine ve yönetim kurulunun İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesine (CCIRC) periyodik olarak üç ayda bir Grup risk panosu aracılığıyla sunulurlar. Ayrıca, Grubun portföylerindeki kırılganlık alanlarını belirlemek ve değerlendirmek için Risk ve Kalkınma

147

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Selin Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüsü Ortak Suruç Mah. Sakullu Cad.
No: 74 Ümraniye 34764 İSTANBUL
Tel: 0216 505 01 44 - Faks: 0216 501 41 00
Büyükdere Şubesi: Büyükdere Mah. 133. Sk. Kat: 5
Etiler Şubesi: Etiler Mah. 36. Sk. Kat: 5
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

12 Temmuz 2023

Politikası Komitelerinde, portföy incelemelerinde veya Ülke Stratejik Komitelerinde uygun olduğunda geçici stres testi yapılır.

- o bütçe süreci için stres testleri: bu testler, üç yıllık sermaye planlamasına katkıda bulunur. Stres testleri bütçe sürecinin bir parçası olarak yıllık aralıklarla yürütülür ve ICAAP ve ILAAP'ye dahil edilir. Bunlar Bankanın sermayesi, likiditesi ve kazançları üzerinde kapsamlı etki değerlendirmesi sağlamak üzere Grup seviyesinde konsolide edilmeden önce divizyon ve iş kolu seviyesinde gözden geçirilir.

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

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

Hesaplanan nihai çıktı, bir dizi öngörülen BNPP ödeme gücü oranlarının yanı sıra olası düzeltme önlemleridir. Kullanılan senaryolar, stres testlerinin sonuçları ve önerilen muhtemel düzeltme tedbirleri (bir alt segmente maruz kalmanın azaltılması, maliyetlerin düşürülmesi teşvikleri veya fonlama veya likidite politikalarındaki değişiklikler vb.) bütçe sürecinin sonunda Grup Üst Yönetimine sunulan bütçe sentez raporuna dahil edilmektedir. Ek olarak, BNPP'nin İSEDES'inde ödeme gücü, BNPP tarafından zaman zaman tanımlanan risk konuları ile tanımlanan olumsuz bir bütçe senaryosu dışındaki olumsuz senaryolarda analiz edilebilir.

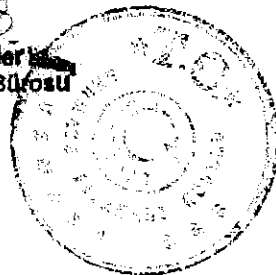
- o Ters stres testi: BNPP'nin iyileştirme ve çözüm planının ve ICAAP'nin bir parçası olarak gerçekleştirildi. Ters stres testleri, söz konusu kullanım yöntemleri doğrultusunda BNPP'nin ödeme gücü oranlarının önceden belirlenen seviyelerin altına düşmesine neden olabilecek senaryoların belirlenmesinden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

Yönetişim ve uygulama

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

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

Finans, RİSK ve ALM Hazine fonksiyonları; STEP programının uygulanması ve bu programın Grup kuruluşları ve faaliyetleri içersinde konumlandırılmasından sorumlu ortak bir ekip – Stres Testi ve Finansal Simülasyonları ("STFS") ekibini kurmuşlardır.



STFS ekibi özellikle aşağıdakilerden sorumludur:

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

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

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

İlk oluşturulduğu zamandan bu yana Grubun stres testi çerçevesi, metodoloji bakımından veya Grubun yönetim süreçlerine dayalı iyi operasyonel entegrasyon bakımından en yeni gelişmeleri stres testlerine entegre etmek üzere sürekli olarak geliştirilmiştir. Risk türüne göre stres testi çerçevesi *Kredi riski* başlıklı Bölüm 5.4'te, Karşı taraf kredi riski başlıklı Bölüm 5.6'da ve Piyasa riski başlıklı Bölüm 5.7'de ayrıntılarıyla açıklanmaktadır. Bu bağlamda BNPP, senaryoları (aşağıya bakınız), verileri ve modelleri ve metodolojileri kapsayan ve ayrıca iklim riskinin 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 olumsuz (yeri geldiğinde tercih edilebilir) senaryodan ayırmak için yapılması yaygın bir uygulamadır. Makroekonomik bir senaryo normalde gelecekteki belirli bir periyottatimini 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:

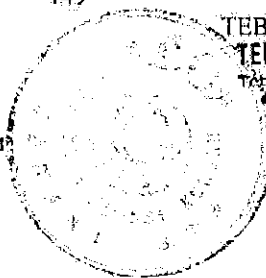
- faiz oranları konusunda Grup ALM Hazine;
- hisse senedi endeksleri konusunda Server Yönetimi;

149

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Selin Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teş. Kampüsü, Dışişleri Sarayı Mah. Sokullu Cad.
No: 10, Üsküdar/İstanbul 34769
Tel: 0212 556 1140 Fax: 0212 531 4100
Büyük Mükellefler: 0212 531 4007
E-posta adresi: www.tebyatirim.com.tr

12 Temmuz 2023

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

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

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

İşleviş Esasları, Haklar ve Yükümlülükler

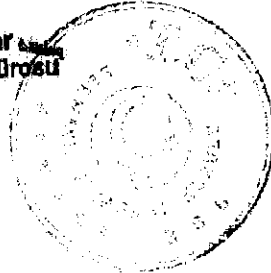
1. Varantların alını satımı, Kurul'un onayı üzerine Borsa İstanbul mevzuatı çerçevesinde belirlenecek işlem esasları kapsamında Borsa İstanbul'un uygun göreceği pazarda, piyasa yapıcılık esasına dayalı olarak yapılır. Piyasa yapıcılığı kapsamında, piyasa yapıcısı yatırım kuruluşu likidite sağlamak üzere, ilgili piyasa düzenlemeleri çerçevesinde sürekli alım-satım kotasyonu vermek zorundadır. Piyasa yapıcılığına ilişkin esaslar, Kurul'un uygun görüşü üzerine Borsa İstanbul tarafından belirlenir.
2. Varantların satışının yatırım kuruluşları vasıtasıyla yapılması ve Borsa İstanbul'da işlem görmesi zorunludur. Borsa İstanbul'da işlem gören varantların işlem sırasının kapatılmasına ilişkin esaslar Borsa İstanbul tarafından belirlenir.
3. Varantların vadeleri iki aydan az, beş yıldan fazla olamaz.
4. Dayanak varlığı veya göstergesi BIST 30 endeksinde yer alan pay veya BIST 30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepetin olduğu varantlarda uzlaşma biçimi kaydı teslimat veya nakit uzlaşma olarak belirlenebilir. Dayanak varlığı bunların dışında varlık ya da gösterge olan varantlarda ise nakit uzlaşma esaslarının uygulanması zorunludur.
5. Varant ihracından doğan uzlaşma yükümlülüğünün yerine getirilmesinden ihraççı sorumludur. Garantör bulunması halinde, ihraççı ile garantör müteselsilen sorumlu olur.
6. Varant ihraçları kaydı olarak yapılır ve ihraççının MKK üyesi olması zorunludur.

Risk Bildirimi

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

1. Yatırım kuruluşu nezdinde açtığınız hesap ve bu hesap üzerinden gerçekleştirilecek tüm işlemler için Sermaye Piyasası Kurulu, borsalar, takas ve saklama merkezleri tarafından çıkartılan ilgili her türlü mevzuat ve benzeri tüm idari düzenleme hükümleri uygulanacaktır.
2. Varant işlemleri çeşitli oranlarda riske tabidir. Piyasada oluşacak fiyat hareketleri sonucunda yatırım kuruluşuna yatırdığınız paranın tümünü kaybedebileceğiniz gibi, kayıplarınız yapacağınız işlemin türüne göre yatırdığınız para tutarını dahi aşabilecektir.

	- Unibreda NV, Direktör <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u> - BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi Üyesi <u>Diğer</u> - Gasthuiszusters Antwerpen, Direktör - Regroupement GZA-ZNA, Direktör - BlueHealth Inovasyon Merkezi, Direktör - Ticaret Odası Bürosu, VOKA Antwerp- Waasland, Başkan Yardımcısı
Hugues EPAILLARD	<u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u> - BNP Paribas, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi üyesi, Aday Gösterme Komitesi Üyesi <u>Diğer</u> - Action Logement Services, Direktör ve Risk Komitesi Başkanı - Marsilya İş Mahkemesi Hakimi, Yönetim Bölümü - Commission Paritaire de la Banque (AFB – Recourse Commission), Üye
Rajna GIBSON- BRANDON	<u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler</u> - Swiss National Bank, Banka Konseyi Üyesi - Swisox, Direktör <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u> - BNP Paribas, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi Üyesi <u>Diğer</u> - Cenevre Finans Araştırma Enstitüsü, Direktör Yardımcısı - Geneva Institute for Wealth Management Foundation, Direktör - Cenevre Stratejik Komite ve Sürdürülebilir Finans Denetleme Komitesi, Üye - Reprisk, Pedagoji Konseyi Komitesi Üyesi
Marion GUILLOU	<u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler</u> - Veolia Environnement("), Direktör <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u> - BNP Paribas, Kurumsal Yönetim, Etik, Aday Gösterme ve CSR Komitesi ve Ücretlendirme Komitesi Üyesi - Veolia Environnement, Araştırma, Inovasyon ve Sürdürülebilir Kalkınma Komitesi ve Ücretlendirme Komitesi Üyesi <u>Diğer</u> - Care – Fransa (STK), Başkan Yardımcısı



	(*) halka açık şirket
Michel THLMANT	<u>Asil fonksiyon kapsamında yürütülen görevler</u> - Strafin sprl, Müdür <u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen görevler</u> - Groupe Lhoist SA, Direktör - Foyer Group : - CapitalatWork Foyer Group SA, Başkan - Foyer SA, Direktör - Foyer Finance SA, Direktör <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u> - BNP Paribas, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi Üyesi - Groupe Lhoist SA, Denetim Komitesi Başkanı - Foyer SA, Aday Gösterme ve Ücret Komitesi Üyesi <u>Diğer</u> - Belçika Kraliyet Otomobil Kulübü, Yönetim Kurulu Üyesi - Zoute Otomobil Kulübü, Yönetim Kurulu Üyesi
Sandrine VERRIER	<u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u> - BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi Üyesi <u>Diğer</u> Ile de France Bölgesel Ekonomik, Sosyal ve Çevresel Konseyi, Üye
Fields WICKER- MURIN	<u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen görevler</u> - SCOR SE(*), Direktör - Aquis Exchange Plc(*), Direktör <u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u> - BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi, ve Ücretlendirme Komitesi, ve İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi üyesi - SCORSE, Stratejik Komite üyesi, Risk Komitesi üyesi, Aday Gösterme Komitesi üyesi, Kriz Yönetimi Komitesi üyesi, Sürdürülebilir Kalkınma Komitesi üyesi ve Ücretlendirme Komitesi Başkanı - Aquis Exchange Plc, Aday Gösterme ve Ücretlendirme Komitesi Başkanı <u>Others</u> - Leaders' Quest'in Kurucu Ortağı ve Ortağı - Royal College of Art Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Planlama ve Kaynaklar Komitesi Başkanı (*) halka açık şirket

7.3.4.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

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

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

31. Aralık 2022 tarihi itibariyle BNPP'nin sermayesi her biri 2 EUR itibari değere sahip 1,234,331,646 adet paya bölünmüş 2,468,663,292 EUR'dur.

Mevcut pay sahiplerinin hiçbiri doğrudan veya dolaylı olarak BNPP üzerinde kontrole sahip değildir. 31 Aralık 2022 itibariyle, başlıca pay sahipleri sermayenin %7,8'ini elinde bulundurmakta olan Belçika hükümeti adına hareket eden bir kamu menfaati halka açık limited şirket olan Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("SFPI"), sermayenin %6,0'sını elinde bulunduran BlackRock Inc., sermayenin %6,0'sını elinde bulunduran Amundi ve sermayenin %1,0'ini elinde bulunduran Lüksemburg Büyük Dukalığı'dır. BNPP'nin bildiği kadarıyla SFPI, Amundi ve Blackrock Inc'den başka hiçbir pay sahibi sermaye veya oy haklarının %5'inden fazlasına sahip değildir.

Pay Sahibi	Pay Sahipliği (milyon pay cinsinden)	Pay Oranı (%)
SFPI ⁽¹⁾	96,55 ⁽²⁾	%7,8
Amundi	74,00 ⁽³⁾	%6,0
BlackRock Inc. ⁽³⁾	74,46 ⁽⁴⁾	%6,0

Lüksemburg Büyük Düküğü	12,87	%1,0
Çalışanlar	52,73	%4,3
- Grup FCPE yoluyla sahip olunan ⁽⁵⁾	40,78	%3,3
- doğrudan sahip olunan	11,95	%1,0 ^(*)
Kurumsal Yöneticiler	0,30	NS
Hazine Payları ⁽⁶⁾	1,40	%0,1
Bireysel Yatırımcılar ⁽⁷⁾	68,60	%5,6
Kurumsal Yatırımcılar ⁽⁷⁾	853,42	%69,2
- Avrupa	464,59	%37,7
- Avrupa Dışı	388,83	%31,5
Diğer ve Tanımlanmamış ⁽⁷⁾	-	-
TOPLAM	1.234,33	%100

(1) *Société de Participations et d'Investissement*: Belçika devleti adına hareket eden bir kamu menfaati limited şirketi (*société anonyme*).

(2) SFPT'nin 6 Haziran 2017 tarihli AMF Dokümanı No. 217C1156 beyanına göre.

(3) Amundi'nin 16 Kasım 2022 tarihli beyanına göre. (31 Aralık'taki pozisyona göre değişiklik gösterebilir)

(4) Blackrock'ın 13 Eylül 2022 tarihli beyanına göre. (31 Aralık'taki pozisyona göre değişiklik gösterebilir)

(5) (Kâr paylaşım planı) FCPE'nin oy hakları Denetim Kurulunun kararı sonrasında Başkını tarafından kullanılmaktadır.

(6) İşlem masalarının envanter pozisyonları hariç.

(7) 2020 ve 2021'deki TPE anketlerine dayanan ve 2022'deki SRD2'ye ilişkin analizlere dayanmaktadır - BlackRock (2020, 2021 ve 2022'de) ve Amundi (2021 ve 2022'de) hariç kurumsal yatırımcılar.

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

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

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

BNPP'nin uzun vadeli kredi derecelendirme notu; durağan görünüm ile A+ (S&P Global Ratings Europe Limited ("Standard & Poor's")), durağan görünüm ile Aa3 (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), P-1 (Moody's) ve F1+ 'dır (Fitch),ve R-1 (orta) (DBRS Morningstar).

Standard & Poor's, Fitch ve DBRS Morningstar'ın her biri Avrupa Birliği'nde kuruludur ve (tadil edildiği haliyle) 1060/2009 sayılı (AT) Yönetmeliği ("CRA Yönetmeliği") uyarınca tescil edilmiştir. Moody's tarafından verilen derecelendirme notları Moody's Fransa tarafından CRA Yönetmeliğine uygun şekilde onaylanmıştır. Moody's France SAS ("Moody's Fransa") Avrupa Birliği'nde kurulu olup CRA Yönetmeliği uyarınca tescil edilmiştir. Standard & Poor's, Fitch, Moody's France ve DBRS Morningstar'ın her biri, CRA Yönetmeliği uyarınca Avrupa Menkul Kıymetler ve Piyasalar Kurumu tarafından (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs> adresindeki) internet sitesinde yayımlanan kredi derecelendirme kuruluşları listesinde yer almaktadır. Moody's Birleşik Krallık'ta kuruludur ve 2018 tarihli Avrupa Birliği (Geri Çekilme) Yasası ("Birleşik Krallık CRA Yönetmeliği") nedeniyle yerel hukukun bir parçasını oluşturmaktadır. 1060/2009 sayılı (AT) Yönetmeliği uyarınca tescil edilmiştir. Moody's, Birleşik Krallık CRA Yönetmeliği uyarınca Finansal Yürütme Otoritesi tarafından internet sitesinde (<https://register.fca.org.uk>) yayımlanan kredi derecelendirme kurumları listesinde yer almaktadır. Standard & Poor's, Fitch veya DBRS Morningstar'ın hiçbirisi, Birleşik Krallık'ta kurulu değildir fakat bunların her biri, teşebbüslerinden biri (i) Birleşik Krallık'ta kurulu olan ve (ii) Birleşik Krallık CRA Yönetmeliği uyarınca tescil edilmiş olan bir grubu bir parçasıdır. Bu itibarla, Standard & Poor's, Fitch ve DBRS Morningstar tarafından verilen notlar Birleşik Krallık'ta Birleşik Krallık CRA Yönetmeliğine uygun olarak düzenleyici amaçlarla kullanılabilir.

7.4. İncelemeye Açık Tutulacak Belgeler

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

8. DİĞER BİLGİLER

8.1. Halka Arz Sürecinde İhraççıya Danışmanlık Yapanlar Hakkında Bilgiler

Eryürekli Hukuk Bürosu, İhraççı tarafından sağlanan bilgiler doğrultusunda işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun, İhraççı Bilgi Dokümanı'nın ve Özet'in hazırlanması ve Türk hukukuna ilişkin konularda danışmanlık hizmeti vermiştir.

Allen & Overy LLP, bu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun, İhraççı Bilgi Dokümanı'nın ve Özet'in hazırlanmasında ve İhraççı tarafından temin edilen bilgiler ışığında Fransız hukuku ve Hollanda hukuku ile ilgili konularda danışmanlık hizmeti sunmuştur.

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

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

alınabilir, indirilebilir veya geri çekilebilir. Derecelendirmeler yapı, piyasa ile ilgili tüm riskler, yukarıda "Risk Faktörleri" bölümünde tartışılan ilave faktörler ve Varantların değerini etkileyebilecek diğer faktörlerin potansiyel etkisini yansıtmayabilir.

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

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

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

8.4. Diğer Hususlar

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

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

9. YATIRIM KURULUŞU VARANTLARI/SERTİFİKALARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

A. Gelir Vergisi Kanunu Madde 67 uyarınca Stopaj Vergisi

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

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

Borsa İstanbul’da işlem gören paylara veya pay endekslerine dayalı varantlardan elde edilen kazançlar %0 stopaj vergisine tabidir. Borsa İstanbul’da işlem gören paylar veya pay endeksleri dışında dayanak varlığa dayalı varantlardan elde edilen kazançlar varant sahibinin statüsüne bağlı olarak %0 veya %10 oranında stopaj vergisine tabidir. Stopaj nihai 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 mahsubu amaçları bakımından, aynı türden alım-satım konu menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alım satımından kaynaklanan kayıplar, aynı yıl içinde müteakip dönemlerin stopaj vergisi matrahından mahsup edilebilir. Aynı tür alım satım konu menkul kıymetler veya diğer sermaye piyasası araçlarının sınıflandırması aşağıdaki şekilde dikkate alınmalıdır:

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

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

B. Damga Vergisi

Genel uygulamada, sözleşmeler sözleşmede belirtilen parasal meblağ üzerinden % 0,948 (binde 9,48) oranında damga vergisine tabidir. Bununla birlikte, bazı işlemler için bazı muafiyetler söz konusudur. Damga Vergisi Kanununa ekli Tablo 2'de yer alan Madde IV/19 uyarınca, bankalar / aracı kuruluşlar ile akdedilen türev sözleşmeleri veya bankalar / aracı kuruluşların taraf olduğu durumlar damga vergisinden muafır. Doküman incelenmeden tam damga vergisi muamelesinin ne olacağı öngörülememektedir.

C. Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi

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

E. Veraset ve intikal vergisi

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

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

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

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

10. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

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

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

11. EKLER

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

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Belim Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Saray Mah. Sokullu Cad.
No: 7/B Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tic Sic No: 274933 / Mers No: 08100012749330000000
Büyük Mülkiyetler M. No: 23.007.1304
Tic Sic No: 274933 / Mers No: 08100012749330000000
Internet adresi: www.tebyatirim.com.tr

EK-1

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

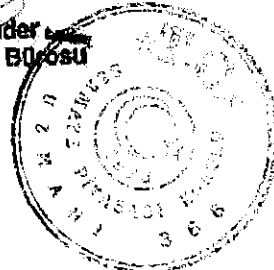
Daha Önce İhraç Edilen Toplam Tutar	Türü	Tutar (TL)	Vade	Satış Yöntemi	İhraç Tarihi	KAP'ta Yayınlanan Sermaye Piyasası Araçı Notu/Özet Tarihi
1. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	500	31/07/2023	Halka Arz	29 Mayıs 2023	24 Mayıs 2023
2. Tertip	Yatırım Kuruluşu Varantı	500.000	29/09/2023	Halka Arz	10 Temmuz 2023	27 Haziran 2023
	TOPLAM	500.500				

168

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Selin Onder
Eryürekli Hukuk Bürosu

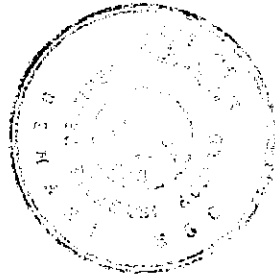


TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teş. Kampüsü D Blok Sarıyıldız Sokakı, Çarşı
No:7H Ümraniye 34763 - İSTANBUL
Tel: 0212 616 41 41 - Faks: 0212 616 41 00
Büyükdere Şubesi Tel: 0212 350 00 00
E-posta: info@tebyatirim.com.tr
Internet Sitesi: www.tebyatirim.com.tr

12 Temmuz 2023

EK-2

<u>Davacak</u> <u>Varlık/Gösterge Adı</u> <u>ve Ulaşılabilecek</u> <u>Kaynak</u>	<u>Menkul</u> <u>Kıymet</u> <u>Kısa</u> <u>Kodu</u>	<u>Varant</u> <u>Türü</u>	<u>ISIN Kodu</u>	<u>İlk İşlem</u> <u>Tarihi</u>	<u>Son İşlem</u> <u>Tarihi</u>	<u>Yade</u>	<u>İşleme</u> <u>Kovma</u> <u>Fiyatı</u>	<u>Katsayı</u>
XU030 www.borsaistanbul.com	IZBAA	ALIM	NLBNPTR100C8	19/07/2023	29/09/2023	29/09/2023	5.300	0.002
XU030 www.borsaistanbul.com	IZBAB	ALIM	NLBNPTRJ00D6	19/07/2023	29/09/2023	29/09/2023	5.600	0.002
XU030 www.borsaistanbul.com	IZBAC	ALIM	NLBNPTR100E4	19/07/2023	29/09/2023	29/09/2023	6.400	0.002
XU030 www.borsaistanbul.com	IZBAD	ALIM	NLBNPTR100F1	19/07/2023	29/09/2023	29/09/2023	7.100	0.002
XU030 www.borsaistanbul.com	IZBPA	SATIM	NLBNPTR100G9	19/07/2023	29/09/2023	29/09/2023	4.100	0.002
XU030 www.borsaistanbul.com	IZBPB	SATIM	NLBNPTR100H7	19/07/2023	29/09/2023	29/09/2023	4.600	0.002



12 Eylül 2023

169

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Başar Çakır
Ergüçekli Hukuk Bürosu

Ergüçekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 274966 Şişli/İstanbul
No: 15/15.03.2019/1501/1501/1501
Ticaret Sicil No: 274966
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr