

SERMAYE PİYASASI ARACI NOTU

BNP Paribas Issuance B.V.

Sermaye Piyasası Aracı Notudur

Bu sermaye piyasası aracı notu, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca __/__/__ tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın toplam 500.000.000 TL tutarındaki ihraç tavanı kapsamındaki yatırım kuruluşu varantlarının halka arz edilecek _____ TL'lik kısmının halka arzına ilişkin sermaye piyasası aracı notudur.

Sermaye piyasası aracı notunun onaylanması, sermaye piyasası aracı notunda yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Bu sermaye piyasası aracı notu çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarına ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü, Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamıştır. Ayrıca halka arz edilecek yatırım kuruluşu varantlarının fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Bu sermaye piyasası aracı notu ihraççı bilgi dokümanı ve özet ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur. Bu nedenle, halka arz edilecek yatırım kuruluşu varantlarına ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özeti bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu sermaye piyasası aracı notu ile birlikte incelenmesi gereken ihraççı bilgi dokümanı __/__/__ tarihinde ve özet __/__/__ tarihinde ihraççının www.varant.bnpparibas.com.tr adresinde yer alan internet sitesinde, halka arzda piyasa yapıcılığı ve aracılık görevini üstlenecek TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.tebyatirim.com.tr adresinde yer alan internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanununun (SPKn) 10'uncu maddesi uyarınca, izahnameyi oluşturan belgeler¹ ve bu belgelerin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

Kurulca .../.../..... tarihinde onaylanan ihraççı bilgi dokümanı kapsamında daha önce ihraç edilen yatırım kuruluşu varantlarına ilişkin bilgilere 11. EKLER başlıklı bölümde yer alan EK-1'de yer verilmektedir.

¹ Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği (VII – 128.3) uyarınca, yatırım kuruluşu varantları ve sertifikalarının ihracında kullanılacak izahnamenin birden fazla belgeden oluşacak şekilde hazırlanması zorunlu olup ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası araçları notu ve özeten oluşmalıdır.

İÇİNDEKİLER

Sayfa

1. SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER	20
2. RİSK FAKTÖRLERİ	20
2.1. İhraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarına ilişkin riskler	20
2.1.1. Varantların Sağladığı Hakların Dayanak Varlık / Göstergeye Bağlılığı	21
2.1.2. Uzlaşma anına kadar ödeme yasağı	23
2.1.3. Olağandışı nedenlerden dolayı erken fesih halleri, hukuka aykırılık, mücbir sebep, piyasa aksama olayları ve düzeltmeler	23
2.1.4. Vergilendirme	25
2.1.5. Kullanım veya Teslimat Bildirimi ve Onay Belgeleri	25
2.1.6. Kullanım ve uzlaşma riski	26
2.1.7. Kullanım sonrası gecikme süresi	26
2.1.8. Yeniden arz fiyatı	26
2.1.9. Piyasa risk faktörleri (dayanak varlık/göstergenin değerlendirilmesi, döviz kuru riski, faiz oranı riski, volatilité riski, vb.)	27
2.1.10. Varantlar ile bazı riskten korunma değerlendirmeleri	31
2.1.11. Likidite Yetersizliği	31
2.1.12. AB Banka Çözümleme ve Kurtarma Direktifinin Uygulanması	31
2.2. Risk bildirim formuna ilişkin açıklama	32
3. TEMEL BİLGİLER	34
3.1. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri	35
3.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri	35
4. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK YATIRIM KURULUŞU VARANTLARINA İLİŞKİN BİLGİLER	35
4.1. Yatırım kuruluşu varantlarına ilişkin bilgiler	35
4.1.1. İhraç edilecek yatırım kuruluşu varantları:	35
4.1.2. Dayanak varlığın/göstergenin değerindeki değişimin yatırım kuruluşu varantının değerini nasıl etkileyeceğine ilişkin bilgi	35
4.1.3. Yatırım kuruluşu varantlarının hangi mevzuata göre oluşturulduğu	36
4.1.4. Yatırım kuruluşu varantlarının kaydedilip kaydedilmediği hakkında bilgi	36
4.1.5. Yatırım kuruluşu varantlarının hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi	36
4.1.6. İhraççının yükümlülüklerini yerine getirme sıralaması içinde ihracı planlanan yatırım kuruluşu varantlarının yeri hakkında bilgi ile sıralamayı etkileyebilecek veya yatırım kuruluşu varantlarının ihraççının mevcut ya da gelecekteki diğer yükümlülüklerinden sonra gelmesine yol açabilecek hükümlerin özetleri	36
4.1.7. İhraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarının yatırımcıya sağladığı haklar, bu hakların kullanım ile işleme koyma esasları, nakavt durumuna ilişkin hususlar ve bu haklara ilişkin kısıtlamalar	37
4.1.8. Yatırım kuruluşu varantlarının ihracına ilişkin yetkili organ kararları	39
4.1.9. Yatırım kuruluşu varantlarının kaydi ihraç tarihi	39
4.1.10. Yatırım kuruluşu varantlarının üzerinde, devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya bunları alanların haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi	39
4.1.11. Yatırım kuruluşu varantlarının:	43
4.1.12. Takas esasları	43
4.1.13. Yatırım kuruluşu varantlarında getirinin nasıl gerçekleşeceği ve nasıl hesaplandığı, ödeme veya teslimin nasıl yapılacağı hakkında bilgi	44

4.2.	Dayanak Varlığa/Göstergeye ilişkin bilgiler	52
4.2.1.	Dayanak Varlığa/Göstergeye ilişkin hususlar	52
4.2.2.	Dayanak Varlığın/Göstergenin türü ve Dayanak Varlık/Göstergeye ilişkin detaylı bilgi	52
4.2.3.	Dayanak Varlığ/Göstergeyi etkileyen piyasa dalgalanması veya ödeme dalgalanmaları/karışıklıklarına neden olan olayların açıklanması	60
4.2.4.	Dayanak varlıkta/göstergede yapılan fiyat düzeltmelerinin ya da değişikliklerin ihraç edilen yatırım kuruluşu varantını nasıl etkileyeceğine ilişkin düzeltme kuralları	62
4.2.4.1.	İlave Aksama Olayları ve Opsiyonel İlave Aksama Olayları	62
4.2.4.2.	Endeks Varantları ile ilgili hükümler	67
4.2.4.3.	Pay Varantları ile ilişkili hükümler	70
4.2.4.4.	ADR / GDR ile ilgili hükümler	75
4.2.4.5.	Para Birimi Varantları ile ilişkili hükümler	76
4.2.4.6.	Emtia Varantları ile ilişkili Hükümler	77
4.3.	Diğer hususlar	80
4.3.1.	TÜR, MÜLKİYET VE DEVİR	80
4.3.2.	GARANTİ	80
4.3.3.	GENEL	81
4.3.4.	HUKUKA AYKIRILIK VE MÜCBİR SEBEP	81
4.3.5.	ALIMLAR	82
4.3.6.	TEMİNAT TEMSİLCİLERİ, TESPİTLER VE DEĞİŞİKLİKLER	82
4.3.7.	BİLDİRİMLER	83
4.3.8.	MASRAFLAR VE VERGİLENDİRME	83
4.3.9.	DİĞER KONULAR	86
4.3.10.	İHRAÇÇI VEYA GARANTÖRÜN İKAMESİ	86
4.3.11.	UYGULANACAK HUKUK VE YETKİLİ MAHKEME	89
4.3.12.	BAIL-IN VE ZARAR KARŞILAMANIN MUHASEBELEŞTİRİLMESİ	89
5.	HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	92
5.1.	Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler	92
5.1.1.	Halka arzın tabi olduğu koşullar	92
5.1.2.	Halka arz edilen yatırım kuruluşu varantlarının toplam adedi ve miktarı	92
5.1.3.	Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi	92
5.1.4.	Talep edilebilecek asgari ve/veya azami miktarlar hakkında bilgi	93
5.1.5.	Yatırım kuruluşu varantı almak için başvuru yapılacak yerler ile bunların bedellerinin ödenme yeri ve şekli ile teslim süresi de dahil yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının teslimine ilişkin bilgi	93
5.1.6.	Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi	93
5.1.7.	Başvuran yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi	93
5.1.8.	Yatırım kuruluşu varantlarının satışının ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği, durdurulabileceği veya ertelenebileceği hakkında açıklama	94
5.1.9.	Yatırımcılara satın alma taleplerini geri çekme imkanı veriliyorsa, taleplerin geri çekilebileceği süre	95
5.2.	Dağıtım ve tahsis planı	95
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	95
5.2.2.	Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları hakkında bilgi	95

5.2.3.	Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş yatırım kuruluşu varantı miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi	95
5.3.	Yatırım kuruluşu varantlarının satış fiyatı veya fiyatın tespit edildiği/edileceği yöntem ile nihai fiyatın kamuya açıklanma süreci	95
5.4.	Aracılık yüklenimi ve halka arza aracılık	95
5.4.1.	Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluş hakkında bilgi	95
5.4.2.	Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri	95
5.4.3.	Aracılık türü hakkında bilgi	96
5.4.4.	Aracılık ve yüklenim sözleşmesi hakkında bilgi	96
5.4.5.	Hesaplama Kuruluşu	96
5.5.	Halka arza ilişkin olarak ihraççının ödemesi gereken toplam ve halka arz edilecek yatırım kuruluşu varantı başına maliyet	96
5.6.	Talepte bulunan yatırımcının ödeyeceği maliyetler hakkında bilgi	97
6.	BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	98
6.1.	Yatırım kuruluşu varantlarının borsada işlem görmesine ilişkin esaslar ile işlem görmeye başlayacağı muhtemel tarihler	98
6.2.	İhraç edilecek ve borsada işlem görecektir aynı nitelikteki yatırım kuruluşu varantı grubundan yatırım kuruluşu varantlarının halen işlem görmekte oldukları tüm düzenlenmiş piyasalar ile ilgili bilgi ...	98
6.3.	Borsada işlem görecektir olan yatırım kuruluşu varantlarının hangi durumlarda işlem sırasının kapatılabileceği hakkında bilgi	98
6.4.	Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları	99
7.	GARANTİ HÜKÜMLERİ VE GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER	99
7.1.	Garantinin mahiyeti	99
7.2.	Garantinin kapsamı	100
7.3.	Garantör hakkındaki bilgiler	100
7.3.1.	Seçilmiş Finansal Bilgiler	100
7.3.2.	Risk Faktörleri	102
7.3.2.1.	Kredi riski, karşı taraf riski ve bankacılık hesaplarında menkul kıymetleştirme riski	103
7.3.2.2.	Operasyonel Risk	105
7.3.2.3.	Piyasa riski	107
7.3.2.4.	Likidite ve fonlama riski	110
7.3.2.5.	Makroekonomik ortam ve piyasa ortamı ile ilişkili riskler	111
7.3.2.6.	Düzenleyici Riskler	114
7.3.2.7.	BNP Paribas Grubunun mevcut ortamda büyümesi ile ilişkili riskler	118
7.3.3.	Garantöre ilişkin genel bilgi	132
7.3.4.	İdari yapı	133
7.3.5.	Son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla 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:	134
7.3.6.	Garantörün derecelendirmesi hakkında bilgi ve derecelendirmenin anlamı hakkında bilgi	135
7.4.	İncelemeye açık tutulacak belgeler	136
8.	DİĞER BİLGİLER	136
8.3.	Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler	136
8.4.	Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler	136
8.5.	İhraççıya ilişkin derecelendirmeler ile derecelendirme notlarının anlamı hakkında bilgi	137
8.6.	Diğer hususlar	137
9.	YATIRIM KURULUŞU VARANTLARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	137
10.	İNCELEMAYA AÇIK BELGELER	139

11. EKLER	139
------------------------	------------

KISALTMA VE TANIMLAR

TANIMLAR

Genel Tanımlar

“**Fiili Kullanım Tarihi**” Varantların otomatik olarak kullanıldığı (Avrupa Tipi Varantlarda, Fiili Kullanım Tarihi ve Vade Tarihi aynıdır) tarihi ifade eder;

“**Bağlı Kuruluş**” herhangi bir kuruluş (“**Birinci Kuruluş**”) ile ilgili olarak doğrudan veya dolaylı olarak Birinci Kuruluş tarafından kontrol edilen herhangi bir kuruluş, doğrudan veya dolaylı olarak Birinci Kuruluş kontrol eden herhangi bir kuruluş veya doğrudan veya dolaylı olarak Birinci Kuruluş ile ortak kontrol altında bulunan herhangi bir kuruluşu ifade eder. Bu amaçlar bakımından “**kontrol**” herhangi bir kuruluşun oy haklarının çoğunluğuna sahip olunması anlamına gelir;

“**BNPP**” BNP Paribas’ı ifade eder;

“**BNPPI**” BNP Paribas Issuance B.V.’yi ifade eder;

“**Kurul**” Sermaye Piyasası Kurulu’nu ifade eder;

“**Borsa İstanbul**” Borsa İstanbul A.Ş.’yi ifade eder;

“**Hesaplama Kuruluşu**” ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notu’nda hesaplama kuruluşu olarak başka bir kuruluş belirlenmiş olmadıkça Varantlara ilişkin olarak İhraççı Bilgi Dokümanı ve bu Sermaye Piyasası Aracı Notu uyarınca hesaplama görevlerini yürütecek olan BNP Paribas Arbitrage S.N.C.’yi ifade eder;

“**Sermaye Piyasası Aracı Notu**” ihraç edilecek ve borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının özellikleri, bunlara bağlı hak, yükümlülükler ve riskler ile halka arz ve borsada işlem görmeye ilişkin bilgileri içeren dokümanı ifade eder;

“**Sermaye Piyasası Aracı veya Sermaye Piyasası Araçları**” Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanacak İhraççı Bilgi Dokümanı’nda yer alan hükümler çerçevesinde ihraç edilecek olan Varantları ifade eder;

“**Takas Kuruluşu**” İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.’yi (“**Takasbank**”) ve yürürlükteki kural ve düzenlemeler uyarınca İhraççı tarafından onaylanabilecek ve Kurul’un kamuyu aydınlatma düzenlemeleri uyarınca Kamuyu Aydınlatma Platformu vasıtasıyla Varant sahiplerine bildirilebilecek olan diğer veya alternatif takas kuruluşu / kuruluşları veya takas sistem(ler)ini ifade eder (ayrı ayrı “**Takas Kuruluşu**” ve birlikte “**Takas Kuruluşları**”);

“**MKK**” Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.’yi (*Türkiye Cumhuriyeti’nin merkezi menkul kıymet saklama kuruluşunu*) ifade eder;

“**MKS**” MKK tarafından işletilen Merkezi Kaydi Sistemi ifade eder;

“**Garantör**” BNP Paribas’ı (“**BNPP**” veya “**Garantör**”) ifade eder;

“**ISIN**” uluslararası menkul kıymet tanımlama kodunu ifade eder;

“**İhraççı**” BNP Paribas Issuance B.V.’yi ifade eder (“**BNPPI**” veya “**İhraççı**”);

“**Sahip**”, “**Varant Sahibi**”, MKS kayıtları uyarınca Varantların sahibi olan gerçek kişi, tüzel kişi veya yatırım fonunu ifade eder;

“Piyasa Yapıcı” TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’yi ifade eder;

“Piyasa Yapıcılığı” yetkili bir üyenin sorumlu olduğu varantlara ilişkin olarak piyasanın dürüst, etkin ve düzenli bir şekilde işlemlerini sağlamak, likit ve sürekli bir piyasanın oluşmasına katkıda bulunmak amacına yönelik olarak gerçekleştirilen alım ve satım faaliyetini ifade eder;

“Katsayı” bu Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtildiği üzere bir adet Varantın kaç adet Dayanak Varlık / Göstergeye denk geldiğini gösteren oranı ifade eder;

“Uzlaş Para Birimi” Türk Lirası’nı ifade eder (“TL”);

“Uzlaş Tarihi” satım veya alım işlemini takip eden ikinci iş gününü (T+2) ifade eder;

“Uzlaş Fiyatı Tarihi” Değerleme Tarihi’ni ifade eder;

“Değerleme Tarihi”:

(a) Endeks Varantları, Pay Varantları durumunda, Hesaplama Kuruluşunun görüşüne göre, söz konusu gün bir Aksayan Gün olmadığı sürece üzere, Fiili Kullanım Tarihini (veya söz konusu tarihin Planlanmış İşlem Günü olmaması halinde söz konusu tarihi takip eden ilk Planlanmış İşlem Günü) ifade eder. Söz konusu gün bir Aksayan Gün olduğu takdirde:

(i) Varantların tek bir Endeks ile ilişkili Endeks Varantları, tek bir Pay ile ilişkili Pay Varantları olduğu durumlarda, Planlanmış Değerleme Tarihinin hemen ardından gelen Belirlenmiş Azami Aksama Günü Sayısına eşit ardışık Planlanmış İşlem Günlerinin her biri bir Aksayan Gün olmadığı sürece Değerleme Tarihi Aksayan Gün olmayan müteakip ilk Planlanmış İşlem Günü olacaktır. Bu durumda (A) bu tür son ardışık Planlanmış İşlem Günü, söz konusu günün bir Aksayan Gün olmasına bakılmaksızın Değerleme Tarihi olarak addedilecektir ve (B) Hesaplama Kuruluşu ilgili değeri, düzeyi veya fiyatı:

(A) Endeks Varantları durumunda, son ardışık Planlanmış İşlem Gününde Değerleme Saati itibariyle Endeksin düzeyini, Endeksi oluşturan her bir menkul kıymetin, son ardışık Planlanmış İşlem Gününde Değerleme Saati itibariyle Borsada işlem gören veya kote edilen fiyatını (veya söz konusu son Planlanmış İşlem Gününde ilgili menkul kıymet ile ilgili olarak bir Aksayan Güne yol açan bir olayın gerçekleşmiş olması durumunda söz konusu son ardışık Planlanmış İşlem Gününde Değerleme Saati itibariyle ilgili menkul kıymete ilişkin değer konusunda iyi niyetli tahminini) kullanarak ilk Aksayan Günü gerçekleştirmesi öncesinde yürürlükte olan son Endeks hesaplama formülü ve yöntemine göre belirlemek suretiyle; veya

(B) Pay Varantları durumunda, söz konusu son ardışık Planlanmış İşlem Gününde Değerleme Saati itibariyle ilgili değer veya fiyata ilişkin kendi iyi niyetli tahminine göre; veya

tespit edecektir; veya

(b) Emtia Varantları durumunda, Nihai Fiyatlandırma Tarihini ifade eder.

“Değerleme Saati”:

- (ii) ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen Değerleme Saatini; veya
- (ii) bir Birleşik Endeks ile ilişkili Endeks Varantları durumunda, ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda aksi belirtilmediği sürece, (A) bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleşip gerçekleşmediğinin belirlenmesi amacı ile: (x) herhangi bir Bileşen Menkul Kıymet bakımından, söz konusu Bileşen Menkul Kıymet için Borsadaki Planlanmış Kapanış Saatini ve (y) söz konusu Endekste yer alan opsiyon sözleşmeleri veya vadeli işlem sözleşmeleri bakımından İlişkili Borsada alım satım işlemlerinin kapanışını; ve (B) tüm diğer durumlarda söz konusu endeksin resmi kapanış seviyesinin hesaplandığı ve Endeks Sponsoru tarafından yayınlandığı saati; veya
- (iii) Birleşik Endeksler dışında Endeksler ile ilişkili Endeks Varantları durumunda veya Pay Varantları durumunda, ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda aksi belirtilmediği sürece, değerlemesi yapılacak her bir Endeks veya Paya ilişkin olarak ilgili Değerleme Tarihinde ilgili Borsadaki Planlanmış Kapanış Saatini ifade eder – şöyle ki, yerine göre ilgili Borsanın Planlanmış Kapanış Saatinden önce kapanması veya belirtilen Değerleme Saatinin olağan işlem seansı için geçerli fiili kapanış saati sonrası olması halinde Değerleme Saati söz konusu fiili kapanış saati olacaktır.

“Dayanak Varlık / Gösterge” Varant amaçları bakımından, her bir Endeks, Pay, Emtia, Hedef Para Birimi veya ilgili Varantların ilişkili olduğu sair bir referans kaynağını ifade eder;

“Varant(lar)” yalnızca Kullanım Tarihinde kullanılabilir olan Avrupa tipi Varantlar (**“Avrupa Tipi Varantlar”**) veya Kullanım Süresi içinde herhangi bir Kullanım İş Gününde kullanılabilir olan Amerikan tipi Varantları (**“Amerikan Tipi Varant”**) ifade eder; ve

“Varant Tipi” uzlaşısı nakdi ödeme yoluyla gerçekleşen (**“Nakit Uzlaşıya Tabi Varantlar”**) ya da uzlaşısı fiziksel teslim yoluyla gerçekleşen (**“Fiziksel Teslime Tabi Varantlar”**) Varantlar anlamına gelir;

1. Endeks Varantları ile ilgili Tanımlar

“Takas Sistemi” ilgili menkul kıymetlerde gerçekleşen işlemlerin uzlaşısının gerçekleştirilmesinde kullanılan başlıca yerel takas sistemini ifade eder;

“Bileşen Menkul Kıymet” bir Birleşik Endeks durumunda söz konusu Endeksin her bir bileşen menkul kıymetini ifade eder;

“Birleşik Endeks” Çoklu Borsa Endeksi olan herhangi bir Endeksi ifade eder;

“Aksayan Gün”:

- (i) herhangi bir Birleşik Endeks ile ilgili olarak, (i) Endeks Sponsorunun söz konusu Endeksin düzeyini yayımlamadığı, (ii) ilişkili Borsanın olağan işlem

[Taslak]

seansı sırasında alım satım işlemleri için açılmadığı veya (iii) bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleştiği herhangi bir Planlanmış İşlem Gününü; ve

- (ii) bir Birleşik Endeks olmayan bir Endeks ile ilgili olarak, (i) ilgili Borsa ve/veya herhangi bir İlişkili Borsanın olağan işlem seansı sırasında alım satım işlemleri için açılmadığı veya (ii) bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleştiği herhangi bir Planlanmış İşlem Gününü

ifade eder;

“Erken Kapanış”:

- (i) bir Birleşik Endeks ile ilgili olarak, herhangi bir Bileşen Menkul Kıymete ilişkin olarak Borsanın; veya İlişkili Borsanın herhangi bir Borsa İş Gününde Planlanmış Kapanış Saati öncesindeki kapanışını söz konusu erken kapanış (duruma göre) söz konusu Borsa veya İlişkili Borsa tarafından (i) söz konusu Borsa İş Gününde söz konusu (duruma göre) Borsa veya İlişkili Borsada olağan işlem seansı için geçerli fiili kapanış saati ve (ii) Borsa veya İlişkili Borsa sistemine söz konusu Borsa İş Gününde ilgili Değerleme Saatinde gerçekleştirilmek üzere girilecek emirlere ilişkin son teslim saatinden hangisi daha önce ise söz konusu zaman öncesinde ilan edilmiş olmadıkça; ve
- (ii) Birleşik Endeks olmayan bir Endeks durumunda, ilgili Borsanın/ Borsaların ilgili Endeksin seviyesinin yüzde 20 veya daha fazlasını oluşturan menkul kıymetler bakımından veya herhangi bir İlişkili Borsanın, herhangi bir Borsa İş Gününde Planlanmış Kapanış Saati öncesinde kapanmasını söz konusu erken kapanış saati, duruma göre, söz konusu Borsa(lar) veya İlişkili Borsa(lar) tarafından (i) söz konusu Borsa İş Gününde söz konusu Borsa veya söz konusu İlişkili Borsada olağan işlem seansı için geçerli fiili kapanış saati ve (ii) Borsa veya İlişkili Borsa sistemine söz konusu Borsa İş Gününde ilgili Değerleme Saatinde gerçekleştirilmek üzere girilecek emirlere ilişkin son teslim saatinden hangisi daha önce ise söz konusu zamanın en az bir saat öncesine kadar ilan edilmiş olmadıkça;

“Borsa”:

- (i) bir Birleşik Endeks durumunda, her bir bileşen Menkul Kıymet bakımından Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere söz konusu Bileşen Menkul Kıymetin esasen işlem görmekte olduğu ana borsa; ve
- (ii) Birleşik Endeks olmayan herhangi bir Endeks durumunda söz konusu Endeks bakımından ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda söz konusu endeks için bu şekilde belirtilen her bir borsa veya kotasyon sistemi, ilgili borsa veya kotasyon sistemine halef nitelikte başka bir borsa veya kotasyon sistemi veya söz konusu Endeksi oluşturan menkul kıymetlerdeki işlemlerin geçici olarak taşındığı ikame nitelikte bir borsa veya kotasyon sistemini (Hesaplama Kuruluşunun söz konusu Endeksi oluşturan menkul kıymetler ile ilişkili olarak söz konusu geçici ikame borsa veya kotasyon sisteminde orijinal Borsadaki ile karşılaştırılabilir likiditenin mevcut olduğunu belirlemiş olması kaydıyla);

“Borsa İş Günü” tek bir Endeks durumunda, Borsa İş Günü’nün (Tek Endeks Esası) geçerli olacağı anlamına gelir;

“Borsa İş Günü (Tek Endeks Esası)” (a) Birleşik Endeks dışında bir Endeks ile ilgili olarak, ilgili Borsa ve varsa ilgili ilişkili Borsanın, bunların Planlanmış Kapanış Saati öncesinde kapanmasına bakılmaksızın, olağan işlem seansında / seanslarında işlem için açık olduğu ve (b) bir Birleşik Endeks durumunda (i) ilgili Endeks Sponsorunun söz konusu Birleşik Endeks düzeyini yayınladığı ve (ii) varsa ilgili ilişkili Borsanın, (söz konusu ilişkili Borsanın Planlanmış Kapanış saati öncesinde kapanmasına bakılmaksızın) söz konusu Birleşik Endeks ile ilgili olarak olağan işlem seansı sırasında işlemler için açık olduğu herhangi bir Planlanmış İşlem Günü’nü ifade eder;

“Borsa Aksaması”:

- (i) bir Birleşik Endeks durumunda, genel olarak piyasa katılımcılarının (i) herhangi bir Bileşen Menkul Kıymet için Borsada söz konusu Bileşen Menkul Kıymete ilişkin olarak veya (ii) ilişkili Borsada söz konusu Endekse ilişkin vadeli işlem veya opsiyon sözleşmelerinde işlem gerçekleştirme veya bunlar için piyasa değeri elde etme yeteneğini aksatan veya engelleyen (Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere) (bir Erken Kapanış dışında) herhangi bir olay; ve
- (ii) Birleşik Endeks olmayan bir Endeks durumunda, genel olarak piyasa katılımcılarının (i) ilgili Borsa(lar)da ilgili Endeks seviyesinin yüzde 20’si veya daha fazlasını oluşturan menkul kıymetlerde işlem gerçekleştirme veya piyasa değeri elde etme veya (ii) ilgili herhangi bir ilişkili Borsada ilgili Endekse ilişkin vadeli işlem veya opsiyon sözleşmelerine ilişkin işlem gerçekleştirme veya bunlar için piyasa değeri elde etme yeteneğini aksatan veya engelleyen (Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere) (bir Erken Kapanış dışında) herhangi bir olayı;

ifade eder.

“Endeks” ve **“Endeksler”** Madde 4.2.4.2 “Endeks Varantları ile ilişkili Hükümler” uyarınca düzeltmeye tabi olmak kaydıyla, ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen endeks veya endeksleri ifade eder ve ilişkili ifadeler aynı çerçevede yorumlanacaktır;

“Endeks Düzeltme Süresi” (a) ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen süreyi veya (b) herhangi bir süre belirtilmiyor ise, bir Uzlaş Döngüsünü ifade eder;

“Endeks Sponsoru” bir Endeks ile ilgili olarak (a) söz konusu Endeks ile ilişkili usul ve esaslar ve hesaplama ve düzeltme yöntemlerini belirlemek ve gözden geçirmekten sorumlu olan ve (b) her bir Planlanmış İşlem Günü’nde düzenli şekilde söz konusu Endeksin seviyesini (doğrudan veya bir temsilci vasıtasıyla) duyuran, İhraç Tarihi itibarıyla, ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda söz konusu Endeks için belirtilen endeks sponsoru olan şirket veya sair kuruluşu ifade eder;

“Çoklu Borsa Endeksi” ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda Çoklu Borsa Endeksi olduğu belirtilen herhangi bir Endeksi veya bu şekilde bir Endeks belirtilmediği takdirde Hesaplama Kuruluşunun bu tür bir Endeks olarak belirleyeceği herhangi bir Endeksi ifade eder;

“İlişkili Borsa” bir Endeks ile ilişkili olarak ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda İlişkili Borsa olduğu belirtilen her bir borsa veya kotasyon sistemini, ilgili borsa veya kotasyon sistemine halef nitelikte başka bir borsa veya kotasyon sistemi veya söz konusu Endeks ile ilgili vadeli işlem veya opsiyon sözleşmelerindeki işlemlerin geçici olarak taşındığı ikame nitelikte bir borsa veya kotasyon sistemini (Hesaplama Kuruluşunun söz konusu Endeks ile ilişkili vadeli işlem veya opsiyon sözleşmeleri ile ilgili olarak söz konusu geçici ikame borsa veya kotasyon sisteminde orijinal Borsadaki ile karşılaştırılabilir likiditenin mevcut olduğunu belirlemiş olması kaydıyla) ifade eder. İlgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda “Tüm Borsalar” İlişkili Borsa olarak belirtiliyor olduğunda “İlişkili Borsa” söz konusu Endeks ile ilişkili vadeli işlem veya opsiyon sözleşmelerine ilişkin genel piyasa üzerinde alım satım işleminin önemli etkiye sahip olduğu (Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere) her bir borsa veya kotasyon sistemini ifade eder;

“Planlanmış İşlem Günü” tek bir Endeks durumunda Planlanmış İşlem Günü (Tek Endeks Esası) ifade eder;

“Planlanmış İşlem Günü (Tek Endeks Esası)” (a) Birleşik Endeks dışında bir Endeks ile ilgili olarak ilgili Borsa ve varsa ilgili İlişkili Borsanın olağan işlem seans(lar)ı içinde işlem için açık olması programlanmış olan ve (b) bir Birleşik Endeks durumunda (i) ilgili Endeks Sponsorunun söz konusu Birleşik endeksin seviyesini yayınlaması planlanmış olan ve (ii) varsa ilgili ilişkili Borsanın söz konusu Birleşik Endekse ilişkin olarak olağan işlem seansı sırasında işlem için açık olmasının planlanmış olduğu herhangi bir günü ifade eder;

“Uzlaş Döngüsü” bir Endeks ile ilgili olarak Borsada söz konusu Endeksi oluşturan menkul kıymette yapılan bir işlemi takip eden, söz konusu Borsanın kuralları uyarınca uzlaşının mutlak olarak gerçekleşecek olduğu Takas Sistem Günü süresini ifade eder;

“Uzlaş Fiyatı” ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda aksi belirtilmediği sürece, duruma göre, her bir Varant ile ilişkili olarak veya Varantlar durumunda ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda Birimler belirtiliyor ise her bir Birim ile ilişkili olarak, bu Sermaye Piyasası Aracı Notunda yer alan hükümlere tabi olmak kaydıyla ve duruma göre tek bir Endeks ile ilişkili Endeks Varantları durumunda “Değerleme Tarihi” olarak anıldığı üzere, ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtildiği üzere, Endeksin, Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenen resmi kapanış seviyesine eşit (Kullanım Fiyatı ile aynı esasta parasal bir değer olarak addedilecek olan) bir tutar veya ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda bu şekilde belirtiliyor ise Endeksin ilgili Uzlaş Fiyatı Tarihinde Değerleme Saatinde ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtildiği üzere Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenen seviyesi anlamına gelir;

ve

“İşlem Aksamı”:

- (i) bir Birleşik Endeks durumunda ilgili Borsa veya İlişkili Borsa tarafından veya sair şekilde ilgili Borsa veya İlişkili Borsa tarafından izin verilen limitleri aşan fiyat hareketleri nedeniyle veya sair şekilde: (i) Borsadaki herhangi bir Bileşen Menkul Kıymete ilişkin olarak söz konusu Bileşen Menkul Kıymete; veya (ii) İlişkili Borsada söz konusu Endeks ile ilişkili vadeli işlem veya opsiyon sözleşmelerine ilişkin olarak işlemlerin askıya alınması veya işlemlere sınırlama getirilmesi; ve
- (ii) Birleşik Endeks olmayan bir Endeks durumunda ilgili Borsa veya İlişkili Borsa tarafından veya sair şekilde ilgili Borsa veya İlişkili Borsa tarafından izin verilen limitleri aşan fiyat hareketleri nedeniyle veya sair şekilde: (i) ilgili Endeksin seviyesinin yüzde yirmisi veya daha fazlasını oluşturan menkul

kıymetlere; veya (ii) herhangi bir ilgili İlişkili Borsada ilgili Endeks ile ilişkili vadeli işlem veya opsiyon sözleşmelerine ilişkin olarak işlemlerin askıya alınması veya işlemlere sınırlama getirilmesi anlamına gelir.

2. **Vadeli İşlem (Futures) Fiyat Değerlemesi ile ilişkili Tanımlar**

İlgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda bir Endeks ile ilişkili olarak “Vadeli İşlem Fiyat Değerlemesi” geçerli olarak belirtildiği takdirde söz konusu Endeks bakımından Dayanakları Endeks olan Varantlarda aşağıdaki hükümler geçerli olacaktır:

“Mevcut Borsada İşlem Gören Sözleşme” Borsada işlem gören Sözleşmeyi ifade eder.

“Borsada İşlem Gören Sözleşme” bir Endeks ile ilişkili olarak ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda Endeks için bu nitelikte olduğu belirtilen, her bir durumda (a) ilişkili olduğu Endeks, (b) bu tür her bir sözleşmenin işlem gördüğü Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsası ve (c)(i) Varantlar Yenilenen Vadeli İşlem Sözleşmesi Menkul Kıymetleri değil ise söz konusu sözleşmenin teslim veya itfa ayına referans yoluyla belirlenmek kaydıyla, vadeli işlem veya opsiyon sözleşmesi / sözleşmelerini ifade eder.

“Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsası” bir Endeks ile ilgili olarak ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda söz konusu Endekse ilişkin Borsada İşlem Gören Sözleşme açıklamasında belirtilen ilgili borsayı ifade eder.

“Borsada İşlem Gören Sözleşmenin Başlatılmaması veya Sonlandırılması” Borsada İşlem Gören Sözleşmede alım satım işlemlerinin duruma göre ilgili Endeksin Değerleme Tarihinde veya Değerleme Tarihi öncesinde veya değerlendirme veya gözleme ilişkin sair bir tarihte veya diğer ilgili bir tarihte veya anılan tarihlere kadar herhangi bir zamanda başlamamış olması veya daimi olarak sonlandırılmış olması sonucunda Resmi Uzlaş Fiyatının olmaması anlamına gelir.

“Resmi Uzlaş Fiyatı” ilgili Borsada İşlem Gören Sözleşmeye ilişkin olarak, ilgili Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsası veya onun takas kuruluşu tarafından yayınlanan ve Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenen resmi uzlaş fiyatını (ilgili Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsasının veya onun takas kuruluşunun kuralları kapsamında tanımlandığı şekilde) ifade eder.

“Uzlaş Fiyatı” duruma göre, her bir Nakit Uzlaşya Tabi Varant, ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda Birimler belirtiliyor ise, her bir Birime ilişkin olarak, tek bir Endeks ile ilişkili Endeks Varantları durumunda işbu “Vadeli İşlem Fiyat Değerlemesi” başlıklı 2. bent hükümlerine tabi olmak kaydıyla, ilgili Uzlaş Fiyatı Tarihinde Hesaplama Kuruluşu tarafından tespit edildiği üzere, Endekse ilişkin ilgili Borsada İşlem Gören Sözleşmenin Resmi Uzlaş Fiyatına eşit (Kullanım Fiyatı ile aynı para biriminde bir parasal değer olarak addedilecek olan) tutarı ifade eder.

Herhangi bir Endeks ile ilişkili olarak Vadeli İşlem Fiyat Değerlemesinin geçerli olduğu durumlarda bir günün; Planlanmış bir İşlem Günü olup olmadığının belirlenmesi amacı için, Planlanmış İşlem Günü tanımında söz konusu endekse herhangi bir atf geçersiz olarak addedilecek olup bunun yerine Planlanmış İşlem Günü'nün, Vadeli İşlem Fiyat Değerlemesinin geçerli olduğu bu tür her bir Endeks ile ilişkili olarak ilgili Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsası tarafından Resmi Uzlaş Fiyatının yayınlandığı bir gün olması gerekli olacaktır.

Herhangi bir Endeks ile ilişkili olarak Vadeli İşlem Fiyat Değerlemesinin geçerli olduğu durumlarda bir Borsa İş Günü, söz konusu Endeks ile ilgili olarak ilgili Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsasının, mesai sonrası saatler veya olağan işlem seansı saatleri dışındaki diğer işlemler dikkate alınmaksızın olağan işlem seansları

içerisinde işlem için açık olduğu (bu tür herhangi bir Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsasının söz konusu Borsa İş Gününde programlanmış hafta içi kapanış saati öncesinde kapanmasına bakılmaksızın) bir gün olmalıdır.

Genel Tanımlarda yer alan Değerleme Tarihi tanımına bakılmaksızın Endeks Varantları ile ilgili hükümlerde ve/veya bu tanımlarda yer alan Aksayan Gün hükümleri Borsada İşlem Gören Sözleşmenin Başlatılmaması veya Sonlandırılması söz konusu olmadığı sürece (ki böyle bir durumda ilgili Endeks için Aksayan Gün hükümleri geçerli olacaktır) Vadeli İşlem Fiyat Değerlemesinin uygulandığı herhangi bir Endeks bakımından geçerli olmayacaktır.

3. **Pay Varantları ile ilişkili Tanımlar**

“**Takas Sistemi**” ilgili Payda işlemlerin uzlaşısı için mutata olarak kullanılan ana yerel takas sistemini ifade eder;

“**Takas Sistemi Günleri**” bir Takas Sistemine ilişkin olarak, söz konusu Takas Sisteminin uzlaşma talimatlarının kabulü veya gerçekleştirilmesi için açık olduğu (veya Takas Sisteminin ilgili bir menkul kıymetin devrinin takasını gerçekleştirememesine yol açan bir olay gerçekleşmiş olmasaydı açık olmuş olacak olan) herhangi bir gün anlamına gelir;

“**Kapanış Fiyatı**” bir Pay ve Planlanmış bir İşlem Gününe ilişkin olarak, Madde 4.2.4.3.2’de (Potansiyel Düzeltme Olayı) ve Madde 4.2.4.3.3’te (Olağanüstü Olay) belirtildiği üzere söz konusu Payın Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenen gündeki resmi kapanış fiyatı anlamına gelir (ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda “GDR/ADR”nın geçerli olarak belirtildiği durumlarda tadil edildiği üzere);

“**Aksayan Gün**” ilgili bir Borsa veya herhangi bir İlişkili Borsanın mutata işlem seansı sırasında işlem için açılmadığı veya bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleştiği herhangi bir Planlanmış İşlem Günü anlamına gelir;

“**Erken Kapanış**” ilgili Borsanın/Borsaların veya herhangi bir İlişkili Borsanın/İlişkili Borsaların, (a) söz konusu Borsa İş Gününde söz konusu Borsada / Borsalarda olağan işlem seansına ilişkin fiili kapanış saati ve (b) söz konusu Borsa İş Gününde Değerleme Saatinde Borsa veya İlişkili Borsa sistemine gerçekleştirilmek üzere girilecek emirler için son teslim zamanından hangisi daha önce gerçekleşir ise söz konusu zamanın en az bir saat öncesinde duruma göre söz konusu Borsa(lar) veya söz konusu İlişkili Borsa(lar) tarafından daha erken bir kapanış saati ilan edilmiş olmadıkça, Planlanmış Kapanış Saati öncesinde kapanmasını ifade eder;

“**Borsa**” bir Pay ile ilgili olarak, ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda söz konusu Pay için bu şekilde belirtilen her bir borsa veya kotasyon sistemi, ilgili borsa veya kotasyon sistemine halef nitelikte bir borsa veya kotasyon sistemi veya Paya ilişkin işlemlerin geçici olarak taşındığı ikame nitelikte bir borsa veya kotasyon sistemini (Hesaplama Kuruluşunun söz konusu Pay ile ilişkili olarak söz konusu geçici ikame borsa veya kotasyon sisteminde orijinal Borsadaki ile karşılaştırılabilir likiditenin mevcut olduğunu belirlemiş olması kaydıyla) ifade eder;

“**Borsa İş Günü**” tek bir Pay durumunda, Borsa İş Günü (Tek Pay Esası) ifade eder;

“**Borsa İş Günü (Tek Pay Esası)**” ilgili Borsa ve varsa ilgili İlişkili Borsanın olağan işlem seans(lar)ı sırasında işlem için açık olduğu herhangi bir Planlanmış İşlem Günü (söz konusu ilgili Borsa veya ilgili İlişkili Borsanın Planlanmış Kapanış Saati öncesinde kapanmasına bakılmaksızın) ifade eder;

“Borsa Aksaması” Hesaplama Kuruluğu tarafından belirlendiği üzere) genel olarak piyasa katılımcılarının (a) Borsadaki Paya ilişkin işlem gerçekleştirme veya piyasa değeri elde etme veya (b) ilgili herhangi bir İlişkili Borsada Paya ilişkin vadeli işlem veya opsiyon sözleşmelerine ilişkin işlem gerçekleştirme veya piyasa değeri elde etme yeteneğini aksatan veya engelleyen (bir Erken Kapanış dışında) herhangi bir olay anlamına gelir;

“Olağanüstü Olay Yürürlük Tarihi” bir Olağanüstü Olaya ilişkin olarak, iyi niyeti ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluğu tarafından belirlendiği üzere söz konusu Olağanüstü Olayın gerçekleştiği tarihi ifade eder;

“İlişkili Borsa” bir Pay ile ilgili olarak ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda söz konusu Pay için bu şekilde belirtilen her bir borsa veya kotasyon sistemi, söz konusu borsa veya kotasyon sistemine halef nitelikte bir borsa veya kotasyon sistemi veya söz konusu Paya ilişkin işlemlerin geçici olarak taşındığı ikame nitelikte bir borsa veya kotasyon sistemini (Hesaplama Kuruluğu’nun söz konusu Pay ile ilişkili olarak söz konusu geçici ikame borsa veya kotasyon sisteminde orijinal İlişkili Borsadaki ile karşılaştırılabilir likiditenin mevcut olduğunu belirlemiş olması kaydıyla) ifade eder; şu kadar ki, ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda “Tüm Borsalar”ın İlişkili Borsalar olarak belirtildiği durumlarda **“İlişkili Borsa”** alım satım işlemlerinin söz konusu Paya ilişkin vadeli işlem veya opsiyon sözleşmeleri ile ilgili genel piyasa üzerinde önemli etkiye sahip olduğu (Hesaplama Kuruluğu tarafından belirlendiği üzere) her bir borsa veya kotasyon sistemi anlamına gelecektir;

“Planlanmış İşlem Günü” tek bir Pay durumunda Planlanmış İşlem Günü’nü ifade eder (Tek Pay Esası);

“Planlanmış İşlem Günü (Tek Pay Esası)” ilgili Borsa ve ilgili İlişkili Borsanın ilgili olağan işlem seans(ları) sırasında işlem için açık olmasının planlanmış olduğu herhangi bir günü ifade eder;

“Uzlaş Döngüsü” bir Pay ile ilgili olarak Borsada Paya ilişkin yapılan bir işlemi takip eden, söz konusu Borsanın kuralları uyarınca uzlaşının mutlak olarak gerçekleşecek olduğu Takas Sistem Günü süresini ifade eder;

“Uzlaş Fiyatı”, duruma göre, her bir Nakit Uzlaşya Tabi Varant, ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda Birimler belirtiliyor ise, her bir Birime ilişkin olarak işbu “Pay Varantları ile ilişkili Tanımlar” başlıklı 3. bentte yer alan hükümlere tabi olmak kaydıyla ve “Değerleme Tarihi”nde anıldığı üzere:

- (i) tek bir Paya ilişkin Pay Varantları durumunda ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtildiği üzere, ilgili Borsada ilgili Uzlaş Fiyatı Tarihinde söz konusu Pay için belirtilen resmi kapanış fiyatına eşit bir tutar veya Hesaplama Kuruluğu’nun görüşüne göre söz konusu resmi kapanış fiyatının bu şekilde belirlenmiyor olması ve ilgili Uzlaş Fiyatı Tarihinin bir Aksayan Gün olmaması durumunda, Hesaplama Kuruluğu’nun, kendi takdirine bağlı olarak, Payın kapanış gerçeğe uygun alım fiyatı ve kapanış gerçeğe uygun satış fiyatının aritmetik ortalamasına dayalı olarak veya Pay alım satımı ile iştigal eden (Hesaplama Kuruluğu tarafından seçildiği üzere) iki veya daha fazla sayıda finansal kuruluşun kendisine temin ettikleri orta piyasa kotasyonlarına dayalı olarak veya Hesaplama Kuruluğu’nun kendi karar vereceği diğer faktörlere dayalı olarak Paya ilişkin kapanış gerçeğe uygun alım fiyatı ve kapanış gerçeğe uygun satış fiyatının aritmetik ortalamasına eşit olarak tespit edilen bir tutar; söz konusu tutar ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda bu şekilde belirtiliyor ise Döviz Kuru üzerinden Uzlaş Para Birimine

çevrilecektir ve söz konusu çevrilen tutar Uzlaş Fiyatı olacaktır (tümü Hesaplama Kuruluşu tarafından veya adına belirleneceği üzere);

“Uzlaş Fiyatı Tarihi” duruma göre Değerleme Tarihini ifade eder;

“Paylar” ve “Pay” Madde 4.2.4.3.2 (Potansiyel Düzeltme Olayları) ve Madde 4.2.4.3.3 (Olağanüstü Olaylar) uyarınca düzeltmeye tabi olmak kaydıyla, tek bir Pay ile ilişkili bir Varant ihracı durumunda ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen pay anlamına gelir ve ilişkili ifadeler aynı çerçevede yorumlanacaktır;

“Pay Şirketi” tek bir Pay ile ilişkili bir Varant ihracı durumunda söz konusu Payı ihraç etmiş olan şirketi ifade eder;

“Pay Düzeltme Süresi” (a) ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen süre veya (b) böyle bir süre belirtilmiyorsa, bir Uzlaş Döngüsünü ifade eder; ve

“İşlem Aksamı” ilgili Borsa veya İlişkili Borsa tarafından veya sair şekilde, ilgili Borsa veya herhangi bir İlişkili Borsa tarafından izin verilen limitleri aşan fiyat hareketleri nedeniyle veya sair şekilde: (a) Borsadaki Paya ilişkin olarak; veya (ii) herhangi bir ilgili İlişkili Borsada Pay ile ilişkili vadeli işlem veya opsiyon sözleşmelerine ilişkin olarak işlemlerin askıya alınması veya işlemlere sınırlama getirilmesini ifade eder.

4. Para Birimi Varantları ile ilgili Tanımlar

“Aksayan Gün” Hesaplama Kuruluşunun bir Aksama Olayının gerçekleşmiş olduğunu belirlediği herhangi bir Planlanmış İşlem Gününü ifade eder;

“Likidite Yetersizliği Aksamı” Baz Para Birimi, Hedef Para Birimi ve/veya Hedef Para Birimlerinden herhangi birine ilişkin olarak Hesaplama Kuruluşunun veya İhraççı’nın, söz konusu para birimi için; Hesaplama Kuruluşu veya İhraççının herhangi bir Uzlaş Fiyatı Tarihinde (veya farklı ise, söz konusu Uzlaş Fiyatı Tarihine ilişkin kurların olağan seyir içinde ilgili fiyat kaynağı tarafından yayınlanacak veya ilan edilecek olduğu günde) Varantlar kapsamındaki yükümlülükleri için (bir veya daha fazla sayıda işlemde) riskten korunma pozisyonu almak için gerekli addettikleri bir tutarda kesin teklif elde etmesinin olanaksız hale geldiği herhangi bir olayın gerçekleşmesini ifade eder;

“Fiyat Kaynağı” ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtildiği üzere Uzlaş Fiyatının hesaplanmasına esas oluşturan kur veya kurları içeren yayınlanmış kaynak, bilgi satıcısı veya sağlayıcısını ifade eder;

“Fiyat Kaynağı Aksamı” Uzlaş Fiyatının hesaplanmasında esas alınan kur veya kurların elde edilmesinin olanaksız hale geldiği anlamına gelir;

“Planlanmış İşlem Günü” Baz Para Birimi ve Hedef Para Birimi veya Hedef Para Birimlerinin ana finansal merkezlerinde ticari bankaların iş (döviz piyasasının piyasa uygulamaları doğrultusunda döviz işlemleri dahil) için açık olduğu (veya bir Aksama Olayının gerçekleşmesi söz konusu olmuş olmasaydı açık olacak oldukları) bir gün anlamına gelir;

“Uzlaş Fiyatı Tarihi” duruma göre Değerleme Tarihi anlamına gelir;

“Belirlenmiş Azami Aksama Günleri” ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen sayıda gün veya bu şekilde belirtilmiyorsa beş (5) Planlanmış İşlem Gününü ifade eder;

“**Değerleme Tarihi**” (Varantlar durumunda) ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen tarih veya söz konusu günün bir Planlanmış İşlem Günü olmaması durumunda bunu takip eden Planlanmış İşlem Günü (söz konusu gün Hesaplama Kuruluşunun kanaatine göre Aksayan bir Gün olmadığı sürece – Aksayan Gün olduğu hallerde ise Madde 4.2.4.5.2 (Aksama Olayının Sonuçları) ile ilişkili hükümler geçerli olacaktır); ve

“**Değerleme Saati**” ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda aksi belirtilmediği sürece, Fiyat Kaynağının Uzlaş Fiyatının hesaplanmasında esas alınan ilgili kur veya kurları yayınladığı saati ifade eder;

5. **Emtia Varantları ile ilişkili Tanımlar**

“**Emtia**” bu Ek uyarınca düzeltmeye tabi olmak kaydıyla, ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen emtia (veya emtialar) veya emtiaya ilişkin vadeli işlem sözleşmesini ifade eder ve ilişkili ifadeler ayı çerçevede yorumlanacaktır ve şüpheye mahal vermemek adına iklimsel değişkenler, navlun fiyatları ve emisyon indirimlerinin her biri bu Ek ve ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notu amaçları bakımından bir Emtia olabilir;

“**Emtia İş Günü**”: bir Emtia’ya ilişkin olarak aşağıdakileri ifader:

- (A) ilgili Emtiaya ilişkin Emtia Referans Fiyatının bir Borsa tarafından ilan edildiği veya yayımlandığı durumlarda her bir ilgili Borsanın olağan işlem seansları sırasında işlem için açık olduğu (veya bir Piyasa Aksama Olayı gerçekleşmiş olmasaydı açık olacak olduğu) ve söz konusu Borsanın planlanmış kapanış saatinden önce kapanmasına bakılmaksızın herhangi bir günü; veya
- (B) ilgili Fiyat Kaynağının ilgili Emtiaya ilişkin bir fiyat yayınlamış olduğu (veya bir Piyasa Aksama Olayı gerçekleşmiş olmasaydı yayınlayacak olduğu) bir günü;

“**Emtia Aksama Günü**” bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleştiği herhangi bir günü ifade eder;

“**Emtia Alternatif Değeri**” herhangi bir Emtiaya ilişkin olarak, ilgili Emtiaya ilişkin ilgili Fiyatlandırma Tarihi için Referans Dealer’ların her birinin kendilerine ait Emtia Referans Fiyatı olarak Hesaplama Kuruluşuna temin ettikleri kotasyonların aritmetik ortalaması anlamına gelir; şöyle ki, bu tür sadece üç kotasyonun temin edilmiş olması halinde, Emtia Alternatif Değeri, en yüksek ve en düşük değerlere sahip Emtia Referans Fiyatlarının (veya eğer birden fazla bu tür en yüksek veya en düşük fiyat var ise, bunların sadece birinin) gözardı edilmesi sonrasında geri kalan Emtia Referans Fiyatı olacaktır. Üçten az sayıda bu tür kotasyon olması durumunda söz konusu değer belirlenemeyeceği addedilecek ve ilgili değer Hesaplama Kuruluşunun iyi niyetli tahmini olacaktır;

“**Emtia Referans Fiyatı**” herhangi bir Emtiaya ilişkin olarak, ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen Emtia Referans Fiyatı anlamına gelir;

“**Teslim Tarihi**” bir Emtia Referans Fiyatına ilişkin olarak, aşağıda ifade edildiği üzere, dayanak Emtiaya ilişkin teslimin gerçekleşeceği (ilgili Fiyat Kaynağında veya ilgili Fiyat Kaynağı tarafından bildirilen bir tarih veya ay olması gereken veya ilgili Fiyat Kaynağında veya ilgili Fiyat Kaynağı tarafından bildirilen bilgilerden tespit edilmesi mümkün olan) ilgili tarih veya ayı ifade eder:

- (i) Varantlar Yenilenen Vadeli İşlem Sözleşmesi Menkul Kıymetleri değil ise:
- (A) ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda bir tarih veya bir ay veya yıl belirtiliyor ise, o tarih veya o ay ve yıl;

[Taslak]

- (B) ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda En Yakın Vade Ayı belirtiliyor ise, ilgili Vadeli İşlem Sözleşmesinin itfa ayı; ve
- (C) Teslim Tarihinin belirlenmesi amacı için ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda bir yöntem belirtiliyor ise, o yöntem uyarınca tespit edilen tarih veya ay ve yıl;
- (ii) Varantlar Yenilenen Vadeli İşlem Sözleşmesi Menkul Kıymetleri ise, iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşunun Vadeli İşlem Yenileme Tarihinde veya böyle bir tarih yok ise İhraç Tarihinde seçtiği bir vadeli işlem sözleşmesine ilişkin teslim tarihi.

“Emtia Referans Fiyatının Yok Olması” (a) ilgili Borsada ilgili Vadeli İşlem Sözleşmesinde işlemlerin daimi olarak sonlandırılması veya (b) ilgili Emtianın veya ilgili Emtiaya ilişkin işlemlerin yok olması veya (c) bir Emtia Referans Fiyatının yok olması veya daimi olarak sonlandırılması veya kullanılamaz olması anlamına gelir (ilişkili Fiyat Kaynağının kullanılabilirliğine veya ilgili Vadeli İşlem Sözleşmesi, Emtia veya Endeks Bileşeni işlemlerinin durumuna bakılmaksızın);

“Aksama Hali Alternatifi” Fiyatlandırma Tarihi olan bir günde (veya farklı ise, o Fiyatlandırma Tarihine ilişkin fiyatların olağan seyir içinde Fiyat Kaynağı tarafından yayınlanacak veya ilan edilecek olduğu günde) bir Piyasa Aksama Olayı gerçekleştiği veya mevcut olduğunda belirli bir Emtia Referans Fiyatına ilişkin olarak ilgili Fiyatın belirlenmesi için alternatif bir esasa yol açabilecek olan bir kaynak veya yöntemi ifade eder. Bir Aksama Hali Alternatifi, ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtiliyor olduğu takdirde geçerli olacaktır veya herhangi bir Aksama Hali Alternatifi belirtilmiyor ise Hesaplama Kuruluşu Madde 4.2.4.6.2 (bir Piyasa Aksama Olayının Sonuçları ve Aksama Hali Alternatifleri) uyarınca ilgili işlemleri belirleyecektir.

“Borsa” bir Emtiaya ilişkin olarak, ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda veya Emtia Referans Fiyatında belirtilen, söz konusu Emtiaya ilişkin borsa veya ana işlem piyasasını ifade eder;

“Nihai Fiyatlandırma Tarihi” ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda bu şekilde belirtilen tarihi ifade eder;

“Vadeli İşlem Sözleşmesi” bir Emtia Referans Fiyatına ilişkin olarak o Emtia Referans Fiyatında anılan Emtiaya ilişkin ilgili Teslim Tarihine ilişkin olarak bir sözleşme büyüklüğünün gelecekteki teslimi konusunda bir sözleşmeyi ifade eder;

“Vadeli İşlem Yenileme Tarihi”:

- (i) ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda bu şekilde belirtilen tarih; veya
- (ii) Hesaplama Kuruluşunun iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen süre (**“Vadeli İşlem Yenileme Süresi”**) içinde seçtiği tarihi

ifade eder;

“Başlangıç Fiyatlandırma Tarihi” ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda bu şekilde belirtilen tarihi ifade eder;

“Gün İçi Fiyat” bir Emtiaya ilişkin olarak ve bir Fiyatlandırma Tarihinde herhangi bir zamanda, söz konusu Emtianın Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere Madde 4.2.4.6.2’de (bir Piyasa Aksaması

Olayının Sonuçları ve Aksama Hali Alternatifi) belirtilen hükümlere tabi olmak kaydıyla İlgili Fiyatını ifade eder;

“Limit Fiyat Olayı” herhangi bir Emtianın uzlaş fiyatının bir önceki güne ait yayınlanmış uzlaş fiyatına göre söz konusu Emtia veya Endeks Bileşenine ilişkin geçerli borsa kuralları kapsamında izin verilen azami tutara eşit bir tutarda artmış veya azalmış olması anlamına gelir.

“Önemli İçerik Değişikliği” İşlem Tarihinden itibaren ilgili Emtia veya Vadeli İşlem Sözleşmesinin içeriği, oluşumu veya teşekkülünde önemli bir değişikliğin gerçekleşmesini ifade eder;

“Önemli Formül Değişikliği” İşlem Tarihinden itibaren ilgili Emtia Referans Fiyatının hesaplama formül veya yönteminde önemli bir değişikliğin gerçekleşmesini ifade eder;

“En Yakın Vade Ayı”, sayısal bir sıfatın ardından kullanıldığında, bir Teslim Tarihi ve bir Fiyatlandırma Tarihi ile ilgili olarak, o sayısal sıfatın belirttiği Vadeli İşlem Sözleşmesinin itfa ayı anlamına gelir; böylece örneğin (a) “Birinci En Yakın Vade Ayı” o Fiyatlandırma Tarihinin ardından itfa edecek ilk Vadeli İşlem Sözleşmesinin itfa ettiği ayı ifade eder; (b) “İkinci En Yakın Vade Ayı” o Fiyatlandırma Tarihinin ardından itfa edecek ikinci Vadeli İşlem Sözleşmesinin itfa ettiği ayı ifade eder; ve (c) “Altıncı En Yakın Vade Ayı” o Fiyatlandırma Tarihinin ardından itfa edecek altıncı Vadeli İşlem Sözleşmesinin itfa ettiği ayı ifade eder;

“Fiyat Kaynağı” ilgili Emtia Referans Fiyatında belirtilen, Belirlenmiş Fiyatı (veya Belirlenmiş Fiyatın hesaplandığı fiyatları) içeren (veya bildiren) yayın (veya bir Borsa da dahil, bu tür başka bir referans kaynağı) anlamına gelir;

“Fiyat Kaynağı Aksaması” (a) ilgili Emtia Referans Fiyatı için Fiyat Kaynağının Belirlenmiş Fiyatı (veya Belirlenmiş Fiyatın belirlenmesi için gereken bilgileri) duyurmaması veya yayınlamaması veya (b) Fiyat Kaynağının geçici veya daimi olarak sonlandırılması veya erişilemez olması anlamına gelir;

“Fiyatlandırma Tarihi” Sermaye Piyasası Aracı Notunda İlk Fiyatlandırma Tarihi veya Nihai Fiyatlandırma Tarihi olarak belirtilen her bir tarih veya bu tür bir tarihin bir Emtia İş Günü olmaması halinde, Hesaplama Kuruluşu ilgili günün bir Aksayan Gün olduğu kanaatinde olmadığı sürece, bunu takip eden Emtia İş Günü ifade eder. Hesaplama Kuruluşunun ilgili günün bir Aksayan Gün olduğu kanaatinde olduğu durumlarda, ilgili Fiyatlandırma Tarihi bir Emtia Aksama Günü olmayan müteakip ilk Emtia İş Günü olacaktır (Planlanmış Fiyatlandırma Tarihini izleyen Belirlenmiş Azami Aksama Günlerine eşit ardışık Emtia İş Günleri sayısının her biri bir Emtia Aksama Günü olmadığı sürece). Bu durumda (A) söz konusu son ardışık Emtia İş Günü, ilgili günün bir Emtia Aksama Günü olmasına bakılmaksızın Fiyatlandırma Tarihi olarak addedilecektir ve (B) Hesaplama Kuruluşu Madde 4.2.4.6.2 (bir Piyasa Aksama Olayının Sonuçları ve Aksama Hali Alternatifi) ile ilişkili Hükümler doğrultusunda hareket edecektir;

“Referans Aracıları” ilgili Emtia piyasasında Hesaplama Kuruluşu tarafından seçilen dört lider aracı anlamına gelir;

“İlgili Fiyat” herhangi bir Fiyatlandırma Tarihi için, Emtia Varantları ile ilişkili bu Tanımlarda ve ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda düzenlenen şekilde hesaplanan belirlenmiş Emtia Referans Fiyatı için o güne özgü olarak belirlenen, her bir birim Emtiaya ilişkin fiyat olarak ifade edilen fiyat anlamına gelir;

“Planlanmış Fiyatlandırma Tarihi” bir Piyasa Aksama Olayına neden olay gerçekleşmemiş olsaydı bir Fiyatlandırma Tarihi olmuş olacak olan herhangi bir orijinal tarihi ifade eder;

“Uzlaş Fiyatı” yalnızca Emtia Varantlarına ilişkin olarak İlgili Fiyatı ifade eder;

“Belirlenmiş Azami Aksama Günleri” beş (5) Emtia İş Günü veya ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen sair Belirlenmiş Azami Aksama Günleri sayısını ifade eder;

“Belirlenmiş Fiyat” bir Emtia Referans Fiyatı ile ilgili olarak ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirlendiği üzere (ve geçerli ise bu şekilde belirtilen zaman itibarıyla) (ilgili Fiyat Kaynağında veya ilgili Fiyat Kaynağı tarafından bildirilen veya ilgili Fiyat Kaynağında veya ilgili Fiyat Kaynağı tarafından bildirilen bilgilerden tespit edilmesi mümkün olan bir fiyat olması gereken) aşağıdaki fiyatlardan herhangi birini ifade eder: (a) yüksek fiyat; (b) düşük fiyat; (c) yüksek fiyat ile düşük fiyatın ortalaması; (d) kapanış fiyatı; (e) açılış fiyatı; (f) alış fiyatı; (g) satış fiyatı; (h) alış fiyatı ile satış fiyatının ortalaması; (i) uzlaş fiyatı; (j) resmi uzlaş fiyatı; (k) resmi fiyat; (l) sabah fiksingi; (m) öğle fiksingi; (n) spot fiyat; (o) Fiyatlandırma Tarihinde saat 17:30’de (Orta Avrupa Saati) alış ve satış fiyatlarının aritmetik ortalaması;

“Vergi Aksaması” herhangi bir idare veya vergilendirme kurumu tarafından İşlem Tarihi sonrasında; ilgili Emtia üzerine veya ilgili Emtia referans alınarak ölçülmek kaydıyla tüketim, çıkarma, satış, kullanım, katma değer, devir, damga, belge, kayıt vergileri veya benzer vergilerin (genel brüt veya net gelire referans yoluyla ölçülen veya bunlar üzerinden alınan vergiler dışında), ilgili uygulama, değişiklik veya kaldırma işleminin doğrudan etkisi, sair durumda bir Fiyatlandırma Tarihi olacak olan bir günde, İlgili Fiyatı, ilgili uygulama, değişiklik veya kaldırma söz konusu olmamış olsaydı geçerli olacak olan düzeyine göre artırmak veya indirmek olduğu takdirde, uygulanması veya bunlarda değişiklik yapılması veya bunların kaldırılmasını ifade eder; ve

“İşlem Aksaması” Borsada ilgili Vadeli İşlem Sözleşmesi veya Emtia ile veya ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen herhangi bir Borsada ilave herhangi bir vadeli işlem sözleşmesi, opsiyon sözleşmesi veya emtia ile yapılan işlemlerin önemli ölçüde askıya alınması veya bunlara önemli bir sınırlama getirilmesini ifade eder. Bu amaçlar bakımından:

- (i) duruma göre Vadeli İşlem Sözleşmesi veya Emtiada yapılan işlemlerin herhangi bir Emtia İş Gününde askıya alınması yalnızca aşağıdaki durumlarda önemli addedilecektir:

(A) duruma göre Vadeli İşlem Sözleşmesi veya Emtia ile yapılan tüm işlemlerin tüm Fiyatlandırma Tarihi için askıya alınması; veya

(B) duruma göre Vadeli İşlem Sözleşmesi veya Emtia ile yapılan tüm işlemlerin Fiyatlandırma Tarihinde işlemlerin açılışının ardından askıya alınması, duruma göre söz konusu Vadeli İşlem veya Emtia ile yapılan işlemlerin söz konusu Fiyatlandırma Tarihinde olağan programlanmış kapanışı öncesinde alım satım işlemlerinin yeniden başlamaması ve bu askıya alma halinin başlamasına bir saatten az zaman kala bildirilmiş olması; ve

- (ii) herhangi bir Emtia İş Gününde, duruma göre, ilgili Vadeli İşlem Sözleşmesi veya Emtia ile yapılan işlemlere ilişkin getirilen bir sınırlandırma, yalnızca, ilgili Borsa duruma göre ilgili Vadeli İşlem Sözleşmesi veya Emtianın fiyatının dalgalanabileceği aralığa bir limit getirdiği takdirde ve duruma göre ilgili Vadeli İşlem Sözleşmesi veya Emtiaya ilişkin kapanış veya uzlaş fiyatı o aralığın üst veya alt sınırında olduğu takdirde önemli nitelikte addedilecektir.

İHRACÇI BİLGİ DOKÜMANINDA YER VERİLEN GÖRÜŞLER VE ONAYLAR DIŞINDAKİ GÖRÜŞLER/ONAYLAR

YOKTUR.

1. SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı BNP Paribas Issuance B.V. Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
	SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
	SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI

2. RİSK FAKTÖRLERİ

Satışa sunulmakta olan Varantların müstakbel alıcıları, bir yatırım kararı vermeleri sırasında diğer hususların yanı sıra ve kendi finansal koşulları ve yatırım hedefleri ışığında, bu Sermaye Piyasası Aracı Notunda yer verilen tüm bilgileri ve özellikle de aşağıda belirtilen (İhraççının kendi makul kanaati doğrultusunda İhraççının Varantlar kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirme yeteneğini etkileyebilecek riskleri temsil ettiğine veya edebilecek olduğuna inandığı) riskleri dikkatli bir şekilde değerlendirmelidirler. Yatırımcılar bazı durumlarda yatırımlarının değerinin tamamını kaybedebilirler.

2.1. İhraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarına ilişkin riskler

Satışa sunulmakta olan Varantların müstakbel alıcıları bir yatırım kararı vermeleri sırasında diğer hususların yanı sıra ve kendi finansal koşulları ve yatırım hedefleri ışığında, bu Sermaye Piyasası Aracı Notunda yer verilen tüm bilgileri

ve özellikle de aşağıda belirtilen riskleri dikkatli bir şekilde değerlendirmelidirler. Yatırımcılar bazı durumlarda yatırımlarının değerinin tamamını kaybedebilirler.

Aşağıda açıklanan bir dizi risk belirli bir Varantın içerdği şartlara bağlı olarak söz konusu Varant Serisi bakımından ilgili olabilir. Risklerin bu şekilde birleşmesi Varantların volatilitelerini artırıcı etki yaratabilir ve bir Varant Sahibinin yatırımının bir kısmı veya tamamını kaybetmesi veya beklenen getiriyi elde etmemesi olasılığını artırabilir.

Yatırımcılar Varant yatırımları ile ilgili riskleri anlamalı ve (i) kendilerine özgü finansal, vergisel ve diğer koşullar ışığında Varantlara yatırımın uygun olup olmadığını, (ii) bu Sermaye Piyasası Aracı Notunda yer alan bilgileri ve (iii) Dayanak Varlık / Göstergeyi, kendi hukuk, vergi, muhasebe danışmanları ve diğer danışmanları ile dikkatli bir şekilde değerlendirdikten sonra yatırımlarını yapmalıdırlar.

2.1.1. Varantların Sağladığı Hakların Dayanak Varlık / Göstergeye Bağlılığı

Varantlar Uzlaş Tarihinde İhraççıdan varsa (asla sıfırdan az olamayacak olan) Nakit Uzlaş Tutarını alma hakkını verir.

ALIM varantlarında Dayanak Varlık / Göstergenin Uzlaş Fiyatının Kullanım Fiyatından yüksek olması durumunda, Nakit Uzlaş Tutarı ödenecektir. Nakit Uzlaş Tutarı Dayanak Varlık /Göstergenin Uzlaş Fiyatının Kullanım Fiyatını aşan kısmının belirlenmiş Katsayı ile çarpılması yoluyla bulunacak tutarı yansıtır. **Yatırımcılar Varantlara yaptıkları Yatırımdan sağlayacakları (varsa) getirinin Varlığın / Göstergenin Değerleme Tarihinde [her bir günde] belirtilen seviyesine dayalı olacağını göz önünde bulundurmalıdırlar. En kötü senaryoda belirtilen gün(ler)de Dayanak Varlık / Göstergenin Uzlaş Fiyatı ilgili Kullanım Fiyatına eşit veya bundan düşük olduğu takdirde yatırımcı herhangi bir Nakit Uzlaş Tutarı elde etmeyebilir ve başlangıçta yapmış olduğu yatırımın tamamını kaybedebilir. Yatırımcılar aynı zamanda bazı vergi, rüsum ve harçların ve/veya masrafların Nakit Uzlaş Tutarından düşüleceğini dikkate almalıdırlar.**

SATIM varantlarında Dayanak Varlık / Göstergenin Kullanım Fiyatının Uzlaş Fiyatından yüksek olması durumunda, Nakit Uzlaş Tutarı ödenecektir. Nakit Uzlaş Tutarı Kullanım Fiyatının Dayanak Varlık /Göstergenin Uzlaş Fiyatını aşan kısmının belirlenmiş Katsayı ile çarpılması yoluyla bulunacak tutarı yansıtır. **Yatırımcılar Varantlara yaptıkları Yatırımdan sağlayacakları (varsa) getirinin Varlığın / Göstergenin Değerleme Tarihindeki seviyelerine dayalı olacağını göz önünde bulundurmalıdırlar. En kötü senaryoda belirtilen gün(ler)de ilgili Kullanım Fiyatı Dayanak Varlık / Göstergenin Uzlaş Fiyatından düşük veya buna eşit olduğu takdirde yatırımcı herhangi bir Nakit Uzlaş Tutarı elde etmeyebilir ve başlangıçta yapmış olduğu yatırımın tamamını kaybedebilir. Yatırımcılar aynı zamanda bazı vergi, rüsum ve harçların ve/veya masrafların Nakit Uzlaş Tutarından düşüleceğini dikkate almalıdırlar.**

Kaldıraçlı ürünler ile ilişkili riskler

Varantlardan getiri elde edilebilmesi dayanak varlık / göstergenin performansına bağlıdır. Varantlara ilişkin kaldıraç etkisi pozitif veya negatif olabilir. Bunun sonucunda yatırımcılar, yatırımlarını kısmen veya tamamen kaybedebilirler.

Kaldıraçlı nitelikte maruz olunan riskler

Kaldıraç özelliği içeren Varantlar kazanç ve kayıpları artırır. Dayanak varlık / gösterge beklentilere karşı yönde hareket ettiği takdirde Varant Sahipleri / potansiyel yatırımcılar yatırımlarının kaldıraçlı olmayan bir menkul kıymete yatırım yapmış olsalardı kaybedecek oldukları oranından daha büyük bir oranını kaybetme riski ile karşılaşabilirler.

Endeks Varantları ile ilişkili riskler

Endeks Varantları menkul kıymetler, tahviller, döviz kurları veya emlak fiyatı verileri gibi çeşitli varlık sınıflarına referans yapabilecek olan veya çeşitli varlık sınıflarının bir kombinasyonuna referans yapabilecek dayanak bir endeksin (“**Endeks**”) performansına bağlıdır. Endeks Varantlarında yatırımcılar Endeksin dayanağını oluşturan varlıkların geleneksel borçlanma senetlerine yapılan bir yatırım ile karşılaştırıldığında beklenen düzeyde performans göstermemesi riski ile karşı karşıyadırlar. Bu doğrultuda Endeks Varantlarına yapılan bir yatırımdan elde edilecek getirinin geleneksel borçlanma senetlerine yapılan bir yatırıma kıyasla olumsuz etkilenme olasılığı daha yüksektir.

Pay Varantları ile ilişkili riskler

Dayanak varlık / göstergeyi oluşturan Pay(lar)a, GDR(ler) ve/veya ADR(ler)’e yapılan doğrudan bir yatırımdan farklı olarak (birlikte “**Pay(lar)**”) bir Pay Varantına yapılan bir yatırım ilgili Varant Sahibine oy kullanma veya temettü veya dağıtım alma hakkını vermez. Bu nedenle Pay Varantlarından elde edilen getiri ilgili Pay(lar)a yapılan doğrudan bir yatırım ile aynı olmayabilir ve ilgili Varantların Sahipleri doğrudan bir yatırımda elde edecek olduklarından daha az bir getiri elde edebilirler.

Para Birimi Varantları ile ilişkili riskler

Döviz kurlarındaki dalgalanmalar, başka piyasa güçlerine bakılmaksızın, bir para biriminin değerinin belirlenmesi veya desteklenmesine yönelik hükümet tedbirlerini de içeren karmaşık siyasi ve ekonomik faktörlerden etkilenir. Döviz kuru araçlarının (belirli para birimleri veya para birimi endeksleri ile ilişkili varantlar, menkul kıymetler veya opsiyonlar gibi) ihraç oranı arttığı takdirde ikincil piyasada Para Birimi Varantlarının değeri düşer. Para Birimi Varantlarının Sahipleri ilgili para birimindeki (veya para birimleri sepetindeki) döviz kurları kendi bekledikleri yönde hareket etmediği takdirde yatırımlarının bir kısmı veya tamamını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Buna ilaveten Para Birimi Varantlarının uzlaşısının, ilgili Varant Sahibinin kendi ikamet ülkesinin para birimi dışında bir para birimi cinsinden gerçekleşmesi durumunda döviz kuru dalgalanmalarının negatif etkileri daha büyük olacaktır.

Emtia Varantları ile ilişkili riskler

Emtia Varantları ile ilgili olarak bu Varantların Sahipleri kullanım üzerine dayanak emtianın (bir “**Emtia**”) değerine atıf yoluyla belirlenen (varsa) bir tutar elde ederler. Varantların içerdiği şartlara bağlı olarak vade sonunda ödenecek olan tutar Emtianın değerine atıf yoluyla tespit edilir. Bir Emtia beklenen şekilde performans göstermediği takdirde bu durum Varant Sahiplerinin Varantlara ilişkin olarak elde edecek oldukları tutarlar (varsa) üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir ve ayrıca Varantların değerini olumsuz etkileyebilir.

Vadeli İşlem Fiyat Değerlemesinin uygulanabilir olarak belirtildiği Vadeli İşlem Sözleşmelerine veya Endeks Varantlarına atıf yoluyla değerlendirilmesi yapılan Emtia Varantları ile ilişkili riskler

Emtia Varantları dayanak bir emtiaya dayalı bir vadeli işlem veya opsiyon sözleşmesinin performansına da bağlı olabilir. Söz konusu dayanak vadeli işlem veya opsiyon sözleşmesinin beklenen şekilde performans göstermemesi durumunda bu tür Varantlara yatırım yapmış olan yatırımcı beklenenden daha düşük bir getiri elde edebilir (ve önemli ölçüde daha düşük bir getiri elde edebilir). Endeks Varantlarına ilişkin ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda Vadeli İşlem Fiyat Değerlemesinin uygulanabilir olarak belirtildiği durumlarda Varantların değeri bir endeks ile ilişkili vadeli işlem veya opsiyon sözleşmesinin performansına bağlı olacaktır (Endeks Varantları durumunda). Söz konusu dayanak vadeli işlem veya opsiyon sözleşmesinin beklenen şekilde performans göstermemesi halinde bu tür Varantlara yatırım yapan yatırımcılar beklenenden daha düşük bir getiri (ve önemli ölçüde daha düşük bir getiri) elde edebilirler.

Vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerinin performansı diğer hususların yanı sıra vadeli işlem veya opsiyon borsasının likiditesinden ve vadeli işlem veya opsiyon borsasının kontrolü dışındaki olaylardan etkilenebilir.

Dayanak emtia, endeks ve/veya para birimine ilişkin spot piyasalar ile vadeli işlem veya opsiyon piyasalarının değerleri arasında önemli farklılıklar söz konusu olabilir. Bu nedenle bu tür vadeli işlem sözleşmelerini referans alan Varantlara yapılan bir yatırım bir vadeli işlem veya opsiyon sözleşmesini referans almayan Emtia Varantları veya Endeks Varantlarına yapılan karşılaştırılabilir yatırımdan veya hatta ilgili dayanak emtia, endeks veya döviz kuruna yapılan doğrudan bir yatırımdan daha kötü performans sergileyebilir.

Dayanak Varlık / Göstergenin değeri piyasa dalgalanmalarına konu olabilir

Dayanak Varlık / Göstergeye bağlı olarak Sahibinin Dayanak Varlık / Göstergeye bağlı Varantlara yatırımının değeri ekonomik ve siyasi gelişmeler, faiz oranlarındaki değişiklikler ve menkul kıymet fiyatlarında algılanan eğilimlerin negatif etkisi sonucunda önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.

Fark riski

Bir veya daha fazla Dayanak Varlık / Göstergenin ilgili seviyesi, değeri veya fiyatında işlem günü içinde veya piyasa açılışı sırasında ani ve önemli değişiklik oluşabilir. Bu tür bir değişiklik olumlu veya olumsuz olabilir ve “Fark Riski” olarak adlandırılır.

Kamuya açık bilgilere dayalı yatırım kararı

Varant Sahiplerinin yatırım kararlarını kamuya açık bilgilere dayalı olarak vermeleri gerekmektedir. Bu nedenle, Varant Sahipleri, müteakiben kamuya açık hale gelen bilgilerin Dayanak Varlık / Göstergenin işlem fiyatını olumsuz etkilemesi ve bunun sonucunda Varantların değerinin önemli ölçüde olumsuz etkilenmesi riskine maruzdurlar.

2.1.2. Uzlaşma anına kadar ödeme yasağı

Yatırımcılar Varantların vadesi boyunca belirli aralıklarla faiz ödemeleri veya sair dağıtımların olmayacağı hususunu dikkate almalıdırlar. Yatırımcılar Varantları vadesinden önce satabilirler ve bu satıştan elde edilen getiri, elde edebilecekleri tek getiri olabilir. Ancak satışın gerçekleştirilememesi ve türev piyasa fiyatının düşmesi durumunda yatırımcılar olumsuz bir etki ile karşılaşabilirler.

2.1.3. Olağandışı nedenlerden dolayı erken fesih halleri, hukuka aykırılık, mücbir sebep, piyasa aksama olayları ve düzeltmeler

İhraççının kendi kontrolü dışındaki nedenlerden dolayı, Varantlardan kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesinin herhangi bir nedenle kısmen veya tamamen hukuka aykırı veya uygulanamaz hale geldiğini veya İhraççının yine kendi kontrolü dışındaki nedenlerle, Varantlara ilişkin riskten korunma işlemleri sürdürmesinin herhangi bir sebeple yasallığının veya uygulanabilirliğinin kalmadığını belirlemesi halinde İhraççı kendi takdirine bağlı olarak ve yükümlülük altında olmaksızın Varant sahibine bildirimde bulunmak suretiyle Varantları zamanından önce kullanabilir, itfa veya feshedebilir.

İhraççı tarafından Varantların erken feshi durumunda İhraççı, yürürlükteki kanunların izin verdiği ölçüde, bu tür her bir Varantın sahibine hukuka aykırılık veya uygulanamazlık durumuna karşın Hesaplama Kuruluşunun gerçeğe uygun piyasa değeri olarak belirlediği tutardan Dayanak Varlık / Gösterge ile ilişkili riskten korunma pozisyonlarını kapatmanın İhraççı'ya maliyetinin düşülmesi sonucunda kalan tutarı ödeyecektir.

Bir Aksayan Günü oluşumu Endeks Varantları, Pay Varantlarının değeri ve likiditesi üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir

Hesaplama Kuruluşunun tespitine göre (yerine göre Endeks Varantlarına ilişkin Hükümler, Pay Varantlarına ilişkin Hükümler'de açıklandığı üzere) bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleşmiş olması veya Endeks Varantları, Pay Varantlarının bir ihracı ile ilgili olarak değerlendirilme tarihinde ilgili borsanın açılmamış olması durumunda (yukarıda tanımlandığı üzere bir “Aksayan Gün”) değerlendirilme tarihinin buna bağlı olarak ertelenmesi veya dayanak varlık / göstergeye ilişkin olarak herhangi bir Varantta temin edilen alternatif hükümler özellikle de Varantların Uzlaşma Tarihi buna bağlı olarak ertelendiği takdirde söz konusu Varantların değeri ve likiditesi üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

İlave Aksama Olaylarının ve/veya Opsiyonel İlave Aksama Olaylarının gerçekleşmesi ile ilişkili riskler

İlave bir Aksama Olayının gerçekleşmesi veya ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen herhangi bir Opsiyonel İlave Aksama Olayının gerçekleşmesi durumunda (Likidite Yetersizliği Nedeniyle Teslimin Gerçekleşmemesi durumuna bağlı olanlar hariç) [(her biri Madde 4.2.4.1’de (İlave Aksama Olayları ve Opsiyonel İlave Aksama Olayları)) tanımlandığı üzere] Varantlar düzeltme veya iptale tabi olabilir. Bu sonuçların herhangi biri Varantların değeri ve likiditesi ve/veya bir Varant Sahibinin yatırımından elde etmeyi bekleyebileceği getiri üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.

Bir Endeks Düzeltme Olayının gerçekleşmesi Endeks Varanlarının Sahiplerini olumsuz etkileyebilir

Bir Endeks Değişikliğinin, bir Endeks İptalinin veya bir Endeks Aksamasının (her biri bir “**Endeks Düzeltme Olayı**”) gerçekleşmesi (Madde 4.2.4.2.2.b’de (Bir Endeks Hesaplamasında Değişiklik Yapılması ve Hesaplamanın Durdurulması) daha ayrıntılı olarak açıklandığı üzere) (i) ilgili değer veya fiyatın hesaplamasında değişikliklere (Hesaplama Kuruluşu söz konusu Endeks Düzeltme Olayının Varantlar üzerinde önemli etkisinin olduğunu tespit ettiği takdirde) veya (ii) Varantların iptaline yol açabilir. Endeks Varantlarına ilişkin bu tür herhangi bir düzeltme veya iptal söz konusu Varantların değeri ve likiditesi ve dolayısıyla Varant Sahiplerinin yatırımlarından elde etmeyi bekleyebilecekleri getiri üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Potansiyel bir Düzeltme Olayının ardından Pay Varantlarına ilişkin bir düzeltme Varant Sahiplerini olumsuz etkileyebilir

Pay Varantları durumunda Pay Şirketi tarafından herhangi bir Potansiyel Düzeltme Olayının (Madde 4.2.4.3.2’de (Potansiyel Düzeltme Olayları) daha ayrıntılı olarak açıklandığı üzere) gerçekleştiğinin ilan edilmesinin ardından Hesaplama Kuruluşu, iyi niyet esasına göre ve ticari açıdan makul bir şekilde hareket etmek suretiyle, söz konusu Potansiyel Düzeltme Olayının Payların teorik değeri üzerinde sulandırıcı veya yoğunlaştırıcı bir etkiye sahip olup olmadığını tespit edecek ve böylece Varantların şartlarında bahsi geçen sulandırıcı veya yoğunlaştırıcı etkiyi hesaba katmak için iyi niyetli ve ticari açıdan makul bir şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşunun uygun görebileceği düzeltmeyi yapacaktır (yalnızca ilgili Pay ile ilişkili volatilité, beklenen temettüleri, hisse senedi ödünç oranları veya likiditede değişikliklerini hesaba katmak amacı ile herhangi bir düzeltme yapılmayacak olmak kaydıyla). Söz konusu düzeltme etkilenen Varantların değeri ve likiditesi üzerinde ve dolayısıyla Varant Sahiplerinin yatırımlarından elde etmeyi bekleyebilecekler tutar üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Pay Varantlarına ilişkin Olağanüstü Olaylar

Bir Pay ile ilgili olarak bir (Madde 4.2.4.3.3’te (Olağanüstü Olaylar) tanımlandığı üzere) Olağanüstü Olayın gerçekleşmesinin üzerine Pay Varantlarının şartları düzeltmeye tabi tutulabilir, Pay Varantları bir bütün halinde iptal edilebilir veya Hesaplama Kuruluşu bir Opsiyon Borsası tarafından yapılan düzeltmelere karşılık gelen bir düzeltme yapabilir.

Pay Varantlarına ilişkin bir düzeltme etkilenen Pay Varantlarının değeri ve likiditesi üzerinde ve dolayısıyla Varant Sahiplerinin yatırımlarından elde etmeyi bekleyebilecekleri tutar üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir. Pay Varantlarının iptal edilmesi durumunda bir yatırımcı ilgili geliri, genel itibarıyla, iptal edilen ilgili Varantlara ilişkin efektif getiri kadar yüksek bir efektif faiz oranı üzerinden yeniden yatırımda kullanamayabilir ve bu yatırımı önemli ölçüde daha düşük bir oran üzerinden gerçekleştirmek zorunda kalabilir ve yatırımcılar ilgili sırada faydalanılabilir olan başka yatırımların ışığında yeniden yatırım riskini değerlendirmelidirler. Dolayısıyla bir Pay ile ilişkili olarak bir Olağanüstü Olayın gerçekleşmesi Varantların değeri veya likiditesi üzerinde ve dolayısıyla Varant Sahiplerinin yatırımlarından elde etmeyi bekleyebilecekleri tutar üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Emtia Varantları ile ilişkili bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleşmesi Varant Sahipleri üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir

Emtia Varantlarına ilişkin değerlemenin yapılacağı bir tarihte (Madde 4.2.6.1’de (Piyasa Aksaması) tanımlandığı üzere) bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleşmesi veya devam ediyor olması halinde Hesaplama Kuruluşu yayımlanan fiyatın yerine alternatif bir değer kullanmak suretiyle Emtia Varantlarına ilişkin ilgili hesaplamaları yapabilir, etkilenen Emtia ikame edilebilir veya İhraççı Varantları iptal eder. Bu tür bir düzeltme veya Varant iptali söz konusu Varantların değeri ve likiditesi ve dolayısıyla Varant Sahiplerinin yatırımlarından elde etmeyi bekleyebilecekleri getiri üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Bunlara ilaveten, bazı durumlarda, İhraççı bu tür bir olayın ardından Varantları erken feshedebilir. Böyle bir durumda her bir Varant ile ilgili olarak İhraççı varsa bu Sermaye Piyasası Aracı Notunda düzenlenen şekilde belirlenen bir tutarı ödeyecektir. Yatırımcılar söz konusu hükümlerin Varantlar bakımından geçerli olup olmadığı ve bunların Varantlar bakımından nasıl geçerli olduklarını ve neyin bir Piyasa Aksama Olayı veya ilgili bir Düzeltme Olayı teşkil ettiğini anlamak için bu Sermaye Piyasası Aracı Notunu gözden geçirmelidirler. Piyasa Aksaması Olayları ve düzeltmeler için bu Sermaye Piyasası Aracı Notunda yer alan Madde 4.2.4'e bakınız.

Bir Aksayan Günü gerçekleşmesi endeks, pay veya emtianın nihai seviyesi, değeri, fiyatı veya tutarının tespitini geciktirebilir ve bu durum herhangi bir Nakdi Uzlaş Tutarının ödenmesinde de gecikmeye neden olabilir.

2.1.4. Vergilendirme

Yatırımcının ikametinin yer aldığı veya vergi mukimliğinin mevcut olduğu ülkede ve İhraççının kuruluş ülkesinde geçerli olanlar da dahil olmak üzere vergi mevzuatı bir yatırımcının Varantlardan elde ettiği gelir üzerinde etkiye sahip olabilir.

Varantların potansiyel alıcı ve satıcıları Varantların devredildiği ve/veya herhangi bir varlığın / varlıkların teslim edildiği ülkede geçerli kanun ve teamüllere uygun şekilde damga vergisi ve diğer vergiler ve belge ücretleri ödemelerinin gerekebileceği hususunu bilmelidirler.

Varantların potansiyel yatırımcıları Türkiye Cumhuriyeti'nde geçerli kanunlar ve teamüllere uygun şekilde damga vergisi ve diğer belge ücretleri ödemelerinin gerekebileceği hususunu bilmelidirler.

Varantların Sahipleri bu Sermaye Piyasası Aracı Notunda Bölüm 9'da düzenlenen hükümlere tabidirler ve Varantlara ilişkin olarak ödenmesi gereken herhangi bir meblağın teslimi bazı vergiler, harçlar ve/veya masrafların ödenmesi şartına bağlı olacaktır.

Vergi pozisyonları açısından şüphesi olan potansiyel alıcılar kendi bağımsız vergi danışmanlarına danışmalıdırlar. Ayrıca potansiyel alıcılar vergi düzenlemelerinin ve bunların ilgili vergi kurumları tarafından uygulanma şeklinin zaman zaman değişebildiğini göz önünde bulundurmalarıdır. Bu nedenle belirli herhangi bir zamanda uygulanacak vergi muamelesini önceden tahmin etmek mümkün olamamaktadır.

2.1.5. Kullanım veya Teslimat Bildirimi ve Resmi Belgeler

Asgari işlem tutarı bir Varant Sahibinin Varantlarını devretme yeteneğini etkileyebilir

Varantların asgari işlem tutarı söz konusu olduğu takdirde bir Varant Sahibi asgari işlem tutarını karşılayacak yeterli sayıda ilave Varantı satın almadan Varantlarını devretme iznine sahip olmayacaktır. Varant Sahibi ilave Varant satın alamayabilir ve bu durumda değerlerini paraya çevirmek üzere Varantları işleme koymaları mümkün olmayacaktır. İlave varant satın alabiliyor olmaları durumunda ise bu Varantların orijinal fiyatlarından daha yüksek bir fiyat üzerinden gerçekleşebilir ve bu durum Varant Sahiplerinin yatırımlarından elde edecekleri genel getiriyi olumsuz etkileyebilir.

Kullanıma (İşleme Koymaya) İlişkin Sınırlamalar

Sermaye Piyasası Aracı Notunda bu şekilde belirtiliyor olması durumunda İhraççı herhangi bir tarihte (nihai kullanım (işleme koyma) tarihi dışında) kullanılabilir (işleme konulabilir) olan Varant sayısını Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen azami sayı ile sınırlama ve bu tür bir sınırlama ile bağlantılı olarak söz konusu tarihte herhangi bir kişi veya (birlikte hareket eden veya etmeyen) kişiler grubu tarafından kullanılabilir (işleme konulabilir) olan Varant sayısını sınırlandırma seçeneğine sahip olacaktır. Herhangi bir tarihte (nihai kullanım (işleme koyma) tarihi dışında) kullanılabilir (işleme konulabilir) olan Varantların toplam sayısı söz konusu azami sayıdan fazla olduğu ve İhraççı söz konusu tarihte kullanılabilir (işleme konulabilir) olan Varant sayısını sınırlandırmayı seçtiği takdirde bir Varant Sahibi, kullanmak istediği tüm Varantları o tarihte kullanamayabilir ve bunun sonucunda Varant Sahibinin Varantlara ilişkin getiri elde edebileceği zamanda gecikme söz konusu olabilir.

Varantların Asgari Kullanım Tutarı

Sermaye Piyasası Aracı Notunda bu şekilde belirtiliyor olması durumunda bir Varant Sahibi kullanmak için herhangi bir zamanda belirtilen sayıda Varantı satışa sunmalı veya otomatik kullanım durumunda belirtilen sayıda Varantı elde bulunduruyor olmalıdır. Bu nedenle, belirtilen asgari Varant sayısından daha az sayıda Varantı elde bulundurmakta olan Varant Sahipleri yatırımlarını paraya çevirmek için ya Varantlarını satmak zorunda olacak veya ilave Varant satın almak ve her bir durumda işlem masraflarına maruz kalmak zorunda olacaklardır. Bunlara ilaveten söz konusu Varantların sahipleri söz konusu Varantların işlem fiyatı ile söz konusu Varantların Nakit Uzlaş Tutarları arasında fark olması riskine maruzdurlar.

2.1.6. Kullanım ve uzlaş riski

Varantların kullanımı ve Varantlara ilişkin Uzlaş her zaman yürürlükte olan kanunlar, yönetmelikler ve teamüllere tabidir ve İhraççı bu tür kanunlar, yönetmelikler veya teamüller çerçevesinde makul tüm çabayı sarf etmesine rağmen öngörülen işlemleri gerçekleştiremediği takdirde herhangi bir sorumluluk altında olmayacaktır. Bununla birlikte İhraççı veya Kuruluşların hiçbirisi hiçbir koşulda herhangi bir Takas Kuruluşunun Varantlar ile ilişkili görevlerinin ifası ile ilgili fiilleri veya temerrüde düşmesinden sorumlu olmayacaktır.

Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu uyarınca gereken resmi belgelerinin teslim edilmemesi Varantlar kapsamında sair durumda ödenmiş olabilecek tutarların kaybedilmesine veya bunların tahsil edilememesine veya yapılmış olabilecek teslimlerin yapılamamasına neden olabilir. Yatırımcılar söz konusu hükümlerin Varantlar bakımından geçerli olup olmadığı ve nasıl uygulanacaklarını belirlemek üzere bu Sermaye Piyasası Aracı Notunu incelemelidirler.

2.1.7. Kullanım sonrası gecikme süresi

Varant Sahipleri tarafından bir Kullanım Bildiriminin teslim edilmesi ilgili Varantların kullanımına dair geri alınamaz bir seçim teşkil edecektir. Bir Kullanım Bildiriminin tesliminin ardından ilgili Varant Sahibi kullanılmış olan Varantları devredemeyecektir. Bir Varant Sahibinin kullanım talimatı verdiği zaman ile söz konusu kullanıma ilişkin ilgili Nakit Uzlaş Tutarının belirlendiği zaman arasında bir gecikme süresi söz konusu olabilir. Bu tür bir gecikme, özellikle, günlük azami kullanım sınırlaması, bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleşmesi veya (geçerli ise) bir borsanın açılmaması nedeniyle veya kambiyo kontrollerinin uygulanması veya ilgili bir para birimini elde etme veya bozdurma yeteneğini etkileyen diğer benzer düzenlemelere bağlı olarak Varantların kullanımındaki bir gecikme durumunda daha uzun olabilir. Geçerli Nakit Uzlaş Tutarı bu tür herhangi bir dönem sırasında önemli oranda değişebilir ve bu tür bir hareket veya bu tür hareketler ilgili Varantların Nakit Uzlaş Tutarında azalmaya neden olabilir ve söz konusu Nakit Uzlaş Tutarının sıfır olmasına neden olabilir.

2.1.8. Yeniden arz fiyatı

Varantların işlem fiyatı; dayanak varlık / göstergenin ilgili fiyatı, değeri veya seviyesi, Varantların planlanmış vade sonuna kadar kalan süre, dayanak varlık / gösterge ile ilişkili fiili veya örtülü volatilité ve ilgili dayanak varlık / göstergeye ilişkin korelasyon riski da dahil fakat bunlarla sınırlı olmaksızın çeşitli faktörlerden etkilenebilir.

Varantların değeri ve işlem fiyatının (pozitif veya negatif olarak) dalgalanma olasılığı yatırımcıların Varant almadan veya satmadan önce dikkatli bir şekilde değerlendirmeleri gereken ve aşağıdakileri de içeren bir dizi etmene bağlıdır:

- a. Varantların işlem fiyatı;
- b. ilgili ödemeye bağlı olarak dayanak varlık/göstergenin değeri ve/veya volatilitesindeki hareketler Varantların değerinin artmasına veya düşmesine neden olabilir;
- c. ilgili ödemeye bağlı olarak vade tarihine kadar kalan süre azalmakta olduğundan Varantların değerinde dalgalanma söz konusu olabilir;

- d. olası Nakit Uzlaş Tutarları aralığı;
- e. ilgili ödemeye bağlı olarak faiz oranları ve/veya (geçerli ise) temettüllerdeki hareketler Varantların değerinin artmasına veya düşmesine neden olabilir;
- f. döviz kurlarındaki değişiklik(ler);
- g. ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtildiği üzere dayanak varlık/göstergenin piyasa derinliği veya likiditesi; ve
- h. ilgili işlem masrafları.

Bu tür faktörler Varantların işlem fiyatının Nakit Uzlaş Tutarının altında olduğu ve bu nedenle Varant Sahiplerinin beklediklerinden önemli ölçüde daha düşük bir tutar veya daha düşük değere sahip bir varlık elde edebilecekleri anlamına gelir.

2.1.9. Piyasa risk faktörleri (dayanak varlık/göstergenin değerlemesi, döviz kuru riski, faiz oranı riski, volatilite riski, vb.)

Varantlardan elde edilecek getiri dayanak varlık/göstergenin performansına bağlıdır. Getiri ayrıca faiz oranları, dayanak varlık/göstergeye ilişkin örtülü volatilite ve kullanıma kalan süre (Avrupa Tipi Varantlar durumunda) gibi bir dizi piyasa faktörüne bağlı olabilir.

Bir Varantın satın alma fiyatı Varantın asıl değerini yansıtmayabilir

Varantların olası yatırımcıları bir Varantın alım fiyatının her zaman Varantın asıl değerini yansıtmıyor olabileceğini dikkate almalıdırlar. Bir Varantın alım fiyatı ile asıl değeri arasındaki farklılıklar geçerli piyasa koşulları ve Varantın yapılandırılması ve/veya dağıtımının gerçekleştirilmesi süreçlerinde rol alan çeşitli taraflara ödenen veya sağlanan ücretler, ıskontolar veya komisyonları da içeren fakat bunlarla sınırlı olmayan çeşitli faktörlerden kaynaklanıyor olabilir. Bu tür değer farklılıkları bir yatırımcının elde edebilecek olduğu getiriyi olumsuz etkileyebilir. Ayrıntılı bilgi için yatırımcı adayları Varantları satın aldıkları tarafa başvurmalıdırlar. Yatırımcı adayları ayrıca Varant satın almadan önce Varantlar için bağımsız değerlendirme elde etmek isteyebilirler.

Kredi derecelendirmesindeki düşüşlerin etkisi

Varantların değerinin kısmen İhraççı ve geçerli ise Garantörün kredi itibarı hakkında yatırımcıların genel derecelendirmesinden etkilenmesi beklenir. Bu tür algılar genelde S&P Global Ratings Europe Limited, Fitch Ratings Ireland Limited, Moody's France SAS ve Moody's Investors Service Ltd. gibi standart istatistiksel derecelendirme kuruluşlarının İhraççı veya Garantörün tedavüldeki menkul kıymetleri için takdir ettikleri notlardan etkilenir. Bu anılan derecelendirme kuruluşlarından biri tarafından İhraççı veya Garantörün tedavüldeki borçlanma senetleri için uygun görülen derecelendirmedeki bir indirim (söz konusu olduğu takdirde) Varantların işlem değerinde düşüşe neden olabilir.

Kambiyo kontrolü riskleri

(İlgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen) Uzlaş Para Birimi ve/veya Dayanak Varlık/Göstergenin ifade edildiği para birimi üzerinde yetkiye sahip kurumların (hükümet ve parasal kurumlar gibi) geçerli döviz kurunu veya ilgili ülke içinde veya dışında fon transferi yapma yeteneğini olumsuz etkileyebilecek kambiyo kontrolleri uygulamaları veya bunlarda değişiklik yapmaları (geçmişte yapıldığı gibi) riski söz konusudur. Uygulandığı takdirde bu tür kambiyo kontrolleri bir Varant Sahibinin Uzlaş Para Biriminde ifade edilen veya etkilenen bir Dayanak Varlık/Göstergeyi referans alan Varantlardan elde edebilecek olduğu tutarı olumsuz etkileyecektir.

İlgili bir Para Birimine ilişkin olarak kambiyo kontrollerinin uygulanması (Madde 4.2.4.1'de (İlave Aksama Olayları ve Opsiyonel İlave Aksama Olayları) tanımlandığı üzere) bir FX Uzlaş Aksama Olayı riskini önemli ölçüde artırabilir. Bir FX Uzlaş Aksama Olayı gerçekleştiği takdirde ödemeler (i) beklenenden daha farklı bir zamanda gerçekleşebilir ve (ii) USD cinsinden yapılabilir. Bir FX Uzlaş Aksama Olayının gerçekleşmesi bir Varant Sahibinin Varantlara ilişkin olarak elde ettiği tutar üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir ve Varant Sahibinin istenilen para biriminde ödeme tahsil edememesi anlamına gelebilir. Varant Sahibinin USD cinsinden ödeme tahsil etmesi

durumunda Varant Sahibi tahsil edilen meblağı ilgili Uzlaşı Para Birimine dönüştüremeyebilir veya bu tür bir dönüşümü Varant Sahibinin nihai olarak Uzlaşı Para Biriminde tahsil ettiği tutarı önemli ölçüde olumsuz etkileyen bir döviz kuru üzerinden yapmak zorunda kalabilir.

Gelişen pazarlar ile bağlantılı Varantlar ile ilişkili riskler

Varantların değeri ve getirisinin yükselen veya gelişmekte olan ülkelerde kâin veya bunlarda geçerli düzenlemelere tabi ihraççılar tarafından ihraç edilen, yükselen veya gelişmekte olan ülkelerin para birimleri cinsinden ifade edilen veya yükselen veya gelişmekte olan ülkelerin para birimi cinsinden işlem gören bir veya daha fazla sayıda Dayanak Varlık/Göstergenin performansına bağlı olduğu durumlarda veya Varantların yükselen veya gelişmekte olan ülkelerin para birimleri cinsinden ifade edilmekte olduğu durumlarda Varant Sahipleri siyasi ve ekonomik belirsizlik, olumsuz hükümet politikaları, yabancı yatırımları ve kur konvertibilitesine ilişkin kısıtlamalar, döviz kuru dalgalanmaları, olası olarak daha düşük seviyede açıklama gerekliliği ve düzenlemeler ile ilişkili daha büyük riskler ve sınırlama olmaksızın kamulaştırma, devletleştirilme ve el koyma ile ilgili olanlar da dahil fakat bunlarla sınırlı olmaksızın kanunların statüsü, yorumlanması ve uygulanması ile ilgili belirsizlikler ile karşı karşıyadırlar. Yükselen veya gelişmekte olan ülkelere bu şekilde bağlılığı olan Varant Sahipleri, yatırımlarını kaybetme riskini daha artıracak şekilde, söz konusu Varantların daha az likit olması ve söz konusu Varantların fiyatlarının daha oynak olması riskine maruzdurlar. Buna ek olarak bu tür piyasalarda alım satımları işlemlerinin uzlaşısı daha yavaş olabilir ve gelişmiş ülkelerdeki piyasalara kıyasla bunlarda başarısız olma riski daha fazladır.

Bu tür Varantlara yatırım yapanlar ayrıca Sermaye Piyasası Aracı Notunda yer alan Bölüm 4.2.4 uyarınca bir Düzeltme Olayının gerçekleşmesi olasılığının farkında olmalıdırlar ve buna bağlı olarak bir yatırımcının kaybedebileceği yatırım veya kâr bazı gelişmekte olan veya gelişen pazarlar için daha yüksek olabilir.

“Karşılaştırma” (benchmark) düzenlenmesi ve reformu söz konusu “karşılaştırma”lara (“benchmark”) bağlı veya bunları referans alan Varantların değerini olumsuz etkileyebilir

Çok sayıda önemli faiz oranı (Londra Bankalararası Borç Verme Faiz Oranı (“**LIBOR**”) ve Avro Bankalararası Borç Verme Faiz Oranı (“**EURIBOR**”) da dahil), başka oranlar, endeksler ve yayınlanan diğer değerler veya karşılaştırmalar son zamanlarda ulusal, uluslararası ve sair düzenleyici kılavuzlar ve reform tekliflerinin konusunu oluşturmaktadır. Bu reformlar bu tür karşılaştırmaların geçmişte olduğundan farklı performans göstermesine, tamamen ortadan kalkmasına neden olabilir veya öngörülmesi mümkün olmayan başka sonuçlara yol açabilir. Bu tür sonuçlar söz konusu değer veya göstergelere bağlı olarak Varantların değerini ve Varantların getirisini olumsuz etkileyebilir.

Finansal araçlarda ve finansal sözleşmelerde karşılaştırma olarak kullanılan veya yatırım fonlarının performansının ölçülmesinde kullanılan endekslere ilişkin 2016/1011 sayılı (AB) Yönetmeliği (“**AB Benchmark Yönetmeliği**”) AB’de devam etmekte olan düzenleyici reformların kilit bir unsurudur ve bazı geçiş hükümlerine tabi olarak 1 Ocak 2018’den beri uygulanmıştır. LIBOR ve EURIBOR gibi bazı “kritik karşılaştırma” endekslerine ek olarak birçok durumda başka faiz oranları, döviz kurları ve hisse senedi, emtia ve “özel” endeksler veya stratejiler de dahil başka endeksler de, bazı finansal araçların değerinin veya bazı finansal araçlar (bir AB düzenlenen piyasasında kote edilen menkul kıymetler, AB çok taraflı işlem kredisi (“**MTF**”), AB organize işlem kredisi (“**OTF**”) veya sistemik bir içselleştirici vasıtasıyla olanlar dahil) kapsamında ödenecek meblağın belirlenmesinde kullanıldıklarında “karşılaştırma olarak” AB Benchmark Yönetmeliğinin kapsamında olacaktır. 2018 tarihli Avrupa Birliği (Geri Çekilme) Yasası uyarınca yerel kanunların bir parçasını teşkil ediyor olması nedeniyle 2016/1011 sayılı (AB) Yönetmeliği (“**Birleşik Krallık Benchmark Yönetmeliği**”) diğer hususların yanı sıra Birleşik Krallık’ta karşılaştırma temini ve karşılaştırma kullanımı konularında geçerli düzenleyici rejimi oluşturmaktadır.

AB Karşılaştırma Yönetmeliği AB’de bir karşılaştırmaya giriş verilerinin eklenmesi, karşılaştırmının uygulanması ve karşılaştırmının AB’de kullanımı konularında uygulanmaktadır. Diğer hususları yanı sıra AB Benchmark Yönetmeliği AB gösterge yöneticilerinin bu alanda yetkilendirilmiş veya kaydedilmiş olmalarını ve bunların karşılaştırma yönetimi ile ilgili kapsamlı gerekliliklere uymalarını gerektirmektedir. Ayrıca; AB’nin denetlemeye tabi kuruluşları tarafından (a) AB Benchmark Yönetmeliği uyarınca yetkilendirilmiş veya kayıtlı olmayan AB uygulayıcıları tarafından temin edilen göstergelerin ve (b) AB dışı uygulayıcılar tarafından temin edilen karşılaştırmaların; ilgili uygulayıcının tabi olduğu düzenleyici rejimin AB’ye denk olduğu tespit edilmiş olmadığı durumlarda, (ii) ilgili uygulayıcının AB Benchmark Yönetmeliği uyarınca tanınmış olmadığı durumlarda veya (iii) göstergenin AB Benchmark Yönetmeliği uyarınca onaylanmış olmadığı durumlarda, bazı kullanımlarını yasaklamaktadır. Benzer şekilde Birleşik Krallık Karşılaştırma Yönetmeliği de Birleşik Krallık’ın denetlemeye tabi

kuruluşlarının Finansal Yürütme Otoritesi (“FCA”) tarafından yetkilendirilmiş olmayan veya FCA silicinde kayıtlı olmayan (veya Birleşik Krallık’ta kâin değil ise, eşdeğer addedilmeyen veya tanınmayan veya onaylanmayan) uygulayıcıların karşılaştırmalarını Birleşik Krallık’ta kullanmalarını yasaklamaktadır.

Yerine göre, AB Benchmark Yönetmeliği ve/veya Birleşik Krallık Benchmark Yönetmeliği bir işlem platformunda işleme kabul başvurusu yapılmış olan veya bir işlem platformunda veya duruma göre AB Benchmark Yönetmeliği ve/veya Birleşik Krallık Benchmark Yönetmeliği amaçları için bir “karşılaştırma” (benchmark) ile bağlantılı, bir “gösterge”yi referans alan veya sair şekilde bir “gösterge”ye (tamamen veya kısmen) bağlı “sistemik bir içselleştirici” vasıtasıyla işlem görmekte olan Varantlar üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.

Bir karşılaştırmaya ilişkin olarak yukarıdaki değişikliklerden herhangi biri veya diğer dolaylı değişiklikler aşağıdaki sonuçlara yol açabilir:

- “karşılaştırma”nın yayınlanan oran seviyesi veya “karşılaştırma”nın seviyesi veya yayınlanan oranın volatilitesi veya seviye olumsuz etkilenebilir;
- bir “karşılaştırma”nın uygulanması veya bir “karşılaştırma”nın belirlenmesi sürecine sair şekilde katılım veya söz konusu düzenlemeler veya gerekliliklere uyum ile ilişkili masraflarda ve risklerde bir artışa neden olabilir;
- “karşılaştırma”nın (bazı “karşılaştırma” para birimleri veya vadeleri dahil) sonlandırılması veya sair şekilde kullanılamaz hale gelmesine yol açabilir; bu durum, (varsa) Varantlara ilişkin ilgili oranın geçerli olabilecek yedek faiz (fallback) hükümlerine dayalı olarak belirlenmesine neden olabilir;
- düzenleyici gerekliliklere uyulabilmesi için karşılaştırmaya ilişkin metodoloji ve diğer şartlarda değişikliğe yol açabilir;
- (“bir Yönetici / Karşılaştırma Olayının gerçekleşmesi ile ilişkili riskler” altında daha ayrıntılı olarak açıklandığı üzere) bir Yönetici / Karşılaştırma Olayının gerçekleşmesine neden olabilir; veya
- olumsuz başka etkilere veya beklenmeyen sonuçlara yol açabilir.

Bu tür herhangi bir sonuç Varantların değeri veya getirisi üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir ve/veya Hesaplama Kuruluşu tarafından isteğe bağlı değerlendirme veya düzeltmeye tabi olmak kaydıyla Yönetici / Karşılaştırma Olayının gerçekleşmesinin ardından Varantların kotasyondan çıkarılmasına, düzeltmeye tabi tutulmasına veya iptal edilmesine veya ilgili “karşılaştırma”ya ve Varantların geçerli şartlarına bağlı olarak sair şekilde etkilenmesine yol açabilir. Bu Varantların likiditesini ve Varant Sahibinin ikincil piyasada Varantlarını satma yeteneğini olumsuz etkileyebilir.

Karşılaştırma Yönetmeliği; Avrupa Parlamentosu ve Konseyin, (EURIBOR veya LIBOR gibi) bazı göstergeler yerine yeni yasal bir ikame belirleme yetkisini Komisyona veya bazı durumlarda ilgili ulusal kuruma vermek suretiyle (EURIBOR veya LIBOR gibi) bazı göstergelerin sonlandırılması ve tasfiye edilmesi süreci için esas alınmak üzere uyumlaştırılmış bir yaklaşım getiren 10 Şubat 2021 tarihli 2021/168 sayılı (AB) Yönetmeliği ile yeniden tadil edilmiştir. Bunların yerine geçerli olacak olan ikame göstergeler, yedek faiz hükümleri olmayan veya uygun yedek faiz hükümleri olmayan sözleşmeler ve finansal araçlar (bazı Varantlar gibi) ile ve temsil edici nitelikte olmama veya göstergenin sonlandırılması veya tasfiyesi ile ilişki bazı tetikleyici olayların karşılandığı durumlar ile sınırlıdır. Genel olarak bir sözleşme veya finansal aracın taraflarının tümü veya gerekli çoğunluğu uygulayıcı kanunun yürürlüğe girmesi öncesinde veya sonrasında bir gösterge yerine geçerli olacak farklı bir gösterge üzerinde anlaşmaya varmış oldukları takdirde ilgili yasal ikame göstergeyi uygulamamayı seçebilirler. Yasal bir ikame gösterge söz konusu gösterge ile bağlantılı veya söz konusu göstergeyi referans alan bazı Varantların değeri veya likiditesi üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir ve ilgili sırada amaçlanan şekilde hizmet etmeyebilir veya sonlandırılan veya sair bir şekilde kullanım dışı hale gelen göstergeden farklı bir şekilde hizmet edebilir.

Bunlara ek olarak 2021/168 sayılı (AB) Yönetmeliği kanun hükmündeki düzenlemeler kapsamında yeni gelişmelere tabidir ve üçüncü ülke göstergeleri için geçerli geçiş hükümleri 2023 sonuna kadar uzatılmıştır (ve Komisyon bu süreyi gerektiği takdirde 2025 sonuna kadar uzatma yetkisine sahiptir) Bu nedenle, bu mevzuat gelişmelerinin potansiyel etkisi konusunda açıklanmaya muhtaç detaylar halen mevcuttur. Bu bağlamda bunların yerine geçerli olacak yasal bir ikame göstergenin, örneğin, yedek faiz hükümleri uyarınca belirlenen bir ikame göstergenin, uygulamasının artık ilişkili olduğu piyasayı yansıtmıyor olması veya ilişkili olduğu piyasadan önemli ölçüde ayrılıyor olması veya sonlandırılan göstergenin ölçmeyi amaçladığı ekonomik gerçekliği artık yansıtmıyor

olması bakımından (ve taraflardan birinin sözleşmede kabul edilmiş yedek faiz hükmüne itiraz etmesi de dahil bazı başka şartların gerçekleştiği durumlarda) uygunsuz addedilmesi riski söz konusu olabilir.

Bir Yönetici / Karşılaştırma Olayının gerçekleşmesi ile ilişkili riskler

İlgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda Opsiyonel bir İlave Aksama Olayı (Bölüm 4.2.4.1’de (İlave Aksama Olayları ve Opsiyonel İlave Aksama Olayları) tanımlandığı ve aşağıdaki “Yatırım Değerlendirmeleri” başlıklı bölümde daha ayrıntılı olarak açıklandığı üzere) olarak belirtildiği takdirde, bir Yönetici / Karşılaştırma Olayının gerçekleşmesi, Varantların iptali veya düzeltmeye tabi tutulmasına neden olabilir. Bir Yönetici / Karşılaştırma Olayının gerçekleşmesinin ardından Varantların bu şekilde düzeltmeye tabi tutulması veya iptali söz konusu Varantların değeri ve likiditesi üzerinde ve dolayısıyla Varant Sahiplerinin yatırımlarından elde etmeyi bekleyebilecekleri tutar üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Olası Menfaat Çatışmaları

BNPP, BNPP B.V. ve/veya bunların ilgili Bağlı Kuruluşları veya temsilcilerinin kendi finansal menfaatleri ve Varant Sahiplerinin finansal menfaatleri arasında menfaat çatışmalarının doğmasına yol açabilecek faaliyetler veya düzenlemelerde rol almaları söz konusu olabilir. Aşağıda bunlar için örnekler verilmektedir:

- (i) Dayanak Varlık/Gösterge veya Referans Kuruluş ile ilişkili ve Varantların Dayanak Varlığı/Göstergesi veya Referans Kuruluşuna dayalı veya bunlarla ilişkili başka araçlar veya türev ürünlere ilişkin olarak kendi hesaplarına veya kendi yönetimleri altındaki başka hesaplar adına alım satım faaliyetleri (riskten koruma faaliyetleri dahil) ile iştigal edilmesi;
- (ii) bir Varant ihracı ile ilişkili olarak payların veya diğer menkul kıymetlerin gelecekteki arzlarına aracılık edilmesi veya bazı şirketlere veya payları veya diğer menkul kıymetleri bir Varant Serisine ilişkin bir sepete dahil olan şirketlere finansal danışman sıfatıyla veya ticari bankacılık yetkisine dayalı olarak hizmet verilmesi;
- (iii) dayanak bir Endeks ile ilişkili olarak, Endeks bileşenlerinin ihraççısı, endeks sponsoru veya hesaplama kuruluşu sıfatları da dahil ve fakat bunlarla sınırlı olmaksızın farklı sıfatlarla hareket edilmesi;
- (iv) pay veya bir borç senedi ihraç etmiş olan bir şirket, fon payları veya birimlerini, ilgili Dayanak Varlık/Göstergesi veya bir Referans Kuruluşu oluşturan, borsada işlem gören bir aracı ihraç etmiş olan bir fona yatırım yapma, kredi verme, danışmanlık hizmeti sunma, veya bunlarla finansman veya türev işlemleri gerçekleştirme gibi faaliyetler ile iştigal edilmesi;
- (v) yukarıda açıklanan hizmetlerin sunulması veya işlemlerin yapılması karşılığında bir ücret alınması;
- (vi) herhangi bir Dayanak Varlık/Göstergeye veya Referans Kuruluşa ilişkin olarak, Varant satın alma veya Varant sahibi olma ile tutarsız görüşlere yer veren araştırma raporları yayınlanması;
- (vii) Varantlara ilişkin çeşitli olayların gerçekleşmesi ve bunların sonuçları hakkında duruma göre Varantların Hesaplama Kuruluşu veya İhraççısı sıfatıyla tespitler yapılması.

Yukarıda açıklanan menfaat çatışmaları Varantların değeri ve bir Varant Sahibinin Varantlarından elde etmeyi bekleyebileceği getiri üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir ve BNPP, BNPP B.V. ve/veya bunların ilgili Bağlı Kuruluşları veya temsilcileri herhangi bir sıfatla hareket etmeleri sırasında Varant Sahiplerinin menfaatlerini dikkate almak zorunda olmayacaklardır.

Hesaplama Kuruluşunun rolüne ilişkin açıklama

- (i) Hesaplama Kuruluşu; İhraççının veya eğer geçerli ise Garantör’ün bir Bağlı Kuruluşu olabilir veya Hesaplama Kuruluşu bizzat İhraççı veya geçerli ise bizzat Garantör olabilir. Hesaplama Kuruluşu bir Piyasa Aksama Olayı da dahil olmak üzere bir olayın gerçekleşip gerçekleşmediği ve bazı durumlarda ilgili sonuçları gibi bazı tespitler ve kararlar ile ilişkili olan durumlar da dahil Varant Sahiplerinin menfaatlerini dikkate almakla yükümlü değildir.
- (ii) Hesaplama Kuruluşu iyi niyetli ve ticari açıdan makul hareket etmek suretiyle hesaplama kuruluşu sıfatıyla görev ve işlevlerini yerine getirmek zorundadır.

2.1.10. Varantlar ile bazı riskten korunma değerlendirmeleri

Yatırımcılar kendilerini sahip oldukları pozisyonlara karşı Varantlar ile ters pozisyon almak suretiyle koruyabilirler. Bu nedenle, zararlarını Varantlardan elde ettikleri kâr ile telafi edebilirler. Bununla birlikte, riskten kaçınmak için Varantlara yatırım yapan yatırımcıların başka risklerle karşılaşmaları da mümkündür. Dayanak Varlık/Gösterge'nin içerdiği risklere karşı kendilerini güvence altına almak için Varant satın almayı amaçlayan yatırımcılar Varantların kullanımının kendilerine getireceği risklerin bilincinde olmalıdır. Varantların değerinin Dayanak Varlık/Gösterge dalgalanmaları ile ilişkili olduğu ve Dayanak Varlık/Gösterge kombinasyonunun zaman içinde değişeceği konusunda herhangi bir güvence verilmemektedir.

Bunlara ek olarak Varantları her zaman Dayanak Varlık/Göstergelerin değerini doğrudan yansıtan fiyatlar üzerinden paraya çevirmenin mümkün olamayacağı bilinmelidir. Bu nedenle, Varant yatırımlarının getirisi ile doğrudan Dayanak Varlık/Gösterge yatırımı arasında ilişki düzeyi bakımından bir güvence verilmemektedir.

2.1.11. Likidite Yetersizliği

Varantlar ile ilgili olarak TEB Yatırım'ın piyasa yapıcı olarak hareket etmesi gerekmektedir; bu durumda Varantların süresi boyunca ikincil bir piyasayı sürdürmek isteyecektir. Bununla birlikte, TEB Yatırım'ın bazı dönemlerde teklif vermesi ve fiyat teklif etmesi zor, uygulanamaz veya olanaksız olabilir ve bu tür dönemlerde bu Varantları satın almak veya satmak güç, uygulanamaz veya olanaksız olabilir. Olumsuz piyasa koşulları, oynak fiyatlar veya büyük fiyat dalgalanmaları, büyük bir piyasanın kapalı olması veya kısıtlamaya tabi olması veya bir IT sistemi hatası veya network arızası gibi teknik sorunların yaşanması TEB Yatırım'ın ikincil bir piyasa sürdürme yeteneğini etkileyebilir.

İhraççı herhangi bir zamanda açık piyasada herhangi bir fiyat üzerinden veya teklif veya özel teklif / antlaşma yoluyla Varantları satın alabilecek olup böyle bir yükümlülük altında olmayacaktır. TEB Yatırım bir Varant ihracı konusunda piyasa yapıcı olarak hareket etse bile söz konusu Varantlara ilişkin ikincil piyasa sınırlı olabilir.

Bir Varant Sahibinin Varantların Kullanım Tarihleri öncesinde Varantların değerini paraya çevirebilmesi için tek yol (Avrupa Tipi Varantlar durumunda) bunları mevcut bir ikincil piyasada geçerli piyasa fiyatı üzerinden satmaktır. Söz konusu fiyat Varant Sahibinin Varantları satın aldığı orijinal fiyattan daha düşük bir değerde olabilir. Varantlar için ikincil bir piyasa olmadığı veya sınırlı bir ikincil piyasa olduğu takdirde ve Varant Sahibi Varantlarını satamadığı takdirde herhangi bir değeri paraya çevirmek için Varantların itfasına kadar beklemek zorunda olacaklardır.

2.1.12. AB Banka Çözümleme ve Kurtarma Direktifinin Uygulanması

Avrupa Parlamentosu ve Konseyin 2019/879 sayılı 20 Mayıs 2019 tarihli (AB) Direktifi ile tadil edildiği haliyle 2014/59/AB sayılı Direktif ("**Banka Çözümleme ve Kurtarma Direktifi**" veya "**BÇKD**") kredi kurumları ve yatırım firmalarının çözülmesi ve kurtarılmasına ilişkin AB çapında geçerli bir çerçevenin tesis edilmesini öngörmektedir. BÇKD; Fransa'da, sağlıklı olmayan veya sorunlu bir kuruma, bir yandan bu tür bir kurumun potansiyel batmasının ekonomi ve finansal sistem üzerindeki etkisini asgariye indirirken diğer yandan ilgili kurumun kritik finansal ve ekonomik işlevlerinin devamlılığını sağlamak için yeterince erken ve hızlı bir şekilde müdahale edebilmek için diğer yetkilerin yanı sıra ilgili tasfiye kurumlarına güvenilir bir dizi gereç ("**BÇKD Tasfiye Gereçleri**") sağlamak üzere çeşitli mevzuat metinleri yoluyla uygulanmıştır.

BÇKD'nin gözden geçirilmesinin ardından, kredi kurumları ve yatırım firmalarının zarar karşılama ve yeniden sermayelendirilme kapasitesi konularında 2014/59/AB sayılı Direktifi tadil eden Avrupa Parlamentosu ve Konseyin 20 Mayıs 2019 tarihli 2019/879/AB sayılı Direktifi ve 98/26/AT sayılı Direktif ("**BÇKD 2**") kabul edilmiştir.

BÇKD 2 bankacılık sektöründe tasfiye rejimine ilişkin 2020-1636 sayı ve 20 Aralık 2020 tarihli Tüzük ve 2020-1703 sayılı ve 24 Aralık 2020 tarihli Kararname vasıtasıyla Fransız kanununa uyarlanmış ve 28 Aralık 2020 itibarıyla yürürlüğe girmiştir.

BNPP'nin Garantör olduğu Varantlar ile ilgili olarak BNPP'nin BÇKD'de belirtilen anlamda ve BÇKD ile belirlenen şartlar kapsamında battığının veya batma olasılığının olduğunun belirlenmesi halinde ilgili tasfiye kurumu BÇKD Tasfiye Gereçlerinden herhangi birini veya bunların bir kombinasyonunu (bir işletmenin satışı, köprü kurumunun

tesisi, varlık ayırma veya bail-in) uygular, BNPP'nin varlıklarının satışı sonucunda kalan her türlü eksiklik o kuruluşun teminatsız alacaklılarının bazı alacaklarının ödenmemiş tutarlarında kısmi bir azalmaya (duruma göre Varantlar veya Garanti dahil) neden olabilir veya en kötü senaryoda sıfıra inmeleri söz konusu olabilir. BNPP'nin teminatsız borç alacakları da (duruma göre Varantlar veya Garanti dahil) normal ödeme aczi işlemleri kapsamında alacak hiyerarşisine uygun olarak, gelecekte iptal, devir veya sulandırmanın konusu olabilecek şekilde, özkaynağa veya diğer mülkiyet araçlarına çevrilebilir. Bahsi geçen azalma veya iptal öncelikle adi hisse senetleri birinci kademe araçlara uygulanır ve daha sonra azalma, iptal veya dönüşüm ilave birinci kademe araçlara ve daha sonra ikinci kademe araçlara ve diğer ikinci derecede öncelikli borçlara ve daha sonra diğer uygun yükümlülüklerle uygulanır. İlgili tasfiye kurumu aynı zamanda ödenmemiş teminatsız borç senetlerinin şartlarını tadil etmeye (itfa veya ödeme tarihlerini değiştirmek gibi) çalışabilir (duruma göre, Varantlar veya Garanti dahil) (tümü Madde 4.3.12'de (*Bail-in ve Zarar Karşılamanın Muhasebeleştirilmesi*) daha ayrıntılı şekilde açıklandığı üzere).

Batma riski söz konusu olduğunda Garantörün tasfiyesi için kamu finansal desteğine, bir yandan finansal istikrar sürdürülmek suretiyle, bail-in gereci de dahil yukarıdaki tasfiye gereçlerinin azami ölçüde değerlendirilmesi ve uygulanması sonrasında yalnızca son çare olarak başvurulacaktır.

İlgili tasfiye kurumu tarafından BÇKD kapsamında herhangi bir yetkinin kullanımı veya bu tür yetkilerin kullanılabilmesine dair herhangi bir öneri Varant Sahiplerinin haklarını, Varantların fiyatını veya Varant Sahiplerinin Varantlara yatırımlarının değerini ve/veya Garantörün Garanti kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirme yeteneğini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir. Bunun sonucunda Varantların Sahipleri Varantlara yaptıkları yatırımın tamamı veya önemli bir kısmını kaybedebilirler.

İhraççı veya Garantörün (geçerli ise) yerine başka bir kuruluş geçebilir

Varantların içerdiği şartlar, Madde 4.3.11'de (*İhraççı veya Garantörün Yerine Başkasının Geçmesi*) yer verilen şartlara tabi olmak kaydıyla İhraççı'nın, bazı olayların gerçekleşmesinin ardından Varant Sahiplerinin muvafakati olmaksızın Varantlar kapsamında İhraççı yerine başka bir şirketin asıl borçlu olarak geçmesini kabul edebileceğini öngörmektedir. Özellikle, bunların yerine geçen şirket BNPP olmadığında, BNPP ikame şirketin Varantlar kapsamındaki yükümlülüklerin ifasını garanti edecektir.

Varantların içerdiği şartlar ayrıca İhraççı'nın, bazı olayların gerçekleşmesinin ardından, Madde 4.3.11'de (*İhraççı veya Garantörün Yerine Başkasının Geçmesi*) yer verilen şartlara tabi olmak kaydıyla Varant Sahiplerinin muvafakati olmaksızın BNPP B.V.'nin ihraç ettiği Varantlara ilişkin olarak BNPP yerine başka bir şirketin garantör olarak geçmesini kabul edebileceğini öngörmektedir. Özellikle, ikame edilen garantörün kredi itibarı, diğer hususların yanı sıra Hesaplama Kuruluşunun belirlediği derecelendirme kuruluşları tarafından verilen uzun vadeli birincil öncelikli borç derecelendirmelerine atfı yoluyla, iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere BNPP'nin kredi itibarına en azından eşit olmalıdır.

İhraççı ve Garantörün her biri yalnızca (i) bir İkame Olayı gerçekleştiği ve (ii) duruma göre İkame Eden İhraççıdan veya İkame Eden Garantörden ikame işleminin Varant Sahiplerinin menfaatleri üzerinde önemli bir etkiye neden olmayacağı yönünde bir taahhüt almış olduğu takdirde İhraççı veya Garantör ikamesini gerçekleştirebilir. Buna karşın bu tür bir ikame Varantların değerini olumsuz etkileyebilir.

İhraççı Madde 4.3.7 (Bildirimler) uyarınca Varant Sahiplerine ilgili ikameyi bildirecektir.

2.2. Risk bildirim formuna ilişkin açıklama

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

Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliğinin (VII - 128.3) Madde 9 (3). Maddesi uyarınca aracı kurumların Varantlara ilişkin herhangi bir işlem gerçekleştirmeden ve sözleşme yapmadan önce Varantlara ilişkin riskleri açıklayan aşağıdaki risk bildirim formunu yatırımcılara vermeleri zorunludur.

Yatırımcılar risk bildirim formunda yer alan bilgilerin yalnızca özet nitelikte olduğunu ve bu Sermaye Piyasası Aracı Notuna atıf yoluyla dahil edilen belgeler de dahil olmak üzere bu Sermaye Piyasası Aracı Notunun geri kalan kısmı ile bir bütün halinde değerlendirilmesi gerektiğini dikkate almalıdırlar. Varant yatırımcıları Varantların niteliğini ve ayrıca Varantlara yapılan bir yatırım ile ilişkili maruz oldukları risklerin boyutunu tam olarak anladıklarından emin olmalı ve Varantlara yatırımın uygun olup olmadığını kendi özel finansal, mali durumları ve diğer koşullar ışığında değerlendirmelidirler. Varant yatırımcıları bu Sermaye Piyasası Notunda yer alan “Risk Faktörleri” bölümüne başvurmalıdırlar.

Form Türkiye Sermaye Piyasaları Birliğinin internet sitesinden (www.tspb.org.tr) elde edilebilir. Yatırımcılar formun bir kopyasını ayrıca TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin TEB Kampüs D Blok Saray Mah. Sokullu Cad. No: 7/B Ümraniye 34768 İstanbul adresinden de elde edebilirler.

VARANT VE VARANT BENZERİ SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI RİSK BİLDİRİM FORMU

Önemli Açıklama

Sermaye piyasasında gerçekleştireceğiniz Varant ve Varant benzeri sermaye piyasası araçları alım satım işlemleri sonucunda kâr elde edebileceğiniz gibi para kaybetme riskiniz de bulunmaktadır. Bu nedenle bir yatırım kararı vermeden önce piyasada karşılaşılabileceğiniz riskleri anlamalı ve finansal durumunuz ve kısıtlarınızı göz önünde bulundurmalısınız.

Bu amaçla “Varant ve Varant Benzeri Sermaye Piyasası Araçlarına İlişkin Risk Bildirim Formu”nda belirtilen aşağıdaki hususları anlamanız gerekmektedir.

Uyarı

İşlem yapmaya başlamadan önce çalışmayı planladığınız yatırım kuruluşunun “alım satım aracılığı yetki belgesi”ne sahip olup olmadığını (ve Varantlar ve Sertifikalar Tebliği Madde 13’te öngörülen diğer şartları yerine getirip getirmediğini) kontrol ediniz. Anılan yetki belgesine sahip banka ve aracı kurumların adları www.spk.gov.tr veya www.tspb.org.tr adreslerindeki internet sitelerinde listelenmektedir.

Varantlara İlişkin Genel Bilgi

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

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

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

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

İşleşi Esasları, Haklar ve Yükümlölükler

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

Risk Bildirimi

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

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

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

3. TEMEL BİLGİLER

3.1. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri

BNP Paribas Arbitrage S.N.C. ve TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye ödenecek tutarlar haricinde, İhraççının bildiği kadarıyla, Varantların arzında rol alan herhangi bir kişi arza ilişkin önemli bir menfaate sahip değildir.

3.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri

Varantların ihracından elde edilecek net gelir İhraççının genel fonlarının bir parçası haline gelecektir. Söz konusu gelirler opsiyon veya vadeli sözleşmeler veya diğer riskten korunma araçlarındaki pozisyonları sürdürmek için kullanılabilir. Belirli herhangi bir ihraç ile ilgili olarak gelirlerin belirlenmiş özel bir kullanımı söz konusu ise, bu husus bu Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilecektir.

4. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK YATIRIM KURULUŞU VARANTLARINA İLİŞKİN BİLGİLER

4.1. Yatırım kuruluşu varantlarına ilişkin bilgiler

4.1.1. İhraç edilecek yatırım kuruluşu varantları:

Bu Sermaye Piyasası Aracı Notunda "11.EKLER" başlığı altındaki bölümde Ek-2'ye bakınız.

4.1.2. Dayanak varlığın/göstergenin değerindeki değişimin yatırım kuruluşu varantının değerini nasıl etkileyeceğine ilişkin bilgi

ALIM Varantlarında Dayanak Varlık/Göstergenin değeri düştüğü ve Dayanak Varlık/Göstergenin değerinin Varantların geri kalan vadesi içerisinde düşmesinin olası olduğu yönünde bir piyasa algısı mevcut olduğu takdirde tüm diğer faktörler eşit olduğunda Varantların piyasa değeri normal şartlarda düşecektir. Dayanak Varlık/Göstergenin değeri arttığı ve/veya Varantların geri kalan vadesi içerisinde artmasının olası olduğu yönünde bir piyasa algısı mevcut olduğu takdirde tüm diğer şartlar eşit olduğunda Varantların piyasa değeri normal şartlarda artacaktır.

SATIM Varantlarında Dayanak Varlık/Göstergenin değeri arttığı ve/veya Dayanak Varlık/Göstergenin değerinin Varantların geri kalan vadesi içerisinde artmasının olası olduğu yönünde bir piyasa algısı mevcut olduğu

takdirde tüm diğer faktörler eşit olduğunda Varantların piyasa değeri normal şartlarda düşecektir. Dayanak Varlık/Göstergenin değeri düştüğü ve/veya Varantların geri kalan vadesi içerisinde düşmesinin olası olduğu yönünde bir piyasa algısı mevcut olduğu takdirde tüm diğer şartlar eşit olduğunda Varantların piyasa değeri normal şartlarda artacaktır.

Dayanak Varlık/Gösterge bir endeks ise veya sair şekilde bileşenleri dikkate alınarak hesaplanıyorsa Dayanak Göstergenin herhangi bir gündeki değeri, bileşenlerinin aynı gündeki değerini yansıtacaktır. Dayanak Göstergenin bileşiminde ve (Risk Faktörlerinde açıklananlar da dahil) faktörlerde görülen ve bileşenlerin değerini etkileyen veya etkileyebilecek değişiklikler Dayanak Göstergenin değerini etkileyecek ve bu nedenle Varantların getirisine etki edebilecektir. Herhangi bir münferit bileşenin değerindeki dalgalanmalar, diğer bileşenlerin değerindeki dalgalanmalarla dengelenebilir veya şiddetlenebilir..

4.1.3. Yatırım kuruluşu varantlarının hangi mevzuata göre oluşturulduğu

Varantların ihracı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu, 10 Eylül 2013 tarih ve 28761 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan VII – 128.3 numaralı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği ve 23 Ekim 2013 tarih ve 28800 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan VII-128.4 sayılı Yabancı Sermaye Piyasası Araçları ve Depo Sertifikaları ile Yabancı Yatırım Fonu Payları Tebliği’nin ilgili hükümleri çerçevesinde ve 01/03/2016 tarihli Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası Prosedürü uyarınca gerçekleştirilecektir.

4.1.4. Yatırım kuruluşu varantlarının kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi

İhraç edilecek yatırım kuruluşu varantları kaydileştirme esasları çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (“MKK”) nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.

Reşitpaşa Mahallesi, Borsa Caddesi, No:4, Sarıyer / İstanbul

4.1.5. Yatırım kuruluşu varantlarının hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi

Yatırım kuruluşu varantları Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

4.1.6. İhraççının yükümlülüklerini yerine getirme sıralaması içinde ihracı planlanan yatırım kuruluşu varantlarının yeri hakkında bilgi ile sıralamayı etkileyebilecek veya yatırım kuruluşu varantlarının ihraççının mevcut ya da gelecekteki diğer yükümlülüklerinden sonra gelmesine yol açabilecek hükümlerin özetleri

İhraççı’nın iflası durumunda, Varant Sahibinin alacakları 19 Haziran 1932 tarih ve 2128 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan 2004 sayılı İcra ve İflas Kanunu (“İİK”) uyarınca takip edilecektir. Yürürlükteki kanun uyarınca, Yatırım Kuruluşu Varantları gibi sermaye piyasası araçlarından doğan alacaklar imtiyazlı olmayan alacaklar arasında yer almaktadır. İİK’da yer alan Madde 206 uyarınca, İhraççının teminatsız ve sözleşmesel yükümlülüklerinden olan Yatırım Kuruluşu Varantları, imtiyazlı olmayan diğer alacaklar ile birlikte dördüncü sırada yer almaktadır. Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu tarihi itibarıyla, bildiğimiz kadarıyla, İhraççının birleşmesi veya devrolması durumunda menkul kıymet sahiplerinin alacaklarına dair bir değerlendirme yapılmasını gerektirecek şekilde İhraççıdan başka bir kuruluşa devredilip devredilmeyeceğine İhraççının planladığı bir birleşme devralınma söz konusu değildir. Bununla birlikte, İhraççının birleşmesi veya devrolmasının söz konusu olması halinde, İhraççı, Varant Sahibi alacaklarının hukuki durumuna engel olmamak için ilgili mevzuat uyarınca gerekli tedbirleri alacaktır.

4.1.7. İhraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarının yatırımcıya sağladığı haklar, bu hakların kullanım ile işleme koyma esasları, nakavt durumuna ilişkin hususlar ve bu haklara ilişkin kısıtlamalar

Varantlar Sahiplerine Dayanak Varlığı / Göstergeyi önceden belirlenmiş belirli bir tarihte (vade) önceden belirlenmiş bir fiyat üzerinden satın alma (ALIM Varantı) veya satma (SATIM Varantı) hakkı vermektedir. Söz konusu hakkı kullanmak için ödenen fiyat, bu Sermaye Piyasası Aracı Notunda Bölüm 2.1’de belirtilen riskleri kapsayacak şekilde Dayanak Varlık/Gösterge’nin piyasa fiyatına, Dayanak Varlık/Gösterge’nin beklenen volatilitesine, vadeye kalan süreye, temettü beklentilerine, faiz oranlarına ve Varantın Kullanım Fiyatına dayalıdır. Bunlar dışında arz ve talep dengesi, piyasa koşulları ve likidite şartları da Varantların fiyatı üzerine etki edecektir.

(a) ALIM VARANTI

ALIM Varantlarında, Varant Sahipleri, vade tarihinde Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaş Fiyatı Kullanım Fiyatından yüksek olduğu sürece başka bir bildirim gerek olmaksızın nakdi bir tutar alma hakkına sahip olacaklardır. Ancak, Vade sonunda Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaş Fiyatı Kullanım Fiyatına eşit veya Kullanım Fiyatından düşük olduğu takdirde Varantların Sahipleri herhangi bir getiri almayacaklardır.

Vade tarihinde Varantlar aşağıdaki şekilde itfa edilecektir:

Değerleme Tarihinde Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaş Fiyatı > Kullanım Fiyatı = pozitif nakdi ödeme

Değerleme Tarihinde Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaş Fiyatı = Kullanım Fiyatı = nakdi ödeme yapılmaz

Değerleme Tarihinde Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaş Fiyatı < Kullanım Fiyatı = nakdi ödeme yapılmaz

ALIM Varantlarında, Varant vadede pozitif bir nakit tutar ödediği takdirde vadede Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaş Fiyatı ile Kullanım Fiyatı arasındaki fark katsayı kullanılarak ve Referans Para Biriminden Türk Lirasına çevrim oranı uygulanarak düzeltmeye tabi tutulacak ve Varant Sahibine nakden ödenecektir. Varantın başa baş noktasında veya zararda olması, vadedeki Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaş Fiyatı ile Kullanım Fiyatı arasında pozitif bir fark belirlenememesi durumunda herhangi bir ödeme yapılmayacak ve Varant değersiz olarak itfa olacaktır.

(b) SATIM VARANTI

SATIM Varantlarında, Varant Sahipleri, vadedeki Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaş Fiyatı Kullanım Fiyatından düşük olduğu sürece başka bir bildirim gerek olmaksızın nakdi bir ödeme alacaklardır. Ancak, vadedeki Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaş Fiyatının Kullanım Fiyatına eşit veya Kullanım Fiyatından yüksek olması halinde Varantların Sahipleri herhangi bir ödeme almayacaklardır.

Vadede Varantlar aşağıdaki şekilde itfa edilecektir:

Değerleme Tarihinde Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaş Fiyatı < Kullanım Fiyatı = pozitif nakdi ödeme

Değerleme Tarihinde Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaş Fiyatı = Kullanım Fiyatı = nakdi ödeme yapılmaz

Değerleme Tarihinde Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaş Fiyatı > Kullanım Fiyatı = nakdi ödeme yapılmaz

SATIM Varantlarında, Varant vade tarihinde pozitif bir nakdi tutar ödediği takdirde, Kullanım Fiyatı ile Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaş Fiyatı arasındaki fark Katsayı kullanılarak ve Referans Para Biriminden Türk Lirasına çevrim oranı uygulanarak düzeltmeye tabi tutulacak ve Varant Sahibine ödenecektir. Varantın başa baş noktasında veya zararda olması, Kullanım Fiyatı ile vadedeki Dayanak Varlık/Gösterge Uzlaş Fiyatı arasında pozitif bir fark belirlenememesi durumunda herhangi bir ödeme yapılmayacak ve Varant değersiz olarak itfa olacaktır.

Veya “Nihai Döviz Kuru” yukarıdaki formülde görünmüyor ise:

Yukarıdaki hususlar uyarınca tespit edilen herhangi bir meblağ, Uzlaşı Para Birimi cinsinden bir meblağ değil ise, Nakit Uzlaşı Meblağının belirlenmesi amacı için ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen Döviz Kuru üzerinden Uzlaşı Para Birimine çevrilecektir. Nakit Uzlaşı Meblağı ilgili Uzlaşı Para Biriminde en yakın iki ondalık haneye yuvarlanacaktır, 0.005 yukarı doğru yuvarlanacaktır, aynı Varant Sahibi tarafından aynı anda kullanılan Varantlar duruma göre söz konusu Varantlar veya Birimlere ilişkin olarak ödenmesi gereken toplam Nakit Uzlaşı Meblağının belirlenmesi amacı için toplam olarak değerlendirilecektir. Bu tür durumlarda Nakit Uzlaşı Meblağının belirlenmesinde kullanılan formül ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen şekilde satış vergisi kesintisini içerebilir.

4.1.7.1.1. Varantların Kullanımı

Avrupa Tipi Varantlar yalnızca Kullanım Tarihinde kullanılabilecektir.

Takasbank vasıtasıyla uzlaşısı gerçekleşen ve MKK’da kaydileştirilmiş biçimde tutulan Varantlar için aşağıdaki hükümler geçerli olacaktır:

Varantların Nakit Uzlaşı Yoluyla Uzlaşısı Gerçekleşen Varantlar olması ve Otomatik Kullanımın geçerli olması halinde bu tür Avrupa Tipi Varantlar Fiili Kullanım Tarihinde otomatik olarak kullanılacaktır ve Madde 4.1.7.1.2 hükümleri uygulanacaktır.

4.1.7.1.2. Otomatik Kullanım

Söz konusu Varanta veya duruma göre ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda Birimler belirtildiği takdirde bir Birime ilişkin olarak Nakit Uzlaşı Meblağını tahsil etmek için ilgili Varant Sahibi tarafından herhangi bir Kullanım Bildirimi gönderilmesine veya başka bir işlem yapılmasına gerek bulunmamaktadır. İhraççı söz konusu Varantların tutulduğu her bir Takas Sistemine, bu tür her bir Takas Sisteminde tutulan Varantlara ilişkin Nakit Uzlaşı Meblağı toplamına eşit bir meblağı aktaracak veya aktarılmasını sağlayacaktır ve bu tür her bir Takas Sistemi, söz konusu toplam Nakit Uzlaşı Meblağının tahsil edilmiş olması kaydıyla, Uzlaşı Tarihinde söz konusu Varant(lar)ın her bir Sahibinin defterlerindeki hesabına söz konusu Varant Sahibinin sahip olduğu Varant(lar) ile ilişkili toplam Nakit Uzlaşı Meblağına eşit bir meblağı alacak kaydedecek ve Uzlaşı Tarihinde veya Uzlaşı Tarihinden önce kullanılan ve söz konusu Nakit Uzlaşı Meblağının ödenmiş olduğu Varantların sayısını söz konusu hesaba borç kaydedecektir. İhraççı veya Garantör (geçerli ise) söz konusu meblağların ilgili Takas Sistemi tarafından söz konusu hesaplara alacak kaydedilmesi konusunda herhangi bir sorumluluğa sahip olmayacaktır.

4.1.7.1.3. Kullanım Riski

Varantların kullanımı ilgili Kullanım Tarihinde yürürlükte olan geçerli tüm kanunlar, yönetmelikler ve teamüllere tabidir ve İhraççı, Garantör (geçerli ise) veya Teminat Temsilcilerinin hiçbirisi bu tür kanunlar, yönetmelikler veya teamüller sonrasında makul çabayı sarf etmelerine rağmen öngörülen işlemleri gerçekleştiremedikleri takdirde herhangi bir sorumluluğa sahip olmayacaklardır. İhraççı, Garantör veya Kuruluşların hiçbirisi, geçerli kanunda izin verildiği sürece, hiçbir koşulda, Varantlar ile ilişkili görevlerini ifası ile ilgili olarak ilgili Takas Sisteminin veya yerine göre ilgili Hesap Sahibinin fiil veya temerrütlerinden sorumlu olmayacaktır.

4.1.7.2. Kullanılabilir Asgari ve Azami Varant Sayısı

İhraççı tarafından belirlendiği üzere, herhangi bir Varant Sahibi tarafından Kullanım Tarihinde kullanılabilecek Varant sayısı ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen Asgari Kullanım Sayısına eşit olmalı ve ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtiliyor ise, Asgari Kullanım Sayısından büyük bir rakam ise, ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen sayının tam katı bir sayı olmalıdır. Bu hükme aykırı şekilde Varant kullanımını amaçlayan herhangi bir Kullanım Bildirimi hükümsüz ve geçersiz olacaktır.

4.1.8. Yatırım kuruluşu varantlarının ihracına ilişkin yetkili organ kararları

Varantların ihracı İhraççı tarafından kuruluş belgeleri uyarınca usulüne uygun şekilde yetkilendirilmiştir. İhraççı diğerlerinin yanı sıra paylara, pay sepetlerine, menkul kıymetler borsası endekslerine, para birimlerine, emtiaya veya emtia vadeli işlem sözleşmelerine dayalı olarak varantlar ihraç etme yetkisine sahiptir ve ihraç edebilir (İhraççının ana sözleşmesinde Madde 3'te belirtildiği üzere).

30 Mayıs 2022 tarihli imza yetkilileri kararına dayalı olarak İhraççı endeksler, paylar, emtia (dayanak bir emtiaya ilişkin vadeli işlem veya opsiyon sözleşmeleri dahil) ve para birimleri ile ilişkili Varant ihracına ve bunların Borsa İstanbul'da kote edilmesi ve işlem görmesine karar vermiştir.

4.1.9. Yatırım kuruluşu varantlarının kaydi ihraç tarihi

Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamında ihraç edilecek Varantların Kaydi İhraç Tarihi [●]'dir. Daha fazla bilgi için Sermaye Piyasası Aracı Notunda "11. EKLER" başlığı altındaki bölümde yer alan EK -2'ye bakınız.

4.1.10. Yatırım kuruluşu varantlarının üzerinde, devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya bunları alanların haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi

Amerika Birleşik Devletleri

Varantlar, Garanti veya Fiziksel Teslime Tabi Varantlar durumunda söz konusu Varantların kullanımı üzerine teslim edilecek Hak Sahipliği'nin hiçbirisi, tadil edildiği haliyle 1933 tarihli Menkul Kıymetler Yasası ("Menkul Kıymetler Yasası") tahtında veya diğer geçerli eyalet menkul kıymetler yasaları tahtında tescil edilmemiştir veya edilmeyecektir ve Varantlar ile işlem yapılması tadil edildiği haliyle Amerika Birleşik Devletleri Emtia Borsası Yasası ("Emtia Borsası Yasası") kapsamında Emtia Vadeli İşlemler Komisyonu ("CFTC") tarafından onaylanmamıştır. İhraççı; tadil edildiği haliyle 1940 tarihli ABD Yatırım Şirketleri Yasası uyarınca bir yatırım şirketi olarak kaydedilmemiştir. Sermaye Piyasası Aracı Notunda aksi belirtilmediği sürece, Varantlar Menkul Kıymetler Yasası S Yönetmeliği'ne dayanarak arz edilmekte ve satılmaktadır. Söz konusu serideki hiçbir Varant veya bunlara ilişkin menfaatler herhangi bir zamanda Amerika Birleşik Devletleri'nde veya ABD'li bir kişiye veya ABD dışı bir kişi olmayan bir kişiye (CEA Kural 4.7'de tanımlandığı üzere) veya bunlar hesabına veya yararına doğrudan veya dolaylı olarak arz edilemez, satılamaz, yeniden satışa sunulamaz, işlem göremez, rehnedilemez, kullanılamaz, itfa edilemez, devredilemez veya teslim edilemez ve doğrudan veya dolaylı olarak Amerika Birleşik Devletleri içinde veya ABD'li bir kişiye veya ABD'li bir kişi hesabına veya yararına yapılan herhangi bir arz, satış, yeniden satış, işlem, rehin, kullanım, itfa, devir veya teslim tanınmayacaktır. Bu tür serilerdeki Varantlara herhangi bir zamanda yasal mülkiyet veya faydalanma hakkı olarak herhangi bir ABD'li kişi tarafından sahip olunamaz ve bu nedenle Amerika Birleşik Devletleri dışında S Yönetmeliği çerçevesinde yalnızca ABD dışı kişilere arz edilmekte ve satılmaktadır.

Burada kullanıldığı haliyle, "ABD'li kişi" (i) S Yönetmeliği'nde tanımlandığı üzere bir "ABD'li kişi"; veya (ii) Emtia Borsası Yasası Kural 4.7'de tanımlandığı üzere "ABD dışı kişi" haricinde bir kişi; veya (iii) her bir durumda Emtia

Borsası Yasası uyarınca zaman zaman tadil edildiği, değiştirildiği veya ilaveler yapıldığı haliyle (a) CFTC tarafından yayınlanan Bazı Swap Düzenlemelerine İlişkin Yorumlama Rehberi ve Politika Beyanı’nda veya (b) CFTC tarafından yayınlanan Swap Aracıları ve Önemli Swap Katılımcıları için Geçerli Tescil Eşikleri ve Bazı Gerekliliklerin Sınır Ötesi uygulanmasına ilişkin nihai kararda tanımlandığı üzere bir “ABD’li kişi”; veya (iv) S Yönetmeliği’nde veya Emtia Borsası Yasası tahtında kabul edilen yönetmelikler veya kılavuzlarda tanımlanmış olabileceği haliyle herhangi bir “ABD’li kişi” olan (bu tür her bir kişi bir “**ABD’li kişi**”) herhangi bir kişidir.

Borsada işlem gören belirli bir menfaat veya borsada işlem gören araçlara ilişkin menfaatler sepeti, belirli bir para birimi veya para birimleri sepeti, belirli bir emtia veya emtia sepeti ile ilişkili Varantlar veya bu varlık sınıflarından herhangi biri ile ilişkili Hibrid Varantlar herhangi bir zamanda doğrudan veya dolaylı olarak Amerika Birleşik Devletleri’nde veya (i) Menkul Kıymetler Yasası kapsamında S Yönetmeliği’nde tanımlandığı üzere “ABD’li kişi”; veya (ii) Emtia Borsası Yasası Kural 4.7’de tanımlandığı üzere “ABD dışı kişi” haricinde bir kişi; veya (iii) her bir durumda Emtia Borsası Yasası uyarınca zaman zaman tadil edildiği, değiştirildiği veya ilaveler yapıldığı haliyle (a) CFTC tarafından yayınlanan Bazı Swap Düzenlemelerine İlişkin Yorumlama Rehberi ve Politika Beyanı’nda veya (b) CFTC tarafından yayınlanan Swap Aracıları ve Önemli Swap Katılımcıları için Geçerli Tescil Eşikleri ve Bazı Gerekliliklerin Sınır Ötesi uygulanmasına ilişkin nihai kararda tanımlandığı üzere bir “**ABD’li kişi**”; veya (iv) S Yönetmeliği’nde veya Emtia Borsası Yasası tahtında kabul edilen yönetmelikler veya kılavuzlarda tanımlanmış olabileceği haliyle diğer herhangi bir “**ABD’li kişi**” (bu tür her bir kişi bir “**ABD’li kişi**”) olan kişilere, bunlar tarafından veya bunlar hesabına veya yararına arz edilemez, satılamaz, yeniden satılamaz, elde bulundurulamaz, işlem göremez, rehnedilemez, kullanılamaz, itfa edilemez, devredilemez veya teslim edilemez (Sermaye Piyasası Aracı Notuna ilişkin geçerli bir ABD bilgi kitapçığı (wrapper) uyarınca açıkça öngörülmüş olmadığı sürece). Bu tür geçerli herhangi bir ABD bilgi kitapçığı (wrapper) söz konusu Varantların hükümleri kapsamında arz edilebilecek, satılabilecek, yeniden satılabilecek, elde bulundurulabilecek, işlem görebilecek, rehnedilebilecek, kullanılabilecek, itfa edilebilecek, devredilebilecek veya teslim edilebilecek Varantların türlerini sınırlandırabilir.

Amerika Birleşik Devletleri dışında Varant satışı ile bağlantılı olarak ilgili her bir aracının, herhangi bir zamanda dağıtımının parçası olarak yukarıdaki paragrafta açıklanan durumlar hariç olmak üzere, Amerika Birleşik Devletleri’nde veya ABD’li kişilere veya ABD’li kişiler hesabına veya yararına herhangi bir Varant arz etmemiş, satmamış veya teslim etmemiş olduğunu ve arz etmeyeceği, satmayacağı veya teslim etmeyeceğini kabul etmesi gerekli olacaktır.

Buna ek olarak, Menkul Kıymetler Yasası S Yönetmeliği’nde yer alan tescil muafiyeti uyarınca Varantların bir arzının başlamasından 40 gün sonrasına kadar söz konusu Varantların herhangi bir aracı tarafından Amerika Birleşik Devletleri içerisinde bir arz veya satışı (arza katılıyor olsun veya olmasın), eğer söz konusu arz veya satış Menkul Kıymetler Yasası kapsamında faydalanılabilecek bir muafiyet uyarınca olan durumlar dışında herhangi bir şekilde yapıyor ise, Menkul Kıymetler Yasası tescil gerekliliklerini ihlal edebilir.

Yukarıda kullanılan ve S Yönetmeliğinde tanımlanan terimler duruma göre kendilerine söz konusu Yönetmelikte verilen anlamlara sahip olacaktır.

Hamiline düzenlenmiş, ABD federal gelir vergisi amaçları için ABD vergi yasası gereklilikleri açısından borç niteliğinde olan Varantlar, ABD Hazine yönetmeliklerinde izin verilen bazı özel durumlar hariç olmak üzere Amerika Birleşik Devletleri veya ABD yönetimindeki bölgelerde veya Amerika Birleşik Devletleri kişilerine arz edilemez, satılamaz veya teslim edilemez. Bu paragrafta kullanılan terimler 1986 tarihli ABD Dahili Gelir Yasasında ve söz konusu yasa kapsamında yayınlanan Hazine yönetmeliklerinde söz konusu terimlere verilen anlamlara gelecektir.

TEFRA kuralları kaydi formdaki Varantlar için geçerli olmayacaktır.

AEA'ya ve Birleşik Krallık Bireysel Yatırımcılarına Satış Yasağı

AEA devletleri ile ilgili olarak, belirli bir AEA devleti için ilave satış kısıtlamalarının geçerli olabileceği hususu gözönünde bulundurulmalıdır. Ayrıca aşağıda belirtildiği üzere Birleşik Krallık için ilave satış kısıtlamaları uygulanmaktadır.

AEA Bireysel Yatırımcılarına Satış Yasağı

Sermaye Piyasası Aracı Notunda öngörülen arzın konusunu oluşturan Varantlar kilit bir bilgi dokümanının (gerekli ise) kullanıma sunulduğu ülke(ler) hariç olmak üzere AEA içinde herhangi bir bireysel yatırımcıya arz edilemez, satılamaz veya sair şekilde kullandırılmaz.

Bu hüküm amaçları için:

- (a) **“bireysel yatırımcı”** ifadesi aşağıdakilerden biri (veya daha fazlası) olan bir kişi anlamına gelir:
 - (i) 2014/65/AT sayılı Direktif'te yer alan Madde 4(1)'in (11) numaralı bendinde tanımlanan bir bireysel müşteri (tadil edildiği haliyle **“MiFID II”**); veya
 - (ii) müşterinin MiFID II'de yer alan Madde 4(1)'in (10) numaralı bendinde tanımlanan profesyonel bir müşteri olarak nitelendirilemeyeceği durumlarda 2016/97 sayılı (AB) Direktifi'nde (tadil edildiği haliyle **“Sigorta Dağıtım Direktifi”**) belirtilen anlam kapsamında bir müşteri; veya
 - (iii) İzahname Yönetmeliği'nde tanımlandığı üzere nitelikli bir yatırımcı olmayan bir kişi; ve
- (b) **“arz”** ifadesi herhangi bir şekilde ve her türlü yöntemle, bir yatırımcının Varantlara ilişkin alım veya iştirak kararı verebilmesi için arzın şartlarına ve arz edilecek Varantlara ilişkin yeterli bilgilerin iletilmesini içerir.

AEA'nın her bir Üye Devleti ile ilgili olarak bu Sermaye Piyasası Notunda öngörülen arzın konusunu oluşturan Varantların o Üye Devlette halka arzları aşağıdaki istisnaya tabi olmak kaydıyla yapılamaz: Söz konusu Varantların o Üye Devlette ve kilit bir bilgi dokümanının kullanıma sunulduğu ülke(ler)de aşağıdaki şekillerdeki halka arzları yapılabilir:

- (a) Varantlara ilişkin Sermaye Piyasası Aracı Notunda, söz konusu Varantların bir arzının o Üye Devlette İzahname Yönetmeliği Madde 1(4) uyarınca olan durumlar dışında gerçekleştirilebileceği belirtiliyor ise (bir **“Muaf Olmayan Arz”**), bu Varantlara ilişkin olarak düzenlenmiş, o Üye Devletin yetkili kurumu tarafından onaylanmış veya ilgili olduğunda başka bir Üye Devlette onaylanmış ve o Üye Devletin yetkili kurumuna bildirilmiş izahnamenin yayımlanma tarihinin ardından halka arz gerçekleşebilir; şu kadar ki, söz konusu izahnamenin, duruma göre söz konusu izahnamede veya Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen tarihlerde başlayıp sona eren dönemde İzahname Yönetmeliğine uygun şekilde Muaf Olmayan Arzı öngören Sermaye Piyasası Aracı Notu vasıtasıyla müteakiben tamamlanmış olması ve söz konusu Muaf Olmayan Arz amacına yönelik olarak bunun kullanımına yazılı onay vermiş olması gereklidir;
- (b) herhangi bir zamanda İzahname Yönetmeliğinde tanımlanan nitelikli yatırımcı olan herhangi bir tüzel kişiye;
- (c) söz konusu arz konusunda İhraççı veya herhangi bir Yöneticinin önceden muvafakatinin elde edilmiş olması kaydıyla 150'den az gerçek veya tüzel kişiye (İzahname Yönetmeliğinde tanımlanan nitelikli yatırımcılar dışında) herhangi bir zamanda; veya

(d) İzahname Yönetmeliği Madde 1(4) kapsamına giren diğer durumlarda herhangi bir zamanda.

Şu şartla ki, yukarıdaki (b) ile (d) arasında anılan bu tür bir Varant arzı İhraççı'nın İzahname Yönetmeliği Madde 3 uyarınca bir izahname yayımlamasını veya İzahname Yönetmeliği Madde 23 uyarınca izahnameye ilişkin bir ek düzenlemesini gerektirmeyecektir.

Bu hüküm amaçları bakımından:

- (i) herhangi bir Üye Devlette Varantlar ile ilgili olarak “**Varantların halka arzı**” ifadesi, bir yatırımcının Menkul Kıymetlerin alımı veya taahhüt edilmesi kararı vermesini sağlamak için herhangi bir biçimde ve arz şartlarına ve arz edilecek Varantlara ilişkin yeterli bilginin iletilmesi anlamına gelir; ve
- (ii) “**İzahname Yönetmeliği**” tadil edildiği haliyle (AB) 2017/1129 sayılı Yönetmeliği ifade eder.

Birleşik Krallık Bireysel Yatırımcılara Satış Yasağı

Sermaye Piyasası Aracı Notunda öngörülen arzın konusunu oluşturan Varantlar Birleşik Krallık'ta bir kilit bilgilendirme dokümanı (gerekli ise) kullanıma sunulmuş olmadığı sürece Birleşik Krallık'ta herhangi bir bireysel yatırımcıya arz edilemez, satılamaz veya sair şekilde kullanılamaz.

Bu hüküm amaçları için:

- (a) “**bireysel yatırımcı**” ifadesi aşağıdakilerden biri veya daha fazlası olan bir kişiyi ifade eder:
 - (i) EUWA nedeniyle yerel kanunun bir parçasını oluşturmakta olduğundan 2017/565 sayılı (AB) Yönetmeliğinde yer alan Madde 2'nin (8). bendinde tanımlanan bir bireysel müşteri; veya
 - (ii) EUWA nedeniyle yerel kanunun bir parçasını oluşturmakta olduğundan 600/2014 sayılı (AB) Yönetmeliğinde yer alan Madde 2(1)'in (8). bendinde tanımlandığı üzere profesyonel bir müşteri olarak nitelendirilmeyecek olduğunda, 2000 tarihli Finansal Hizmetler ve Piyasalar Yasasının (“**FSMA**”) ve 2016/97 sayılı (AB) Direktifinin uygulanmasına yönelik olarak FSMA kapsamında düzenlenen kurallar veya düzenlemeler hükümlerinde belirtilen anlamda bir müşteri; veya
 - (iii) Birleşik Krallık İzahname Yönetmeliğinde Madde 2'de tanımlanan nitelikli bir yatırımcı olmayan bir kişi; ve
- (b) “**arz**” ifadesi, arza ve arz edilecek Varantlara ilişkin olarak, bir yatırımcının Varant alımı ve taahhüdü kararını verebilmesini sağlamak için yeterli bilginin herhangi bir biçimde ve herhangi bir yöntemle iletilmesini içerir.

Bu Sermaye Piyasası Aracı Notunda öngörülen arzın konusunu oluşturan Varantların Birleşik Krallık'ta halka arzları, söz konusu Varantların Birleşik Krallık'ta halka arzlarının kilit bir bilgilendirme dokümanının kullanıma sunulmuş olduğu ve aşağıda belirtilen durumlar haricinde yapılamaz:

- (a) Birleşik Krallık İzahname Yönetmeliği Madde 2'de tanımlandığı üzere nitelikli bir yatırımcı olan herhangi bir tüzel kişiye, herhangi bir zamanda;
- (b) ilgili arz konusunda İhraççı veya herhangi bir Yöneticinin önceden muvafakatinin elde edilmiş olması kaydıyla 150'den az sayıda gerçek veya tüzel kişiye (Birleşik Krallık İzahname Yönetmeliğinde Madde 2'de tanımlanan nitelikli yatırımcılar dışında), herhangi bir zamanda; veya

(c) herhangi bir zamanda FSMA Bölüm 86 kapsamına giren diğer koşullarda,

Şu kadar ki, yukarıda (a) ile (c)'de anılan Varantların bu tür bir arzı ilgili İhraççı'nın FSMA'da yer alan Madde 75 uyarınca bir izahname yayımlamasını veya Birleşik Krallık İzahname Yönetmeliğinde yer alan Madde 23 uyarınca bir izahnameye ilaveler yapmasını gerektirmeyecektir.

Bu hüküm amaçları için:

- (i) herhangi bir Varant ile ilgili olarak "**Varantların halka arzı**" ifadesi arzın şartları ve arz edilecek Varantlara ilişkin olarak bir yatırımcının Varantların alım veya taahhüdü kararını vermesini sağlayacak yeterli bilginin herhangi bir biçimde ve herhangi bir yöntemle iletilmesini ifade eder; ve
- (ii) "**Birleşik Krallık İzahname Yönetmeliği**" EUWA nedeniyle yerel kanunun bir parçasını oluşturmakta olduğundan 2017/1129 sayılı (AB) Yönetmeliğini ifade eder.

4.1.11. Yatırım kuruluşu varantlarının:

Yatırım kuruluşu varantlarına ilişkin sınıf, tür, ISIN kodu, endeks/dayanak varlık adı, vade, satış süresi, nominal değer, kullanım tarihi, mutabakat türü, erken itfaya ilişkin hüküm ve şartlar ve artık değer, işleme koyma fiyatı, son işlem tarihi ve katsayı bilgileri "11.EKLER" başlığı altındaki bölümde EK-2'de gösterilmektedir.

4.1.12. Takas esasları

Yatırım kuruluşu varantlarının takas işlemleri Borsa İstanbul düzenlemeleri çerçevesinde gerçekleştirilir. MKK'da hak sahibi kayıtlarının oluşması için, Son İşlem Gününde gerçekleşen işlemlerin takasının tamamlanması gerekmektedir (Son İşlem Günü +2 iş günü). Dolayısıyla yatırım kuruluşu varantlarının son hak sahipleri (Son İşlem Günü+2 iş günü) sonunda belirlenir ve hak kullanım işlemleri (Son İşlem Günü+3 iş günü) sonunda yapılır. Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamında ihraç edilecek varantların Son İşlem Tarihi için "EKLER" başlığı altındaki bölümde yer alan EK-2'ye bakınız.

Varant piyasasında son hak sahipleri son İşlem Tarihini takip eden ikinci iş gününde belirlenir. Varant piyasasındaki son işlemler vade sonunda gerçekleştirilebilecek olduğundan Varantın son hak sahibi vade sonunu takip eden ikinci iş gününde belirlenir. Bu tarihte MKS'ye göre nihai hak sahiplerinin hesaplarında mevcut olan Varant Payları dikkate alınır. Varant dönüşümünde İşleme Koyma Fiyatı ve Dayanak Göstergenin Uzlaş değeri karşılaştırılır ve her bir Varant için Katsayıya göre Uzlaş miktarı hesaplanır.

Varant dönüşümü vade sonunda MKS'de gerçekleştirilir. Müşteri hesaplarında geri kalan Varant bakiyesi otomatik olarak silinir ve ödemeler İhraççı tarafından ödenen nakdin MKS tarafından yatırım kuruluşlarının Takas Kuruluşu nezdindeki cari hesabına aktarılması yoluyla gerçekleştirilir. Varant ödemesi İhraççının MKS hesabına ödeme yaptığı tarihte, diğer bir ifade ile, vade sonunu takip eden üçüncü iş gününde gerçekleşir. Uzlaş ve takas işlemleri Merkezi Kayıt Kuruluşunun kuralları ve ilgili mevzuat uyarınca yürütülür.

Varantlar MKK nezdinde kaydi olarak izlendiğinden ödemeler MKK tarafından üye hesaplarına otomatik olarak geçmektedir.

Tüm ödemeler tüm durumlarda ödeme yerinde bunlar konusunda geçerli mali ve sair kanunlar ve yönetmeliklere tabi olacaktır ve bu Sermaye Piyasası Aracı Notunda Bölüm 9'da (Vergilendirme) yer alan hükümlere tabi olacaktır.

Ağır ihmal veya kasıtlı hareketler hariç olmak üzere İhraççı, Hesaplama Kuruluşu veya Yetkili Kişinin hiçbirisi bu Sermaye Piyasası Aracı Notu ile ilgili olarak ödenecek herhangi bir meblağın hesaplanmasındaki veya bu Sermaye

Piyasası Aracı Notu ile ilgili herhangi bir tespit veya bulgudaki hatalardan sorumlu tutulmayacaktır. Varantların satın alınması ve/veya bunların elde bulundurulması Dayanak Varlık/Göstergeye veya Nakit Uzlaş Tutarının hesaplanmasında referans alınan başka herhangi bir varlığa (oy hakkı, temettü hakkı, vb.) ilişkin olarak Varant sahiplerine herhangi bir hak vermemektedir.

4.1.13. Yatırım kuruluşu varantlarında getirinin nasıl gerçekleşeceği ve nasıl hesaplandığı, ödeme veya teslimin nasıl yapılacağı hakkında bilgi

Her bir Varant veya eğer geçerli Sermaye Piyasası Aracı Notunda Birimler belirtiliyor ise her bir Birim Sahibine usulüne uygun kullanım üzerine, İhraççıdan Uzlaş Tarihinde Hesaplama Temsilcisi tarafından belirlenen, varsa, Nakit Uzlaş Tutarını Uzlaş Para Biriminde tahsil etme hakkını verir:

(a) Türk Endeksleri:

(i) Varantlar ALIM Varantları ise:

$Azami[0;Nihai\ Uzlaş\ Fiyatı - Kullanım\ Fiyatı] \times Katsayı$; veya

(ii) Varantlar SATIM Varantları ise:

$Azami [0;Kullanım\ Fiyatı - Nihai\ Uzlaş\ Fiyatı] \times Katsayı$

Getiri Ödemesine İlişkin Açıklama

Alım Varantları durumunda, Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Uzlaş Fiyatının (Katsayı ile çarpılan) Kullanım Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

Satım Varantları durumunda Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Kullanım Fiyatının (Katsayı ile çarpılan) Uzlaş Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

"Uzlaş Para Birimi" Türk Lirasını ("TL") ifade eder;

"Nihai Uzlaş Fiyatı" Değerleme Tarihindeki Uzlaş Fiyatını ifade eder;

"Uzlaş Fiyatı" her bir Varant, duruma göre, ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda Birimler belirtiliyor ise her bir Birim ile ilgili olarak, işbu Ek 2'de yer alan hükümlere tabi olmak kaydıyla ve "Değerleme Tarihi"nde atıf yapıldığı üzere:

(i) tek bir Endeks ile ilişkili Endeks Varantları durumunda, ilgili Uzlaş Tarihinde, işbu Ek 2 hükümlerine tabi olmak kaydıyla ve "Değerleme Tarihi"nde atıf yapıldığı üzere Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenen Endeks resmi kapanış seviyesine eşit bir tutarı ((Varantlar durumunda) Kullanım Fiyatı ile aynı esasa dayalı olarak parasal bir değer olarak addedilecek olan) ifade eder;

(b) (Vadeli İşlem Fiyat Değerlemesinin uygulanmadığı) Türk olmayan Endeksler ile ilişkili Varantlar:

[Taslak]

- (i) Varantlar ALIM Varantları ise:

$Azami[0;Nihai\ Uzlaş\ Fiyatı - Kullanım\ Fiyatı] \times Katsayı \times Nihai\ Döviz\ Kuru$; veya

- (ii) Varantlar SATIM Varantları ise:

$Azami[0;Kullanım\ Fiyatı - Nihai\ Uzlaş\ Fiyatı] \times Katsayı \times Nihai\ Döviz\ Kuru$

Getiri Ödemesine İlişkin Açıklama

Alım Varantları durumunda, Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Uzlaş Fiyatının (Katsayı ile çarpılan) Kullanım Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

Satım Varantları durumunda Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Kullanım Fiyatının (Katsayı ile çarpılan) Uzlaş Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

İlgili para birimindeki Nihai Döviz Kuru dalgalanmaları de Varantların değerini etkileyecektir.

"Döviz Kuru" Nakit Uzlaş Tutarının belirlenmesi amacı için herhangi bir meblağın Dayanak Varlık/Gösterge Para Biriminden (bir birim Dayanak Varlık/Gösterge Para Biriminin dönüştürülebileceği Uzlaş Para Birimi birim sayısı cinsinden ifade edilen) Uzlaş Para Birimine dönüştürülmesinde kullanılan, Hesaplama Kuruluşu tarafından Değerleme Saatinde ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen İlgili Ekran Sayfasında görünen spot döviz kuruna referans yoluyla belirlenen oran olan geçerli döviz kurunu ifade eder. Bahsi geçen kaynağın mevcut olmaması halinde, ilgili döviz kuru, ilgili piyasa uygulamasını dikkate alarak Hesaplama Kuruluşu tarafından iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle kendisinin uygun gördüğü kaynaklara referans yoluyla belirlenebilir;

"Nihai Döviz Kuru" Değerleme Tarihindeki Döviz Kurunu ifade eder;

"Uzlaş Para Birimi" Türk Lirasını ("TL") ifade eder;

"Nihai Uzlaş Fiyatı" Değerleme Tarihindeki Uzlaş Fiyatını ifade eder;

"Uzlaş Fiyatı" her bir Varant, duruma göre, ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda Birimler belirtiliyor ise her bir Birim ile ilgili olarak, işbu Ek 2’de yer alan hükümlere tabi olmak kaydıyla ve “Değerleme Tarihi”nde atıf yapıldığı üzere:

- (i) tek bir Endeks ile ilişkili Endeks Varantları durumunda, ilgili Uzlaş Fiyatı Tarihinde, işbu Ek 2 hükümlerine tabi olmak kaydıyla ve “Değerleme Tarihi”nde atıf yapıldığı üzere Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenen Endeks resmi kapanış seviyesine eşit bir tutarı ((Varantlar durumunda) Kullanım Fiyatı ile aynı esasa dayalı parasal bir değer olarak addedilecek olan) ifade eder;

(c) (Vadeli İşlem Fiyat Değerlemesinin uygulandığı) Türk olmayan Endeksler ile ilişkili Varantlar
:

(i) Varantlar ALIM Varantları ise:

$Azami[0;Nihai\ Uzlaş\ Fiyatı - Kullanım\ Fiyatı] \times Katsayı \times Nihai\ Döviz\ Kuru$; veya

(ii) Varantlar SATIM Varantları ise:

$Azami[0;Kullanım\ Fiyatı - Nihai\ Uzlaş\ Fiyatı] \times Katsayı \times Nihai\ Döviz\ Kuru$

Getiri Ödemesine İlişkin Açıklama

Alım Varantları durumunda, Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Uzlaş Fiyatının (Nihai Döviz Kuru ve Katsayı ile çarpılan) Kullanım Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

Satım Varantları durumunda Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Kullanım Fiyatının (Nihai Döviz Kuru ve Katsayı ile çarpılan) Uzlaş Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

İlgili para birimindeki Nihai Döviz Kuru dalgalanmaları da Varantların değerini etkileyecektir.

"**Döviz Kuru**" Nakit Uzlaş Tutarının belirlenmesi amacı için herhangi bir meblağın Dayanak Varlık/Gösterge Para Biriminden (bir birim Dayanak Varlık/Gösterge Para Biriminin dönüştürülebileceği Uzlaş Para Birimi birim sayısı cinsinden ifade edilen) Uzlaş Para Birimine dönüştürülmesinde kullanılan, Hesaplama Kuruluşu tarafından, Resmi Uzlaş Fiyatının yayınlanacak olduğu zamanda ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen İlgili Ekran Sayfasında görünen spot döviz kuruna referans yoluyla belirlenen oran olan geçerli döviz kurunu ifade eder. Bahsi geçen kaynağın mevcut olmaması halinde, ilgili döviz kuru, ilgili piyasa uygulamasını dikkate alarak Hesaplama Kuruluşu tarafından iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle kendisinin uygun gördüğü kaynaklara referans yoluyla belirlenebilir;

"**Nihai Döviz Kuru**" Değerleme Tarihindeki Döviz Kurunu ifade eder;

"**Uzlaş Para Birimi**" Türk Lirasını ("TL") ifade eder;

"**Nihai Uzlaş Fiyatı**" Değerleme Tarihindeki Uzlaş Fiyatını ifade eder;

"**Uzlaş Fiyatı**" her bir Nakit Uzlaşya Tabi Varant, duruma göre, ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda Birimler belirtiliyor ise her bir Birim ile ilgili olarak, işbu Ek 2'de yer alan hükümlere tabi olmak kaydıyla:

(i) tek bir Endeks ile ilişkili Endeks Varantları durumunda, ilgili Uzlaş Fiyatı Tarihinde Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenen, ilgili Mevcut Borsada İşlem Gören Sözleşmenin Resmi Uzlaş Fiyatına eşit ((Varantlar durumunda) Kullanım Fiyatı ile aynı para birimindeki parasal bir değer olarak addedilecek olan) bir tutarı ifade eder;

"**Resmi Uzlaş Fiyatı**" ilgili Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsası veya ona bağlı takas kuruluşu tarafından yayınlanan ilgili Borsada İşlem Gören Sözleşmeye ilişkin (ilgili Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsası veya ona

bağlı takas kuruluşunun kuralları kapsamında nasıl tanımlanıyor olursa olsun) olan ve Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenen resmi uzlaş fiyatını ifade eder.

(d) Paylar ile İlişkili Varantlar:

(i) Varantlar ALIM Varantları ise:

$Azami[0;Nihai\ Uzlaş\ Fiyatı - Kullanım\ Fiyatı] \times Katsayı \times Nihai\ Döviz\ Kuru$; veya

(ii) Varantlar SATIM Varantları ise:

$Azami[0;Kullanım\ Fiyatı - Nihai\ Uzlaş\ Fiyatı] \times Katsayı \times Nihai\ Döviz\ Kuru$

Getiri Ödemesine İlişkin Açıklama

Alım Varantları durumunda, Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Uzlaş Fiyatının (Nihai Döviz Kuru ve Katsayı ile çarpılan) Kullanım Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

Satım Varantları durumunda Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Kullanım Fiyatının (Nihai Döviz Kuru ve Katsayı ile çarpılan) Uzlaş Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

İlgili para birimindeki Nihai Döviz Kuru dalgalanmaları da Varantların değerini etkileyecektir. Hedef Para Biriminin Uzlaş Para Birimine eşit olduğu Varantlar için Nihai Döviz Kuru 1'e eşittir.

"**Döviz Kuru**" Nakit Uzlaş Tutarının belirlenmesi amacı için herhangi bir meblağın Dayanak Varlık/Gösterge Para Biriminden (bir birim Dayanak Varlık/Gösterge Para Biriminin dönüştürülebileceği Uzlaş Para Birimi birim sayısı cinsinden ifade edilen) Uzlaş Para Birimine dönüştürülmesinde kullanılan, Hesaplama Kuruluşu tarafından, Değerleme Saatinde ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen İlgili Ekran Sayfasında görünen spot döviz kuruna referans yoluyla belirlenen oran olan geçerli döviz kurunu ifade eder. Bahsi geçen kaynağın mevcut olmaması halinde, ilgili döviz kuru, ilgili piyasa uygulamasını dikkate alarak Hesaplama Kuruluşu tarafından iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle kendisinin uygun gördüğü kaynaklara referans yoluyla belirlenebilir;

"**Nihai Döviz Kuru**" Değerleme Tarihindeki Döviz Kurunu ifade eder;

"**Uzlaş Para Birimi**" Türk Lirasını ("TL") ifade eder;

"**Nihai Uzlaş Fiyatı**" Değerleme Tarihindeki Uzlaş Fiyatını ifade eder;

"**Uzlaş Fiyatı**" her bir Nakit Uzlaşya Tabi Varant, duruma göre, ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda Birimler belirtiliyor ise her bir Birim ile ilgili olarak, duruma göre, burada yer alan hükümlere tabi olmak kaydıyla ve "Değerleme Tarihi"nde atıf yapıldığı üzere:

(i) tek bir Pay ile ilişkili Pay Varantları durumunda ilgili Uzlaş Fiyatı Tarihinde söz konusu Pay için ilgili Borsada kote edilen, ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtildiği üzere, resmi kapanış fiyatına eşit bir meblağ veya Hesaplama Kuruluşunun kanaatine göre, söz konusu resmi kapanış fiyatının bu şekilde belirlenmemesi ve ilgili Uzlaş Fiyatı Tarihinin

bir Aksayan Gün olmaması durumunda Hesaplama Kuruluşunun Hesaplama Kuruluşunun takdirine bağlı olarak yukarıdaki fiyatların aritmetik ortalamasına veya Pay alım satımı ile iştirak eden (Hesaplama Kuruluşu tarafından seçilen) iki veya daha fazla finansal kurumun kendisine sağladığı piyasa kotasyonları orta değerine dayalı olarak veya Hesaplama Kuruluşunun kendi karar vereceği diğer faktörlere dayalı olarak Paya ilişkin kapanış adil piyasa alış ve kapanış adil piyasa satış fiyatının aritmetik ortalamasına eşit olarak belirlenen bir meblağı ifade eder; tümü Hesaplama Kuruluşu tarafından veya adına belirleneceği üzere, söz konusu meblağ, ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda bu şekilde belirtildiği takdirde, Döviz Kuru üzerinden Uzlaş Para Birimine çevrilecektir ve söz konusu dönüştürülen meblağ Uzlaş Fiyatı olacaktır;

(e) Para Birimi ile İlişkili Varantlar:

(i) Varantlar ALIM Varantları ise:

Azami[0;Nihai Uzlaş Fiyatı– Kullanım Fiyatı] x Katsayı x Nihai Döviz Kuru;
veya

(ii) Varantlar SATIM Varantları ise:

Azami [0;Kullanım Fiyatı– Nihai Uzlaş Fiyatı] x Katsayı x Nihai Döviz Kuru

Getiri Ödemesine İlişkin Açıklama

Alım Varantları durumunda, Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Uzlaş Fiyatının (Nihai Döviz Kuru ve Katsayı ile çarpılan) Kullanım Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

Satım Varantları durumunda Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Kullanım Fiyatının (Nihai Döviz Kuru ve Katsayı ile çarpılan) Uzlaş Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

İlgili para birimindeki Nihai Döviz Kuru dalgalanmaları da Varantların değerini etkileyecektir. Hedef Para Biriminin Uzlaş Para Birimine eşit olduğu Varantlar için Nihai Döviz Kuru 1'e eşittir.

"Baz Para Birimi" duruma göre, ABD Doları ("USD") veya Avro ("EUR") veya Türk Lirası ("TL") veya İsviçre Frangı ("CHF") veya İngiliz Sterlini ("GBP") veya Japon Yeni ("JPY") veya [•]'yi ifade eder;

"Hedef Para Birimi" duruma göre Avro ("EUR") veya Türk Lirası ("TL") veya ABD Doları ("USD") veya İsviçre frangı ("CHF") veya İngiliz Sterlini ("GBP") veya Japon Yeni ("JPY") veya [•]'yi ifade eder;

"Döviz Kuru" Nakit Uzlaş Tutarının belirlenmesi amacı için ilgili Hedef Para Biriminden (bir birim Hedef Para Biriminin dönüştürülebileceği Uzlaş Para Birimi birim sayısı cinsinden ifade edilen) Uzlaş Para Birimine dönüşümde kullanılan, Hesaplama Kuruluşu tarafından, Frankfurt saati ile yaklaşık 14.00'da www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings adresine (veya Hesaplama Kuruluşu tarafından belirleneceği üzere bunun yerine geçerli bir internet sitesi veya sayfaya) atıf yoluyla belirlenen oran olan geçerli döviz kurunu ifade eder. Bahsi geçen kaynağın mevcut olmaması halinde, ilgili döviz kuru, ilgili

piyasa uygulamasını dikkate alarak Hesaplama Kuruluşu tarafından iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle kendisinin uygun gördüğü kaynaklara referans yoluyla belirlenebilir;

"Nihai Döviz Kuru" Değerleme Tarihindeki Döviz Kurunu ifade eder;

"Fiyat Kaynağı" Bloomberg'i ifade eder;

"Uzlaş Para Birimi" Türk Lirasını ("TL") ifade eder;

"Nihai Uzlaş Fiyatı" Değerleme Tarihindeki Uzlaş Fiyatını ifade eder;

"Uzlaş Fiyatı" bir Hedef Para Birimi ve bir Uzlaş Para Birimi ile ilgili olarak ve aşağıda yer alan Madde 4.2.4.5.2 "bir Aksama Olayının Sonuçları"na tabi olmak kaydıyla, söz konusu Hedef Para Biriminin Baz Para Birimine çevrilmesi için Hesaplama Kuruluşu tarafından söz konusu Uzlaş Fiyatı Tarihinde Frankfurt saati ile yaklaşık 14.00'te www.bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings adresine (veya Hesaplama Kuruluşu tarafından belirleneceği üzere bunun yerine geçerli bir internet sitesi veya sayfaya) atıf yoluyla belirlenen orana eşit olan tutarı; veya söz konusu oranın mevcut olmaması halinde, (Hesaplama Kuruluşu tarafından seçilen) bir döviz piyasasında (Hesaplama Kuruluşu tarafından seçilen) iki veya daha fazla sayıda lider dealer'ın ilgili Uzlaş Fiyatı Tarihinde Değerleme Saatinde (yukarıda belirtilen şekilde ifade edilen) Hedef Para Birimi / Baz Para Birimi alış ve satış döviz kurlarının (gerektiği takdirde dört ondalık hane yuvarlanmak suretiyle (0,00005 yukarı doğru yuvarlanır)) aritmetik ortalamasına atıf yoluyla Hesaplama Kuruluşu tarafından veya adına belirlenen tutarı ifade eder. Şu kadar ki, ilgili döviz kurunun iki veya daha fazla sayıda döviz kurundan türetilmesi halinde Uzlaş Fiyatı Hesaplama Kuruluşu tarafından bu tür her bir döviz kuruna dayalı olarak iyi niyetle ve makul şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşu tarafından hesaplanacaktır.

(f) Emtia ile ilişkili Varantlar:

(i) Varantlar ALIM Varantları ise:

$$\text{Azami}[0;\text{Nihai Uzlaş Fiyatı} - \text{Kullanım Fiyatı}] \times \text{Katsayı} \times \text{Nihai Döviz Kuru};$$

veya

(ii) Varantlar SATIM Varantları ise:

$$\text{Azami}[0;\text{Kullanım Fiyatı} - \text{Nihai Uzlaş Fiyatı}] \times \text{Katsayı} \times \text{Nihai Döviz Kuru}$$

Getiri Ödemesine İlişkin Açıklama

Alım Varantları durumunda, Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Uzlaş Fiyatının (Nihai Döviz Kuru ve Katsayı ile çarpılan) Kullanım Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

Satım Varantları durumunda Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Kullanım Fiyatının (Nihai Döviz Kuru ve Katsayı ile çarpılan) Uzlaş Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

İlgili para birimindeki Nihai Döviz Kuru dalgalanmaları da Varantların değerini etkileyecektir.

"Emtia Referans Fiyatı" aşağıdaki anlamı ifade eder:

- Gümüş ile ilgili olarak ("LBMA Gümüş Fiyatı"):

Bir Fiyatlandırma Tarihine ilişkin fiyat; teslimi gerçekleştirmek için yetkilendirilmiş bir Londra Külçe Piyasası Birliği ("LBMA") üyesi vasıtasıyla Londra'da teslim edilmek üzere, Gümüşün her bir troy onsu için, LBMA ile akdedilmiş bir sözleşme uyarınca bağımsız hizmet sağlayıcısı/sağlayıcıları tarafından hesaplandığı ve uygulandığı haliyle, ABD Doları cinsinden belirtilen ve LBMA ("Fiyat Kaynağı") tarafından o Fiyatlandırma Tarihinde geçerli olan fiyatların görüntüldüğü www.lbma.org.uk adresindeki internet sitesinde yayınlanan o günkü Londra Gümüş fiyatı olacaktır.

- Altın ile ilgili olarak ("LBMA Altın Fiyatı PM"):

Bir Fiyatlandırma Tarihine ilişkin fiyat; teslimi gerçekleştirmek için yetkilendirilmiş bir Londra Külçe Piyasası Birliği ("LBMA") üyesi vasıtasıyla Londra'da teslim edilmek üzere, Altının her bir troy onsu için, LBMA ile akdedilmiş bir sözleşme uyarınca bağımsız hizmet sağlayıcısı/sağlayıcıları tarafından hesaplandığı ve uygulandığı haliyle, ABD Doları cinsinden belirtilen ve LBMA ("Fiyat Kaynağı") tarafından o Fiyatlandırma Tarihinde geçerli olan fiyatların görüntüldüğü www.lbma.org.uk adresindeki internet sitesinde yayınlanan, o günün öğleden sonrasına ait Londra Altın fiyatı olacaktır.

"Döviz Kuru" Nakit Uzlaş Tutarının belirlenmesi amacı için Dayanak Varlık/Göstergenin Para Biriminden (bir birim Dayanak Varlık/Gösterge Para Biriminin dönüştürülebileceği Uzlaş Para Birimi birim sayısı cinsinden ifade edilen) Uzlaş Para Birimine dönüşümde kullanılan, Hesaplama Kuruluşu tarafından, Değerleme Saatinde ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen İlgili Ekran Sayfasında görünen spot döviz kuruna atıf yoluyla belirlenen oran olan geçerli döviz kurunu ifade eder. Bahsi geçen kaynağın mevcut olmaması halinde, ilgili döviz kuru, ilgili piyasa uygulamasını dikkate alarak Hesaplama Kuruluşu tarafından iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle kendisinin uygun gördüğü kaynaklara referans yoluyla belirlenebilir;

"Nihai Döviz Kuru" Nihai Fiyatlandırma Tarihindeki Döviz Kurunu ifade eder;

"Fiyat Kaynağı" Londra Külçe Piyasası Birliğini (LBMA) ifade eder;

"İlgili Fiyat" herhangi bir Fiyatlandırma Tarihi ile ilgili olarak, belirli bir Emtia Referans Fiyatı için o gün için tespit edilen, Emtia Varantlarına ilişkin geçerli bu şartlarda ve ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda öngörülen şekilde hesaplanan, Emtia Referans Fiyatı için o güne ilişkin olarak tespit edilen, her bir Emtia birimine ilişkin fiyat olarak ifade edilen fiyatı ifade eder;

"Uzlaş Para Birimi" Türk Lirasını ("TL") ifade eder;

"Nihai Uzlaş Fiyatı" Nihai Uzlaş Tarihinde geçerli Uzlaş Fiyatını ifade eder;

"Uzlaş Fiyatı" yalnızca Emtia Varantları bakımından İlgili Fiyatı ifade eder;

(g) Emtia ile ilişkili Varantlar:

(i) Varantlar ALIM Varantları ise:

Azami[0;Nihai Uzlaş Fiyatı – Kullanım Fiyatı] x Katsayı x Nihai Döviz Kuru;
veya

(ii) Varantlar SATIM Varantları ise:

$Azami[0;Kullanım Fiyatı - Nihai Uzlaş Fiyatı] \times Katsayı \times Nihai Döviz Kuru$

Getiri Ödemesine İlişkin Açıklama

Alım Varantları durumunda, Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Uzlaş Fiyatının (Nihai Döviz Kuru ve Katsayı ile çarpılan) Kullanım Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

Satım Varantları durumunda Getiri Ödemesi Değerleme Tarihinde Kullanım Fiyatının (Nihai Döviz Kuru ve Katsayı ile çarpılan) Uzlaş Fiyatını aşan kısmına (varsa) eşit olacaktır.

İlgili para birimindeki Nihai Döviz Kuru dalgalanmaları da Varantların değerini etkileyecektir.

"Emtia Referans Fiyatı" aşağıdakileri ifade eder:

- Brent Ham Petrol ile ilgili olarak:

Vadeli işlem sözleşmesinin (aşağıda tanımlandığı üzere) Teslim Tarihine ilişkin olarak, her bir Fiyatlandırma Tarihinde Fiyat Kaynağı tarafından açıklandığı haliyle varil başına ABD Doları cinsinden ifade edilen, uzlaş fiyatı ("Belirlenen Fiyat") için Intercontinental Exchange ("ICE", "Borsa" ve "Fiyat Kaynağı") brent karma hafif ham petrol;

- WTI Ham Petrol ile ilgili olarak:

Vadeli işlem sözleşmesinin (aşağıda tanımlandığı üzere) Teslim Tarihine ilişkin olarak, her bir Fiyatlandırma Tarihinde Fiyat Kaynağı tarafından açıklandığı haliyle, varil başına ABD Doları cinsinden ifade edilen, uzlaş fiyatı ("Belirlenen Fiyat") için New York Mercantile Exchange'de ("NYMEX", "Borsa" ve "Fiyat Kaynağı") Batı Teksas Orta Düzey hafif tatlı ham petrol.

"**Teslim Tarihi**" Sermaye Piyasası Aracı Notunda bu şekilde belirtilen tarihi ifade eder;

"**Döviz Kuru**" Nakit Uzlaş Tutarının belirlenmesi amacı için Dayanak Varlık/Göstergenin Para Biriminden (bir birim Dayanak Varlık/Gösterge Para Biriminin dönüştürülebileceği Uzlaş Para Birimi birim sayısı cinsinden ifade edilen) Uzlaş Para Birimine dönüşümde kullanılan, Hesaplama Kuruluşu tarafından, Değerleme Saatinde ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen İlgili Ekran Sayfasında görünen spot döviz kuruna atıf yoluyla belirlenen oran olan geçerli döviz kurunu ifade eder. Bahsi geçen kaynağın mevcut olmaması halinde, ilgili döviz kuru, ilgili piyasa uygulamasını dikkate alarak Hesaplama Kuruluşu tarafından iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle kendisinin uygun gördüğü kaynaklara referans yoluyla belirlenebilir;

"**Nihai Döviz Kuru**" Değerleme Tarihindeki Döviz Kurunu ifade eder;

"**Fiyat Kaynağı**" Brent Ham Petrol için Intercontinental Exchange'i (ICE), WTI Ham Petrol için New York Mercantile Exchange'i (NYMEX) ifade eder;

"**İlgili Fiyat**" herhangi bir Fiyatlandırma Tarihi ile ilgili olarak, belirli bir Emtia Referans Fiyatı için o gün için tespit edilen, Emtia Varantlarına ilişkin geçerli bu şartlarda ve ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda öngörülen şekilde hesaplanan, her bir Emtia birimine ilişkin fiyat olarak ifade edilen fiyatı ifade eder;

"**Uzlaş Para Birimi**" Türk Lirasını (TL) ifade eder;

"**Nihai Uzlaş Fiyatı**" Nihai Fiyatlandırma Tarihindeki Uzlaş Fiyatını ifade eder;

4.2. Dayanak Varlığa/Göstergeye ilişkin bilgiler

4.2.1. Dayanak Varlığa/Göstergeye ilişkin hususlar

a) Dayanak varlığın/göstergenin son referans fiyatı veya işleme koyma fiyatı	Dayanak Varlık/Göstergenin İşleme Koyma Fiyatı için bu Sermaye Piyasası Aracı Notunda "EKLER" başlığı altında yer alan Ek -2'ye bakınız.
b) Nakavt özellikli yatırım kuruluşu varantlarında/sertifikalarında bariyerin değeri	YOKTUR
c) İskontolu yatırım kuruluşu sertifikalarında Dayanak Varlığın/Göstergenin azami değeri	YOKTUR

4.2.2. Dayanak Varlığın/Göstergenin türü ve Dayanak Varlık/Göstergeye ilişkin detaylı bilgi

a) Dayanak varlığın/göstergenin geçmişi, geçmiş performansı ve değişkenliği hakkında bilginin nereden edinilebileceği ve dayanak varlık ve/veya göstergenin piyasa fiyatının yatırım kuruluşu varantının vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar

BİST 30, BIST BANKA Endeksleri ve Paylar ile ilişkili Varantlar için, Dayanak Varlık/Göstergenin geçmişi ve geçmiş performansına ilişkin bilgiler ve Dayanak Varlık/Göstergenin piyasa fiyatının Varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar Borsa İstanbul'un www.borsaistanbul.com adresinde yer alan internet sitesinden elde edilebilir. Dayanak Varlık/Göstergenin oynaklığı hakkında bilgi için Bloomberg ve Reuters gibi finansal veri sağlayıcılarına veya Foreks, Euroline ve Matriks gibi yerel veri sağlayıcılarına başvurunuz.

DAX, EuroStoxx 50 Endeksi ile ilişkili Varantlar için, Dayanak Varlık/Göstergenin geçmişi ve geçmiş performansına ilişkin bilgiler ve dayanak göstergenin piyasa fiyatının Varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar Stoxx'un www.qontigo.com adresinde yer alan internet sitesinden elde edilebilir. Dayanak Göstergenin oynaklığı hakkında bilgi için Bloomberg ve Reuters gibi finansal veri sağlayıcılarına veya Foreks, Euroline ve Matriks gibi yerel veri sağlayıcılarına başvurunuz.

S&P 500 ve Dow Jones Industrial Average Endeksi ile ilişkili Varantlar için, Dayanak Varlık/Göstergenin geçmişi ve geçmiş performansına ilişkin bilgiler ve Dayanak Göstergenin / Varlığın piyasa fiyatının Varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar S&P'nin www.spindices.com adresinde yer alan internet sitesinden elde

[Taslak]

edilebilir. Dayanak Gösterge/Varlığın oynaklığı hakkında bilgi için Bloomberg ve Reuters gibi finansal veri sağlayıcılarına veya Foreks, Euroline ve Matriks gibi yerel veri sağlayıcılarına başvurunuz.

Nasdaq 100 Endeksi ile ilişkili Varantlar için, Dayanak Varlık/Göstergenin geçmişi ve geçmiş performansına ilişkin bilgiler ve Dayanak Göstergenin / Varlığın piyasa fiyatının Varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar Nasdaq'ın www.nasdaq.com adresinde yer alan internet sitesinden elde edilebilir. Dayanak Gösterge/Varlığın oynaklığı hakkında bilgi için Bloomberg ve Reuters gibi finansal veri sağlayıcılarına veya Foreks, Euroline ve Matriks gibi yerel veri sağlayıcılarına başvurunuz.

EUR/TRY, EUR/USD, USD/TRY, USD/TRY, EUR/JPY, EUR/CHF, EUR/GBP, GBP/USD, USD/JPY gibi döviz kurlarına dayalı varantlar ile ilgili olarak, Dayanak Varlığın geçmişi, geçmiş performansı ve değişkenliği hakkında bilgi edinmek için Bloomberg ve Reuters gibi finansal veri sağlayıcılarına ve ayrıca Foreks, Euroline ve Matriks gibi yerel finansal veri sağlayıcılarına başvurunuz.

ICE Brent Petrol Vadeli İşlem Sözleşmeleri ile ilişkili Varantlar için, Dayanak Varlık / Göstergenin geçmişi ve geçmiş performansı hakkında bilgiler ve dayanak göstergenin piyasa fiyatının Varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar Intercontinental Exchange www.theice.com adresinde yer alan internet sitesinden elde edilebilir. Dayanak Göstergenin değişkenliği hakkında bilgi edinmek için Bloomberg ve Reuters gibi finansal veri sağlayıcılarına ve ayrıca Foreks, Euroline ve Matriks gibi yerel finansal veri sağlayıcılarına başvurunuz.

NYMEX WTI Hafif Tatlı Ham Petrol Vadeli İşlem Sözleşmeleri ile ilişkili Varantlar için, Dayanak Varlık / Göstergenin geçmişi ve geçmiş performansı hakkında bilgiler ve dayanak göstergenin piyasa fiyatının Varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar NYMEX www.cmegroup.com adresinde yer alan internet sitesinden elde edilebilir. Dayanak Göstergenin değişkenliği hakkında bilgi edinmek için Bloomberg ve Reuters gibi finansal veri sağlayıcılarına ve ayrıca Foreks, Euroline ve Matriks gibi yerel veri sağlayıcılarına başvurunuz.

Gümüş ve Altın ile ilişkili Varantlar için, Dayanak Varlık / Göstergenin geçmişi ve geçmiş performansı hakkında bilgiler ve dayanak göstergenin piyasa fiyatının Varantın vadesi boyunca kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar Londra Külçe Piyasası Birliğinin www.lbma.org.uk adresinde yer alan internet sitesinden elde edilebilir. Dayanak Göstergenin değişkenliği hakkında bilgi edinmek için Bloomberg ve Reuters gibi finansal veri sağlayıcılarına ve ayrıca Foreks, Euroline ve Matriks gibi yerel veri sağlayıcılarına başvurunuz.

b) Dayanak varlık bir menkul kıymet ise ihraççısının unvanı ile ISIN kodu

Dayanak Varlığın İhraççısının Unvanı	Borsa İstanbul (BIAS) Kodu	ISIN Kodu
Akbank T.A.S.	AKBNK	TRAAKBNK91N6
Arcelik AS	ARCLK	TRAARCLK91H5
Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS	ASELS	TRAASELS91H2
BİM Birlesik Magazalar AS	BIMAS	TREBIMM00018
Dogan Sirketler Grubu Holding AS	DOHOL	TRADOHOL91Q8
Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	EKGYO	TREEGYO00017

[Taslak]

Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	EREGL	TRAEREGL91G3
Türkiye Garanti Bankasi AS	GARAN	TRAGARAN91N1
Türkiye Halk Bankasi AS	HALKB	TRETHAL00019
Türkiye Is Bankasi AS	ISCTR	TRAISCTR91N2
KOC Holding AS	KCHOL	TRAKCHOL91Q8
Koza Anadolu Metal Madencilik Isletmeleri AS	KOZAA	TREKOZA00014
Koza Altin Isletmeleri AS	KOZAL	TREKOAL00014
Kardemir Karabuk Demir Celik Sanayi ve Ticaret AS	KRDMD	TRAKRDMR91G7
Petkim Petrokimya Holding AS	PETKM	TRAPETKM91E0
Pegasus Hava Tasimaciligi AS	PGSUS	TREPEGS00016
Haci Omer Sabanci Holding AS	SAHOL	TRASAHOL91Q5
Sasa Polyester Sanayi AS	SASA	TRASASAW91E4
Türkiye Sise ve Cam Fabrikalari AS	SISE	TRASISEW91Q3
Türkcell Iletisim Hizmetleri AS	TCELL	TRATCELL91M1
Türk Hava Yollari AO	THYAO	TRATHYAO91M5
Tofaş Türk Otomobil Fabrika A.Ş.	TOASO	TRATOASO91H3
Türk Telekomunikasyon AS	TTKOM	TRETTLK00013
Tupras Türkiye Petrol Rafinerileri AS	TUPRS	TRATUPRS91E8
Vakıfbank - VAKBN	VAKBN	TREVKFB00019
Yapi ve Kredi Bankasi AS	YKBNK	TRAYKBNK91N6
Aksa Enerji Uretim AS	AKSEN	TREAKSN00011
Alarko Holding AS	ALARK	TRAALARK91Q0
Baskent Dogalgaz Dagitim Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	BASGZ	TREBSGZ00037
Borusan Yatirim ve Pazarlama AS	BRYAT	TRABRYAT91Q2
Enerjisa Enerji AS	ENJSA	TREENSA00014
Ford Otomotiv Sanayi AS	FROTO	TRAOTOSN91H6
Global Yatirim Holding AS	GLYHO	TRAGLMDE91R3

[Taslak]

Gubre Fabrikalari TAS	GUBRF	TRAGUBRF91E2
Hektas Ticaret TAS	HEKTS	TRAHEKTS91E4
Ipek Dogal Enerji Kaynaklari Arastirma ve Uretim AS	IPEKE	TRAIPMAT92D2
Karsan Otomotiv Sanayi ve Ticaret AS	KARSN	TRAKARSN91H7
Kordsa Global Endustriyel Iplik ve Kord Bezi Sanayi ve Ticaret AS	KORDS	TRAKORDS91B2
Migros Ticaret AS	MRGOS	TREMGTI00012
ODAS Elektrik Uretim Sanayi Ticaret AS	ODAS	TREODAS00014
Otokar Otomotiv ve Savunma Sanayi AS	OTKAR	TRAOTKAR91H3
Petkim Petrokimya Holding AS	PETKM	TRAPETKM91E0
Sekerbank TAS	SKBNK	TRASKBNK91N8
Sok Marketler	SOKM	TRESOKM00022
TAV Havalimanlari Holding	TAVHL	TRETAVH00018
Tekfen Holding AS	TKFEN	TRETKHO00012
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS	TSKB	TRATSKBW91N0
Turk Traktor ve Ziraat Makineleri AS	TTRAK	TRETTRK00010
Turkiye Sigorta AS	TURSG	TRAGUSGR91O3
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AS	VESTL	TRAVESTL91H6

Dayanak Varlık	Borsa Kodu	ISIN Kodu
Apple Inc.	AAPL	US0378331005
Adobe Inc.	ADBE	US00724F1012
Applied Materials Inc.	AMAT	US0382221051
Advanced Micro Devices Inc. (AMD)	AMD	US0079031078
Amazon.com Inc.	AMZN	US0231351067
Activision Blizzard Inc.	ATVI	US00507V1098
Boeing Co	BA	US0970231058
Berkshire Hathaway Inc.-B	BRK-B	US0846707026

[Taslak]

Caterpillar Inc.	CAT	US1491231015
salesforce.com Inc.	CRM	US79466L3024
Chevron Corp	CVX	US1667641005
Dr. Horton Inc.	DHI	US23331A1097
Danaher Corp	DHR	US2358511028
Walt Disney Co	DIS	US2546871060
Electronic Arts Inc.	EA	US2855121099
Ebay Inc.	EBAY	US2786421030
Enphase Energy Inc.	ENPH	US29355A1079
Facebook Inc.-A	FB	US30303M1027
Fiserv Inc.	FISV	US3377381088
Alphabet Inc.-C	GOOG	US02079K1079
Goldman Sachs Group Inc.	GS	US38141G1040
Home Depot Inc.	HD	US4370761029
Intel Corp	INTC	US4581401001
Intuit Inc.	INTU	US4612021034
Johnson & Johnson	JNJ	US4781601046
Mastercard Inc.-A	MA	US57636Q1040
Moderna Inc.	MRNA	US60770K1079
Microsoft Corp	MSFT	US5949181045
Micron Technology Inc.	MU	US5951121038
NextEra Energy Inc.	NEE	US65339F1012
Netflix Inc.	NFLX	US64110L1061
Nike Inc.-Cl B	NKE	US6541061031
ServiceNow Inc.	NOW	US81762P1021
Netease Inc.-ADR	NTES	US64110W1027
NVIDIA Corp	NVDA	US67066G1040
Pfizer Inc.	PFE	US7170811035

[Taslak]

Procter & Gamble Co	PG	US7427181091
Plug Power Inc.	PLUG	US72919P2020
Peloton Interactive Inc.	PTON	US70614W1009
PayPal Holdings, Inc.	PYPL	US70450Y1038
Starbucks Corp	SBUX	US8552441094
Spotify Technology S.A.	SPOT	LU1778762911
Square Inc.	SQ	US8522341036
Thermo Fisher Scientific Inc.	TMO	US8835561023
Tesla Inc.	TSLA	US88160R1014
Trade Desk Inc.-A	TTD	US88339J1051
Twitter Inc.	TWTR	US90184L1026
UnitedHealth Group Inc.	UNH	US91324P1021
Union Pacific Corp	UNP	US9078181081
Visa Inc.-A	V	US92826C8394

Dayanak Varlık	Borsa Kodu	ISIN Kodu
Volkswagen AG	VOW3	DE0007664039
SAP SE	SAP	DE0007164600
Infineon Technologies AG	IFX	DE0006231004
Deutsche Telekom AG	DTE	DE0005557508
Bayer AG	BAYN	DE000BAY0017
Daimler AG	DAI	DE0007100000
Allianz SE	ALV	DE0008404005
Varta AG	VAR1	DE000A0TGJ55
Deutsche Bank AG	DBK	DE0005140008
adidas AG	ADS	DE000A1EWWW0
ASML Holding NV	ASML	NL0010273215
Deutsche Post AG	DPW	DE0005552004
thyssenkrupp AG	TKA	DE0007500001
Deutsche Lufthansa AG	LHA	DE0008232125
BASF SE	BAS	DE000BASF111
Covestro AG	1COV	DE0006062144
RWE AG	RWE	DE0007037129
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	MC	FR0000121014

[Taslak]

Siemens AG	SIE	DE0007236101
Linde PLC	LIN	IE00BZ12WP82
Porsche Automobil Holding SE	PAH3	DE000PAH0038
E.ON SE	EOAN	DE000ENAG999
Fresenius SE & Co KGaA	FRE	DE0005785604
TUI AG	TUI1	DE000TUAG000
Bayerische Motoren Werke AG	BMW	DE0005190003
Continental AG	CON	DE0005439004
Commerzbank AG	CBK	DE000CBK1001
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	MUV2	DE0008430026
MTU Aero Engines AG	MTX	DE000A0D9PT0
Airbus SE	AIR	NL0000235190
Delivery Hero SE	HER	DE000A2E4K43
Nordex SE	NDX1	DE000A0D6554
L'Oreal SA	OR	FR0000120321
HelloFresh SE	HFG	DE000A161408
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	FRAG	DE0005773303
Royal Dutch Shell PLC	RDSA	GB00B03MLX29
Adyen NV	ADYEN	NL0012969182
MorphoSys AG	MOR	DE0006632003
K+S AG	SDF	DE000KSAG888
Zalando SE	ZAL	DE000ZAL1111
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	FME	DE0005785802
Siemens Energy AG	ENR	DE000ENER6Y0
AIXTRON SE	AIXA	DE000A0WMPJ6
Sartorius AG	SRT3	DE0007165631
HUGO BOSS AG	BOSS	DE000A1PHFF7
Nestle SA	NESN	CH0038863350
Nokia Oyj	NOKIA	FI0009000681
HeidelbergCement AG	HEI	DE0006047004
TeamViewer AG	TMV	DE000A2YN900
ProSiebenSat.1 Media SE	PSM	DE000PSM7770
Evotec SE	EVT	DE0005664809
Siemens Healthineers AG	SHL	DE000SHL1006
Novo Nordisk A/S	NOVOB	DK0060534915
Deutsche Boerse AG	DB1	DE0005810055
ArcelorMittal SA	MT	LU1598757687
Vivendi SE	VIV	FR0000127771
BP PLC	BP	GB0007980591
Merck KGaA	MRK	DE0006599905

[Taslak]

c) Dayanak Gösterge bir endeks ise endeksin adı ve endeksin ihraççı tarafından oluşturulmuş olması durumunda endeksin tanımı ile endeksin ihraççı tarafından oluşturulmadığı durumlarda endeksin kimin tarafından oluşturulduğu ile endekse ilişkin bilginin nereden edinilebileceği

Endeksin Adı	Endeksin Kimin Tarafından Oluşturulduğu	Endekse İlişkin Bilginin Nereden Edinilebileceği
Borsa İstanbul 30 Index	Borsa İstanbul A.S.	www.borsaistanbul.com
DAX®	STOXX Ltd.	www.qontigo.com
EuroStoxx 50	STOXX Ltd.	www.qontigo.com
S&P 500®	S&P Dow Jones Indices LLC	www.spindices.com
Nasdaq-100 ®	Nasdaq Inc.	www.nasdaq.com
Dow Jones Industrial Average®	S&P Dow Jones Indices LLC	www.spindices.com

d) Dayanak varlık, menkul kıymetler sepeti ise sepette yer alan her bir menkul kıymetin ağırlığı ve menkul kıymetlerin ihraççılarının unvanları ile ISIN kodları

YOKTUR.

e) Dayanak varlık/gösterge yukarıda yer alan kategorilerden hiçbirine girmiyor ise konuya ilişkin bilgi

Dayanak Varlık/Gösterge Adı	Referans Kaynak	Bilginin Nereden Edinilebileceği
Altın	ICE Benchmark Administration Limited	www.lbma.org.uk
Gümüş	ICE Benchmark Administration Limited	www.lbma.org.uk
NYMEX WTI Hafif Tatlı Ham Petrol Vadeli İşlem Sözleşmesi	New York Mercantile Exchange (NYMEX)	www.cmegroup.com
ICE Brent Ham Petrol Vadeli İşlem Sözleşmesi	Intercontinental Exchange (ICE)	www.theice.com

[Taslak]

USD/TRY Döviz Kuru	Bloomberg Index Services Limited	www.bloomberg.com
EUR/USD Döviz Kuru	Bloomberg Index Services Limited	www.bloomberg.com
EUR/TRY Döviz Kuru	Bloomberg Index Services Limited	www.bloomberg.com
EUR/JPY Döviz Kuru	Bloomberg Index Services Limited	www.bloomberg.com
EUR/CHF Döviz Kuru	Bloomberg Index Services Limited	www.bloomberg.com
GBP/USD Döviz Kuru	Bloomberg Index Services Limited	www.bloomberg.com
EUR/GBP Döviz Kuru	Bloomberg Index Services Limited	www.bloomberg.com
USD/JPY Döviz Kuru	Bloomberg Index Services Limited	www.bloomberg.com

4.2.3. Dayanak Varlığı/Göstergeyi etkileyen piyasa dalgalanması veya ödeme dalgalanmaları/karışıklıklarına neden olan olayların açıklanması

İhraççının kendi kontrolü dışındaki nedenlerden dolayı Varantlardan kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesinin herhangi bir nedenle kısmen veya tamamen hukuka aykırı veya uygulanamaz hale geldiğini veya İhraççının yine kendi kontrolü dışındaki nedenlerle Varantlara ilişkin riskten korunma düzenlemelerini (hedging) sürdürmesinin herhangi bir sebeple yasallığının veya uygulanabilirliğinin kalmadığını belirlemesi halinde İhraççı kendi takdirine bağlı olarak ve yükümlülük altında olmaksızın Varant sahibine bildirimde bulunmak suretiyle Varantları zamanından önce kullanabilir, itfa veya feshedebilir.

İhraççı tarafından Varantların erken feshi durumunda İhraççı, yürürlükteki kanunların izin verdiği ölçüde, bu tür her bir Varantın sahibine hukuka aykırılık veya uygulanamazlık durumuna karşın Hesaplama Kuruluşunun gerçeğe uygun değeri olarak belirlediği tutardan Dayanak Varlık / Gösterge ile ilişkili riskten korunma pozisyonlarını kapatmanın İhraççı'ya maliyetinin düşülmesi sonucunda kalan tutarı ödeyecektir.

Bir Aksayan Günü oluşumu Endeks Varantları, Pay Varantlarının değeri ve likiditesi üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir

Hesaplama Kuruluşunun tespitine göre (yerine göre Endeks Varantlarına ilişkin Hükümler, Pay Varantlarına ilişkin Hükümler'de açıklandığı üzere) bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleşmiş olması veya Endeks Varantları, Pay Varantlarının bir ihracı ile ilgili olarak değerlendirilme tarihinde ilgili borsanın açılmamış olması durumunda (yukarıda tanımlandığı üzere bir “Aksayan Gün”) değerlendirilme tarihinin buna bağlı olarak ertelenmesi veya dayanak varlık / göstergeye ilişkin olarak herhangi bir Varantta temin edilen alternatif hükümler özellikle de Varantların Uzlaşma Tarihi

buna bağılı olarak ertelendiğı takdirde söz konusu Varantların değeri ve likiditesi üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

İlave Aksama Olaylarının ve/veya Opsiyonel İlave Aksama Olaylarının gerçekleşmesi ile ilişkili riskler

İlave bir Aksama Olayının gerçekleşmesi veya ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen herhangi bir Opsiyonel İlave Aksama Olayının gerçekleşmesi durumunda (Likidite Yetersizliğı Nedeniyle Teslimin Gerçekleşmemesi durumuna bağılı olanlar hariç), her biri Madde 4.2.4.1’de (*İlave Aksama Olayları ve Opsiyonel İlave Aksama Olayları*) tanımlandığı üzere Varantlar düzeltme veya iptale tabi olabilir. Bu sonuçların herhangi biri Varantların değeri ve likiditesi ve/veya bir Varant Sahibinin yatırımından elde etmeyi bekleyebileceğı getiri üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.

Bir Endeks Düzeltme Olayının gerçekleşmesi Endeks Varantları Sahiplerini olumsuz etkileyebilir

Bir Endeks Değişikliğinin, bir Endeks İptalinin veya bir Endeks Aksamasının (her biri bir “**Endeks Düzeltme Olayı**”) gerçekleşmesi [Madde 4.2.4.2.2.b’de (bir *Endeks Hesaplamasının Değişmesi ve Durması*) daha ayrıntılı olarak açıklandığı üzere] (i) ilgili değer veya fiyatın hesaplamasında değişikliklere (Hesaplama Kuruluşu söz konusu Endeks Düzeltme Olayının Varantlar üzerinde önemli etkisinin olduğunu tespit ettiği takdirde) veya (ii) Varantların iptaline yol açabilir. Endeks Varantlarına ilişkin bu tür herhangi bir düzeltme veya iptal söz konusu Varantların değeri ve likiditesi ve dolayısıyla Varant Sahiplerinin yatırımlarından elde etmeyi bekleyebilecekleri getiri üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Potansiyel bir Düzeltme Olayının ardından Pay Varantlarına ilişkin bir düzeltme Varant Sahiplerini olumsuz etkileyebilir

Pay Varantları durumunda Pay Şirketi tarafından herhangi bir Potansiyel Düzeltme Olayının (Madde 4.2.4.3.2’de (*Potansiyel Düzeltme Olayları*) daha ayrıntılı olarak açıklandığı üzere) gerçekleştiğinin ilan edilmesinin ardından Hesaplama Kuruluşu, iyi niyet esasına göre ve ticari açıdan makul bir şekilde hareket etmek suretiyle, söz konusu Potansiyel Düzeltme Olayının Payların teorik değeri üzerinde sulandırıcı veya yoğunlaştırıcı bir etkiye sahip olup olmadığını tespit edecek ve böylece Varantların şartlarında bahsi geçen sulandırıcı veya yoğunlaştırıcı etkiyi hesaba katmak için iyi niyetli ve ticari açıdan makul bir şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşunun uygun görebileceğı düzeltmeyi yapacaktır (yalnızca ilgili Pay ile ilişkili volatilité, beklenen temettüleri, hisse senedi ödünç oranları veya likidite değişikliklerini hesaba katmak amacı ile herhangi bir düzeltme yapılmayacak olmak kaydıyla). Söz konusu düzeltme etkilenen Pay Varantlarının değeri ve likiditesi üzerinde ve dolayısıyla Varant Sahiplerinin yatırımlarından elde etmeyi bekleyebilecekleri tutar üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Pay Varantlarına İlişkin Olağanüstü Olaylar

Bir Pay ile ilgili olarak bir (Madde 4.2.4.3.3’te (*Olağanüstü Olaylar*) tanımlandığı üzere) Olağanüstü Olayın gerçekleşmesinin üzerine Pay Varantlarının şartları düzeltmeye tabi tutulabilir, Pay Varantları bir bütün halinde iptal edilebilir veya Hesaplama Kuruluşu bir Opsiyon Borsası tarafından yapılan düzeltmelere karşılık gelen bir düzeltme yapabilir.

Pay Varantlarına ilişkin bir düzeltme etkilenen Pay Varantlarının değeri ve likiditesi üzerinde ve dolayısıyla Varant Sahiplerinin yatırımlarından elde etmeyi bekleyebilecekleri tutar üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir. Pay Varantlarının iptal edilmesi durumunda bir yatırımcı ilgili geliri, genel itibariyle, iptal edilen ilgili Varantlara ilişkin efektif getiri kadar yüksek bir efektif faiz oranı üzerinden yeniden yatırımda kullanamayabilir ve bu yatırımı önemli ölçüde daha düşük bir oran üzerinden gerçekleştirmek zorunda kalabilir ve yatırımcılar ilgili sırada faydalanılabilir

olan başka yatırımların ışığında yeniden yatırım riskini değerlendirmelidirler. Dolayısıyla bir Pay ile ilişkili olarak bir Olağanüstü Olayın gerçekleşmesi Varantların değeri veya likiditesi üzerinde ve dolayısıyla Varant Sahiplerinin yatırımlarından elde etmeyi bekleyebilecekleri tutar üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Emtia Varantları ile ilişkili bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleşmesi Varant Sahipleri üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir

Emtia Varantlarına ilişkin değerlemenin yapılacağı bir tarihte (Madde 4.2.6.1’de (Piyasa Aksaması) tanımlandığı üzere) bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleşmesi veya devam ediyor olması halinde Hesaplama Kuruluşu yayımlanan fiyatın yerine alternatif bir değer kullanmak suretiyle Emtia Varantlarına ilişkin ilgili hesaplamaları yapabilir, etkilenen Emtia ikame edilebilir veya İhraççı Varantları iptal eder. Bu tür bir düzeltme veya Varant iptali söz konusu Varantların değeri ve likiditesi ve dolayısıyla Varant Sahiplerinin yatırımlarından elde etmeyi bekleyebilecekleri getiri üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Bunlara ilaveten, bazı durumlarda, İhraççı bu tür bir olayın ardından Varantları erken feshedebilir. Böyle bir durumda her bir Varant ile ilgili olarak İhraççı varsa bu Sermaye Piyasası Aracı Notunda düzenlenen şekilde belirlenen bir tutarı ödeyecektir. Yatırımcılar söz konusu hükümlerin Varantlar bakımından geçerli olup olmadığı ve bunların Varantlar bakımından nasıl geçerli olduklarını ve neyin bir Piyasa Aksama Olayı veya ilgili bir Düzeltme Olayı teşkil ettiğini anlamak için bu Sermaye Piyasası Aracı Notunu gözden geçirmelidirler. Piyasa Aksaması Olayları ve düzeltmeler için bu Sermaye Piyasası Aracı Notunda yer alan Madde 4.2.4’e bakınız.

Bir Aksayan Günü gerçekleşmesi endeks, pay veya emtianın nihai seviyesi, değeri, fiyatı veya tutarının tespitini geciktirebilir ve bu durum herhangi bir Nakdi Uzlaş Tutarının ödenmesinde de gecikmeye neden olabilir.

4.2.4. Dayanak varlıkta/göstergede yapılan fiyat düzeltmelerinin ya da değişikliklerin ihraç edilen yatırım kuruluşu varantını nasıl etkileyeceğine ilişkin düzeltme kuralları

4.2.4.1. İlave Aksama Olayları ve Opsiyonel İlave Aksama Olayları

(a) Tanımlar

"İlave Aksama Olayı" ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda "Geçerli" ifadesi yer alıyor ise, Kanun Değişikliği ve Riskten Korunma Düzenlemesine ilişkin Aksama, (ii) ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda "Geçerli değil" ifadesi yer alıyor ise, Kanun Değişikliği ve Riskten Korunma Düzenlemesine ilişkin Aksamanın hiçbirisi, (iii) ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda "Kanun Değişikliği Varantlar bakımından geçerli değildir" ifadesi yer alıyor ise, Riskten Korunma Düzenlemesine ilişkin Aksama ve (iv) ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda "Riskten Korunma Düzenlemesine ilişkin Aksama Varantlar bakımından geçerli değildir" ifadesi yer alıyor ise Kanun Değişikliği anlamına gelir;"

"Yönetici/Karşılaştırma Olayı" Hesaplama Kuruluşunun aşağıdakileri belirlemesi anlamına gelir:

- (i) bir Karşılaştırma Değişikliği veya Sonlandırma Olayının gerçekleştiği veya gerçekleşecek olduğunu;
- (ii) her bir durumda İhraççı veya Hesaplama Kuruluşunun veya sair bir kuruluşun ilgili Karşılaştırma'yı geçerli kanun veya yönetmelik tahtında Varantlar kapsamındaki ilgili yükümlülüklerini yerine getirmek için kullanma iznine sahip olmaması veya sahip olmayacak olmasına yol açacak şekilde, ilgili bir Karşılaştırma veya ilgili bir Karşılaştırma'nın yöneticisi veya sponsoru ile ilgili olarak

herhangi bir yetkilendirme, tescil, tanıma, tasdik, denklik kararı, onay veya herhangi bir resmi sicile kaydın ilgili yetkili kurum tarafından veya sair bir ilgili resmi organ tarafından elde edilmemiş veya elde edilmeyecek olduğunu veya reddedilmiş, geri çevrilmiş, askıya alınmış veya geri çekilmiş olduğunu veya reddedilecek, geri çevrilecek, askıya alınacak veya geri çekilecek olduğunu; veya

- (iii) İhraççı veya Hesaplama Kurulunun açısından Varantlar ile bağlantılı olarak ilgili Karşılaştırma'nın kullanımına devam etmenin ticari açıdan makul olmadığını veya İhraççı veya Hesaplama Kuruluşunun, her bir durumda geçerli lisans kısıtlamaları veya ilgili lisansın elde edilmesi veya geçerliliğinin sürdürülmesine ilişkin maliyetteki değişiklikler sonucunda artmış bir maliyet ile karşılaştığını veya karşılaşacak olduğunu (sınırlama olmaksızın İhraççı, Hesaplama Kuruluşu veya sair herhangi bir kuruluşun Varantları ihraç etmek veya Varantlara ilişkin yükümlülüklerini yerine getirmek için geçerli bir lisansa sahip olmasının gerektiği ve herhangi bir nedenle söz konusu lisansın elde edilemediği, yenilenmediği veya iptal edildiği veya söz konusu lisansın elde edilmesi veya yenilenmesine ilişkin maliyette önemli değişikliğin söz konusu olduğu durumlar dahil);

"Karşılaştırma" tümü Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere, BMR'de tanımlanan bir Karşılaştırma olan ve Varantlar kapsamında ödenecek veya teslim edilecek herhangi bir meblağın veya Varantların değerinin tamamen veya kısmen belirlenmesinde referans alınan rakam, değer, seviye veya oranı ifade eder;

"Karşılaştırma Değişikliği veya Sonlandırma Olayı" Karşılaştırma ile ilgili olarak, aşağıdakilerden herhangi birinin gerçekleşmiş veya gerçekleşecek olmasını ifade eder:

- (i) söz konusu Karşılaştırma'ta önemli herhangi bir değişiklik; veya
- (ii) söz konusu Karşılaştırma'nın temininde daimi veya süresiz iptal veya sonlandırma;

"BMR" AB Karşılaştırma Yönetmeliğini (2016/1011 sayılı (AB) Yönetmeliği) ifade eder;

"Kanun Değişikliği" İşlem Tarihinde veya İşlem Tarihinden sonra (a) ilgili herhangi bir kanun veya yönetmeliğin kabulü veya bunlardaki herhangi bir değişiklik nedeniyle (sınırlama olmaksızın herhangi bir vergi yasası, ödeme gücü veya sermaye gerekliliği ile ilgili olanlar dahil) veya (b) yetkili herhangi bir mahkeme, heyet veya düzenleyici veya sair bir denetleme kurumu tarafından herhangi bir kanun veya yönetmeliğin yayınlanması veya bunların yorumlanma veya uygulanma şeklindeki değişiklikler (bir vergi veya finans kurumu veya herhangi bir denetleyici kurum tarafından yapılan işlemler dahil) veya birden fazla kez gerçekleşmesi durumunda bunların birleşik etkisi nedeniyle, İhraççının, iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle, kendisinin ve Bağlı Kuruluşlarının (Endeks Varantları durumunda) bir Endeks ile ilişkili ilgili herhangi bir riskten korunma pozisyonuna, (Pay Varantları durumunda) bir Paya ilişkin ilgili herhangi bir riskten korunma pozisyonuna veya (Emtia Varantları durumunda) Emtiaya ilişkin ilgili herhangi bir riskten korunma pozisyonuna (her biri bir **"Riskten Korunma"**) sahip olması, bunu iktisap etmesi veya elden çıkarmasının yasa dışı hale geldiğini tespit etmesi; veya kendisinin veya Bağlı Kuruluşlarından herhangi birinin ihraç halindeki Varantların sürdürülmesi ile ilgili olarak veya Sermaye Piyasası Aracı Notunda Hedge Sürdürme Maliyetinin geçerli olmadığı belirtiliyor olmadıkça herhangi bir Hedge'in elde bulundurulması, devralınması veya elden çıkarılmasında (sınırlama olmaksızın herhangi bir vergi, ödeme gücü, düzenleyici gereklilikler veya sermaye gereklilikleri ile ilgili olanlar dahil) önemli ölçüde artmış bir maliyete maruz kalacak olduklarını tespit etmesi anlamına gelir;

"Para Birimi Olayı" İşlem Tarihinde veya İşlem Tarihinden sonra (a) herhangi bir Kamu Kurumunun herhangi bir uygulanabilir kanunu, kuralı, yönetmeliği, kararı, emri, direktifi veya kararnamesinin kabulü

veya bunlardaki herhangi bir değişiklik nedeniyle veya sair şekilde, İhraççı veya Bağlı Kuruluşları için Endeks, Paylar veya Borç Senetlerinin veya Endeks, Paylar veya Borç Senetleri ile ilişkili opsiyon veya vadeli işlem sözleşmelerinin veya diğer hedging düzenlemelerinin ifade edildiği para birimini ("Yerel Para Birimi") (Varantlar tahtında İhraççı'nın yükümlölüklerinin riskten korunması amaçları için) Uzlaş Para Birimine dönüştürmenin veya Yerel Para Birimi veya Uzlaş Para Birimindeki fonların Endeks, Paylar veya Borç Senetlerinin veya sırasıyla Endeks veya Paylar ile ilişkili opsiyon veya vadeli işlem sözleşmelerinin işlem görmekte olduğu ülkenin dışında bozdurulması veya kaynak ülkeye geri gönderilmesinin veya (b) Hesaplama Kuruluşu için Varantlar kapsamında ödenmek üzere Yerel Para Biriminin Uzlaş Para Birimine dönüştürülebilecek olduğu bir oranı veya (Hesaplama Kuruluşunun tespitinde) ticari açıdan makul bir oranı belirlemenin uygulanamaz, hukuka aykırı veya olanaksız hale gelmiş olması anlamına gelir;

"Olağanüstü Harici Olay" İşlem Tarihinde veya İşlem Tarihinden sonra İhraççı'nın Varantlar kapsamındaki yükümlölüklerini ifasının aşağıdakiler nedeniyle engellendiği veya önemli ölçüde aksadığı veya geciktiği anlamına gelir:

- (i) herhangi bir Kamu Kurumunun herhangi bir işlemi (bir Piyasa Aksama Olayı dışında), kanunu, kuralı, yönetmeliği, hükmü, emri, direktifi, yorumu, kararnamesi veya önemli yasama ile ilgili veya idari müdahalesi; veya
- (ii) iç savaş, karmaşa, askeri hareket, çalkantı, siyasi başkaldırı, herhangi türde bir terör eylemi, isyan, sokak gösterisi ve/veya protesto veya söz konusu tarafın kontrolü dışında başka finansal veya ekonomik sebeplerin veya sair nedenlerin veya engellerin ortaya çıkması; veya
- (iii) herhangi bir Kamu Kurumu tarafından gerçekleştirilen veya gerçekleştirileceği tehdit edilen, İhraççı veya Bağlı Kuruluşlarını, Yerel Para Birimi ülkesindeki varlıklarının tamamı veya tamamına yakın bir kısmından mahrum bırakan herhangi bir kamulaştırma, müsadere, el koyma, devletleştirme veya sair işlem.

"FX Uzlaş Aksama Olayı" Nakit Uzlaş Meblağının, planlanmış Uzlaş Tarihinde veya sair bir ödeme tarihinde Uzlaş Para Biriminde ödenmesini yasa dışı, olanaksız veya sair şekilde uygulanamaz hale getiren bir olayın gerçekleşmesi anlamına gelir;

"Kamu Kurumu" herhangi bir ulus, devlet veya hükümet, herhangi bir il veya bunların diğer siyasi alt birimleri, herhangi bir organ, kurum veya bakanlık, vergi ile ilgili, para, döviz ile ilgili veya sair bir kurum, mahkeme, heyet veya diğer bir daire veya hükümete ait veya hükümet ile ilgili yasama ile ilgili, yargı ile ilgili, düzenleme ile ilgili veya idari görevler yürüten sair bir kuruluş ifade eder;

"Riskten Korunma Aksaması" İhraççı ve/veya Bağlı Kuruluşlarının ticari açıdan makul her türlü çabayı sarf etmesine rağmen (a) hisse senedi fiyat riskini veya ilgili diğer herhangi bir fiyat riskini korumak için gerekli addettiği işlem(ler) veya varlık(lar)ı veya vadeli işlem veya opsiyon sözleşmelerini devralamaması, tesis edememesi, yeniden tesis edememesi, ikame edememesi, sürdürememesi, tasfiye edememesi veya elden çıkaramaması anlamına gelir (İhraççı'nın Varantları ihracı ve Varantlar ile ilgili yükümlölüklerini yerine getirmesine ilişkin olarak para birimi riski dahil) veya (b) bu tür işlem(ler), varlık(lar) veya vadeli işlem veya opsiyon sözleşmeleri veya Varantlar ile ilişkili diğer riskten koruma pozisyonlarının gelirlerini serbestçe paraya dönüştürememesi, tahsil edememesi, havale yoluyla gönderememesi, teslim alamaması, kaynak ülkeye geri gönderememesi veya transfer edememesi anlamına gelir;

"Riskten Korunma Payları" İhraççı ve/veya Bağlı Kuruluşlarının Varantlar ile ilgili yükümlölüklerini üstlenmeleri ve bunları yerine getirmelerine ilişkin özkaynak veya diğer fiyat riskini hedge etmek için gerekli

addettikleri, (Endeks Varantları durumunda) bir Endeksi oluşturan bileşenlerin sayısı veya (Pay Varantları durumunda) Pay sayısı anlamın gelir;

"Artmış Riskten Korunma Maliyeti" İhraççı ve/veya Bağlı Kuruluşlarının (a) Varantların ihracı ve Varantlar kapsamındaki yükümlülüklerinin yetirilmesi sırasında İhraççı'nın piyasa riskini (sınırlama olmaksızın hisse senedi fiyat riski, döviz kuru riski ve faiz riski dahil) riskten korunmak için gerekli gördüğü, (Emtia Varantları durumunda), herhangi bir Emtiaya veya bir Emtia Endeksi durumunda Endeks Bileşenine ilişkin olarak herhangi bir işlem veya varlık veya vadeli işlem veya opsiyon sözleşmesini veya bir Özel Endeks ile ilişkili Endeks Varantlarına ilişkin olarak Endeks ile ilişkili riskten korunma pozisyonlarını veya herhangi bir Borç Varantına ilişkin olarak bir Borç Senedi ile ilişkili ilgili hedge pozisyonlarını satın almak, tesis etmek, yeniden tesis etmek, ikame etmek, sürdürmek, tasfiye etmek riskten korunma elden çıkarmak (b) söz konusu işlem(ler) veya varlık(lar)dan veya söz konusu vadeli işlem veya opsiyon sözleşmelerinden elde edilen geliri veya Özel bir Endeks ile ilişkili Endeks Varantlarına ilişkin olarak bir Endeks ile ilişkili ilgili riskten korunma pozisyonlarını veya Borç Varantı durumunda bir Borç Senedi ile ilişkili ilgili riskten korunma pozisyonlarını paraya çevirmek, tahsil etmek veya havale etmek için (İşlem Tarihinde mevcut olan şartlar ile karşılaştırıldığında) önemli ölçüde daha fazla bir vergi, resim, masraf veya ücrete (aracılık komisyonları hariç) maruz kalacak olduğu anlamına gelir; şu kadar ki, maruz kalınan bu tür önemli ölçüde artmış meblağa yalnızca İhraççı ve/veya Bağlı Kuruluşlarının kredi itibarının bozulması nedeniyle maruz kalmış olduğu durumlarda bu tür artmış maliyetler Artmış Hedge maliyeti olarak addedilmeyecektir;

"Artan Ödünç Pay Maliyeti" İhraççı ve/veya Bağlı Kuruluşlarının (Endeks Varantları durumunda) bir Endeksi oluşturan bileşen menkul kıymetleri veya (Pay Varantları durumunda) herhangi bir Payı ödünç almak için Başlangıçtaki Hisse Senedi Ödünç Oranından daha yüksek bir orana maruz kalacak oldukları anlamına gelir;

"Başlangıçtaki Ödünç Pay Oranı" (Endeks Varantları durumunda) bir Endeksi oluşturan bir bileşen menkul kıymet veya (Pay Varantları durumunda) bir Pay ile ilgili olarak ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda söz konusu Pay, menkul kıymet, bileşen veya emtia ile ilgili olarak belirtilen başlangıçtaki ödünç pay oranını ifade eder;

"Ödeme Aczi Başvurusu" bir Pay Şirketi veya bir Sepet Şirketinin kuruluş veya teşekkül ülkesinde veya merkez ofisi veya idare merkezinin bulunduğu ülkede bir düzenleyici kurum, denetleme kurumu veya kendisi üzerinde birincil derecede ödeme aczi ile ilgili, rehabilitasyon ile ilgili veya düzenleyici yetkiye sahip benzer bir görevli nezdinde ödeme aczi veya iflas kararı veya herhangi bir iflas veya ödeme aczi kanunu veya alacaklıların haklarını etkileyen benzer bir kanun kapsamında sair bir çare elde etmeyi amaçlayan bir işlem başlatmış olduğu veya kendisine karşı bu tür bir kurum tarafından bu tür bir işlem başlatılmış olduğu veya bu tür işlemin başlatılmasına muvafakat verdiği veya kendisi veya bu tür bir düzenleyici, denetleyici kurum veya benzer görevli tarafından kendisinin tasfiyesi veya infisahı konusunda bir dilekçe sunulduğu veya bu tür bir dilekçeye muvafakat verdiği anlamına gelir (alacaklılar tarafından başlatılan işlemler veya sunulan dilekçeler ile ilgili olarak bunlara Pay Şirketi veya Sepet Şirketinin muvafakat vermiş olmadığı durumlar bir Ödeme Aczi Başvurusu olarak addedilmeyecektir);

"Yasal Yetki Olayı" İşlem Tarihinde veya İşlem Tarihinden sonra; İhraççının

(i) Varantlar kapsamındaki; veya

(ii) Varantlar ile bağlantılı ilgili herhangi bir riskten korunma düzenlemesine ilişkin (sınırlama olmaksızın İhraççı ve/veya Bağlı Kuruluşları tarafından Varantları münferit olarak veya portföy esasına dayalı olarak riskten korunmak için bir veya daha fazla sayıda menkul kıymet pozisyonunun, para birimi pozisyonu, ödünç pay işlemleri, türev pozisyonu, emtia pozisyonunun veya diğer araçlar

veya düzenlemelerin (nasıl tanımlanırsa tanımlansın) satın alınması, satılması veya akdedilmesi veya elde tutulması dahil),

veya bunları yapmanın maliyetinin (iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşunun tespiti göre) herhangi bir Kamu Kurumunun veya sair kurumların mevcut veya gelecekteki kanun, kural, yönetmelik, karar, emir, yorumlama, direktif veya kararnamelerindeki kısıtlama veya sınırlama kapsamında önemli ölçüde artmış olacak olduğu anlamına gelir.

"Pay Senedi Ödünç Kaybı" İhraççı ve/veya Bağlı Kuruluşlarının, ticari açıdan makul çabayı göstermelerinin sonrasında, Azami Pay Senedi Ödünç Oranına eşit veya söz konusu oranın altında bir oran üzerinden Riskten Korunma Paylarına eşit bir miktarda (Endeks Varantları durumunda) bir Endekste yer alan herhangi bir bileşen menkul kıymeti veya (Pay Varantları durumunda) herhangi bir Payı ödünç alamıyor olması (veya bu tür bir ödünç sürdürüyor olması) anlamına gelir;

"Azami Pay Senedi Ödünç Oranı" (Endeks Varantları durumunda) bir Endekste yer alan herhangi bir bileşen menkul kıymet veya (Pay Varantları durumunda) herhangi bir Pay ile ilgili olarak ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen Azami Pay Senedi Ödünç Oranını ifade eder;

"Opsiyonel İlave Aksama Olayı" her bir durumda ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtildiği takdirde Yönetici / Karşılaştırma Olayı, İptal Olayı, Para Birimi Olayı, Likidite Yetersizliği Nedeniyle Teslim Gerçekleştirilememesi, Olağanüstü Harici Olay, Artmış Riskten Korunma Maliyeti, Artmış Pay Senedi Ödünç Maliyeti ve/veya Zarar Durdurma Olayı anlamına gelir;

"Korumalı Tutar" ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda bu şekilde belirtilen tutarı ifade eder;

"Zarar Durdurma Olayı" bir Pay ile ilgili olarak söz konusu Pay için Aksayan Gün olmayan herhangi bir Planlanmış İşlem Gününde Planlanmış Kapanış Saatinde ilgili Borsada kote edildiği haliyle herhangi bir Payın fiyatının, İşlem Gününde veya İşlem Gününden sonra, tümü Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere, söz konusu Payın İşleme Koyma Fiyatının veya ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda herhangi bir İşleme Koyma Fiyatı belirtilmiş olmadığı takdirde söz konusu Pay için ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda Karşılaştırma olarak verilen fiyatın yüzde 5'inden veya ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen yüzde oranından daha azı olduğunu ifade eder; ve

"İşlem Tarihi" ilgili Sermaye Piyasası Notunda belirtilen anlamı ifade eder.

İlgili Sermaye Piyasası Notunda İlave Aksama Olaylarının geçerli olduğunun belirtiliyor olması ve bir İlave Aksama Olayının ve/veya bir Opsiyonel İlave Aksama Olayının gerçekleşmesi halinde İhraççı kendi mutlak takdirine bağlı olarak duruma göre aşağıdaki (a) veya (b) paragrafında açıklanan işlemleri gerçekleştirebilir:

- (a) Hesaplama Kuruluşundan, varsa (Varantlar durumunda) Kullanım Fiyatında ve/veya ilgili Sermaye Piyasası Notundaki diğer hüküm ve şartlarda, İlave Aksama Olayı ve/veya Opsiyonel Aksama Olayını dikkate almak üzere yapılacak uygun düzeltmeyi kendi mutlak takdirine bağlı olarak belirlemesini ve ilgili düzeltmenin yürürlük tarihini belirlemesini isteyebilir. Bir Yönetici/Karşılaştırma Olayı durumunda, söz konusu düzeltme (a) bir veya daha fazla sayıda tadilden oluşabilir ve/veya bir veya daha fazla tarihte gerçekleştirilebilir, (b) Varantlara ilişkin riskten korunma düzenlemeleri ile ilgili olarak ilgili olay veya koşula atıf yoluyla belirlenebilir ve (c) sınırlama olmaksızın müteakiben geçerli olacak Karşılaştırma(lar)ın seçilmesini ve ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunun hüküm ve şartlarında ilgili düzeltmelerin yapılmasını içerebilir (geçerli olduğunda müteakip Karşılaştırma(lar)ın bu şekilde uygulanabilirliğinin temin edilmesinin

ve birden fazla bu tür müteakip Karşılaştırma durumunda müteakip Karşılaştırmalar arasında risk tahsisi için karşılık ayrılmasının İhraççı açısından neden olduğu maliyet artışını yansıtmak için yapılan düzeltmeler de dahildir;

- (b) Varantlar durumunda, Madde 4.3.7 (Bildirimler) uyarınca Varant Sahiplerine bildirim göndermek suretiyle Varantları iptal edebilir. Varantların bu şekilde iptal edilmesi durumunda, İhraççı duruma göre her bir Varant Sahibinin sahip olduğu her bir Varant için veya ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda Birimler belirtiliyor ise her bir Birim için her bir Varant Sahibine, İlave Aksama Olayını ve/veya Opsiyonel İlave Aksama Olayını dikkate almak suretiyle, duruma göre bir Varant veya bir Birimin gerçeğe uygun piyasa değerine eşit olacak bir meblağ eksi dayanak ilişkili riskten korunma düzenlemelerini tasfiye etmenin İhraççı ve/veya Bağlı Kuruluşlarına maliyeti (ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda aksi belirtilmediği sürece) artı geçerli ve halihazırda ödenmiş ise, Kullanım Fiyatını (tümü Hesaplama Kuruluşu tarafından kendi mutlak takdirine bağlı olarak belirlenmek kaydıyla) ödeyecektir. Ödemeler Madde 4.3.7 (Bildirimler) uyarınca Varant Sahiplerine bildirilecek olan şekilde yapılacaktır;

Bir İlave bir Aksama Olayı ve/veya Opsiyonel İlave Aksama Olayının gerçekleşmesi üzerine, Hesaplama Kuruluşu yukarıdaki hükümler uyarınca bir düzeltmenin gerekli olduğunu belirlediği takdirde bu konuyu en kısa zaman içinde İhraççı'ya bildirecektir ve İhraççı duruma göre İlave Aksama Olayı ve/veya Opsiyonel İlave Aksama Olayının gerçekleştiğini belirtmek, bunlara ilişkin ayrıntıları ve bunlarla ilgili olarak atılması gereken adımları belirtmek suretiyle Madde 4.3.7 (Bildirimler) uyarınca Varant Sahiplerine en kısa süre içinde bildirimde bulunacaktır.

4.2.4.2. Endeks Varantları ile ilgili hükümler

4.2.4.2.1. Piyasa Aksaması

"Piyasa Aksama Olayı":

- (a) Bir Birleşik Endeks ile ilgili olarak aşağıdakilerden herhangi biri anlamına gelir:
- (i) herhangi bir Bileşen Menkul Kıymet ile ilgili olarak aşağıdakilerin ortaya çıkması veya mevcudiyeti:
- (A) söz konusu Bileşen Menkul Kıymete ilişkin olarak söz konusu Bileşen Menkul Kıymetin esasen işlem görmekte olduğu Borsaya ilişkin ilgili Değerleme Saatinde sona eren bir saatlik süre içinde herhangi bir zamanda Hesaplama Kuruluşunun önemli olduğunu tespit ettiği bir İşlem Aksaması;
- (B) söz konusu Bileşen Menkul Kıymete ilişkin olarak söz konusu Bileşen Menkul Kıymetin esasen işlem görmekte olduğu Borsaya ilişkin ilgili Değerleme Saatinde sona eren bir saatlik süre içinde herhangi bir zamanda Hesaplama Kuruluşunun önemli olduğunu tespit ettiği bir Borsa Aksaması; veya
- (C) söz konusu Bileşen Menkul Kıymete ilişkin bir Erken Kapanış; ve

- (ii) sadece bir Çoklu Borsa Endeksine ilişkin olarak, söz konusu Endeks seviyesinin yüzde 20 veya daha fazlasını oluşturacak şekilde gerçekleşen veya mevcut olan bir İşlem Aksaması, bir Borsa Aksaması veya bir Erken Kapanışa konu olan tüm Bileşen Menkul Kıymetlerin toplamı; veya
- (iii) söz konusu Endeks ile ilişkili vadeli işlem sözleşmeleri veya opsiyon sözleşmeleri ile ilgili olarak; her bir durumda söz konusu vadeli işlem veya opsiyon sözleşmelerine ilişkin olarak, her bir durumda ilişkili Borsaya ilişkin ilgili Değerleme Saatinde sona eren bir saatlik süre içinde herhangi bir zamanda Hesaplama Kuruluşunun önemli olduğunu tespit ettiği bir (A) bir İşlem Aksaması veya (B) bir Borsa Aksamasının; veya (C) bir Erken Kapanışın gerçekleşmesi veya mevcut olması.

Bir Çoklu Borsa Endeksi durumunda, herhangi bir zamanda bir Bileşen Menkul Kıymet ile ilgili olarak bir Piyasa Aksama Olayının mevcut olup olmadığının belirlenmesi amacı için o sırada söz konusu Bileşen Menkul Kıymete ilişkin olarak bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleşmesi halinde o Bileşen Menkul Kıymetin ilgili Endeksin seviyesine yaptığı ilgili yüzde katkısı (x) söz konusu Endeksin seviyesinin söz konusu Bileşen Menkul Kıymet ile ilişkilendirilebilir olan kısmının (y) söz konusu Endeksin genel seviyesi ile karşılaştırılmasına (her bir durumda piyasa “açılış verileri”nin bir parçası olarak Endeks Sponsoru tarafından yayınlanan resmi açılış ağırlıkları kullanılmak suretiyle) dayalı olacaktır; ve

- (b) Birleşik Endeksler dışındaki Endeksler durumunda; her iki durumda da ilgili Değerleme Saatinde sona eren bir saatlik süre içinde herhangi bir zamanda Hesaplama Kuruluşunun önemli olduğunu tespit ettiği (i) bir İşlem Aksaması, (ii) bir Borsa Aksamasının; veya (iii) bir Erken Kapanışın gerçekleşmesi veya mevcut olması. Söz konusu Endeks ile ilişkili olarak herhangi bir zamanda bir Piyasa Aksama Olayının mevcut olup olmadığının belirlenmesi amacı için bir Piyasa Aksama Olayı herhangi bir zamanda söz konusu Endekste yer alan bir menkul kıymete ilişkin olarak gerçekleştiği takdirde o menkul kıymetin Endeks seviyesine ilgili yüzde katkısı (A) söz konusu Endeksin seviyesinin o menkul kıymet ile ilişkilendirilebilir kısmı ile (B) söz konusu Endeksin genel seviyesinin bir karşılaştırılmasına dayalı olacaktır (her bir durumda söz konusu Piyasa Aksama Olayının gerçekleşmesinden hemen önce).

Hesaplama Kuruluşu, bir Aksayan Gün gerçekleşmesi durumunda, Değerleme Tarihi olmuş olacak olan herhangi bir günde bir Aksayan Günü gerçekleştirildiği hususunda Madde 4.3.7 (Bildirimler) uyarınca Varant Sahiplerine mümkün olan en kısa süre içinde bildirimde bulunacaktır.

4.2.4.2.2. Endekse İlişkin Düzeltmeler

(a) Halef Endeks Sponsorunun bir Endeks Hesaplaması ve Raporlaması

İlgili bir Endeksin (a) Endeks Sponsoru tarafından hesaplanmaması ve duyurulmaması fakat Hesaplama Kuruluşu açısından kabul edilebilir halef bir sponsor (“**Halef Endeks Sponsoru**”) tarafından hesaplanması ve duyurulması veya (b) Hesaplama Kuruluşunun tespitine göre, o Endeksin hesaplanmasında kullanılan formül ve hesaplama yöntemi ile aynı veya buna esaslı ölçüde benzer bir hesaplama formül ve yöntemi kullanılmak suretiyle halef bir endeks ile değiştirilmesi halinde, bu durumların her birinde o endeks (“**Halef Endeks**”) Endeks olarak addedilecektir.

(b) Bir Endeks Hesaplamasında Değişiklik ve Hesaplamanın Durdurulması

(a) Değerleme Tarihinde veya Değerleme Tarihi öncesinde ilgili Endeks Sponsorunun ilgili bir Endeksin hesaplanmasına ilişkin formülde veya yöntemde veya Endeksi önemli ölçüde değiştiren diğer herhangi bir şekilde esaslı bir değişiklik yapması veya yapacağını ilan etmesi (Endeksin bileşenlerini oluşturan pay senetlerindeki değişiklikler, sermayelendirme ve/veya diğer rutin olaylar halinde söz konusu endeksin muhafaza edilmesine yönelik yöntemde veya sözkonusu formülde öngörülen herhangi bir değişiklik dışında) (“**Endeks Değişikliği**”) veya ilgili bir Endeksi kalıcı olarak iptal etmesi veya Halef Endeksin mevcut olmaması halinde (bir “**Endeks İptali**”) veya (b) bir Değerleme Tarihinde, Endeks Sponsorunun veya (mevcut ise) Halef Endeks Sponsorunun ilgili Endeksi hesaplayamaması ve ilan edememesi halinde (bir “**Endeks Aksamı**” ve bir Endeks Değişikliği ve bir Endeks İptali ile birlikte bir, her biri bir “**Endeks Düzeltme Olayı**”):

- (a) Hesaplama Kuruluşu söz konusu Endeks Düzeltme Olayının Varantlar üzerinde önemli bir etkiye sahip olup olmadığını tespit edecek ve önemli bir etkiye sahip olduğunu belirlediği takdirde o Endeks için yayınlanan seviye yerine, değişiklik, hesaplayamama veya iptalin hemen öncesinde en son yürürlükte olan Endeks hesaplama formülü ve yöntemine göre Hesaplama Kuruluşu tarafından tespit edilen, o Değerleme Tarihinde Değerleme Saatinde o Endekse ilişkin seviyeyi kullanmak suretiyle fakat sadece o Endeks Düzeltme Olayının hemen öncesinde o Endeksi oluşturan menkul kıymetleri kullanmak suretiyle, ilgili değeri, seviyeyi veya fiyatı hesaplayacaktır; veya
- (b) Hesaplama Kuruluşu, ilgili Endeksi, Varantların dayanağının durumunda süreklilik sağlamak üzere gerektiği takdirde bir bağlayıcı katsayı ile çarpılan yeni ve benzer bir endeks ile değiştirebilir; veya
- (c) Varantlar durumunda, İhraççı, Madde 4.3.7 (Bildirimler) uyarınca Varant Sahiplerine bildirim göndermek suretiyle Varantları iptal edebilir. Varantların bu şekilde iptal edilmesi halinde İhraççı iptal edilen her bir Varanta veya ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda Birimler belirtiliyor ise, her bir Birime ilişkin olarak, her bir Varant Sahibine Endeks Düzeltme Olayını dikkate almak suretiyle duruma göre bir Varant veya bir Birimin gerçeğe uygun piyasa değerine eşit bir tutar *eksi* ilişkili herhangi bir dayanak riskten korunma düzenlemesinin tasfiye edilmesinin İhraççı ve/veya Bağlı Kuruluşuna maliyeti (tümü kendi mutlak takdirine bağlı olarak Hesaplama Kuruluşu tarafından tespit edildiği üzere) şeklinde hesaplanacak bir tutarı ödeyecektir. Ödemeler Madde 4.3.7 (Bildirimler) uyarınca Varant Sahiplerine bildirilecek olan şekilde yapılacaktır;

4.2.4.2.3. Bildirim

Hesaplama Kuruluşu yukarıda paragraf 4.2.4.2.2(b) uyarınca kendisi tarafından yapılan herhangi bir tespiti ve bununla ilgili olarak atılması önerilen adımları mümkün olan en kısa süre içinde Piyasa Yapıcısına bildirecek ve Piyasa Yapıcısı ilgili tespitleri Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) ’nda ilan edecektir.

4.2.4.2.4. Endekste Düzeltme

Belirli bir günde yayınlanan ve Varantlar kapsamında herhangi bir tespitin yapılmasında Hesaplama Kuruluşu tarafından kullanılan veya kullanılacak Endeks seviyesinin müteakiben düzeltilmesi ve düzeltmenin ilgili Endeks Sponsoru veya (mevcut ise) ilgili Halef Endeks Sponsoru tarafından (a) bir Birleşik Endekse ilişkin olarak orijinal yayın tarihinden en geç beş Borsa İş Günü sonra veya (b) Birleşik Endeks olmayan bir Endekse ilişkin olarak orijinal yayından itibaren Endeks Düzeltme Süresine eşit sayıda gün içinde yayınlanması halinde, kullanılacak olan seviye bu şekilde düzeltilmiş olan haliyle Endeksin seviyesi olacaktır; şu kadar ki, Varantlar kapsamında Endeksin seviyesine atıf yoluyla hesaplanmak üzere, bir

ödemeye ilişkin vade tarihinden üç Borsa İş Günü öncesi olan günden sonra yayınlanan düzeltmeler ödenecek tutarın belirlenmesi amacı bakımından Hesaplama Kurulu tarafından dikkate alınmayacaktır.

4.2.4.2.5. Dislokasyon Olayı

(a) Tanımlar

"Dislokasyon Olayı" Varantların Kotasyon Tarihinden (veya yok ise İhraç Tarihinden) sonraki herhangi bir Planlanmış İşlem Gününde, İlgili bir Vadeli İşlem Sözleşmesinin İşlem Fiyatının Dislokasyon Seviyesinden düşük veya Dislokasyon Seviyesine eşit olduğu anlamına gelir;

"Dislokasyon Seviyesi" ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda bu şekilde belirtilen seviye veya bu şekilde bir seviye belirtilmiyor ise, 0 (sıfır) anlamına gelir;

"İlgili Vadeli İşlem Sözleşmesi" Borsada İşlem Gören Sözleşme veya Borsada İşlem Gören Sözleşmenin ilişkili olduğu Endeksi referans alan ve ilgili vadeli işlem veya opsiyon sözleşmesinin itfa tarihine bakılmaksızın Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsasında işlem gören diğer herhangi bir vadeli işlem veya opsiyon sözleşmesi anlamına gelir;

"İşlem Fiyatı" Hesaplama Kurulu tarafından belirlendiği haliyle, İlgili Vadeli İşlem Sözleşmesine ilişkin olarak herhangi bir zamanda ilgili Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsasında yayınlanan işlem fiyatı anlamına gelir.

(b) Dislokasyon Olayının Sonuçları

İlgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda Dislokasyon Olayının geçerli olarak belirtiliyor olması ve Hesaplama Kuruluşunun tespitine göre bir Dislokasyon Olayının gerçekleşmiş olması halinde, İhraççı, Varant Sahiplerine Madde 4.3.7 (Bildirimler) uyarınca bildirim göndermek suretiyle Varantları itfa edebilir. Varantların bu şekilde itfa edilmesi durumunda İhraççı, tümü iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden Hesaplama Kurulu tarafından belirleneceği üzere, itfa edilen her bir Varanta ilişkin olarak her bir Varant Sahibine, Dislokasyon Olayını dikkate almak suretiyle ilgili Varantın gerçeğe uygun piyasa değerine eşit bir tutar *eksi* ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda Tasfiye Maliyetlerinin geçersiz olarak belirtildiği durumlar hariç, ilişkili dayanak riskten korunma düzenlemelerinin tasfiye edilmesinin İhraççı ve/veya Bağlı Kuruluşlarına maliyeti şeklinde hesaplanacak bir ödeme yapacaktır. Ödeme Madde 4.3.7 uyarınca Varant Sahiplerine bildirilecek şekilde yapılacaktır.

4.2.4.3. Pay Varantları ile ilişkili hükümler

4.2.4.3.1. Piyasa Aksaması

"Piyasa Aksama Olayı" tek bir Pay ile ilişkili Varantlar bakımından, ilgili Değerleme Saatinde sona eren bir saatlik süre içinde herhangi bir zamanda her iki durumda da Hesaplama Kuruluşunun önemli olduğunu tespit ettiği (a) bir İşlem Aksaması, (b) bir Borsa Aksamasının gerçekleşmesi veya mevcut olmasını veya (c) bir Erken Kapanışı ifade eder.

Hesaplama Kurulu, bir Aksama Günü gerçekleşmesi durumunda, Değerleme Tarihi olmuş olacak herhangi bir günde bir Aksama Günü gerçekleştiğini mümkün olan en kısa süre içinde Varant Sahiplerine Madde 4.3.7 (Bildirimler) uyarınca bir bildirim yoluyla bildirecektir.

4.2.4.3.2. Potansiyel Düzeltme Olayları

"Potansiyel Düzeltme Olayı" aşağıdakilerden herhangi biri anlamına gelir:

- (a) (bir Birleşme Olayı sonucunda ortaya çıkmadığı sürece) ilgili Payların alt paylara bölünmesi, konsolidasyonu veya yeniden sınıflandırılması veya ilgili Payların herhangi birinin bedelsiz sermaye artışı, sermayelendirme veya benzer bir ihraç yoluyla mevcut Pay sahiplerine bedelsiz dağıtılması veya temettü olarak verilmesi;
- (b) ilgili Payların mevcut sahiplerine (i) söz konusu Payların veya (ii) temettü ve/veya Pay Şirketi tarafından yapılan paraya çevirme işleminden elde edilen getirinin ödenmesinde sözkonusu Payların sahiplerine yapılan ödemeler ile orantılı veya eşit derecede hak sahipliği sağlayan sair özkaynak payının veya menkul kıymetlerin veya (iii) herhangi bir bölünme veya diğer benzeri işlem neticesinde Pay Şirketi tarafından (doğrudan veya dolaylı olarak) devralınan veya sahip olunan, başka bir ihraççıya ait sermayenin veya diğer menkul kıymetlerin veya (iv) Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenmek kaydıyla, her durumda geçerli piyasa fiyatının altında yapılan ödemeler için (nakden veya sair karşılık şeklinde) diğer tür menkul kıymetlerin, hakların veya varantların veya diğer varlıkların dağıtılması, ihracı veya temettü olarak verilmesi ve/veya Dayanak Paylara ilişkin olarak Dayanak Payların sahibine, nakit, pay veya Dayanak Paylar ile ilişkili haklar dışında mal varlığının dağıtımı;
- (c) Hesaplama Kuruluşu tarafından karar verilen herhangi bir olağandışı temettü;
- (d) karşılığı tamamen ödenmiş olmayan ilgili Paylara ilişkin olarak Pay Şirketi tarafından bir çağrı;
- (e) kârdan karşılanmak veya sermayeden karşılanmak suretiyle ve ilgili geri alımın karşılığının nakden, menkul kıymet cinsinden veya sair şekilde ödenmesine bakılmaksızın ilgili Payların Pay Şirketi veya herhangi bir iştiraki tarafından geri alımı;
- (f) bir Şirket ile ilgili olarak, bu tür herhangi bir olay neticesinde gerçekleştirilen düzeltmelerin söz konusu hakların itfa edilmesini müteakiben tekrar düzeltmeye konu olacak olması kaydıyla belirli olayların ortaya çıkması üzerine imtiyazlı payların, varantların, borçlanma senetlerinin veya pay senedi haklarının Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenen piyasa değerinin altında dağıtılmasının öngörüldüğü, düşmanca devralmalara karşı yöneltilen, pay sahipliği haklarına ilişkin bir plan veya düzenleme uyarınca pay sahipliği haklarının dağıtılmasına veya söz konusu Pay Şirketinin adi pay senetlerinden veya sermaye karşılığı alınan sair paylarından ayrılmasına yol açan bir olay; veya
- (g) Hesaplama Kuruluşunun kanaatine göre ilgili Payların teorik değeri üzerinde herhangi bir seyreltici veya yoğunlaştırıcı etkiye sahip olabilecek diğer herhangi bir olay.

"Potansiyel Düzeltme Olayı Yürürlük Tarihi" bir Potansiyel Düzeltme Olayı ile ilgili olarak, iyiniyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşu tarafından tespit edildiği üzere Pay Şirketi tarafından söz konusu Potansiyel Düzeltme Olayının ilan edildiği tarihi ifade eder.

Pay Şirketinin herhangi bir Potansiyel Düzeltme Olayına ilişkin şartların beyan edilmesinin ardından Hesaplama Kuruluşu iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle söz konusu Potansiyel Düzeltme Olayının, Payların teorik değeri üzerinde seyreltici veya yoğunlaştırıcı bir etkiye sahip olup olmadığını belirleyecek ve eğer böyle bir etkiye sahip ise (a) (Varantlar durumunda) Kullanım Fiyatında ve/veya ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notundaki bu hüküm ve şartların iyi niyetli ve ticari açıdan makul

şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşunun söz konusu seyreltici veya yoğunlaştırıcı etkiyi hesaba katmak için uygun olduğunu değerlendirebileceği diğer koşullarında buna karşılık gelen düzeltmeyi yapacaktır (şu kadar ki, yalnızca ilgili Paya görece volatilité, beklenen temettü, pay senedi ödünç oranı veya likiditeye ilişkin değişiklikleri dikkate almak için herhangi bir düzeltme yapılmayacaktır) ve (b) bu düzeltmenin yürürlük tarihini belirleyecektir. Hesaplama Kuruluşu, bir opsiyon borsasının opsiyon borsasında işlem gören Paylarda yaptığı bu tür bir Potansiyel Düzeltme Olayına ilişkin olarak düzeltmeyi referans alarak uygun düzeltmeyi tespit edebilir fakat böyle bir yükümlülük altında olmayacaktır.

Hesaplama Kuruluşu tarafından söz konusu düzeltmenin yapılması üzerine, Hesaplama Kuruluşu (Varantlar durumunda) Kullanım Fiyatına ve/veya ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notundaki bu hüküm ve şartların diğer koşullarına ilişkin düzeltmeyi belirtmek ve Potansiyel Düzeltme Olayı ve Potansiyel Düzeltme Olayı Yürürlük Tarihi hakkında kısa ayrıntıya yer vermek suretiyle mümkün olan en kısa süre içinde Madde 4.3.7 (Bildirimler) uyarınca Sahiplere bildirimde bulunacaktır.

4.2.4.3.3. Olağanüstü Olaylar

Sonuçları aşağıda belirtilmekte olduğu üzere, duruma göre Kotasyondan Çıkarma, Ödeme Aczi, Birleşme Olayı, Devletleştirme, Eşleştirme, Pay Alım Teklifi (Pay Alım Teklifi ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda geçersiz olarak belirtilmediği sürece), Dönüştürme Olayı veya ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda geçerli olarak belirtildiği takdirde, Likidite Yetersizliği, Kotasyon Değişikliği veya Kotasyonun Askıya Alınması durumlarından herhangi birinin gerçekleşmesi “Olağanüstü Olay” olarak addedilecektir:

"Kotasyondan Çıkarma" ilgili Paylara ilişkin olarak, Borsanın söz konusu Borsanın kuralları uyarınca, herhangi bir nedenle (bir Birleşme Olayı veya Pay Alım Teklifi haricinde) söz konusu Payların Borsada kote edilmesine, işlem görmesine veya bunlara ilişkin olarak halka açık kotasyon emri verilmesine son verildiği (veya verileceği) ve bunların (a) Borsanın Amerika Birleşik Devletlerinde bulunduğu durumlarda New York Menkul Kıymetler Borsası (New York Stock Exchange), Amerikan Menkul Kıymetler Borsası (the American Stock Exchange) veya NASDAQ Ulusal Piyasa Sisteminde (NASDAQ National Market System) (veya bunların haleflerinde) veya (b) Borsa ile aynı ülkede (veya Borsa Avrupa Birliği içerisinde ise, Avrupa Birliğinin bir üye devletinde) bulunan karşılaştırılabilir bir borsa veya kotasyon sisteminde hemen yeniden kote edilemiyor, yeniden işlem göremiyor veya bunlara ilişkin yeniden kotasyon emri sunulamıyor olması anlamına gelir.

"Ödeme Aczi" Pay Şirketinin ihtiyarı veya zorunlu tasfiyesi, iflası, ödeme aczi, infisahı veya tasfiyesi veya Pay Şirketini etkileyen benzer işlemler nedeniyle (a) ilgili Pay Şirketinin tüm Paylarının bir yedimeine, tasfiye memuruna veya diğer benzer bir görevliye devredilmesinin gerekmesi veya (b) ilgili Pay Şirketinin Pay sahiplerinin bunları devretmelerinin kanunen yasak hale gelmesi anlamına gelir.

"Kotasyon Değişikliği" ilgili Paylara ilişkin olarak söz konusu Payların, ilgili Varantların İhraç Tarihinde kote edilmekte, işlem görmekte veya halka açık şekilde kotasyon emrine konu oldukları Borsanın kotasyon bölümü veya ilgili pazarında kote edilmesine, işlem görmesine veya bunlara ilişkin olarak halka açık

kotasyon emri verilmesine, (bir Birleşme Olayı veya Pay Alım Teklifi haricinde) herhangi bir nedenle son verildiği (veya verileceği) anlamına gelir.

"Kotasyonun Askıya Alınması" ilgili Paylara ilişkin olarak sözkonusu Payların Borsada kote edilmesinin askıya alındığı anlamına gelir.

"Birleşme Olayı" ilgili Paylara ilişkin olarak:

- (a) tedavüldeki Payların tümünün bir başka kuruluşa veya kişiye devrine veya devredilmesi yönünde gayrikabili rücu bir taahhütte bulunulmasına yol açacak şekilde söz konusu Payların yeniden sınıflandırılması veya değiştirilmesi;
- (b) Pay Şirketinin başka bir kuruluş veya kişi ile veya başka bir kuruluş veya kişi çatısı altında konsolidasyon, birleştirme, birleşme veya bağlayıcı pay takası işlemi gerçekleştirmesi (söz konusu Pay Şirketinin varlığını sürdüren kuruluş olduğu ve tedavüldeki söz konusu tüm Payların yeniden sınıflandırılması veya değiştirilmesine yol açmayan bir konsolidasyon, birleştirme, birleşme veya bağlayıcı pay takası dışında);
- (c) herhangi bir kuruluş veya kişinin Pay Şirketinin tedavüldeki Paylarının yüzde 100'ünü satın alması veya sair şekilde elde etmesine yönelik olarak sözkonusu Payların (söz konusu diğer kuruluş veya şirketin sahip olduğu veya kontrolü altında bulunan söz konusu Paylar hariç) tümünün devrine veya devredilmesi yönünde gayri kabili rücu bir taahhüde yol açacak şekilde devralma teklifi, pay alım teklifi, takas teklifi, talebi, önerisi veya sair olay; veya
- (d) Pay Şirketinin varlığını sürdüren kuruluş olduğu ve tedavüldeki Payların tümünün yeniden sınıflandırılması veya değiştirilmesine yol açmayan fakat ilgili olayın hemen öncesinde tedavülde olan Payların (ilgili diğer kuruluşun sahip olduğu veya kontrolü altında bulunan Paylar hariç), birlikte, bu olayın hemen sonrasında tedavülde olan Payların %50'sinden azını oluşturmasıyla sonuçlanacak şekilde Pay Şirketi veya iştiraklerinin başka bir kuruluş ile veya başka bir kuruluş çatısı altında gerçekleştirdikleri konsolidasyon, birleştirme, birleşme veya bağlayıcı pay takası işlemi,

her bir durumda ilgili Olağanüstü Olay Yürürlük Tarihi (i) Nakit Uzlaşıya Tabi Varantlar durumunda, ilgili Varanta ilişkin son gerçekleşen Değerleme Tarihinde veya söz konusu tarih öncesinde ise.

"Devletleştirme" Payların tamamı veya Pay Şirketinin varlıklarının tamamı veya tamamına yakın bir kısmının devletleştirildiği, kamulaştırıldığı veya sair şekilde herhangi bir kamu kurumuna, idari otoriteye, kuruluşa veya bunların alt birimlerine devredildiği anlamına gelir.

"Pay Alım Teklifi" resmi veya öz düzenleyici kurumlar nezdinde başvuruların yapılması ve Hesaplama Kuruluşunun ilgili olduğunu değerlendirebileceği diğer bilgilere dayalı olarak Pay Şirketinin Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere tedavüldeki oy hakkı veren paylarının yüzde 50'sinden fazlasının ve yüzde 100'ünden azının başka bir kuruluş veya kişi tarafından satın alınması veya başka şekilde elde edilmesi veya dönüşüm yoluyla veya diğer yollarla elde etme hakkına sahip olması ile sonuçlanacak şekilde bu tür herhangi bir kuruluş veya kişi tarafından yapılan devralma teklifi, pay alım teklifi, takas teklifi, talep, öneri veya sair bir olay anlamına gelir.

4.2.4.3.4. Olağanüstü Olayın Gerçekleşmesinin Sonuçları:

Bir Pay ile ilişkili olarak Olağanüstü bir Olay gerçekleştiği takdirde İhraççı kendi münhasır ve mutlak takdirine bağlı olarak (Varantlar durumunda) (a) ve (b), (c) paragrafında veya (uygulanabilir olması halinde, belirtilen her durumda) (c) paragrafında açıklanan işlemleri yapabilir:

- (a) Hesaplama Kuruluşundan, (Varantlar durumunda) Kullanım Fiyatında ve/veya ilgili Sermaye Piyasası Notunun bu hüküm ve şartlarına ilişkin diğer koşullarda, ilgili Olağanüstü Olayı dikkate almak üzere yapılacak, varsa, uygun düzeltmeyi kendi münhasır ve mutlak takdirine bağlı olarak belirlemesini ve ilgili düzeltmenin yürürlük tarihini belirlemesini isteyebilir. İlgili düzeltmeler sınırlama olmaksızın Paylara veya Varantlara ilişkin volatilite, beklenen temettüler, pay ödünç oranı veya likidite ile ilgili değişikliklerin dikkate alınmasını sağlayacak düzeltmeleri içerebilir. Hesaplama Kuruluşu düzeltmeyi referans alarak ilgili Olağanüstü Olaya ilişkin olarak herhangi bir opsiyon borsası tarafından o opsiyon borsasında işlem gören Paylara ilişkin uygun düzeltmeyi belirleyebilir (fakat böyle bir yükümlülük altında olmayacaktır);
- (b) Varantlar durumunda, Madde 4.3.7 (Bildirimler) uyarınca Varant Sahiplerine bildirim göndermek kaydıyla, ilgili Olağanüstü Olayı dikkate alarak duruma göre bir Varant veya Birimin gerçeğe uygun piyasa değeri *eksi* ilişkili herhangi bir dayanak riskten korunma düzenlemesini tasfiye etmenin İhraççı ve/veya Bağlı Kuruluşlarına maliyeti *artı* geçerli ve hâlihazırda ödenmiş ise, Kullanım Fiyatına (tümü Hesaplama Kuruluşu tarafından kendi mutlak takdirine bağlı olarak belirlenmek kaydıyla) eşit bir tutarı ödemek suretiyle, duruma göre Varantların veya ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda Birimler belirtiliyor ise, Birimlerin tamamını (sadece bir kısmını değil) iptal edebilir. Ödemeler Madde 4.3.7 (Bildirimler) uyarınca Varant Sahiplerine bildirilecek olan şekilde yapılacaktır;
- (c) İhraççının kendi münhasır takdirine bağlı olarak seçeceği borsa(lar)da veya kotasyon sistem(ler)inde işlem gören Paylar üzerindeki opsiyonların uzlaş şartlarına ilişkin bu tür bir düzeltmenin ardından (“**Opsiyon Borsası**”) Hesaplama Kuruluşundan Kullanım Fiyatında (Varantlar durumunda) ve/veya ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notundaki bu hüküm ve şartlara ilişkin diğer koşullarda buna karşılık gelen bir düzeltmeyi yapmasını isteyebilir. Söz konusu düzeltme Hesaplama Kuruluşunun Opsiyon Borsası tarafından yapılan mütakabil düzeltmenin yürürlük tarihi olarak belirlediği tarih itibarıyla yürürlüğe girecektir. Paylar üzerindeki opsiyonların Opsiyon Borsasında işlem görmüyor olması durumunda Hesaplama Kuruluşu, ilgili Olağanüstü Olayın dikkate alınması için Opsiyon Borsası tarafından belirlenen kurallar ve teamülleri (varsa) referans almak suretiyle, Hesaplama Kuruluşunun tespitine göre söz konusu opsiyonların bu şekilde işlem görmüş olması halinde Opsiyon Borsası tarafından yapılacak bir düzeltmeye sebebiyet vermiş olacak olan Olağanüstü Olaya karşılık gelmek üzere, ilgili (Varantlar durumunda) Kullanım Fiyatında ve/veya ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notundaki bu hüküm ve şartlara ilişkin diğer koşullarda, varsa, kendi münhasır ve mutlak takdirine bağlı olarak uygun gördüğü düzeltmeyi yapacaktır; veya

4.2.4.3.5. Pay Fiyatı Düzeltmeleri

Varantlar kapsamında herhangi bir ödeme veya teslimin vade tarihinden üç Borsa İş Günü öncesi olan tarihten sonra yayınlanan düzeltmeler istisna olmak kaydıyla; belirli bir günde yayınlanan ve Hesaplama Kuruluşu tarafından Varantlar kapsamında herhangi bir tespitin yapılmasında kullanılan veya kullanılacak olan ilgili Pay fiyatının müteakiben düzeltilmesi ve düzeltmenin orijinal yayından itibaren Pay Düzeltme Süresine eşit sayıda gün içinde ilgili Borsa tarafından yayınlanması halinde kullanılacak fiyat ilgili Payın bu şekilde düzeltilen fiyatı olacaktır. Varantlar kapsamında ödeme veya teslime ilişkin bir vade tarihinden üç Borsa İş Günü öncesi olan günden sonra yayınlanan düzeltmeler ilgili tutarın belirlenmesi amacı bakımından Hesaplama Kuruluşu tarafından dikkate alınmayacaktır.

4.2.4.4. ADR / GDR ile ilgili hükümler

4.2.4.4.1. GDR/ADR

İlgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda GDR/ADR olarak belirtilen paylar ile ilgili olarak “GDR/ADR”nin geçerli olduğunun belirtildiği durumlarda yukarıdaki Madde 4.2.4.3 kapsamındaki Pay Varantlarına ilişkin hükümler uygulanacaktır.

4.2.4.4.2. GDR/ADR ile ilişkili tanımlar

"ADR" Amerikan Depo Makbuzları anlamına gelir;

"Dönüşüm Olayı" Hesaplama Kuruluşunun kendi münhasır ve mutlak takdirine bağlı olarak GDR ve/veya ADR'lerin Dayanak Paylara veya Dayanak Payların ihraççısının diğer kote edilen Varantlarına dönüştürülmesi ile sonuçlanan (veya sonuçlanacak olan) herhangi bir olay anlamına gelir;

"GDR" Global Depo Makbuzu anlamına gelir; ve

"Dayanak Paylar" duruma göre bir ADR veya GDR'in dayanağını oluşturan paylar anlamına gelir.

4.2.4.4.3. Genel

Sermaye Piyasası Aracı Notunda özel olarak belirtilen durumlar hariç olmak üzere, işbu Madde 4.2.4'te ve Pay Varantlar ile ilişkili Hükümlerde “Paylar”a yapılan tüm atıflar, GDR/ADR olduğu belirtilen paylara ilişkin olarak, duruma göre GDR veya ADR'lara ve/veya Dayanak Paylara atıflar olarak addedilecektir, “Pay Şirketi”ne atıflar, duruma göre GDR veya ADR'ların ihraççısına ve Dayanak Payların ihraççısına atıflar olarak addedilecektir ve Varant sahipleri açısından önemli ölçüde olumsuz bir değişiklik olmamak kaydıyla Hesaplama Kuruluşunun gerekli veya sair şekilde uygun görebileceği ilave veya alternatif değişiklikler uygulanmak suretiyle “Borsa”ya atıflar duruma göre GDR veya ADR'ların kote edildiği borsa veya kotasyon sistemine ve Dayanak Payların kote edildiği borsa veya kotasyon sistemine atıflar olarak addedilecektir.

4.2.4.4.4. Pay Olayı

Bir Pay Olayının gerçekleşmesi üzerine, iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden İhraççı (Varantlar durumunda) Madde 4.2.4.3.4'ün (bir Olağanüstü Olayın gerçekleşmesinin sonuçları) duruma göre paragraf (a), (b) veya (c)'sinde açıklanan işlemleri gerçekleştireceklerdir. İhraççı Pay Olayının gerçekleştiğini belirtmek ve buna ilişkin ayrıntıları ve bununla ilgili olarak yapılması gereken işlemleri açıklamak suretiyle Madde 4.3.7 uyarınca mümkün olan en kısa süre içinde Sahiplere bildirimde bulunacaktır.

"Pay Olayı" aşağıdaki olaylardan her biri anlamına gelir:

- (a) İhraççı veya bir Nitelikli Yatırımcı tarafından Dayanak Payların saklama kuruluşuna Dayanak Payların geri çekilmesi veya bunlardan feragat edilmesi konusunda yazılı talimatların verilmiş olması;

- (b) Dayanak Paylara ilişkin saklama sözleşmesinin sona ermesi.

Bir olay hem bir Pay Olayı hem de bir İlave Aksama Olayı teşkil ediyor olduğu takdirde Hesaplama Kurulu ilgili olayın bu olaylardan hangisini teşkil ediyor olduğunu belirleme konusunda mutlak takdir yetkisine sahip olacaktır.

4.2.4.4.5. Potansiyel Düzeltme Olayı

Aşağıdaki ilave olay Madde 4.2.4.3.2’de yer alan Potansiyel Düzeltme Olayı tanımının (b) paragrafına ilave edilmiş addedilecektir:

"ve/veya Dayanak Pay sahibine nakit, paylar veya Dayanak Paylara ilişkin haklar dışında Dayanak Paylara ilişkin bir mal varlığı dağıtımı".

4.2.4.4.6. Olağanüstü Olaylar

Aşağıdaki ilave olaylar Madde 4.2.4.3.3’ün (Olağanüstü Olaylar) ilk paragrafında “ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda uygulanamaz olarak” kelimelerinden sonra gelmek üzere ilave edilmiş addedilecektir”:

"Dönüşüm Olayı, Pay Olayı".

4.2.4.5. Para Birimi Varantları ile ilişkili hükümler

4.2.4.5.1. Aksama Olayları

Herhangi bir Baz Para Birimi, Hedef Para Birimi ve/veya Hedef Para Birimlerine ilişkin olarak aşağıdaki olaylardan herhangi birinin gerçekleşmesi bir Aksama Olayı olacaktır:

- (a) Fiyat Kaynağı Aksaması;
- (b) ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda geçerli olmadığı belirtilmiş olmadığı sürece Likidite Yetersizliği Aksaması;
- (c) İkili Döviz Kuru; veya
- (d) Hesaplama Kuruluşunun görüşüne göre (a), (b) (geçerli ise) veya (c)’ye benzer nitelikteki diğer herhangi bir olay.

Hesaplama Kurulu; duruma göre Aksayan Gün gerçekleşmiş olmasaydı bir Uzlaş Fiyatı Tarihi olmuş olacak olan herhangi bir günde bir Aksayan Günü gerçekleşmiş olduğunu Varant Sahiplerine Madde 4.3.7 (Bildirimler) uyarınca mümkün olan en kısa süre içinde bildirecektir.

4.2.4.5.2. Bir Aksama Olayının Sonuçları

Herhangi bir Uzlaş Fiyatı Tarihinde (veya eğer farklı ise, o tarihe ilişkin fiyatların olağan seyir içinde Fiyat Kaynağı tarafından yayınlanacak olduğu günde) gerçekleşen veya devam eden bir

Aksama Olayı üzerine Hesaplama Kurulu Aksama Olayının sonuçlarının belirlenmesinde ilgili Aksama Hali Alternatifini uygulayacaktır.

"**Aksama Hali Alternatifi** " bir Uzlaş Fiyatı Tarihi (veya eğer farklı ise o tarihe ilişkin fiyatların olağan seyir içinde Fiyat Kaynağı tarafından yayınlanacak veya ilan edilecek olduğu gün) olan bir günde bir Aksama Olayı gerçekleştiği veya mevcut olduğunda Uzlaş Fiyatının belirlenmesi için alternatif bir esasa yol açabilecek bir kaynak veya yöntemi ifade eder. Hesaplama Kurulu aşağıda yer alan (a) veya (b)'de belirtilen ilgili işlemleri gerçekleştirecektir.

- (a) Bir Uzlaş Fiyatı Tarihi bir Aksayan Gün olduğu takdirde, Hesaplama Kurulu duruma göre ilgili Uzlaş Fiyatı Tarihinin Aksayan Gün olmayan ilk müteakip Planlanmış İşlem Günü olacak olduğunu (herhangi bir Uzlaş Fiyatı Tarihi durumunda) belirleyecektir (orijinalde planlanmış Uzlaş Fiyatı Tarihini takip eden Belirtilen Azami Aksama Gün Sayısına eşit ardışık Planlanmış İşlem Günü sayısının her biri bir Aksayan Gün olmadığı sürece – böyle bir durumda Hesaplama Kurulu bu tür son ardışık Planlanmış İşlem Günü'nün Uzlaş Fiyatı Tarihi olarak addedilecek olduğuna karar verebilir (ilgili son ardışık Planlanmış İşlem Günü'nün halihazırda bir Uzlaş Fiyatı Tarihi olup olmadığından bağımsız olarak) ve Uzlaş Fiyatını iyi niyet esasına dayalı olarak kendisinin ilgili gördüğü mevcut tüm bilgileri dikkate almak suretiyle söz konusu son ardışık Planlanmış İşlem Günü'nde Değerleme Saati itibariyle Hedef Para Birimi için bir seviye tespit etmek için ticari açıdan makul tüm çabayı sarf etmek suretiyle Uzlaş Fiyatını belirleyebilir; veya
- (b) Varantlar durumunda herhangi bir Uzlaş Fiyatı Tarihinin bir Aksayan Gün olması fakat nihai Değerleme Tarihi olmaması halinde İhraççı Madde 4.3.7 (Bildirimler) uyarınca Varant Sahiplerine bildirim göndererek her bir Varant, tümü Hesaplama Kuruluşunun kendi münhasır ve mutlak takdirine bağlı olarak belirleneceği üzere, o Varantın gerçeğe uygun piyasa değerine eşit bir meblağ *eksi* ilişkili dayanak riskten korunma düzenlemelerinin İhraççı'ya maliyetine eşit bir meblağın ödenmesi yoluyla iptal edilmek suretiyle Varantların tamamını (sadece bir kısmını değil) iptal edebilir. Ödeme Madde 4.3.7 (Bildirimler) uyarınca Varant Sahiplerine bildirilecek olan şekilde yapılacaktır;

4.2.4.6. Emtia Varantları ile İlişkili Hükümler

4.2.4.6.1. Piyasa Aksaması

"**Piyasa Aksama Olayı**" bir ilgili Emtiaya ilişkin olarak ve Hesaplama Kurulu tarafından belirlendiği üzere aşağıdakilerin gerçekleşmesi veya mevcudiyeti anlamına gelir:

- (c) tüm Emtialar durumunda, Fiyat Kaynağı Aksaması, İşlem Aksaması, Emtia Referans Fiyatının Yok Olması, Limit Fiyat Olayı; ve bunlara ek olarak
- (d) Altın, Gümüş, Platin veya Paladyum dışında tüm Emtialar durumunda, Önemli Formül Değişikliği, Önemli İçerik Değişikliği ve/veya Vergi Aksaması;

Hesaplama Kurulu bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleştiği hususunu ve bununla ilgili olarak atılması önerilen adımı Madde 4.3.7 (Bildirimler) uyarınca mümkün olan en kısa süre içinde Varant Sahiplerine bildirecektir.

4.2.4.6.2. Bir Piyasa Aksama Olayının Sonuçları ve Aksama Hali Alternatifleri

Herhangi bir Fiyatlandırma Tarihinde (veya eğer farklı ise, o Fiyatlandırma Tarihine ilişkin fiyatların olağan seyir içinde Fiyat Kaynağı tarafından yayınlanacak olduğu günde) bir Piyasa Aksama Olayının gerçekleşmesi veya devam ediyor olması üzerine Hesaplama Kurulu iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle aşağıda (a), (b) veya (c)'de açıklanan işlemleri yapabilir:

(a) Hesaplama Kurulu ilgili olayın Varantlar üzerinde önemli bir etkiye sahip olup olmadığını belirleyecek ve eğer var ise ilgili Nakit Uzlaş Tutarını hesaplayacak ve/veya o Emtia için yayınlanan fiyat veya seviye yerine, Emtia Alternatif Değerinin kullanımı yoluyla Hesaplama Kurulu tarafından tespit edilen o Emtiaya ilişkin fiyat veya seviyeyi kullanmak suretiyle sair bir hesaplama yapacaktır; veya

(b) Hesaplama Kurulu ilgili Emtiayı, Emtia Referans Fiyatını, Piyasa Aksama Olayından etkilenen her bir Emtia veya Emtia Referans Fiyatı (her biri, duruma göre, bir **“Etkilenen Emtia”** veya **“Etkilenen Emtia Referans Fiyatı”**) için aşağıda yer verilen kriterlere göre kendisi tarafından seçilen bir Emtia veya Emtia Referans Fiyatı (her biri bir **“İkame Emtia”** veya bir **“İkame Emtia Referans Fiyatı”**) ile değiştirebilir ve duruma göre İkame Emtia, İkame Emtia Referans Fiyatı Varantlar amacı için duruma göre bir **“Emtia”** veya **“Emtia Referans Fiyatı”** olarak addedilecektir ve Hesaplama Kurulu, (Varantlar durumunda) Kullanım Fiyatı ve/veya “İlgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda yer alan hüküm ve şartların diğer koşulları” arasından biri veya daha fazlasında Hesaplama Kuruluşunun iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle uygun görebileceği düzeltmeyi yapacaktır. Şu kadar ki, Varantlar kapsamında ödenmesi gereken tutarın duruma göre Emtia veya Emtia Referans Fiyatının ilk fiyatına atfı yoluyla belirlenecek olması durumunda duruma göre her bir İkame Emtia veya İkame Emtia Referans Fiyatının ilk fiyatı veya seviyesi iyi niyetli ve ticari açıdan makul hareket etmek suretiyle Hesaplama Kurulu tarafından belirlenecektir.

Bir İkame Emtia olarak seçilmesi için İkame Emtia; Etkilenen Emtianın teslim tarihine karşılık gelen bir teslim tarihine sahip olan ve Etkilenen Emtia ile aynı Emtiaya ilişkin, Etkilenen Emtia ile benzer şartlara dayalı bir vadeli işlem sözleşmesine dayalı olarak değerlemeye tabi tutulacaktır.

Bir İkame Emtia Referans Fiyatı olarak seçilmesi için, İkame Emtia Referans Fiyatı iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle Hesaplama Kurulu tarafından seçilen tarih (**“İkame Tarihi”**) itibarıyla yürürlüğe girmiş addedilecektir. Söz konusu tarih Piyasa Aksama Olayının ilgili tarihi olabilir ancak böyle olması şart değildir. İlgili ikame Madde 4.3.7 (Bildirimler) uyarınca İkame Tarihinden sonra mümkün olan en kısa süre içinde Varant Sahiplerine bildirilecektir; veya

(c) İhraççı; Varantların sadece bir kısmını değil, tamamını iptal edecektir; her bir Varant söz konusu Varantın gerçeğe uygun piyasa değeri *eksi* ilişkili herhangi bir dayanak riskten korunma düzenlemesinin İhraççıya maliyetine, tümü Hesaplama Kuruluşunun kendi münhasır ve mutlak takdirine bağlı olarak belirleneceği üzere, eşit bir tutarı ödemek suretiyle iptal veya itfa edilecektir.

Ödeme Madde 4.3.7 (Bildirimler) uyarınca Varant Sahiplerine bildirilecek olan şekilde gerçekleştirilecektir.

4.2.4.6.3. Emtia Referans Fiyatının Düzeltilmesi

Varantlar kapsamında herhangi bir ödemenin vade tarihinden üç Emtia İş Günü öncesi olan günden sonra yayınlanan düzeltmeler istisna olmak kaydıyla belirli bir günde yayınlanan veya Hesaplama Kuruluş tarafından Varantlar kapsamında herhangi bir tespiti yapmada kullanılan veya kullanılacak olan Emtia Referans Fiyatı müteakiben düzeltildiği ve ilgili düzeltme ilgili Borsa veya Emtia Referans Fiyatının yayınlanması veya ilanından sorumlu sair bir kişi tarafından orijinal yayından itibaren 30 takvim günü içinde yayınlandığı takdirde, kullanılacak olan fiyat ilgili Emtianın bu şekilde düzeltilmiş fiyatı olacaktır. Varantlar kapsamında bir ödeme vade tarihinden üç Emtia İş Günü öncesi olan günden sonra yayınlanan düzeltmeler ilgili meblağın tespiti amaçları için Hesaplama Kuruluşu tarafından göz ardı edilecektir.

4.2.4.6.4. Dislokasyon Olayı

(a) Tanımlar

"Dislokasyon Olayı" Varantların Kotasyon Tarihinden (veya yok ise İhraç Tarihinden) sonra herhangi bir Emtia İş Gününde İlgili Vadeli İşlem Sözleşmesinin İşlem Fiyatının Dislokasyon Seviyesinden düşük veya Dislokasyon Seviyesine eşit olduğu anlamına gelir;

"Dislokasyon Seviyesi" Sermaye Piyasası Aracı Notunda bu şekilde belirtilen seviye veya bu şekilde belirtilen bir seviye yok ise 0 (sıfır) anlamına gelir;

"İlgili Vadeli İşlem Sözleşmesi" itfa tarihine bakılmaksızın, Borsada işlem gören, ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda belirtilen Emtia ile ilişkili Vadeli İşlem Sözleşmesi veya bir sözleşme büyüklüğünün gelecekteki teslimine ilişkin diğer herhangi bir sözleşme anlamına gelir;

"İşlem Fiyatı" Hesaplama Kuruluşu tarafından tespit edildiği haliyle herhangi bir zamanda ilgili Vadeli İşlem veya Opsiyon Borsasında kote edilen İlgili Vadeli sözleşmesine ilişkin olarak yayınlanmış işlem fiyatı anlamına gelir.

(b) Dislokasyon Olayının Sonuçları

Dislokasyon Olayı, ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda geçerli olarak belirtildiği ve Hesaplama Kuruluşunun tespitine göre, bir Dislokasyon Olayı gerçekleştiği takdirde İhraççı Madde 4.3.7 uyarınca Varant Sahiplerine bildirim göndermek suretiyle Varantları itfa edebilir. Varantların bu şekilde itfa edilmesi halinde İhraççı, tümü iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşu tarafından belirleneceği üzere, itfa edilen her bir Varanta ilişkin olarak her bir Sahibe Dislokasyon Olayını dikkate almak suretiyle söz konusu Varantın gerçeğe 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 uyarınca Varant Sahiplerine bildirilecek olan şekilde yapılacaktır.

4.3. Diğer hususlar

4.3.1. TÜR, MÜLKİYET VE DEVİR

4.3.1.1. Tür

Varantlar; bir payı (“**Dayanak Pay**”), belirli bir emtiayı (“**Emtia Varantları**”), belirli bir para birimini (“**Para Birimi Varantları**”) referans alan belirli bir endeks (“**Endeks Varantları**”), belirli bir pay, belirli bir depo makbuzu (bir “**GDR/ADR**”) ile ilişkilidir.

4.3.1.2. Varantlara İlişkin Mülkiyet

Varantlar kaydileştirilmiş şekilde saklanır ve Takasbank aracılığıyla takası yapılan ve MKK aracılığıyla tutulan Varantların mülkiyeti II-13.1 sayılı Kaydileştirilen 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, “**Sahip**”, “**Varant Sahibi**” ve “**Varant Hamili**” ifadeleri, (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 İlgili 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 Ana Teminat Temsilcisi 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 BNPPİ’nin kendisi tarafından ödenmesi gereken herhangi bir tutarı veya herhangi bir Varanta ilişkin sair bir yükümlülüğü söz konusu ödemenin yapılması veya yükümlülüğün ifa edilmesi gereken tarihte ödememesi veya ifa etmemesi durumunda BNPP’nin İzahname uyarınca söz konusu tutarı ödemenin muaccel olduğu para biriminde ve derhal kullanılabilir fon cinsinden ödeyeceğini veya duruma göre söz konusu ifanın gerçekleşmesi gereken vade tarihinde ilgili yükümlülüğü 200.000.000,00 Euro (“**Garanti Edilen Tutar**”)’ya kadar ifa edeceğini veya ifa edilmesini sağlayacağını kayıtsız şartsız ve gayri kabili rücu şekilde her bir Varant Sahibine garanti eder. BNPPİ’nin muaccel hale geldiğinde bu tür bir yükümlülüğü yerine getirmemesi durumunda BNPP

Garanti’de yer alan Madde [10] uyarınca BNPP’den talepte bulunulmasının ardından söz konusu yükümlülüğe ilişkin olarak sanki BNPP asıl borçluymuşçasına Garanti Edilen Tutar’a kadar söz konusu ödemeyi yapmayı veya ödemenin yapılmasını sağlamayı veya söz konusu yükümlülükleri yerine getirmeyi veya bunların yerine getirilmesini sağlamayı taahhüt eder.

4.3.3. **GENEL**

İhraççı, Garantör, Hesaplama Kuruluşu ve herhangi bir Teminat Temsilcisi herhangi bir nakit Uzlaş Tutarı veya herhangi bir Hak Sahipliğinin hesaplanmasında (geçerli kanunda izin verildiği sürece) herhangi bir hata veya eksiklikten sorumlu olmayacaktır.

Varantların alımı söz konusu Varantların herhangi bir Sahibine herhangi bir İlgili Varlığa ilişkin olarak (oy, dağıtım ile ilgili veya sair) bir hak vermemektedir.

Herhangi bir seçim, değişiklik, tespit veya düzeltme yapılması sırasında, duruma göre, İhraççı veya Hesaplama Kuruluşu, iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle kararlaştırılan şartların ekonomisini muhafaza veya yeniden tesis etmeyi amaçlayacaktır. Bu tür bir seçim, değişiklik tespit veya düzeltme Varant Sahiplerine kıyasla İhraççı’nın hak ve yükümlülükleri arasında Varant Sahiplerinin dezavantajına olacak önemli bir dengesizlik yaratmayacaktır.

4.3.4. **HUKUKA AYKIRILIK VE MÜCBİR SEBEP**

4.3.4.1. **Hukuka Aykırılık**

İhraççı’nın Varantlar kapsamındaki yükümlülüklerini ifasının herhangi bir nedenle tamamen veya kısmen hukuka aykırı hale gelmiş olduğunu tespit etmesi durumunda İhraççı Madde 4.3.7 (Bildirimler) uyarınca Sahiplere bildirim göndermek suretiyle Varantları iptal edebilir.

İhraççı’nın duruma göre, Varantları iptal veya itfa etmesi durumunda İhraççı geçerli mevzuat izin verdiği takdirde ve sürece her bir Varant Sahibine her bir Varant veya ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda Birimler geçerli olarak belirtiliyor ise söz konusu Varant Sahibinin sahip olduğu her bir Birime ilişkin olarak; söz konusu hukuka aykırılığa bakılmaksızın duruma göre bir Varant veya Birimin gerçeğe uygun piyasa değeri *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. Ödeme Madde 4.3.7 (Bildirimler) uyarınca Varant Sahiplerine bildirilecek olan şekilde yapılacaktır.

İlgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda yer alan bu hüküm ve şartların bir veya daha fazlasının geçersiz olması veya geçersiz hale gelmesi durumunda geri kalan hükümlerin geçerliliği herhangi bir şekilde bundan etkilenmeyecektir.

4.3.4.2. **Mücbir Sebep**

İhraççı’nın İşlem Tarihinden sonra ortaya çıkan *mücbir sebep* veya devlet işlemi nedeniyle Varantlar ve/veya ilişkili riskten korunma düzenlemeleri kapsamındaki yükümlülüklerini tamamen veya kısmen yerine getirmesinin imkânsız 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 mücbir 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. TEMİNAT TEMSİLCİLERİ, TESPİTLER VE DEĞİŞİKLİKLER

4.3.6.1. Teminat Temsilcileri

Teminat Temsilcilerinin her birinin belirtilen ofisleri bu Sermaye Piyasası Aracı Notunda Madde []'de belirtilmektedir.

İhraççı ve Garantörün (geçerli ise) her biri herhangi bir zamanda bir Teminat Temsilcisi tayin etme, herhangi bir Teminat Temsilcisinin tayinini değiştirme veya sonlandırma ve başka veya ilave Teminat Temsilcileri tayin etme hakkını saklı tutar. Şu kadar ki, Teminat Temsilcisi tayinine ilişkin bir sonlandırma ilgili Teminat Temsilcisinin yerine yeni bir Teminat Temsilcisi 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 Teminat Temsilcisi mevcut olacaktır. Teminat Temsilcilerinin belirlenmiş ofisindeki değişiklikler ve tayinin sona ermesi ile ilgili bildirimler Madde 4.3.7 uyarınca Varant Sahiplerine gönderilecektir. (Zaman zaman tadil edildiği veya ilaveler yapıldığı haliyle) Temsilcilik Sözleşmesi kapsamında hareket etmesi sırasında Teminat Temsilcisi yalnızca İhraççı ve (geçerli ise) Garantörün temsilcisi sıfatıyla hareket eder ve Varant Sahiplerine karşı herhangi bir yükümlülük veya görev üstlenmez veya Varant Sahipleri için veya Varant Sahipleri ile herhangi bir temsilcilik veya güven ilişkisi üstlenmez ve Teminat Temsilcisinin 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.

4.3.6.2. Hesaplama Kuruluşu

Her bir Varant ihracı ile ilgili olarak (BNP Paribas Arbitrage S.N.C. veya başka bir kuruluş olsun) 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 temsilcilik 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. İhraççı ve Garantörün Tespitleri

Geçerli Sermaye Piyasası Aracı Notunda yer alan bu hüküm ve şartlar uyarınca İhraççı veya (geçerli ise) Garantör tarafından yapılan tespitler, geçerli mevzuat uyarınca izin verildiği sürece, (bariz hata durumu hariç) İhraççı, (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.bnpparibas.com.tr") ve Piyasa Yapıcının ("www.tebyatirim.com.tr") internet sitelerinde yayınlandığı 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, ihraç, tescil, menkul kıymet devir vergileri ve/veya sair vergiler veya harçlar da dahil olmak üzere, yukarıda düzenlendiği üzere söz konusu Varantlar ile ilişkili tüm vergiler, harçlar ve/veya masrafları ödemelidir.

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

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

"**Masraflar**" Varant Masrafları ve İlişkili Masraflar anlamına gelir.

"**İlişkili Masraflar**" her bir durumda aşağıdakilere ilişkin veya aşağıdakiler ile bağlantılı olmak kaydıyla (a) herhangi bir devletin (veya bu tür bir devletin siyasi bir alt birimi veya kurumunun) kanunları, yönetmelikleri veya idari teamülleri çerçevesinde kesilen veya ödenmesi gereken (veya kesilebilecek veya ödenmesi gerekebilecek olan) veya kesilmiş olan veya ödenmesi gerekmiş olan (veya kesilmiş veya ödenmesi gerekmiş olabilecek) tüm mevcut, geleceğe ilişkin, olası, şarta bağlı veya

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

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

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

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

ABD menkul kıymetlerini veya ABD menkul kıymetlerini içeren bir endeksi referans alan Varantlara ilişkin ödemeler söz konusu ABD menkul kıymetleri için ödenmesi gereken net temettüye veya söz konusu endeksin ABD bileşenlerinin net toplam getirisine atıf yoluyla hesaplanabilir. İlgili ödeme tutarının hesaplanmasında, İhraççı, duruma göre ilgili ABD menkul kıymetleri veya ABD temettü 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 antlaşması yoluyla indirilebilecek veya iade alınabilecek, yüzde 30 oranında ABD stopaj vergisine tabi, Amerika Birleşik Devletleri içerisindeki kaynaklardan bir temettü olarak addeder. Bir “temettü eşdeğeri” ödeme (i) Amerika Birleşik Devletleri içindeki kaynaklardan bir temettü ödemesi şartına (doğrudan veya dolaylı şekilde) bağlı veya buna referans yoluyla tespit edilen, bir menkul kıymet ödünç veya satım-geri alım işlemi uyarınca yapılan bir ikame temettü ödemesi, (ii) Amerika Birleşik Devletleri içindeki kaynaklardan bir temettü ödemesi şartına (doğrudan veya dolaylı şekilde) bağlı veya buna referans yoluyla tespit edilen, bir “belirlenmiş itibari ana sözleşme” uyarınca yapılan bir ödeme ve (iii) IRS’nin (i) veya (ii)’de açıklanan bir ödemeye esaslı ölçüde benzer nitelikte olduğunu belirlediği sair bir ödemedir. Madde 871(m) tahtında yayınlanan ABD Hazine yönetmelikleri ve bunlara ilişkin kılavuz (“Madde 871(m) Düzenlemeleri”) temettü eşdeğeri ödeme olarak addedilen tutarlar ile ilgili olarak Varantların bazı ABD dışı sahiplerine tevkifat uygulanmasını gerektirmektedir. Madde 871(m) Düzenlemelerinde, yalnızca, Madde 871(m) Düzenlemelerinde belirtilen testlere dayalı olarak dayanak ABD menkul kıymetine yeterince benzer bir beklenen ekonomik getiriye sahip olan bir Varant, Madde 871(m) tevkifat rejimine tabi olacaktır (ve bu durum söz konusu Varantı bir “Belirlenmiş Menkul Kıymet” haline getirecektir). Özellikle bazı geniş tabanlı endeksler ile bağlantılı araçlar olmak üzere bu tevkifat gerekliliğine ilişkin bazı istisnalar söz konusudur.

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

Madde 871(m) Düzenlemeleri, genel olarak, 1 Ocak 2017’de veya sonrasında ihraç edilen Belirlenmiş Menkul Kıymetler bakımından geçerlidir. Bir Varantın şartları, (ABD vergi amaçları için) “önemli bir değişikliğe” tabi olduğu takdirde, Varant genel olarak geri çekilmiş ve söz konusu değişiklik tarihinde geçerli olan ekonomik şartlara dayalı olarak söz konusu Varantın Belirlenmiş bir Menkul Kıymet olup olmadığının belirlenmesi amacı için söz konusu değişiklik tarihinde yeniden ihraç edilmiş olarak addedilecektir. Benzer şekilde, orijinal ihraç tarihinden sonra aynı seriden ilave Varantlar ihraç edildiği (veya bazı envanterden Varant satışları gibi, ABD vergi amaçları için ihraç edilmiş addedildiği) takdirde, IRS mevcut Varantların Belirlenmiş Menkul Kıymet olup olmadığının belirlenmesinde ihraç tarihini söz konusu müteakip satış veya 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 detaylara yer verecektir.

Geçerli Nihai Şartlarda; aynı zamanda, bir Belirlenmiş Menkul Kıymetler serisine ilişkin ödemelerin “Net Temettü”ye (diğer bir ifade ile, bir ihraççı tarafından yüzde 30 oranında ABD federal stopaj vergisinin düşülmesi sonrasında ödenen temettü) 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 temettülerden yüzde 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 danışmalıdırlar.

4.3.9. DİĞER KONULAR

İhraççı; zaman zaman tedavüldeki 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;
- (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 ilgili Şartlar

Aşağıda yer alan Madde 4.310.3 veya 4.3.10.4 uyarınca İhraççı'nın bir ikamesi yalnızca aşağıdaki şartların ("İkame Şartları") yerine getirildiği durumlarda gerçekleşebilir:

- (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 İhraççı'ya (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 geciktirilecek 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, Temsilcilik Sözleşmesinin halihazırda bir tarafı değil ise) İkamenin, Temsilcilik 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;
- (f) uygun olduğu takdirde, İkamenin Varantlardan veya Varantlar ile bağlantılı olarak doğan yasal işlemler veya takipler ile ilgili olarak tebligatları teslim almak üzere bir tebligat temsilcisi tayin etmiş olması; ve
- (g) İhraççı'nın Madde 4.3.7 uyarınca Varant Sahiplerine söz konusu ikamenin tarihini en az 30 gün önceden bildirmiş olması.

4.3.10.3. BNPP B.V. tarafından ihraç edilecek Varantlar

Bir İkame Olayının gerçekleşmesinin ardından İhraççı aşağıdaki şartlara tabi olmak kaydıyla Varant Sahiplerinin onayı olmaksızın Varantlar kapsamında asıl borçlu sıfatıyla kendi yerine BNPP B.V. (BNPP B.V.'nin daha önce İhraççı sıfatıyla ikame edildiği durumlarda) veya BNP Paribas Grubu içindeki diğer herhangi bir şirket olmak üzere bir İkame belirleyebilir fakat böyle bir yükümlülük altında olmayacaktır:

- (a) BNPP'nin İkame tarafından Varantlar kapsamındaki tüm yükümlülüklerin, ilgili Garanti ile esasen aynı şartlarda yerine getirilmesini kayıtsız şartsız ve gayri kabili rücu şekilde garanti etmesi;
- (b) BNPP B.V.'nin İkameden ikame işleminin (İhraççı'ya kıyasla) İkamenin tabi olduğu vergi ve düzenleyici rejimin sonucunda Varant sahiplerinin menfaatleri üzerinde önemli bir etkiye sahip

olmayacağı ve Varant Sahibine ödenmesi gereken meblağlardan ikame işlemine ilişkin olarak herhangi bir masrafı düşmeyeceği yönünde bir taahhüt etmiş olması; ve

- (c) İkame Şartlarının karşılanmış olması.

4.3.10.4. BNPP tarafından garanti edilen Varantlar

Bir İkame Olayının gerçekleşmesinin ardından BNPP veya daha önce ikame edilmiş şirket aşağıdaki şartlara tabi olmak kaydıyla Varant Sahiplerinin muvafakati olmaksızın Varantlara ilişkin garantör sıfatıyla kendi yerine BNPP (BNPP'nin daha önce Garantör sıfatıyla ikame edildiği durumlarda) veya BNP Paribas Grubu içindeki diğer herhangi bir şirket olmak üzere herhangi bir şirketi ("**İkame Garantör**") belirleyebilir fakat böyle bir yükümlülük altında olmayacaktır:

- (a) İkame Garantörün o sıradaki kredi itibarının; diğerlerinin yanı sıra, The McGraw-Hill Companies, Inc.'in bir bölümü olan S&P Global Ratings Europe Limited ve/veya Moody's Investors Service Ltd. ve/veya Fitch Ratings Ireland Limited veya bunlara ilişkin halef derecelendirme kuruluşu veya kuruluşlarının veya Hesaplama Kuruluşunun İkame Garantör olarak belirlediği diğer bir derecelendirme kuruluşunun İkame Garantör için veya duruma göre BNPP (veya bu Madde kapsamında daha önceki bir ikame) için verdiği uzun vadeli birinci dereceden borç derecelendirmelerine (varsa) referans yoluyla, iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere BNPP'nin (veya bu Madde kapsamında daha önceki bir ikamenin) kredi itibarına en az eşit olması;
- (b) İkame Garantörün Varantlara ilişkin olarak ilgili BNPP Garantisi ile esasen aynı şekle uygun düzenlenmiş bir garanti ("**İkame Garanti**") ve ikame işlemine tam yürürlük kazandırmak için gerekebilecek (varsa) ve (yukarıdakilerin genel geçer niteliği sınırlandırılmaksızın) İkame Garantörün her bir Varant Sahibi lehine ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notundaki bu hüküm ve şartların, Temsilcilik Sözleşmesinde yer alan hükümlerin sanki İkame Garantör ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notundaki bu hüküm ve şartlarda, Dokümanlarda, Temsilcilik Sözleşmesinde Varantlara ilişkin olarak BNPP'nin (veya bu Madde kapsamında daha önceki bir ikamenin) yerine garantör olarak ismen adlandırılmışcasına 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 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 Temsilcilik 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.

4.3.12. BAIL-IN VE ZARAR KARŞILAMANIN MUHASEBELEŞTİRİLMESİ

4.3.12.1. Kabul

Varantları iktisap etmesi sonucunda her bir Varant Sahibi (işbu Madde 4.3.12 amaçları için Varantların mevcut veya gelecekteki faydalanma hakkı sahiplerini de içerir):

- (a) (aşağıda tanımlandığı üzere) İlgili Tasfiye Kurumu tarafından (aşağıda tanımlandığı üzere) Bail-In veya Zarar Karşılama Yetkisinin kullanımının (aşağıdakileri veya bunların çeşitli kombinasyonlarını içerebilecek olan ve bunlara yol açabilecek olan) sonuçlarının kendisi üzerinde bağlayıcı olacağını:
 - (i) (aşağıda tanımlandığı üzere) Vadesi Gelmiş Tutarların tamamı veya bir kısmının azalması;
 - (ii) Varantların (veya geçerli ise Garantinin) şartlarında tadil veya değişiklik yapılması yoluyla söz konusu olanlar dahil Vadesi Gelmiş Tutarların tamamı veya bir kısmının İhraççının (veya geçerli ise Garantörün) veya başka bir kişinin payları, sair menkul kıymetleri veya diğer yükümlülüklerine dönüştürülmesi (ve söz konusu paylar, menkul kıymetler veya yükümlülüklerin Varant Sahibine ihracı) – bu durumda Varant Sahibi Varantlar (veya geçerli ise Garanti) kapsamındaki haklarının yerine İhraççının (veya geçerli ise Garantörün) veya sair bir kişinin söz konusu payları, sair menkul kıymetleri veya diğer yükümlülüklerini kabul etmeyi kabul eder;
 - (iii) Varantların (veya geçerli ise Garantinin) iptali; ve/veya
 - (iv) Varantların (veya geçerli ise Garantinin) kullanım tarihi veya kullanım süresinin tadili veya değiştirilmesi;

- (b) Varantların (veya geçerli ise Garantinin) şartlarının (her biri aşağıda tanımlandığı üzere) İlgili Tasfiye Kurumu tarafından Bail-In veya Zarar Karşılama Yetkisinin kullanımına tabi olduğunu ve gerektiği takdirde bunlara yürürlük kazandırmak için değiştirilebileceğini

kabul eder ve bu konuda onay verir.

Bu amaçlar için “**Vadesi Gelmiş Tutarlar**” (i) her bir Varanta ilişkin olarak ödenmesi gereken tutarlar veya her bir Varanta ilişkin olarak teslim edilmesi gereken Hak Sahipliği veya (ii) duruma göre Garantinin şartları kapsamında Garantör tarafından ödenmesi gereken tutarlardır.

4.3.12.2. Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisi

Bu amaçlar bakımından “**Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisi**” sınırlama olmaksızın, şeffaflık, yolsuzlukla mücadele ve ekonomik yaşamın modernizasyonuna ilişkin 9 Aralık 2016 tarih ve 2016-1691 sayılı Kanun (*Loi no. 2016-1691 du 9 décembre 2016 relative à la transparence, à la lutte contre la corruption et à la modernisation de la vie économique*) ile onaylanan, (zaman zaman tadil edildiği haliyle) 20 Ağustos 2015 tarih ve 2015-1024 sayılı Fransa kanun hükmünde kararnamesi (*Ordonnance portant diverses dispositions d'adaptation de la législation au droit de l'Union européenne en matière financière*) (zaman zaman tadil edildiği haliyle bu kararname aşağıda “**20 Ağustos 2015 Kanun Hükmünde 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, askıya 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 resolution*) ve/veya zaman zaman herhangi bir Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisi kullanma 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 yükümlülüğüne dönüştürülmesi, Varantlara ilişkin olarak İlgili Tasfiye Kurumu tarafından herhangi bir Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisinin kullanılması bir temerrüt hali olmayacaktır veya bir sözleşmesel yükümlülüğe ilişkin bir ifa eksikliği hali teşkil etmeyecektir veya Varant Sahibine burada açıkça feragat edilmekte olan herhangi bir çareye (hakkaniyet çerçevesindeki çareler dahil) başvurma hakkı vermeyecektir.

4.3.12.5. Varant Sahiplerine Bildirim

İlgili Tasfiye Kurumu tarafından Varantlara ilişkin olarak herhangi bir Bail-in veya Zarar Karşılama yetkisinin kullanımı üzerine İhraççı (veya geçerli ise Garantör) söz konusu Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisinin kullanımı konusunu mümkün olan en kısa süre içinde Madde 4.3.7 (Bildirimler) uyarınca Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan edecektir. İhraççı (veya geçerli ise Garantör) bilgilendirme amaçları bakımından söz konusu ilanın bir kopyasını ayrıca Ana Teminat Temsilcisine de teslim edecektir. Bununla birlikte söz konusu Ana Teminat Temsilcisi Varant Sahiplerine bildirim göndermek zorunda olmayacaktır. İhraççının (veya geçerli ise Garantörün) Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan yapmaması veya Ana Teminat Temsilcisi'ne bildirim göndermemesi Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisinin geçerlilik veya icra edilebilirliğini veya yukarıda Madde 4.3.12.1'de açıklanan sonuçları etkilemeyecektir.

4.3.12.6. Ana Teminat Temsilcisinin Görevleri

İlgili Tasfiye Kurumu tarafından herhangi bir Bail-in veya Zarar Karşılama yetkisinin kullanımı üzerine İhraççı (veya geçerli ise Garantör) ve her bir Varant Sahibi (Varantlarda her bir yararlanma hakkı sahibi dahil) (a) Ana Teminat Temsilcisinin Varant Sahiplerinden herhangi bir talimat almasının gerekmeyeceğini ve (b) Temsilcilik Sözleşmesinin Ana Teminat Temsilcisi üzerine herhangi bir görev yüklemeyeceğini (her bir durumda İlgili Tasfiye Kurumu tarafından herhangi bir Bail-in veya Zarar Karşılama yetkisinin kullanımına ilişkin olarak) kabul eder.

Yukarıdakilere bakılmaksızın İlgili Tasfiye Kurumu tarafından Bail-In Yetkisinin kullanımının tamamlanmasının ardından bakiye herhangi bir Varant kalması durumunda (örneğin, Bail-In Yetkisinin Varantların ana parasının yalnızca kısmi silinmesine yol açması) Ana Teminat Temsilcisinin Temsilcilik Sözleşmesi kapsamındaki görevleri İhraççı (veya geçerli ise Garantör) ve Ana Teminat Temsilcisi Temsilcilik Sözleşmesine ilişkin bir tadil uyarınca anlaşmaya vardıkları sürece söz konusu tamamlanmanın ardından Varantlara ilişkin olarak geçerli kalacaktır.

4.3.12.7.Oransal Esas

İlgili Tasfiye Kurumunun Vadesi Gelmiş Tutarların toplamından daha az bir kısmına ilişkin olarak Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisi kullanması halinde Ana Teminat Temsilcisine İhraççı (veya geçerli ise Garantör) veya İlgili Tasfiye Kurumu tarafından aksi yönde talimat verilmiş olmadığı sürece Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisi uyarınca Varantlara ilişkin olarak yapılan herhangi bir iptal, silme veya dönüşüm oransal esasa göre yapılacaktır.

4.3.12.8.Sınırlı Şartlar

İşbu Madde 4.3.12’de belirtilmekte olan hususlar İhraççı (veya geçerli ise Garantör) ve bir Varantın herhangi bir sahibi arasındaki diğer tüm sözleşmeler, düzenlemeler veya mutabakatlar hariç bırakılarak sadece yukarıdaki hususlar ile sınırlı olacaktır.

5. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

5.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

5.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar

Borsa İstanbul’un kotasyon onayı ihraç edilecek ve Borsa İstanbul Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı’nda işlem görecektir.

5.1.2. Halka arz edilen yatırım kuruluşu varantlarının toplam adedi ve miktarı

Toplam [●] TL nominal değerli [●] adet Varant ihraç edilecektir ve ürün dağılımı “11. EKLER” başlığı altındaki bölümde yer alan Ek – 2’de düzenlenmektedir.

5.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

5.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi

Konuya ilişkin bilgi için “EKLER” başlığı altındaki bölümde yer alan Ek – 2’ye bakınız.

5.1.3.2. Halka arza başvuru süreci ile başvuru yerleri ve satış şekli

İhraç edilecek Varantlar Borsa İstanbul’un Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı’nda Borsa’da satış yöntemi çerçevesinde halka arz edilecektir. Varantlarda talep toplama yöntemi ile bir halka arz gerçekleştirilmeyecektir. Piyasa Yapıcılık işlemleri TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından gerçekleştirilecektir.

Piyasa Yapıcı sorumlu olduğu varantlara ilişkin olarak mevcut düzenlemeler uyarınca işlemler için çift taraflı kotasyon vererek piyasa oluşmasına ve işlem gerçekleşmesine katkıda bulunmakla yükümlüdür. Bu amaçla yatırımcılar işlem emirlerini hizmetlerinden faydalandıkları aracı kuruma verebilirler. Bu hususta işlemler Piyasa

Yapıcı tarafından verilen kotasyonla başlayacak olup yatırımcılar alım emirlerini kendi yatırım kuruluşları aracılığıyla verebilirler ve yatırımcılar halka arza herhangi bir yatırım kuruluşu aracılığıyla Borsa İstanbul'da gerçekleştirilecek alım işlemi yoluyla katılabilirler.

5.1.4. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami miktarlar hakkında bilgi

YOKTUR.

5.1.5. Yatırım kuruluşu varantı almak için başvuru yapılacak yerler ile bunların bedellerinin ödenme yeri ve şekli ile teslim süresi de dahil yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının teslimine ilişkin bilgi

a) Başvuru yapılacak yerler ile yatırım kuruluşu varantı bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi

Varantlar Borsa İstanbul'un Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda işlem görecektir. Halka arz borsada satış yöntemiyle gerçekleştirilecek olduğundan yatırımcılar halka arza emir iletimi veya emir yürütme 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 teslimine ilişkin bilgi

Halka arz edilecek varantlar satışın tamamlanmasının ardından sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde kaydedilmeye başlanacaktır.

Teslim, Son İşlem Gününü izleyen üçüncü İş Gününde 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 / Kuruluşlarında 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 "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

Halka arzın sonuçları Kurul'un özel durum açıklamalarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde dağıtım listelerinin nihai hale gelmesinin ardından iki iş günü içinde Kurul'un özel durum açıklamalarına ilişkin düzenlemelerine uygun şekilde açıklanacaktır.

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

YOKTUR.

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

İhraççı Varant ihracını Kaydi İhraç Tarihi öncesinde iptal etme hakkını saklı tutar. Kaydi 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 ölçüde her bir Varant sahibine Hesaplama Kuruluşunun hukuka aykırılık veya uygulanamama haline bakılmaksızın o Varantın gerçek piyasa değeri olduğunu belirlediği tutardan Dayanak Varlık / Gösterge ile ilişkili riskten korunma düzenlemelerinin tasfiye edilmesinin İhraççı'ya maliyetinin düşülmesi sonrasında elde edilen tutarı ödeyecektir.

Ayrıca Madde 4.2.4 ve 4.3.4'te belirtilen hususların saklı tutulması kaydıyla İhraççı aşağıdakiler de dahil herhangi bir nedenle Varantların ihracını iptal edebilir:

(a) İhraççı'nın Varantlar kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesinin kısmen veya tamamen hukuka aykırı veya makul ölçüde uygulanamaz hale gelecek olduğunu veya söz konusu ifanın (Varant arzının başlaması öncesindeki pozisyona kıyasla) önemli ölçüde artmış tutarda doğrudan veya dolaylı maliyetler, vergiler, resimler veya masraflara neden olacak olduğunu tespit etmesi;

(b) İhraççı'nın Varantlara ilişkin olarak riskten korunma düzenlemelerini ("**Riskten Korunma Düzenlemeleri**") iktisap etmesi, tesis etmesi, yeniden tesis etmesi, ikame etmesi, sürdürmesi, tasfiye etmesi veya elden çıkarmasının tamamen veya kısmen hukuka aykırı veya makul ölçüde uygulanamaz hale gelecek olduğunu veya İhraççı'nın Varantlara ilişkin Riskten Korunma Düzenlemelerine ilişkin olarak (Varant arzının başlaması öncesindeki pozisyona kıyasla) önemli ölçüde artmış tutarda doğrudan veya dolaylı maliyetler, vergiler, resimler veya masraflara veya ücretlere maruz kalacak olduğunu tespit etmesi (sınırlama olmaksızın İhraççı'nın vergi yükümlülüğünde artış, vergi faydalarında azalma veya İhraççı'nın vergi pozisyonu üzerinde sair bir olumsuz etki nedeniyle olanlar dahil);

(c) Hesaplama Kuruluşunun herhangi bir Dayanak Varlık/Göstergenin seviyesini veya fiyatını belirleme yöntemini veya Hesaplama Kuruluşunun herhangi bir Dayanak Varlık/Göstergenin seviyesini veya fiyatını belirleme yeteneğini önemli ölçüde etkileyen bir olayın gerçekleşmesi;

(d) Bir Dayanak Varlık/Göstergenin kotasyondan çıkarılma, birleşme olayı, pay alım teklifi, fesih, itfa, ödeme aczi, devletleştirme, söz konusu Dayanak Varlık/Göstergenin hesaplanma formül veya yönteminde önemli bir değişiklik veya İhraççı'nın yatırım ilkeleri, politikaları, stratejisi, yönetim ve kuruluş belgelerindeki önemli bir değişiklik veya İhraççı'nın kendi takdirine bağlı olarak Dayanak Varlık/Göstergenin esaslı bir değişikliğini teşkil ettiğini veya Dayanak Varlık/Göstergeyi önemli ölçüde etkilediğini tespit ettiği diğer bir olay sonucunda önemli ölçüde değişmesi veya etkilenmesi;

(e) Bir *mücbir sebep* olayının gerçekleşmesi. Bu amaçlar için, *mücbir sebep* olayı, İhraççı'nın yükümlülüklerini ifasını engelleyecek veya esaslı ölçüde etkileyecek bir olay veya durum anlamına gelir ve bir sistem arızası, yangın, bina tahliyesi, tabii veya insan yapımı felaketler, doğal afetler, silahlı çatışmalar, terör eylemleri, isyan veya işgücü ile ilgili aksamalar veya etki yaratan benzer koşullarını içerebilir;

(f) Herhangi bir Dayanak Varlık/Gösterge ile ilişkili likidite veya piyasa şartlarının (herhangi bir Referans Unsurun alım satımı dahil) önemli ölçüde olumsuz etkilenmesi;

(g) İhraççı'nın beklentilerinde önemli olumsuz bir değişikliğin veya finansal veya işlem pozisyonlarında önemli bir değişikliğin gerçekleşmesi.

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 miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi

YOKTUR.

5.3. Yatırım kuruluşu varantlarının 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 bağılı olarak opsiyonlara ilişkin fiyatlandırma modeline dayalıdır. Arz-talep dengesi, piyasa koşulları ve likidite şartları da satış fiyatını etkileyebilir.

Her bir Varant için ihraç fiyatı İhraççı'nın ("www.varant.bnpparibas.com.tr") ve Piyasa Yapıcının ("www.tebyatirim.com.tr") internet sitelerinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformunda ("www.kap.org.tr") yer verilecek olan yasal arz dokümanlarında 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 iyi Gayret Aracılığı	-	% 0,00	[•]	% 100,00.

5.4.4. Aracılık ve yüklenim sözleşmesi hakkında bilgi

İhraççı, Hesaplama Kuruluşu ve TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. [•] 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 ve Piyasa Yapıcılığı Sözleşmesini 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 icra dairelerinin yargı yetkisine tabidir.

5.4.5. Hesaplama Kuruluşu

İlgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda 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 (“**Hesaplama Kuruluşu**”) görevlerini üstlenecektir. Hesaplama Kuruluşunun 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 ilişkin olarak ihraççının ödemesi gereken toplam ve halka arz edilecek yatırım kuruluşu varantı başına maliyet

Kurum	Ücret (TL cinsinden)	Açıklama
Kurul Ücreti	İhraççı Bilgi Dokümanı	Bu başlangıç ücreti başvuru evresinde Kurul adına açılan bir banka hesabına İhraççı tarafından yatırılacaktır. Daha sonraki

[Taslak]

	kapsamındaki Varantların nominal değeri üzerinden % 0,2	hesaplamalar ve ödemeler Varantların vade tarihine kadar müteakip 6 (altı) aylık dönemlerle yapılacaktır. Ücret Varant Tebliği'nin 16. Maddesi uyarınca hesaplanacaktır.
Borsa İstanbul Kotasyon ücreti	Kota alınan her bir varant için 1.000 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 üyelik ücreti	30.000	Üyelik başvurusu esnasında MKK'ye ödenen tek seferlik ücrettir.
MKK İhraç hizmetleri ücreti	% 0,01	Kayıtlı varantların sayısına istinaden ödenen ücrettir. Her bir varant için üst limit 6.139,30 TL, yıllık üst limit ise 163.659,82 TL'dir.
MKK nakit uzlaşısı ücreti	% 0,05	İhraççı tarafından her bir işlem için ödenecek olan nakit uzlaşısı ücretidir. İşlem başına alt limit 2.053,81 TL, üst limit ise 102.282,65 TL'dir.
Takasbank ISIN Kodu Tahsis ücreti	50	Miktar sınırlaması olmaksızın 1 yıldan kısa vadeli ISIN kodu tahsisi için 50 TL + BSMV.
KAP hizmet bedeli	12.780 TL+KDV	Şirketlerin KAP üyeliği için MKK'ye ödenecek ücrettir.

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 Notunda yer alan Bölüm 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 borsada işlem görmesine ilişkin esaslar ile işlem 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 [.]'tir. Buna karşın Kurul ve Borsa İstanbul'un onayı ve diğer süreçleri ile ilgili bir gecikme durumunda ihraç olası en erken tarihte başlayacak şekilde ertelenecektir. Söz konusu ihracın ertelenmesi durumunda Kaydi İhraç Tarihine ilişkin bilgiler İhraççı'nın ("www.varant.bnpparibas.com.tr") adresindeki internet sitesinde ve Piyasa Yapıcı'nın ("www.tebyatirim.com.tr") adresindeki internet sitesinde ve ayrıca Kamuyu Aydınlatma Platformunda ilan edilecektir.

6.2. İhraç edilecek ve borsada işlem görececek aynı nitelikteki yatırım kuruluşu varantı grubundan yatırım kuruluşu varantlarının halen işlem görmekte oldukları tüm düzenlenmiş piyasalar ile ilgili bilgi

BNPPI; 60 milyar Avro'yu aşan bilançosu ile BNP Paribas grubu için yapılandırılmış ürünlerde ana ihraççı konumu ile, Avrupa'da en büyük ihraç araçlarından biridir. BNPPI; Almanya, Hollanda, İtalya, Fransa, İsveç, İsviçre, İspanya'da lider pozisyonlar ile varant ve sertifika ihraç etmektedir. BNP Paribas'nın varantlar ve sertifikalar faaliyeti 2019'da Avrupa'da 1. sıradadır ve %21 oranında genel pazar payına sahiptir. BNPPI'nın ihraç ettiği ürünler bu pozisyona yaklaşık 5 milyar EUR tutarında bir ciro ile önemli ölçüde katkıda bulunmuştur. BNP Paribas, günlük olarak 200'den fazla ürün ihraç etmekte olup tüm piyasa yapımcılar arasında çok yüksek bir kotasyon mevcudiyeti ile, Avrupa'nın başlıca menkul kıymetler borsalarında (Boerse Frankfurt, Euronext Access Paris, Borsa Italiana, Bolsas y Mercados Espanoles, Nordic Growth Market, SIX Swiss Exchange) kote edilerek düzenli olarak iştirak sağlanmakta olan 33.000'in üzerinde ihraç edilmiş varant ve sertifikaya sahiptir. BNPPI ürünleri vasıtasıyla yaklaşık 1000 dayanak varlığı referans almaktadır.

İhraççı aynı zamanda yapılandırılmış araç olarak değerlendirilebilecek olan, Almanya'da düzenlenmiş piyasalarda işlem görmekte olan 60'dan fazla Borsada İşlem Gören Emtiyayı (ETC) piyasaya sunmuştur.

Tek bir gün içinde BNPPI'nın ürünlerinde gerçekleştirilen işlem sayısı günde ortalama 9.000'e ulaşmaktadır.

BNPPI'nın ürünlerini kote eden işlem masası ihraç, iştirak ve ödemeler olarak düzenlenmiş, modern teknoloji kullanan büyük oranda sanayileşmiş bir platform üzerinde faaliyet göstermektedir.

BNPPI varantlar ve sertifikalar alanında sahip olduğu teknik bilgi birikimi ve deneyim ve yatırımcının işlem deneyimini zenginleştirecek teknolojik yeterlilikler bakımından avantajlı bir konuma sahiptir.

BNPPI'nın faaliyet göstermekte olduğu pazarlar yüksek derecede rekabetçi pazarlardır ve çok sayıda standartlaştırılmış ürün ve ihraççının yer aldığı bu pazarların bu rekabetçi yapısının sürmesi beklenmektedir.

6.3. Borsada işlem görececek olan yatırım kuruluşu varantlarının 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:

[Taslak]

a) Varantın vadesinin dolması; ve

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

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

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

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

6.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları

a) **Piyasa yapıcının unvanı**

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

b) **Piyasa yapıcılık esasları hakkında bilgi**

[•]

7. GARANTİ HÜKÜMLERİ VE GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER

7.1. Garantinin mahiyeti

BNPPI tarafından ihraç edilen Varantlar [•] 2022 tarihinde veya söz konusu tarih civarında BNPP tarafından imzalanacak, Fransa hukukuna tabi bir garanti uyarınca BNPP tarafından Garanti Edilen Tutar'a kadar kayıtsız şartsız ve gayri kabili rücu şekilde garanti edilecektir.

BNPP için bir bail-in (iç kaynaklar yoluyla finansman) uygulanması fakat BNPPI için uygulanmaması durumunda BNPP'nin garanti kapsamında borçlu olduğu yükümlülükler ve/veya tutarlar ilgili herhangi bir düzenleyici tarafından

BNPP'ye ilişkin bir bail-in uygulanması sonucunda (garantinin kendisinin bu tür bir bail-in'in konusu olmadığı durumlar dâhil) BNPP'nin yükümlülüklerine uygulanan indirim veya değişiklikleri yansıtacak şekilde indirilecektir.

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

7.2. Garantinin kapsamı

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

7.3. Garantör hakkındaki bilgiler

7.3.1. Seçilmiş Finansal Bilgiler

Uyarı:

Aksi belirtilmediği sürece bu Sermaye Piyasası Aracı Notunda yer verilen finansal bilgiler ve kalemler operasyonel bir görüş yansıtacak şekilde BancWest ile ilişkili faaliyeti içerir. Bu nedenle söz konusu finansal bilgiler ve kalemler, satmak için elde tutulan cari olmayan varlıklar ve yükümlülüklerle ilişkin UFRS 5'in uygulanması ile yaratılan sonuçları yansıtmamaktadır. Basın açıklaması, UFRS 5 uygulanmaksızın sunulan operasyonel görüş ile UFRS 5'in uygulanmasına dayalı konsolide finansal tablolar arasındaki mutabakatı içermektedir.

Gelir tablosu					
	Yıl	Yıl-1	Yıl-2	Ara Dönem	Bir önceki yılın aynı döneminden karşılaştırmalı ara dönem
milyon avro cinsinden	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/09/21	31/09/20
Net faiz geliri	21.209	21.127	21.062	Mevcut değil	Mevcut değil

Net ücret ve komisyon geliri	10.717	9.365	9.207	Mevcut değil	Mevcut değil
Risk Maliyeti	-2.925	-3.203	-2.764	(2.415)	(4.118)
Finansal araçlardan elde edilen net kazanç	14.309	7.464	6.118	Mevcut değil	Mevcut değil
Gelirler	46.235	44.597	42.516	35.003	33.448
Özkaynak sahiplerinden kaynaklanan net gelir	9.488	8.173	7.526	7.182	5.475
Pay başına kazanç (Avro cinsinden)	7.26	6,21	5,73	5,49	4,12
Bilanço					
	Yıl	Yıl-1	Yıl-2	Ara Dönem	En yakın tarihli Denetleyici İnceleme ve Değerlendirme Süreci'nin ("SREP") sonucu olarak değer
milyon Avro cinsinden	31/12/2012 1	31/12/2020	31/12/2019	Ara Dönem 30/09/21	Ara Dönem 30/09/20
Toplam varlıklar	2.634.444	2.488.491	2.164.713	2.725.667	2.595.498
Borç senetleri	262.319	212.351	221.336	238.202	224.785
Bunların içinden orta uzun vadeli Birinci	65.796*	82.086(*)	88.466(*)	Mevcut değil	Mevcut değil

Derecede Öncelikli olanlar					
Sermaye benzeri borç (ikinci derecede)	24.720	23.325	20.896	Mevcut değil	Mevcut değil
Krediler ve müşterilerden alacaklar (net)	864.053	809.533	805.777	835.693	811.409
Müşteriler tarafından mevduatlar	1.030.323	940.991	834.667	1.022.323	966.257
Özkaynak (Grup payı)	117.886	112.799	107.453	116.169	111.786
Şüpheli krediler / brüt ödenmemiş tutarlar **	%2,0	%2,1	%2,2	%2,0	%2,2
Çekirdek Sermaye Tier 1 sermaye (CET1) oranı	%12,9	%12,8	%12,1	%13,0	%12,6
Toplam Sermaye Oranı	%14,0	%16,4	%15,5	%16,6	%16,3
Kaldıraç Oranı	%4,6	%4,9	%4,6	%3,9	%4,4

7.3.2. Risk Faktörleri

İhraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantları ile ilgili olarak garantörün yatırımcılara karşı ödeme yükümlülüğü herhangi bir kamu kurumu tarafından garanti edilmemektedir ve yatırım kararının garantörün finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

31 Aralık 2021 itibariyle ve sözkonusu tarihte sona eren yıla ilişkin finansal bilgiler BNPP Grubunun 8 Şubat 2022’de yayınlandığı haliyle 31 Aralık 2021 itibariyle ve söz konusu tarihte sona eren yıla ilişkin denetlenmemiş finansal tablosundan alınmıştır.

Aksi belirtilmediği sürece bu duyuruda yer verilen finansal bilgiler ve kalemler operasyonel bir görüş yansıtabilecek şekilde BancWest ile ilişkili faaliyeti içerir. Bu nedenle söz konusu finansal bilgiler ve kalemler, satmak için elde tutulan cari olmayan varlıklar ve yükümlülöklere ilişkin UFRS 5’in uygulanması ile yaratılan sonuçları

[Taslak]

yansıtmamaktadır. Basın açıklaması, UFRS 5 uygulanmaksızın sunulan operasyonel görüş ile UFRS 5'in uygulanmasına dayalı konsolide finansal tablolar arasındaki mutabakatı içermektedir.

BNPP Grubunun 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.

	RWA	
	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020
<i>milyar Avro cinsinden</i>		
Kredi riski	554	527
Karşı taraf kredi riski	40	41
Bankacılık hesaplarında menkul kıymetleştirme riski	14	14
Operasyonel risk	63	71
Piyasa riski	25	25
Kesinti eşiğinin altındaki tutarlar (%250 risk ağırlığına tabi)	18	17
TOPLAM	714	696

Daha genel olarak BNPP Grubunun 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 Grubunun faaliyetine özgü, bu dokümanın 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 21 Temmuz 2019’da yürürlüğe giren 2017/1129 sayılı (AB) Yönetmeliğinde yer alan Madde 16 uyarınca 7 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 Grubunun mevcut ortamında büyümesi ile ilişkili riskler.

BNPP Grubunun 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. Kredi riski, karşı taraf riski ve bankacılık hesaplarında menkul kıymetleştirme riski

BNPP Grubunun kredi riski bir kredi alanın veya karşı tarafın BNPP Grubuna 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 2020’de BNP Paribas Grubunun kredi riski açıklığının kırılımı şu şekildedir: şirketler (%41), merkezi hükümetler ve merkez bankaları (%26), bireysel müşteriler (%25), kredi kurumları (%5), diğer kalemler (%2) ve hisse senetleri (%1). 31 Aralık 2020’de BNP Paribas Grubunun kredi riskine açıklığı Fransa’daki risklerden, %15 Belçika ve Lüksemburg’da, %10 İtalya’da, %19 diğer Avrupa ülkelerinde, %12 Kuzey Amerika, %5 Asya ve %5 dünyanın geri kalan kısmındaki risklerden oluşmaktadır. BNP Paribas Grubunun bu risk türüne tabi risk ağırlıklı varlıkları 31 Aralık 2020’deki 527 milyon Avro’ya kıyasla 31 Aralık 2021’de 554 milyar Avro tutarındadır veya BNP Paribas Grubunun toplam risk ağırlıklı varlıklarının %78’ini oluşturmaktadır.

BNPP Grubunun karşı taraf riski özel olarak piyasa işlemleri, yatırımlar ve/veya uzlaşılar bağlamındaki kredi riskinden kaynaklanmaktadır. BNP Paribas Grubu'nun 31 Aralık 2020'de CVA (Kredi Değerleme Düzeltmesi) hariç, karşı taraf riskine açıklığı aşağıdakilerden oluşmaktadır: %42'si kurumsal sektör, %27'si hükümetler ve merkez bankaları, %12'si kredi kurumları ve yatırım firmaları ve %19'u takas kurumları. Ürün itibariyle, BNP Paribas Grubunun 31 Aralık 2020'de CVA riski haricinde risk açıklığı şunlardan oluşmaktadır: %53 OTC türevlerinde, %34 geri satın alma işlemleri ve menkul kıymet ödünç verme / ödünç alma işlemlerinde, %11 kote edilen türevlerde ve %2 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, BNP Paribas Grubunun riske tabi olduğu karşı taraflar ile ilişkili kredi marjlarındaki dalgalanmalardan kaynaklanan CVA volatilitesi ile ilişkili kayıp riskini ölçer. Karşı taraf riskine tabi risk ağırlıklı varlıklar 31 Aralık 2020'deki 41 milyar Avro'ya kıyasla 31 Aralık 2021'de 40 milyar Avro tutarındadır ve bu rakam BNP Paribas Grubunun 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. BNP Paribas Grubunun bir menkul kıymetleştirme yapısı (türevler ve likidite limitleri dahil) kapsamında yaptığı herhangi bir taahhüt bir menkul kıymetleştirme olarak değerlendirilir. BNP Paribas Grubunun taahhütlerinin büyük kısmı ihtiyatlı bankacılık portföyü içine yer almaktadır. Menkul kıymetleştirilmiş riskler temelde BNP Paribas Grubu'nun yarattıklarıdır. BNP Paribas Grubunun sahip olduğu veya satın aldığı menkul kıymetleştirme pozisyonları da yine rolüne dayalı olarak kategorize edilebilir: 31 Aralık 2020 tarihindeki pozisyonlardan; BNP Paribas %52'sinin kaynak firmasıdır, %34'ünün sponsorudur ve %14'ünün yatırımcısıdır. Bu risk türüne tabi risk ağırlıklı varlıklar 31 Aralık 2020'deki 14 milyar Avro'ya kıyasla 31 Aralık 2021'de 14 milyar Avro tutarındadır ve BNP Paribas Grubunun toplam risk ağırlıklı varlıklarının %23'ünü temsil etmektedir.

7.3.2.1.1. Yeni karşılıklarda önemli bir artış veya kredi riski ve karşı taraf riskine maruz daha önceden kaydedilmiş karşılıkların seviyesinde bir azalma BNP Paribas Grubunun 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 BNP Paribas Grubunun kayıtlarındaki defter değeri pozitif olduğunda BNP Paribas Grubunun 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 BNP Paribas Grubu 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 BNP Paribas Grubu, gelir tablosunda Risk Maliyeti kalemi altında kaydedildiği üzere düzenli olarak karşılık ayırmaktadır. Bu karşılıklar 31 Aralık 2021'de 2.925 milyar Avro tutarında olup bu rakam ödenmemiş müşteri kredilerinin 34 baz puanını temsil etmektedir (31 Aralık 2020'deki 66 baz puan ve 31 Aralık 2019'daki 39 baz puan ile karşılaştırıldığında). 2020'de bu karşılıklardaki önemli artış sağlık krizinin ekonomik sonuçlarını yansıtmaktadır ve bu riskin gerçekleşmesinin bir örneğidir. Bunların 2021 yılında azalması ise, 2020'deki yüksek baz, sınırlı temerrüt sayısı ve canlı kredilere ilişkin karşılıkların sınırlı yeniden girişi ile açıklanabilir.

BNP Paribas Grubunun 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.

BNP Paribas Grubu; uygun düzeyde karşılık tesis etmeyi amaçlıyor olmasına karşın Grubun kredi iş kolları, bozulan ekonomik şartlar nedeniyle veya başka sebeplerle kredi kayıplarına ilişkin karşılıklarını veya sağlam alacaklarını gelecekte artırmak zorunda kalabilirler. Kredi kayıplarına ilişkin karşılıklarda önemli bir artış veya BNP Paribas Grubunun kendi değer kaybına uğramamış krediler portföyünün doğasında yer alan kayıp riskine ilişkin tahminindeki önemli bir değişiklik ve ayrıca ilişkili karşılıkları aşan kredi kayıplarının gerçekleşmesi BNP Paribas Grubunun faaliyet sonuçları ve finansal durumu üzerinde önemli olumsuz etki yaratabilir.

Referans olarak, 31 Aralık 2021’de şüpheli kredilerin toplam ödenmemiş kredilere oranı %2,0’dır ve bu kredilerin karşılıklar yoluyla karşılanma oranı (alınan garantilerin düşülmesinden sonra) %73,6’dır. Bunlar 31 Aralık 2020 itibarıyla sırasıyla %2,1 ve % 71,5’tir. Bu iki oran 5.1 Kilit rakamları olarak tanımlanır.

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

7.3.2.1.2. Başka finansal kuruluşların ve piyasa katılımcılarının sağlamlığı ve işleyişi de BNP Paribas Grubunu olumsuz etkileyebilir.

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

Referans olması bakımında, 31 Aralık 2020’de finansal kuruluşlar ile ilişkili karşı taraf riski 25 milyar Avro veya BNP Paribas Grubunun toplam karşı taraf risk açıklığının %12’si oranındadır ve takas kurumları ile ilişkili karşı taraf risk açıklığı 42 milyar Avro veya BNP Grubunun toplam karşı taraf risk açıklığının %19’u oranındadır.

Bunlara ek olarak, finansal piyasa katılımcılarının hile veya kusurlu hareketleri özellikle finansal piyasaların birbirine bağlı yapısı nedeniyle finansal kuruluşlar üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir. Bunlara 2008’de ortaya çıkartıldığı üzere Bernard Madoff tarafından gerçekleştirilen ve BNP Paribas Grubu da dahil global düzeyde çok sayıda finansal kuruluşun önemli miktarlarda kayıp veya kayıp riski açıklaması ile sonuçlanan dolandırıcılık örnek olarak verilebilir. BNP Paribas Grubu halen Madoff ile bağlantılı çeşitli taleplere konudur; 31 Aralık 2021’de sona eren döneme ilişkin konsolide finansal tablolarına ilişkin not 7.b Yasal işlemler ve tahkim işlemleri kısmına bakınız.

Yukarıda özetlenen risklerden kaynaklanan kayıplar önemli ölçüde ve olumsuz şekilde BNP Paribas Grubunun faaliyet sonuçlarını etkileyebilir.

7.3.2.2. Operasyonel Risk

BNP Paribas Grubunun 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. BNP Paribas Grubunun operasyonel riskleri arasında, hile, insan 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 aksaması riskini veya bir model kullanımından doğan riskleri (model riski) ve aynı zamanda itibar risk yönetimi ile ilişkili potansiyel finansal sonuçları kapsar. 2012-2020 arasında BNP Paribas Grubunun operasyonel risk içeren başlıca olay türü “müşteriler, ürünler ve

ticari uygulamalar” kategorisinde gerçekleşen olaylardır. Bunlar büyük oranda BNP Paribas Grubunun Haziran 2014’te gerçekleştirilen bazı dolar işlemlerine ilişkin yürüttükleri inceleme konusunda ABD kurumları ile anlaşmaya varması sonucunda toplam finansal etkinin %62’sini temsil etmektedir. BNP Paribas Grubunun bunu izleyen en büyük olay kategorisi, finansal etkinin %15’sini temsil eden “yürütme, teslim ve süreç yönetimi” kategorisindeki olaylardır. 2012 ila 2020 arasında operasyonel risk kapsamındaki diğer risk türleri, harici hile (%14), iş kesintisi ve sistem arızası (%3), istihdam uygulamaları ve işyeri güvenliği (%2), dahili hile (%1) ve fiziksel varlıkların zarar görmesinden (%1) oluşmaktadır.

Bu risk türüne tabi risk ağırlıklı varlıklar 31 Aralık 2021’de 63 milyar Avro tutarındadır ve bu rakam 31 Aralık 2020’deki 71 milyar Avro ile karşılaştırıldığında BNP Paribas Grubunun toplam risk ağırlık varlıklarının %9’unu temsil etmektedir.

7.3.2.2.1. BNP Paribas Grubunun risk yönetim politikaları, prosedürleri ve yöntemleri; grubu tanımlanmamış veya beklenmeyen risklere maruz bırakabilir ve bu durum önemli kayıplara yol açabilir.

BNP Paribas Grubu kendi sıkı yönetim politikalarını, prosedürlerini ve değerlendirme yöntemlerini geliştirmek için önemli kaynak ayırmıştır ve gelecekte de bunu yapmaya devam etmeyi planlamaktadır. Buna karşın BNP Paribas Grubunun risk yönetim teknikleri ve stratejileri tüm ekonomik çevreler ve piyasa çevrelerinde veya özellikle BNP Paribas Grubunun 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 BNP Paribas Grubu tarafından kullanılan modeller ve yaklaşımların gelecekteki davranışlar, değerlemeler, varsayımlar veya tahminleri öngörmekte eksik kalması durumunda BNP Paribas Grubunun müşterilerinin kredi itibarını değerlendirme veya varlıklarının değerlerini tahmin etme yeteneğinde bozulma olabilir. BNP Paribas Grubunun risk yönetimi ile ilgili nicel bazı gereçleri ve ölçüm kriterleri gözlemlenmiş geçmiş piyasa davranışlarını kullanımına dayalıdır. BNP Paribas Grubu risk açıklıklarının sayısal olarak ifade edilmesi için istatistik ve diğer gereçler kullanır. BNP Paribas Grubunun 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 güç, özne ve karmaşık değerlendirmeler yapılmasını gerektirir. Piyasa aksaması veya önemli belirsizlik dönemlerinde doğru tahminde bulunulması mümkün olamayabilir ve bunun sonucunda sürecin güvenilirliği etkilenir. Bu gereçler ve ölçüm kriterleri, örneğin, BNP Paribas Grubunun 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, BNP Paribas Grubunun risklerini yönetme yeteneğini sınırlandırabilir. BNP Paribas Grubunun kayıpları bu nedenle geçmiş ölçülerin gösterdiğinden önemli ölçüde daha büyük olabilir. Ayrıca BNP Paribas Grubunun niceliksel modellemesi tüm riskleri dikkate almamaktadır. Bunun bazı risklerin yönetilmesine ilişkin daha niteliksel yaklaşımı yetersiz kalabilir ve grubu önemli beklenmeyen kayıplara maruz bırakabilir.

7.3.2.2.2. BNP Paribas Grubunun bilişim sistemlerinde bir kesinti veya bir ihlal müşteri bilgilerinde önemli kayba, BNP Paribas Grubunun itibarının zedelenmesine ve finansal zarara yol açabilir.

Diğer birçok banka gibi BNP Paribas Grubu da 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 BNP Paribas Grubunun müşteri ilişkileri yönetimi, defter-i-kebir, mevduat, servis ve/veya kredi organizasyon sistemlerinde arıza veya kesintiye yol açabilir veya BNP Paribas Grubunun kayıp verileri kurtarma veya doğrulamada önemli maliyetlere maruz kalmasına yol açabilir. BNP Paribas Grubu bu tür arıza veya kesintilerin gerçekleşmeyeceği konusunda veya gerçekleştikleri takdirde bunların yeterli şekilde üstesinden gelinebileceği konusunda güvence temin edememektedir.

Bunlara ilaveten, BNP Paribas Grubu, sibergüvenlik riskine veya BNP Paribas Grubunun 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 sonrasına kadar genelde fark edilmediğinden BNP Paribas Grubu ve Grubun üçüncü taraf hizmet sağlayıcıları bu teknikleri tahmin edemeyebilir veya bunlara karşı etkili ve etkin karşı tedbirleri zamanında uygulayamayabilir.

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

Düzenleyici kurumlar artık sibergüvenliği finansal sektör için büyüyen 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 verisinin kaybolması halinde Gruba düzenleyici para cezası uygulanmasına neden olabilir.

Ayrıca BNP Paribas Grubu, bir takas kuruluşunun, yabancı piyasanın, takas kurumlarının, saklama kuruluşlarının veya BNP Paribas Grubunun 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 BNP Paribas Grubu aynı zamanda müşterilerinin bilgisayar sistemlerinde operasyonel arıza riskine maruzdur. BNP Paribas Grubunun iletişim ve veri sistemleri ve müşterileri, hizmet sağlayıcıları ve karşı tarafların iletişim ve veri sistemleri de siber suçlar ve siber terörizm sonucunda arıza veya kesintilere konu olabilir. BNP Paribas Grubu; kendi sistemlerinde veya diğer tarafların sistemlerinde bu tür arıza veya kesintilerin gerçekleşmeyeceği veya bir siber saldırı durumunda bu arıza veya kesintilerin yeterli ölçüde çözümlenebileceği konusunda bir garanti verememektedir. Bu operasyonel arızalar veya kesintiler 2012-2020 arası dönemde operasyonel risk kayıplarının ortalama %3'ünü oluşturmuştur.

7.3.2.2.3. İtibar riski BNP Paribas Grubunun finansal gücünde soruna neden olabilir ve müşterilerin ve karşı tarafların BNP Grubuna olan güvenini zedeleyebilir.

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

7.3.2.3. Piyasa riski

BNP Paribas Grubunun piyasa riski; fiyatlarında veya piyasa parametrelerindeki olumsuz bir eğilim sonucunda değer kaybı riskidir. Sınırlama olmaksızın döviz kurları, menkul kıymet ve emtia fiyatları (fiyatın doğrudan teklif edildiği veya karşılaştırılabilir bir varlık referans alınarak elde edildiği durumlar dahil), yerleşik bir piyasada türevlerin fiyatı ve faiz oranları, kredi marjları, volatilité veya zımni düzeltmeler veya diğer benzer parametreler gibi

piyasa kotasyonlarından türetilebilecek tüm Karşılaştırma'lar da BNP Paribas Grubunun piyasa riskini etkileyen parametreler arasında bulunmaktadır.

BNP Paribas Grubu; temel olarak Global Piyasalarda olmak üzere, 2021'de BNP Paribas Grubunun gelirlerinin % 14,8'ini temsil etmekte olan Ticari & Kurumsal Bankacılık (CIB) iş kolları tarafından yürütülen faaliyetler yoluyla piyasa riskine maruzdur. BNP Paribas Grubunun ticari faaliyetleri bu iş kollarındaki müşteriler ile arasındaki ekonomik ilişkiler ile doğrudan bağlantılıdır veya piyasa yapıcılığı faaliyetinin bir parçası olarak dolaylı şekilde bağlantılıdır.

Buna ek olarak, BNP Paribas Grubunun bankacılık faaliyetleri ile ilişkili piyasa riski; bir bankacılık aracı olarak faaliyetleri ile bağlantılı faiz oranı ve döviz kuru riskini de kapsamaktadır. "işletme" döviz kuru riski, ilgili kuruluşun işlevsel para birimi dışındaki para birimlerinde yürütülen faaliyetler sonucunda yaratılan net kazanç ile ilişkilidir. Bir kuruluşun "yapısal" döviz kuru risk pozisyonu işlevsel para birimi dışındaki para birimlerine yatırımlar ile ilişkilidir. Faiz oranı riskinin ölçülmesinde BNP Paribas Grubu; standart oran riski ve yapısal oran riski kavramlarını şu şekilde tanımlamaktadır: standart oran riski, genel duruma, diğer bir ifade ile, belirli bir işlem için en uygun riskten korunma stratejisini tanımlamanın olası olduğu durumlara karşılık gelir, yapısal oran riski ise, özkaynak ve faizsiz cari hesaplara ilişkin faiz oranı riskidir.

BNP Paribas'nın faaliyetlerine dayalı piyasa riski; düzenleyici sermaye gerekliliklerini hesaplamak için % 99,9 güven düzeyinde olmak üzere, Riske Maruz Değer (VaR) yoluyla veya bir yıllık süre içinde maksimum potansiyel kayıp yoluyla ve çeşitli diğer piyasa göstergeleri (strese tabi Riske Maruz Değer, İlave Risk Karşılığı, kredi korelasyon portföyü Kapsamlı Risk Ölçümü) ve aynı zamanda piyasa limitleri ile karşılaştırmalı stres testleri ve duyarlılık analizleri yoluyla ölçülür.

Bu risk türüne tabi risk ağırlıklı varlıklar 31 Aralık 2020'deki 25 milyar Avro ile karşılaştırıldığında 31 Aralık 2021'de 25 milyar Avro tutarındadır ve BNP Paribas Grubunun toplam risk ağırlıklı varlıklarının %3'ünü temsil etmektedir.

7.3.2.3.1. BNP Paribas Grubu piyasa dalgalanmaları ve volatilité nedeniyle alım satım ve yatırım faaliyetlerinde önemli kayba maruz kalabilir.

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

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

BNP Paribas Grubunun faaliyetlerinde çeşitli türlerde risklere açık olması durumuna karşı kendini korumaya almak için kullandığı çeşitli araçlar ve stratejilerden herhangi biri etkili olmadığı takdirde Grup kayba maruz kalabilir.

BNP Paribas Grubunun birçok stratejisi tarihsel işlem modelleri ve bağıntılara dayanmaktadır. Örneğin, BNP Paribas Grubu, bir varlıkta uzun pozisyona sahip olması durumunda kısa pozisyonun tarihsel olarak uzun pozisyonun değerinde değişimi telafi edecek bir yönde hareket etmiş olduğu durumlarda başka bir varlıkta kısa pozisyon olarak o pozisyonu hedge edebilir. Bununla birlikte, söz konusu hedge yalnızca kısmi bir korunma olabilir veya benimsenen stratejiler BNP Paribas Grubunun tüm piyasa çevrelerindeki risklerinin hafifletilmesinde veya gelecekteki tüm risk türlerine karşı tam olarak etkili olmayabilir. Özellikle piyasa ortamı nedeniyle 2020'nin birinci çeyreğinde Grubun özkaynak türev faaliyetlerinin maruz kaldığı kayıpların da gösterdiği gibi, beklenmeyen piyasa gelişmeleri de BNP Paribas Grubunun riskten korunma stratejilerinin etkililiğini azaltabilir. Ayrıca kazançların ve bazı etkisiz hedge işlemlerinden kaynaklanan kayıpların ne şekilde kaydedildiği de BNP Paribas Grubunun beyan edilen kazançlarında ilave volatiliteye neden olabilir.

BNP Paribas Grubu piyasa risklerinden kaynaklanan potansiyel kayıp riskine ne ölçüde maruz olduğunu sayısallaştırmak için "Riske Maruz Değer" (VaR) modeli kullanmaktadır ve ayrıca uç senaryolarda maruz olduğu potansiyel riskleri sayısallaştırmak amacı ile stres testleri yürütür (Madde 5.7 "Piyasa Riski" Piyasa Riski Stres Testi Çerçevesine bakınız). Bununla birlikte bu teknikler tarihsel gözlemlere dayalı istatistik metodolojilerine dayanmaktadır ve bunlar geleceğe ilişkin piyasa şartlarını öngörmeye yetersiz kalabilir. Bu bakımdan, BNP Paribas Grubunun uç senaryolarda maruz olduğu piyasa riski BNP Paribas Grubunun kullandığı nicelleştirme teknikleri yoluyla öngörülen risklerden daha büyük olabilir.

7.3.2.3.2. BNP Paribas Grubu piyasa aşağı yönlü hareketleri ve faaliyetindeki düşüş dönemleri sırasında komisyon ve ücretlere dayalı faaliyetlerinden daha düşük gelir elde edebilir.

2021 yılında komisyonlar BNP Paribas Grubunun toplam gelirlerinin % 23'ünü oluşturmuştur. Finansal ve ekonomik koşullar BNP Paribas Grubunun menkul kıymet aracılık yüklenimi, finansal danışmanlık ve diğer Yatırım Bankacılığı hizmetlerinin konusunu oluşturan işlemlerin sayısı ve büyüklüğünü etkilemektedir. Bu hizmetlerden elde edilen ücretleri de kapsayan bu gelirler doğrudan BNP Paribas Grubunun katıldığı işlemlerin sayısı ve büyüklüğü ile ilişkilidir ve bu nedenle BNP Paribas Grubunun Yatırım Bankacılığı işi ve müşterileri açısından olumsuz ekonomik veya finansal değişikliklerden önemli ölçüde etkilenebilir. Buna ek olarak, BNP Paribas Grubunun müşterilerinin portföylerini yönetmek için uyguladığı ücretler birçok durumda bu portföylerin değerine veya performansına bağlıdır; müşterilerin portföylerinin değerini azaltan veya çekim miktarını artıran bir piyasa aşağı yönlü hareketi BNP Paribas Grubunun varlık yönetimi, hisse senedi türevleri ve Bireysel Bankacılık iş kollarından elde ettiği gelirleri azaltabilir. Piyasa değişimlerinden bağımsız olarak endeks portföylerinin gelişimi veya BNP Paribas Grubunun yatırım fonlarının piyasanın altında performans göstermesi BNP Paribas Grubunun varlık yönetim faaliyetinden daha az gelir elde edilmesine ve çekimlerin artmasına ve bu araçlarda daha az girişe neden olabilir. Yukarıda anılan komisyon ve ücrete dayalı faaliyetlerden daha az düzeyde gelir elde edilmesi BNP Paribas Grubunun finansal sonuçları üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.

7.3.2.3.3. BNP Paribas Grubunun menkul kıymet ve türev portföylerinin ve BNP Paribas Grubunun kendi borcunun defter değerine ilişkin düzeltmeler BNP Paribas Grubunun net geliri ve özkaynağında olumsuz etki yaratabilir.

BNP Paribas Grubunun menkul kıymet ve türev portföylerinin ve bazı diğer varlıklarının ve kendi borcunun bilançosundaki defter değeri her finansal tablo tarihi itibarıyla düzeltmeye tabi tutulur. 31 Aralık 2021 itibarıyla, BNP Paribas Grubunun bilançosunun varlık tarafında, kâr ve zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde finansal araçlar, riskten korunma amaçları için kullanılan türev finansal araçlar ve özkaynak yoluyla gerçeğe uygun değerde finansal varlıklar sırasıyla 683 milyar EUR, 9 milyar EUR ve 46 milyar EUR tutarındadır. Yükümlülükler sütununda, kâr veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerdeki finansal araçlar ve riskten korunma amaçları için kullanılan türev finansal araçlar 31 Aralık 2021 tarihinde sırasıyla 714 milyar EUR ve 10 milyar EUR olarak gerçekleşmiştir. Çoğu düzeltme; BNP Paribas Grubunun bir muhasebe dönemi içinde varlık veya borçlarının gerçeğe uygun değerindeki değişikliklere dayalı olarak gerçekleştirilir ve değişiklikler gelir tablosunda veya doğrudan özkaynaklarda kaydedilir. Gelir tablosuna kaydedilen değişiklikler, diğer varlıkların değerindeki karşıt yöndeki değişiklikler ile dengelenmediği sürece, BNP Paribas Grubunun konsolide gelirlerini ve bunun sonucunda net gelirini etkiler. BNP Paribas Grubunun menkul kıymet ve türev portföylerinin gerçeğe uygun değerinde aşağı yönlü bir düzeltme özkaynaklarda azalmaya neden olabilir ve BNP Paribas Grubunun yükümlülüklerinin değerinde karşıt yönlü değişiklikler ile dengelenmediği

sürece BNP Paribas Grubunun sermaye yeterlilik oranları da azalabilir. Bir muhasebe döneminde gerçeğe uygun değer düzeltmelerinin kaydedilmiş olması müteakip dönemlerde başka düzeltmelere ihtiyaç olmayacağı anlamına gelmez.

7.3.2.4. Likidite ve fonlama riski

Likidite riski, BNP Paribas Grubunun piyasa koşulları veya belirli faktörler nedeniyle belirli bir süre içinde ve makul bir maliyet ile taahhütlerini yerine getiremeyecek olması veya bir pozisyonu kapatamayacak veya dengeleyemeyecek olması riskidir. Teminat gereklilikleri de dahil, kısa ila uzun vade ufuklarında net nakit çıkışının üstesinden gelememe riskini yansıtır. BNP Paribas Grubuna özgü risk Grubun, otuz günlük bir stres dönemi içinde net nakit çıkışlarına ilişkin riskten korunma pozisyonlarını analiz eden kısa vadeli likidite riski (Likidite Karşılama Oranı – LCR) kullanılarak değerlendirilebilir. BNP Paribas Grubunun LCR'nın 2021 yılında aylık ortalaması %143 olarak gerçekleşmiştir. Likidite rezervi 2021 sonunda 452 milyar EUR olmuştur.

7.3.2.4.1. BNP Paribas Grubunun fonlamaya erişimi ve fonlama maliyeti finansal krizlerin yeniden canlanması, ekonomik koşulların kötüleşmesi, derecelendirmelerin düşmesi, devlet kredileri marjlarının artması ve diğer faktörlerden olumsuz etkilenebilir.

Finansal kriz, Avro bölgesi devlet borç krizi ve genel makroekonomik ortam son yıllarda zaman zaman Avrupa bankalarının fonlamaya ulaşmasını ve fonlama maliyetini olumsuz etkilemiştir. Bu, özellikle devlet borç riski nedeniyle banka kredi riski algısında ani bir artış, devletler ve bankaların kredi derecelendirmelerindeki düşüşler ve borç piyasası spekülasyonunu da içeren birçok faktörden kaynaklanmıştır. BNP Paribas Grubu da dahil birçok Avrupa bankası, bu dönemlerde çeşitli noktalarda toptan borç piyasalarına ve bankalararası piyasaya sınırlı erişim ve ayrıca fonlama maliyetlerinde genel bir artış ile karşılaşmıştır. Sağlık krizi ile ilgili olarak Avrupa Merkez Bankası ("ECB") bankaların ekonomiyi finanse etmelerini teşvik etmek için tasarlanmış, BNP Paribas Grubunun da yararlandığı refinansman kredileri (hedeflenmiş, daha uzun vadeli refinansman opsiyonları veya "TLTRO") tesis etmişlerdir. Büyümede durgunluğun uzaması, deflasyon, finansal krizin yeniden canlanması, başka bir devlet borç krizinin veya yeni finansal kriz türlerinin ortaya çıkması halinde bu olumsuz piyasa koşulları yeniden söz konusu olduğu takdirde, finansal sektör veya genel olarak ekonomi (sağlık krizinin ekonomik sonuçları dahil) ile ilişkili veya özellikle BNP Paribas Grubu ile ilişkili faktörler, genel olarak Avrupa finansal sektörünün ve özellikle BNP Paribas Grubunun likiditesi üzerindeki etki önemli ölçüde olumsuz olabilir ve BNP Paribas Grubunun faaliyet sonuçları ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

7.3.2.4.2. Uzun süreli piyasa gerileme dönemleri BNP Paribas Grubunun likiditesinde azalmaya neden olabilir ve bunun sonucunda varlık satışı güçleşebilir ve önemli kayıplar söz konusu olabilir. Bu nedenle BNP Paribas Grubu kayba maruz kalma riskinden kaçınmak için varlık ve yükümlülüklerinin uygun şekilde eşleştigiinden emin olmalıdır.

BNP Paribas Grubunun, özellikle (BNP Paribas Grubunun 2021 gelirlerinin %14,8'ini temsil eden) Global Piyasalar iş kolu ve Varlık/Yükümlülük Yönetimi iş kolu olmak üzere bazı iş kollarında uzun süreli piyasa hareketleri, özellikle, varlık fiyatı düşüşleri, piyasadaki faaliyet düzeyini azaltabilir veya piyasa likiditesini azaltabilir. BNP Paribas Grubu 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 BNP Paribas Grubunun kote edilen fiyatlardan çok modeller kullanmak suretiyle hesapladığı değerlere sahip olabilir. Bunlar gibi varlıkların fiyatlarındaki bozulmayı izlemek güçtür ve önemli beklenmeyen kayıplara yol açabilir (2020 Evrensel Kayıt Belgesi Bölüm 5.8, Stres Testleri ve Likidite Rezervi paragrafına bakınız).

BNP Paribas Grubu; varlıklarının vade, faiz oranı veya para birimleri ile yükümlülüklerinin vade, faiz oranı veya para birimlerinin eşleşmiyor olması riskine maruzdur. BNP Paribas Grubu varlıklarının bazılarına ilişkin ödemelerin zamanı belirsizdir ve BNP Paribas Grubu herhangi bir zamanda beklenenden daha az gelir elde ettiği takdirde yükümlülüklerine ilişkin borçlarını karşılamak için ilave piyasa fonlamasına ihtiyaç duyabilir. BNP Paribas Grubu 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.

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

Kredi derecelendirmeleri BNP Paribas Grubunun likiditesi üzerinde önemli etkiye sahiptir. 22 Ekim 2021’de Standard & Poor’s, BNP Paribas’ın uzun vadeli ihraççı kredi derecelendirme notunu A+ olarak teyit etmiş, kısa vadeli ihraççı kredi derecelendirme notunu A-1 olarak ve görünümü durağan olarak teyit etmiştir. 25 Ekim 2021’de Fitch BNP Paribas SA’ya ilişkin uzun vadeli birinci derecede öncelikli borç derecelendirmesini AA- ve F1+ olarak muhafaza etmiştir ve görünümünü durağan olarak revize etmiştir. 5 Mart 2021’de Moody’s BNP Paribas’ın uzun vadeli ihraççı derecelendirme notunu Aa3 olarak teyit etmiş ve kısa vadeli derecelendirme notunu P-1 durağan görünüm olarak teyit etmiştir. BNP Paribas Grubunun kredi derecelendirmesinde bir düşüş Grubun likiditesi ve rekabetçi pozisyonunu etkileyebilir. Aynı zamanda BNP Paribas Grubunun 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, BNP Paribas Grubunun 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 BNP Paribas Grubunun 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 BNP Paribas Grubunun kredi itibarına ilişkin piyasa algılarından da etkilenir. Ayrıca, kredi marjları BNP Paribas Grubunun borç yükümlülüklerini referans alan kredi temerrüt swap’lerinin alıcılara maliyetindeki hareketlerden de etkilenebilir. Bunlar ise, hem bu yükümlülüklerin kredi kalitesinden hem de BNP Paribas Grubunun kontrolü dışındaki çok sayıda piyasa faktöründen etkilenmektedir.

7.3.2.5. Makroekonomik ortam ve piyasa ortamı ile ilişkili riskler

7.3.2.5.1. Olumsuz ekonomik ve finansal koşullar BNP Paribas Grubu ve BNP Paribas Grubunun faaliyet gösterdiği pazarlarda geçmişte etkiye sahip olmuştur ve gelecekte etkiye sahip olabilir.

BNP Paribas Grubunun faaliyetleri finansal piyasalardaki değişimlere ve daha genel olarak Fransa’daki (31 Aralık 2020 itibarıyla Grup gelirlerinin %28’i), diğer Avrupa ülkelerindeki (31 Aralık 2020 itibarıyla Grup gelirlerinin %47’si) ve dünyanın geri kalan kısmındaki (31 Aralık 2020 itibarıyla, Amerika Birleşik Devletlerinde Bank of the West tarafından yaratılan gelirlerin %6’sı dahil, Grup gelirlerinin %25’i) ekonomik koşullara duyarlıdır. BNP Paribas Grubunun faaliyet gösterdiği pazarlardaki ekonomik koşullarda ve ekonomik ortamda bir bozulma gelecekte aşağıdaki etkilerin bazıları veya tümüne neden olabilir:

- olumsuz ekonomik koşullar BNP Paribas Grubunun müşterilerinin işlerini ve faaliyetlerini etkiler, müşterilerin kredi taleplerini ve işlem hacimlerinin azalmasına neden olur ve kısmen şirketler ve hane halklarının finansal kapasitesindeki bozulma sonucunda krediler ve diğer alacaklarda artan bir temerrüt oranına yol açar;
- tahviller, hisse senetleri ve emtianın piyasa fiyatlarında bir düşüş, özellikle alım satım işlemleri, Yatırım Bankacılığı ve varlık yönetim gelirleri dahil, BNP Paribas Grubunun faaliyetlerini etkiler;
- fiilen mevcut olan veya gerçekleşmesi beklenen ekonomik koşullara yanıt olarak benimsenen makroekonomik politikalar amaçlanmamış etkiler yaratabilir ve faiz oranları ve döviz kurları gibi piyasa parametrelerini etkilemeleri olasıdır. Bunlar da BNP Paribas Grubunun piyasa riskine en çok maruz olan 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 düzeltmelerin etkisini daha şiddetli hale getirebilir;
- önemli bir ekonomik aksama (2008 global finansal krizi, 2011 Avrupa devlet borcu krizi veya 2020’den beri Covid-19 pandemisi gibi), özellikle de bazı varlık kategorilerinin tahmini piyasa değerleri üzerinden veya herhangi bir şekilde satılmasını güçleştiren likidite yetersizliği niteliğinde bir aksama olduğu takdirde, BNP Paribas Grubunun tüm faaliyetlerinde önemli bir etkiye neden olabilir. Bu aksamalar işlem komisyonları ve

tüketici kredilerinde düşüşe de neden olabilir;

- diğerlerinin yanı sıra doğal afetler, jeopolitik gerilimler, Covid-19 sağlık krizi gibi sağlık riskleri ve sonuçları, yeni salgın hastalık veya pandemi koruları, terör eylemleri, toplumsal tedirginlik, siber saldırılar, askeri çatışmalar veya tehditleri ve ilişkili riskler sonucunda piyasa ve ekonomik koşullardaki önemli bir bozulma BNP Paribas Grubunun çalışma ortamını belirli bir süreyle veya uzamış süreler için etkileyebilir.

2020'den itibaren ekonomiler ve finansal piyasalar Covid-19 pandemisinin gelişmesi ve bunun ekonomik sonuçları, sağlık krizi öncesinden gelen ve sağlık krizi ile daha da kötüleşen devlet ve şirket borçlarındaki artışı ve krizin zirve noktasının ardından birçok faktöre bağlı olan ekonomik düzelmenin dayanıklılığı ve kalıcı gücünü de içeren bir dizi faktöre özellikle hassas olmuştur ve 2022'de de bu durumun devam etmesi beklenmektedir. (Bknz: *Madde 7.1, devam eden coronavirus (Covid-19) pandemisi de dahil salgın hastalık ve pandemiler ve bunların ekonomik sonuçları Grubun işi, faaliyetleri, sonuçları ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir*).

Ayrıca gelecek aylarda veya yıllarda, ekonomi ve finansal piyasalar; başta doğu Avrupa'daki gerilim olmak üzere özellikle jeopolitik gerilimler, Avrupa'yı doğrudan etkileyen siyasi riskler, (yukarıdaki faktörlerden etkilenen) tüketici ve emtia fiyatlarında yüksek enflasyon kaynaklı genel eğilimler, ücret seviyelerinde bunlara karşılık gelen eğilimler, tedarik zinciri baskıları, bazı ülke veya bölgelerde genel global ekonomik büyüme üzerinde etkili değişen ekonomik durum, uluslararası ticaret ile ilgili gerilimler ve aşağıda tartışıldığı üzere parasal politika ve faiz oranlarındaki değişiklik olmak üzere çeşitli faktörlerden etkilenebilir.

Daha genel olarak, finansal piyasaların volatilitesi BNP Paribas Grubunun borç, döviz ve hisse senedi piyasalarındaki işlem ve yatırım pozisyonlarını ve ayrıca diğer yatırımlardaki pozisyonlarını olumsuz etkileyebilir. Referans olması için, Küresel Piyasalar 2021'de BNP Paribas grubunun gelirlerinin % 14,8'ini temsil etmiştir. Son yıllarda önemli piyasa aksamaları ve aşırı piyasa volatilitesi çok sık gerçekleşmiştir ve gelecekte gerçekleşmesi olasıdır. Bu durum BNP Paribas Grubunun önemli kayba uğramasına yol açabilir. 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.

Ekonomide veya piyasada gerileme 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 koşulları bozulacak olduğu takdirde ve daha oynak hale gelecek olduğu takdirde BNP Paribas Grubunun faaliyetleri aksayabilir ve faaliyet sonuçları ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

7.3.2.5.2. Önemli faiz oranı değişiklikleri BNP Paribas Grubunun gelirleri veya kârlılığını olumsuz etkileyebilir. Düşük faiz oranı ortamının uzun sürmesi içsel sistemik riskler barındırır ve bu durum BNP Paribas Grubunun gelir veya kârlılığını etkileyebilir ve bu tür bir ortamdan çıkış da riskler barındırır.

Belirli herhangi bir dönemde BNP Paribas Grubunun kaydettiği net faiz geliri Grubun o döneme ilişkin genel gelirlerini ve kârlılığını etkiler. Faiz oranları BNP Paribas Grubunun 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 için ödenen faiz oranlarından farklı şekilde etkileyebilir. Getiri eğrisindeki olumsuz bir değişiklik BNP Paribas Grubunun kredi verme faaliyetlerinden elde edilen net faiz gelirinde düşüşe yol açabilir. Buna ek olarak BNP Paribas Grubunun kısa vadeli finansmanın kullanılabilir olduğu faiz oranları ve vade uyumsuzlukları da Grubun kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

2008-2009 finansal krizinden beri global piyasalarda uzun süreli düşük faiz oranı ortamı süregelmiştir. Bu düşük faiz oranı ortamı, uzun yıllardır, önemli ölçüde BNP Paribas Grubunun kârlılığı da dâhil bankaların kârlılığı üzerinde yük oluşturmuştur. Bankalar üzerindeki göreceli etki özellikle net faiz gelirinin gelirlerindeki oranına bağlıdır; bu oran 2021'de BNP Paribas Grubu için %46 olmuştur (Basın açıklamasında yer verilmekte olan 31 Aralık 2021 itibarıyla bilanço ve UFRS5 mutabakat tablosuna bakınız). Özellikle Avrupa bankalarının ECB (Avrupa Merkez

Bankası) nezdindeki plasmanlarına ilişkin olanlar olmak üzere negatif faiz oranlarının söz konusu olması ile birlikte durum 2019'dan itibaren da kötüleşmiştir. Daha yüksek enflasyon oranı ve merkez bankalarının buna reaksiyonlarına karşın düşük veya hatta negatif faiz oranı ortamı devam ettiği takdirde BNP Paribas Grubunun kârlılığı etkilenebilir veya hatta azalabilir. Bu bağlamda, merkez bankaları —2020'de ve yine 2021'de — 2020 ve 2021 yıllarındaki sağlık krizinin neden olduğu resesyona karşılık parasal desteklerini artırmışlardır. Özellikle artan enflasyon oranı karşısında merkez bankalarının bu uyumsal politikalarında bir azaltma ABD Merkez Bankası, Bank of England ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) tarafından uygulanmaya başlanmıştır. Örneğin, Avrupa Merkez Bankası (ECB) acil pandemi alım programını Mart 2022'de ve bunun hedeflenmiş daha uzun vadeli refinansman operasyonlarını (TLTRO 3) Haziran 2022'de durduracağını açıklamıştır.

Düşük faiz oranı dönemlerinde, faiz oranı marjları (kredi ve mevduat faiz oranı farkı) sıkışır ve BNP Paribas Grubu daha düşük faiz oranları üzerinden kredi verme faaliyetinden elde edilen gelir azalmasını dengelemek için mevduatlara uygulanan faiz oranlarını yeterince düşüremeyebilir. Net faiz geliri 2020'de 21.312 milyon EUR ve 2021'de 21.209 milyon EUR olmuştur. Gösterge esasına dayalı olarak, bir, iki ve üç yıllık zaman dilimleri içinde 31 Aralık 2020 tarihinde gelirlerin tüm para birimlerine karşı piyasa oranlarında +50 baz puanlık (%0,5) paralel, anlık ve kesin bir artışa duyarlılığı, sırasıyla Grubun net bankacılık geliri üzerinde +125 milyon EUR, +309 milyon EUR ve +600 milyon EUR tutarlarında veya +%0,3, +%0,7 ve +%1,4 oranlarında etkiye sahiptir. Bankalar mevduatlar için müşterilerine ücret uygulamazken bankaların merkez bankalarına yatırdıkları nakit için merkez bankasının bankalara ücret uyguladığı negatif faiz oranı ortamı önemli oranda banka marjları üzerinde yük oluşturur. Ayrıca BNP Paribas Grubu, müşterilerin daha düşük kredi alma maliyetlerinden yararlanmaları sonucunda mortgage ve diğer sabit oranlı tüketici kredileri ve ticari kredilerde erken geri ödeme ve refinansmanlarda artış yaşamaktadır ve yaşamaya devam edebilir. Bu durum, düşük piyasa faiz oranlarından düzenlenen yeni krediler ile birlikte, BNP Paribas Grubunun kredi portföyünün ortalama faiz oranında azalmaya yol açmıştır ve yol açmaya devam edebilir ve bu durum Grubun kredi verme faaliyetlerinden elde ettiği net gelirden düşüşe neden olabilir. Bunlara ek olarak sürekli olarak düşük faiz oranları ortamı daha genel olarak piyasada getiri eğrisinin düzleşmesi etkisini yaratabilir ve bu durum BNP Paribas Grubunun fonlama faaliyetlerinin yarattığı prim miktarını azaltabilir. Bunların yanı sıra düzleşen bir getiri eğrisi ayrıca finansal kuruluşların istenilen düzeyde getiri elde etme gayreti ile daha riskli faaliyetlerde bulunmaları etkisine neden olabilir ve bunun sonucunda genel piyasa riski ve volatilité artabilir. Özellikle, piyasada, diğer yatırım ürünleri ile rekabet edebilecek önemli getiri yaratamayabilecek olan Avro cinsinden fonlara dayalı hayat sigortası sözleşmelerinin yaygınlığı nedeniyle düşük faiz oranları ayrıca BNP Paribas Grubu da dahil Fransız bankalarının kârlılığını ve hatta ödeme gücünü etkileyebilir. Düşük faiz oranları aynı zamanda BNP Paribas Grubunun varlık yönetim iştirakleri tarafından para piyasasında uygulanan komisyonları ve diğer sabit gelirli ürünleri olumsuz etkileyebilir. Daha düşük portföy faiz oranları sonucunda kredi marjlarındaki bir düşüş ve Bireysel Bankacılık gelirlerindeki bir azalma BNP Paribas Grubunun Bireysel Bankacılık faaliyetlerinden kaynaklanan kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Diğer taraftan, uzun süreli düşük faiz oranı döneminin, ekonominin düzelmesinin ardından özellikle normalleşme ve (bazı merkez bankaları tarafından başlatıldığı üzere ve piyasa tarafından beklendiği üzere) parasal politika sıkışmasına veya merkez bankaları tarafından beklenenden daha uzun süreli veya daha yüksek seviyelerde enflasyon da bağlı olarak sona ermesi de riskler barındırmaktadır. Piyasa faiz oranları genel olarak yükselecek olduğu takdirde önemli miktarda daha düşük faizli krediler ve sabit gelir varlıkları içeren portföylerin değeri de azalacaktır. BNP Paribas Grubunun riskten korunma stratejileri etkisiz olduğu veya yalnızca değerdeki bu tür bir değişime karşı kısmi bir korunma sağladığı takdirde BNP Paribas Grubu zarara uğrayabilir. Beklenenden daha keskin veya daha hızlı bir sıkışma ekonomik düzelme üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Kredi verme tarafında, sorunlu kredi riskleri ve temerrütlerde artışa yol açabilecek şekilde özellikle kredi ve tahvil portföylerinde stres yaratabilir. Daha genel olarak, merkez bankaları tarafından varlık alımlarından önemli likidite infüzyonları dönemi sonrasında uyumlu parasal politikalarda bazı merkez bankaları tarafından hâlihazırda başlatılmış olan azaltma, tedricen uygulanacak olsa bile, uzun süreli düşük faiz oranı ve yüksek likidite ortamından faydalanmış (tarihsel ortalamalara kıyasla çok düşük risk primlerinden olanlar dahil) olan bazı piyasalar ve varlık sınıflarında (örneğin, yatırım yapılamaz derecesine sahip, kredi alan şirketler ve devletler, bazı hisse senedi ve gayrimenkul sektörleri) ciddi düzeltmelere yol açabilir ve bu düzeltmeler, örneğin artan volatilité yoluyla, potansiyel olarak finansal piyasaların geneline yayılabilir.

- 7.3.2.5.3. Faaliyetlerinin global kapsamı değerlendirildiğinde BNP Paribas Grubu faaliyet gösterdiği bazı ülkelerde risklerden etkilenebilir ve faaliyet gösterdiği ülke ve bölgelerdeki siyasi, makroekonomik veya finansal değişimlere karşı hassas olabilir.**

BNP Paribas Grubu, faaliyet gösterdiği yabancı bir ülkedeki ekonomik, finansal, siyasi veya sosyal koşulların BNP Paribas Grubunun faaliyetlerini veya sonuçlarını veya finansal durumunu veya işini olumsuz etkilemesi riski anlamına gelen ülke riskine maruzdur. BNP Paribas Grubu; ülke riskini izler ve gerçeğe uygun değer düzeltmeleri ve finansal tablolarında kayıtlı risk maliyeti bakımından ülke riskini dikkate alır. Bununla birlikte siyasi veya makroekonomik ortamlardaki önemli bir değişiklik Grubun daha önce finansal tablolarında yazılan miktarların üzerinde zarara uğramasına veya ilave masraflara maruz kalmasına neden olabilir. Buna ek olarak BNP Paribas Grubunun faaliyet gösterdiği bir ülke veya bölgeye özgü faktörler Grubun faaliyetlerini yürütmesini güçleştirebilir ve zarara veya varlıkların değer düşüklüğüne neden olabilir.

31 Aralık 2020’de BNP Paribas Grubunun kredi portföyü Fransa’da (%34), Belçika ve Lüksemburg’da (%15), İtalya’da (%10), diğer Avrupa ülkelerinde (%19), Bank of the West de dahil Kuzey Amerika’da (%12), Asya’da (%5) ve dünyanın geri kalan kısmında (%5) yer alan kredi alanlardan olan alacaklardan oluşmaktadır. Özellikle bu ülkeler ve bölgeleri etkileyen olumsuz koşullar BNP Paribas Grubu üzerinde önemli etki yaratabilir. Ayrıca BNP Paribas Grubu, siyasi istikrarsızlık, öngörülemez düzenleme ve vergilendirme, kamulaştırma ve daha gelişmiş ülkelerde daha az gündeme gelen diğer riskleri de içeren risklere konu OECD dışı ülkelerde önemli risklere maruzdur.

7.3.2.6. Düzenleyici Riskler

7.3.2.6.1. Son yıllarda kabul edilen kanun ve yönetmelikler ve ayrıca güncel ve gelecekteki mevzuat gelişmeleri ve düzenleyici gelişmeler BNP Paribas Grubunu 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 BNP Paribas Grubu ve diğer finansal kuruluşların faaliyet gösterdikleri ortamı önemli ölçüde değiştirmiştir.

Kabul edilen önlemler arasında aşağıdakiler de yer almaktadır:

- Daha katı sermaye ve likidite gereklilikleri (örneğin, BNP Paribas Grubu 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 basiretlilik 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 çözümleme yetkilerini güçlendiren, tadil edildiği haliyle, 15 Mayıs 2014 tarihli Banka Çözümleme ve Kurtarma Direktifi (“BÇKD”) olmak üzere, geliştirilmiş kurtarma ve tasfiye rejimleri;
- BÇKD 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), BNP Paribas Grubu gibi bankacılık kuruluşlarının tasfiye işlemlerini başlatabilecek Tek Tasfiye Kurulunun (SRB) ve ayrıca (BNP Paribas Grubu 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;

[Taslak]

- 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 (2020 Evrensel Kayıt Belgesi Bölüm 5.7 Piyasa Riski başlığı altında Piyasa Riski Stres Testine İlişin Çerçeve)
- kara para aklama ve terörizmin finansmanı ile mücadele konusunda ilgili kurumlara daha fazla yetki;
- 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 gerçekleştirilmeyen türevlere ilişkin olarak teminat yatırılması yoluyla dahil);
- finansal işlemlerin vergilendirilmesi;
- kişisel veriler için daha yüksek koruma ve siber güvenlik gereklilikleri;
- (i) BNP Paribas Grubu 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
- bankaların iklim riskini yönetmesi ve açıklamasına yönelik tekliflerin yayınlanması da dahil, iklim değişikliğinin bankacılık gruplarının risk ölçüm ve yönetim sistemlerine entegre edilmesine dair yeni gerekliliklerin getirilmesi; ve
- Fransa İhtiyatı Denetleme ve Tasfiye Kurumu (“ACPR”) gibi denetleme organlarının güçlendirilmesi ve Ekim 2013’te (BNP Paribas Grubunun ECB’nin doğrudan denetimi altında olması sonucunu getiren) Tek Tasfiye Mekanizmasının (SRM) kabulü de dahil, yeni kurumların kurulması.

Bu tedbirler önemli olumsuz etkiye neden olabilir. Örneğin, Tek Tasfiye Fonuna katkı zorunluluğunun getirilmesi BNP Paribas Grubu için önemli ilave masrafa yol açmıştır (Grup 2021’de Tek Tasfiye Fonuna 967 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 BNP Paribas Grubu üzerinde yaratacağı etkiyi öngörmek mümkün değildir. Halihazırda kabul edilmiş olsun veya gelecekte kabul edilebilecek olanlar olsun bu tedbirlerin etkisi BNP Paribas Grubunun sermayesini ve sermaye kaynaklarını finansmana tahsis etme yeteneğinde bir azalma, riskleri çeşitlendirme yeteneğini sınırlandırma, bazı finansman ve likidite kaynaklarının erişilebilirliğini azaltma, finansman maliyetini artırma, uyum maliyetini artırma, BNP Paribas Grubu tarafından sunulan ürün ve hizmetlerin maliyetini artırma veya bunlara talebi azaltma, BNP Paribas Grubunun dahili reorganizasyonlar, yapısal değişiklikler veya yeniden dağılımlar gerçekleştirmesini gerektirme, BNP Paribas Grubunun 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; Merkez Bankası Yöneticileri ve Denetim Başkanları Grubu (GHOS) tarafından 7 Aralık 2017’de kabul edilen Basel III sözleşmesinin Avrupa Birliği içerisinde uygulanmasının nihai hale

getirilmesine yönelik bir mevzuat paketinin sunumunu gerçekleştirmiştir. Bu mevzuat paketi nihai metin üzerinde anlaşmaya varılabilmesi için bir sonraki aşamada Avrupa Parlamentosu ve Konseyi tarafından tartışılacaktır. Mevzuat paketi beraberindeki etki değerlendirmesinde, Avrupa Komisyonu, Aralık 2020 tarihli bir EBA etki çalışmasına ve AB'ye özgü bazı düzeltmeler konusunda ilave Avrupa Komisyonu tahminlerine dayalı olarak nihai Basel III standartlarının uygulanmasının reformun tam olarak uygulanması sonrasında toplam asgari sermaye gerekliliklerinde ortalama %6,4 ila %8,4 arasında bir artışa yol açabileceği öngörüsünde bulunmuştur. Reformun ve Covid-19 krizinin potansiyel sonuçlarının birleşmiş etkisini dikkate alan EBA'nın güncellenmiş etki analizine istinaden Avrupa Komisyonu yeni sermaye gerekliliklerini 1 Ocak 2025 itibarıyla AB bankalarına uygulamayı seçmiştir. Bu kapsamda gerekliliklerin 2030'a kadar kademeli olarak artırılacağı (ve bazı gereklilikler için 2032'ye kadar) aşamalı bir dönem söz konusu olacaktır. Bu esasa dayalı olarak Grup 2025'te risk ağırlıklı varlıklarında %8 oranında potansiyel bir artış öngörmüş olup bu Basel 3'ün (tam olarak) nihai hale gelmesinden kaynaklanan toplam asgari sermaye gerekliliklerinde %8 oranında potansiyel bir artış ifade etmektedir. Bu tahmin taslak metinde yapılabilecek potansiyel değişikliklere ve makroekonomik bağlama bağlı olarak değişebilir.

BNP Paribas Grubu; faaliyet gösterdiği ülkelerde kapsamlı ve gelişen düzenleyici rejimlere tabidir. BNP Paribas Grubu faaliyet gösterdiği tüm ülkelerde mevzuat ve düzenlemelerde, sınırlama olmaksızın parasal, likidite, faiz oranı ve diğer merkez bankaları politikaları ile ilgili değişiklikler; özellikle BNP Paribas Grubunun faaliyet gösterdiği pazarlarda yatırımcı kararlarını önemli ölçüde etkileyebilecek hükümet politikaları veya düzenleyici politikalarındaki değişiklikler; geçerli yönetim, ücretler, sermaye yeterliliği ve likidite çerçeveleri ile ilişkili kurallar, spekülasyon ve kurtarma ve tasfiye çerçeveleri olarak değerlendirilen faaliyetlere ilişkin kısıtlamalar gibi finansal sektör için geçerli düzenleyici gerekliliklerdeki değişiklikler; menkul kıymetler düzenlemelerinde ve aynı zamanda finansal raporlama, açıklama ve piyasa bozucu fiillere ilişkin düzenlemelerdeki değişiklikler; türev ve menkul kıymet finansman işlemleri ve para piyasası fonları gibi belirli işlem ve yatırım türlerindeki değişiklikler; işlem platformları, merkezi karşı taraflar, merkezi menkul kıymet saklama kuruluşları ve ödeme ve uzlaş sistemleri gibi piyasa altyapılarına ilişkin düzenlemelerdeki değişiklikler; ödeme hizmetleri, kitlesel fon ve fintech düzenlemelerindeki değişiklikler; kişisel verilerin korunması ve siber güvenlik düzenlemelerindeki değişiklikler; vergi mevzuatı ve uygulanmasına ilişkin değişiklikler; muhasebe normlarındaki değişiklikler; iç kontroller, risk yönetimi ve uyum ile ilişkili kurallar ve prosedürlerdeki değişiklikler; ve kamulaştırma, devletleştirme, fiyat kontrolleri, kambiyo kontrolleri, varlıkların haczedilmesi ve yabancı mülkiyete ilişkin mevzuattaki değişiklikler de dahil olmak üzere değişiklik riskine maruzdur.

Kapsamı ve etkilerini tahmin etmesi oldukça güç olan bu değişiklikler BNP Paribas Grubunu önemli ölçüde etkileyebilir ve faaliyeti, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir. Fon 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 BNP Paribas Grubunun iş modelini, rekabet gücünü ve kârlılığını sair şekilde etkileyebilir ve bunların sonucunda Grubun finansal durumu ve faaliyet sonuçları etkilenebilir.

Son olarak; sağlık krizi bağlamında ulusal ve Avrupa düzenleyici kurumları tarafından geçici olarak uygulanan düzenlemelerin bazıları sona ermiştir ve bundan sonraki seyirleri kesin olmamakla birlikte bazılarının da kademeli olarak sona ermesi beklenmektedir (bakınız: Bölüm 7.1, *Devam eden coronavirus (Covid-19) pandemisi de dahil salgın hastalık ve pandemiler ve bunların ekonomik sonuçları Grubun işi, faaliyetleri, sonuçları ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir*).

7.3.2.6.2. BNP Paribas Grubu; 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.

BNP Paribas Grubu; 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. BNP Paribas Grubunun 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 BNP Paribas Grubu faaliyetlerinde önemli hukuki riske maruzdur ve finansal hizmet firmalarına karşı davalar, düzenleyici işlemler ve diğer çekişmeli yargılamaların miktarı ve bunlarda talep edilen tutarlar son yıllarda önemli ölçüde artmıştır ve daha da artabilir. BNP Paribas Grubu bu konuda konsolide finansal tablolara ilişkin not 4.m’de (*muhtemel zararlar karşılıkları*) belirtilen şekilde karşılık ayırabilir.

Bu bağlamda, 30 Haziran 2014’te BNP Paribas Grubu, 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 BNP Paribas Grubunun 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 BNP Paribas Grubuna uygulanan cezalar arasında yer almaktadır. Bu çözümlemenin ardından BNP Paribas Grubu’nun 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 (BNP Paribas Grubu içinde bağımsız bir danışmanın mevcut bulunması dahil).

BNP Paribas Grubu, halihazırda, 31 Aralık 2020’de sona eren döneme ilişkin konsolide finansal tablolarına ilişkin dipnot 7b’de “Şarta bağlı yükümlülükler: 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 BNP Paribas Grubunun belirli herhangi bir döneme ilişkin faaliyet sonuçları üzerinde önemli olumsuz bir etki yaratmayacağı konusunda herhangi bir güvence verilememektedir.

7.3.2.6.3. BNP Paribas Grubu şartlarında olumsuz bir değişikliğe maruz kalabilir ve bu tür bir durum bir tasfiye işlemine tabi olmasına yol açabilir: bunun sonucunda BNP Paribas Grubu menkul kıymet sahipleri kayba uğrayabilirler.

BÇKD (Bankaları Çözümleme ve Kurtarma Direktifi), zaman zaman tadil edildiği haliyle 20 Ağustos 2015 tarihli TTM (Tek Tasfiye Mekanizması) Yönetmeliği ve Tüzüğü kritik işlevlerin devamını sağlamak, sırayet risklerinden kaçınmak ve kuruluşun yeniden sermayelendirilmesi veya yaşama kapasitesinin restore edilmesi amacı için ACPR ve SRM’ye BNP Paribas Grubu gibi bir bankacılık kuruluşu için tasfiye işlemleri başlatma yetkisi vermektedir. Bu yetkiler bazı istisnalara tabi olmak kaydıyla zararların öncelikle pay sahipleri tarafından ve daha sonra Tier 1 ve Tier 2 olarak nitelendirilen (sermaye benzeri tahviller gibi) ilave sermaye araçları sahipleri tarafından ve daha sonra öncelikli olmayan birincil borç sahipleri tarafından ve son olarak birincil öncelikli borç sahipleri tarafından ve tümü normal ödeme aczi işlemlerindeki talep sırasına uygun şekilde karşılanması sağlanacak şekilde uygulanacaktır. Referans olması için, BNP Paribas Grubu’nun 31 Aralık 2021’de orta-uzun vade toptan finansmanı şunlardan oluşmaktadır: hibrid Tier 1 borç olarak 9 milyar EUR, Tier 2 ikinci derecede borç olarak 23 milyar EUR, birinci derecede teminatsız öncelikli borç olarak 70 milyar EUR, birinci derecede teminatsız öncelikli borç olarak 67 milyar EUR ve birinci derecede teminatlı borç olarak 17 milyar EUR.

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

Sermaye araçlarının tamamen veya kısmen değerlerinin silinmesi, yeni özkaynak ihracı yoluyla sermaye araçlarının sulandırılması, Tier 1 ve Tier 2 olarak nitelendirilen (sermaye benzeri tahviller gibi) ilave sermaye araçlarının tamamen veya kısmen değerlerinin silinmesi veya hisse senedine dönüştürülmesi gibi bazı yetkiler, tasfiye

işlemleri kapsamı dışında, ihtiyati tedbir olarak ve/veya kuruluşun istisnai kamu finansal desteğine ihtiyaç duyması halinde Avrupa Devlet Yardımı çerçevesi uyarınca da kullanılabilir.

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

7.3.2.7. BNP Paribas Grubunun mevcut ortamda büyümesi ile ilişkili riskler

7.3.2.7.1. Devam eden coronavirus (Covid-19) pandemisi de dahil, salgın hastalıklar ve pandemiler ve bunların ekonomik sonuçları Grubun işi, faaliyetleri, sonuçları ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Coronavirüsün (Covid-19) yeni bir türü ile ilişkili global bir pandemi 2020'den beri ekonomiler ve finansal piyasaları ciddi şekilde sarsmıştır. Karantina tedbirleri ve diğer kısıtlamaların getirilmesi başlangıçta birçok bölgede ekonomilerin küçülmesine, ticaretin azalmasına, üretim kapasitesinin azalmasına, büyüme tahminlerinin düşmesine ve tedarik zincirlerinin aksamasına neden olmuştur. İkinci bir evrede aşılama kampanyalarının yaygınlaşması ve ekonomik aktörlerin uyumlu hale getirilmesi bu tedbirler ve kısıtlamaların kademeli olarak uyarlanmasını sağlamış ve ekonomik faaliyette düzelme sağlanmıştır. Bunun sonucunda çeşitli büyüme tahminleri güçlü bir ekonomik düzelme üzerinde birleşmektedir. Örneğin, IMF'nin Ocak 2022 tahminlerine ve projeksiyonlarına göre, global ekonomik büyümenin 2021'de %5,9 ve 2022'de %4,4 olması beklenmektedir.

Bununla birlikte, hem kamu sağlık durumu açısından (örneğin, yeni bir virüs mutasyonunun ortaya çıkması) ve ekonomi (örneğin, düzelmenin boyutu ve kalıcılığı) açısından düzelmenin direnci ve sürdürülebilirliği ile ilgili belirsizlikler devam etmektedir. Bu bakımdan 2022'ye ilişkin görünüm, Ekim 2021'de yayınlanan IMF projeksiyonlarına göre yükselen ve gelişmekte olan ülkeler için olduğu kadar gelişmiş ülkeler için de düşürülmüştür. Çeşitli karmaşık faktörler ekonomik düzelmenin yönünü belirleyecektir. Pandemi nedeniyle getirilen mobilite kısıtlamalarından şiddetle etkilenen uluslararası tedarik zincirlerindeki önemli aksamalar devam etmekte ve bazı tüketici ürünlerinde tedarik sıkıntısı (telefon ve otomobil üretiminde gecikmelere neden olan yarı iletken kıtlığı gibi) ve petrol ve doğalgaz tedariği ve işgücü piyasası kısıtlarına neden olmaktadır. Bunlar fiyatlar üzerinde hem özel (örneğin, hammadde fiyatlarında artış) hem de genel (enflasyon oranı) etkiler yaratmaktadır.

Ayrıca, çeşitli hükümetler ve merkez bankaları tarafından ekonomiyi ve düzelmesini desteklemek – pandeminin olumsuz ekonomik ve piyasa sonuçlarını hafifletmek – için çeşitli önlemler uygulanmış ve bunlara ekler getirilmiş olsa da, bunların zaman içinde pandeminin bölgesel veya global ekonomi üzerindeki olumsuz etkilerini gidermeye yeteceği konusunda, (oluşmuş ve tekrar oluşabilecek) bölgesel veya global resesyonları tamamen telafi edeceği veya finansal piyasalarda olası aksamaları tamamen ve zaman içinde önleyeceği konusunda bir güvence bulunmamaktadır. Hükümet destek tedbirlerinin kaldırılması ayrıca ekonomik aktiviteye ve ekonomik aktörlerin finansal gücüne zarar verebilir. Genel itibarıyla, kriz BNP Paribas Grubunun faaliyet gösterdiği başlıca ülkelerin, özellikle de 31 Aralık 2021 itibarıyla Grubun toplam brüt kredi risklerinin % 58'sini temsil etmiş olan Grubun yerel pazarlarının (Fransa, İtalya, Belçika ve Lüksemburg) ekonomilerini etkilemiştir ve etkilemeye devam edebilir. Grubun sonuçları ve finansal durumu pandemi ile ilişkili krizin etkilerinden ve Grubun başlıca pazarlarında ekonomik aktivitenin aksamasından olumsuz etkilenmiştir ve etkilenmeye devam edebilir. Özellikle, kriz Grubun krizden önce mevcut çerçeve uygulanarak çeşitli senaryolara dayalı makroekonomik projeksiyonları yansıtan 2020 yılı risk maliyetini önemli ölçüde etkilemiştir. Bu çerçeve kapsamında makroekonomik projeksiyonlar – özel olarak GDP (gayrisafi yurtiçi hasıla) tahminleri ve öngörülleri – risk maliyetinin hesaplanmasında kilit öneme sahiptir. Sağlık krizinin yarattığı sonuçlar arasında Grubun birçok pazarında GDP büyüme tahminlerinde azalma da bulunmaktadır. Risk maliyeti hesaplaması aynı zamanda 2020'de krizin kendine özgü dinamiklerini, kredi ve karşı taraf riski üzerinde gelecekte beklenen etkileri (karantina tedbirlerinin ekonomik aktivite üzerinde yarattığı sonuçlar ve hükümet destek tedbirleri ve kararlarının etkisi dahil) de dikkate almaktadır. Bu faktörler Grubun 2020'de risk maliyeti üzerinde önemli artışa (66 baz puan) katkı yapmıştır.

2021 mali yılında, özellikle düzelen ekonomik tahminler ile bağlantılı olarak ekonominin canlanması ile Yerel Pazarlar gelirlerindeki artış (2020'ye kıyasla +%5,2) ve CIB gelirlerinin toparlaması (2020'ye kıyasla +%3,4) nedeniyle, fakat aynı zamanda risk maliyetindeki azalmanın da etkisi ile (2020'ye kıyasla -%48,8) gelirlerde %4,4 oranında artış (gelirler 46.235 milyar EUR'ya yükselmiştir) ve Gruba atfedilebilir net gelirden bir artış gerçekleşmiştir. Bununla birlikte Uluslararası Finans Hizmetleri iş kolunun gelirleri sağlık krizinin sonuçlarından etkilenmeye devam etmektedir (2020'ye kıyasla -%1,2).

Bununla birlikte mevcut sağlık krizindeki gelişmeler ve piyasa koşulları: i) özellikle (a) düşük faiz oranı ortamının uzaması ve (b) ücretler ve komisyonlardan elde edilen daha düşük gelir nedeniyle gelirler üzerindeki baskı; ii) enflasyon baskıları nedeniyle ekonomik yavaşlama ile bağlantılı yenilenmiş, yoğunlaşmış bir risk (enerji fiyatları, işgücü piyasası gerilimleri), tedarik zinciri aksaması veya hükümet destek tedbirlerinin geri çekilmesi; iii) parasal politikalarda pek beklenmeyen değişiklikler durumunda finansal piyasalarda aksama riski ve (iv) risk parametrelerindeki bozulma nedeniyle daha yüksek risk ağırlıklı varlıklar gibi Grubun karşı karşıya olduğu çeşitli mevcut risklerin olasılığı ve boyutunu artırabilecek ve bu nedenle Grubun sermaye pozisyonunu etkileyebilecek özellikler barındırmaktadır.

Pandeminin başlangıçta aşırı piyasa koşullarına (volatilitede sıçramalar, hisse senedi piyasalarında ani düşüş, spread'lerde gerginlikler, bazı varlık piyasalarının askıda kalması) neden olmuş olması bakımından Grubun sonuçları ve finansal durumu finansal piyasalardaki negatif trendlerden de zarar görebilir. Ekonomik düzelmenin kapsamı ve kalıcılığı, hükümet destek tedbirlerinin hafifletilmesi veya güçlendirilmesi ile ilgili belirsizlikler ve tedarik zincirleri ve hammadde tedarigi ile bağlantılı baskılar olumsuz piyasa koşulları yaratmıştır ve yaratabilir. Bu nedenle, olumsuz piyasa koşulları Grubun; 2021'de konsolide gelirlerinin % 14,8'ini oluşturmuş olan piyasa faaliyetleri üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir ve açığa satış ve temettü dağıtımlarına getirilen kısıtlamaların ardından 2020'de olduğu gibi alım satım faaliyetleri ve diğer piyasa ile ilişkili kayıplar söz konusu olabilir (özellikle 2019 temettüleri ile ilgili olarak Avrupa kurumlarının getirdiği kısıtlamalar nedeniyle 2020'nin birinci çeyreğindeki 184 milyon EUR olmak üzere). Ayrıca Grubun bazı yatırım portföyleri (örneğin, sigorta iştiraklerindeki) gerçeğe uygun değerlendirme esasına göre muhasebeleştirilmektedir ve özellikle 2020'nin ikinci çeyreğinde olmak üzere olumsuz piyasa koşullarından etkilenmiştir ve gelecekte de yine etkilenmeye devam edebilir.

Pandeminin kısa, orta ve uzun vadeli ekonomik sonuçlarının Grubun sonuçlarını ve finansal durumunu ne ölçüde etkilemeye devam edeceği büyük oranda aşağıdakilere bağlı olacaktır: i) sağlık durumundaki gelişime bağlı olarak getirilen kısıtlayıcı önlemlerin veya bunların periyodik olarak yeniden getirilmesinin yoğunluğu ve süresi, ii) pandemi öncesi yaşama tarzlarına, ticari faaliyetlere ve ekonomik etkileşimlere geri dönüşün zamanlaması ve boyutu, iii) pandeminin ekonomik yansımalarını hafifletmek için hükümetler ve merkez bankaları tarafından bugüne kadar alınan ve bundan sonra alınabilecek önlemlerin etkileri ve bu önlemlerin kaldırılmasına ilişkin hüküm ve şartlar ve iv) yeni dalgaların oluşması ve virüsün yeni mutasyonlarının ortaya çıkması ve buna bağlı olarak Grubu çeşitli pazarlarında karantina tedbirlerinin yeniden getirilmesi veya şiddetlendirilmesi veya örneğin seyahat ile ilgili olanlar dahil başka kısıtlamaların getirilmesi olasılığı da dahil, pandeminin kalan seyrinin süresi ve boyutu ve immunizasyon programlarının yayılma hızı ve mekanizması. Bunlara ek olarak Avrupa Birliği ve diğer devletlerin kurumlarının (özellikle merkez bankaları ve hükümetler olmak üzere) pandemiye karşı eylemlerinin bugüne kadar pandeminin olumsuz ekonomik ve piyasa sonuçlarını hafifletmeye yardımcı olmuş olmasına ve bundan sonra da yardımcı olabilecek olmasına karşın kurumlar bankaların işlemleri ile ilgili ilave kısıtlamalar veya tavsiyeler de düzenlemişlerdir ve düzenlemeye devam edebilirler. Özellikle de, 2020 ve 2021'de, bankaların işlerini yönetme ve sermaye dağıtımı, sermaye tahsisi ve ücret politikaları ile ilgili işlem yapma konusundaki esnekliklerini kısıtlamışlardır.

Covid-19 krizinin yarattığı eşî görülmemiş ortam nedeniyle kamu sağlığı, toplum ve ekonomi konularında pandemi kaynaklı çeşitli belirsizlikler devam etmektedir. Bunların Grup üzerindeki sonuçları krizin etkisinin süresine, hükümetler ve merkez bankaları tarafından alınan önlemlere ve toplumun iyileşme yeteneğine bağlı olacaktır ve bu nedenle bunları öngörmek oldukça güçtür.

7.3.2.7.2. BNP Paribas Grubunun stratejik hedefler uygulayamaması veya yayınladığı finansal hedefleri gerçekleştirememesi halinde veya Grubun sonuçları beklenen eğilimlere uymadığı takdirde menkul kıymetlerinin alım satım fiyatı olumsuz etkilenebilir.

8 Şubat 2022’de yayınlanan yıllık sonuçları ile bağlantılı olarak, BNP Paribas Grubu 2022-2025 dönemine ilişkin stratejik bir plan duyurmuştur. Plan; sabit kapsam esasına dayalı olarak finansal ve operasyonel hedefler ve Bank of the West’in satışından elde edilecek gelirin, gelirin bir kısmının pay sahiplerine dağıtımının etkisi dikkate alınarak düzeltme yapılması sonrasında yeniden tahsis edilmesi beklenen etkisini de içermektedir. BNP Paribas Grubunun gerçek sonuçları, özellikle, ekonomik görünüm üzerinde önemli yansımaları olmuş ve olmaya devam edebilecek olan ve finansal piyasada aksamalara neden olabilecek olan Covid-19 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. BNP Paribas Grubunun 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. 2021’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 üzere Madde 8 ve 9 sınıflandırmasına girmektedir). Grubun kısmen kendi kontrolü dışında olan faktörlere dayanan bu hedefleri karşılayamaması durumunda itibarı zarar görebilir.

7.3.2.7.3. BNP Paribas Grubu 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. Grubun Prime Hizmetler ve Elektronik Hisse Senetleri platformunun 2019 yılında Deutsche Bank ile entegrasyonu, 13 Temmuz 2021’de tamamlanan, daha önce %50’si BNP Paribas’ya ait olan Exane’ın %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 BNP Paribas Grubunun en son gerçekleşen bu tür önemli nitelikteki işlemleri arasında yer almaktadır. Bu operasyonel entegrasyon faaliyetleri 2021 yılında 164 milyon EUR 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 BNP Paribas Grubunun mevcut operasyonlarının devralınanlar ile entegrasyonu Grubun işlerini engelleyebilir ve yönetimin dikkatinin BNP Paribas Grubunun diğer konularından sapmasına neden olabilir ve bu durum BNP Paribas Grubunun 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.

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

7.3.2.7.4. BNP Paribas Grubunun mevcut ortamı bankacılık ve bankacılık dışı işleticiler arasındaki yoğun rekabetten etkilenebilir ve bu durum BNP Paribas Grubunun gelirleri ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

BNP Paribas Grubunun 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. BNP Paribas Grubu; Hello bank! inisiyatifi ve Nickel veya Floa’yı devralımı gibi bu alanlarda çeşitli inisiyatifler başlatmış olmasına karşın daha az kapsamlı düzenleyici gerekliliklere veya daha az katı sermaye gerekliliklerine (örneğin, borç fonları, gölge bankalar) tabi olan veya ölçek ekonomilerinden, veri sinerjilerinden, teknolojik yeniliklerden (örneğin, internet ve mobil operatörler, dijital platformlar, 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 (cbdc) 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 BNP Paribas Grubu da dahil bankaların pazar paylarını azaltabilir, aksi takdirde BNP Paribas Grubu gibi daha yerleşik finansal kuruluşların kullandığı teknolojiyi kullanmış olacak olan yatırımları çekebilir veya daha genel olarak BNP Paribas Grubu 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, BNP Paribas Grubu 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 BNP Paribas Grubu ve rakipleri için daha düşük iş hacimleri yoluyla rekabet baskısına katkı yapabilir. Ayrıca yeni oyuculara değil de daha büyük veya sistemik öneme sahip finansal kuruluşlara uygulanması söz konusu olabilecek daha katı gereklilikler (özellikle sermaye gereklilikleri ve iş kısıtlamaları olmak üzere) BNP Paribas Grubu gibi büyük özel sektör kuruluşları açısından olumsuz olacak şekilde rekabette bozulmalara yol açabilir.

7.3.2.7.5. BNP Paribas Grubu iklim değişikliği riskleri nedeniyle geçiş riskleri, fiziksel riskler veya yükümlülük riskleri gibi iş aksaması ve kayıplar yaşayabilir.

BNP Paribas Grubu 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 teknolojik değişimlerin uygulanmasına cevaben ekonomik ve finansal aktörlerin davranışlarındaki değişikliklerden kaynaklanan geçiş riski; (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. Ayrıca her iki kategorideki risklerden yükümlülük riski doğabilir. Bunlar, global ısınmadan sorumlu olduğunun tespit edilmesi halinde tüzel bir kişinin ödemekle yükümlü tutulabileceği tazminat ile ilgilidir. BNP Paribas bu risklere ilişkin değerlendirmesini kendi risk yönetim sistemine giderek daha fazla entegre etmektedir. Grup faaliyetlerini yürütmesi sırasında, karşı tarafların faaliyetlerini yürütmeleri sırasında ve kendi adına ve üçüncü şahıslar adına yaptığı yatırımlarda bu riskleri izlemektedir. Bu bağlamda özel kredi politikaları ve Genel Kredi Politikası sosyal ve çevresel sorumluluk konularında ilgili maddelerin ilave edilmesiyle sırasıyla 2012 ve 2014’ten beri geliştirilmiştir. Ayrıca sektöre özgü politikalar ve finansmandan bazı çevre, sosyal ve yönetim (ESG) sektörlerini hariç bırakan politikalar da geliştirilmiştir. 2019’da iklim değişikliği ile mücadele kapsamında BNP Paribas Grubu termal kömür kullanımını OECD’de 2030’a kadar ve dünyanın geri kalanında 2040’a kadar sıfıra azaltmak için yeni taahhütlerde bulunmuştur. Grup bu nedenle stratejisini Paris Anlaşması ve Sürdürülebilir Kalkınma Hedefleri (SDGler) ile uyumlu hale getirmeyi taahhüt eden Birleşmiş Milletler Sorumlu Bankacılık İlkelerinin kurucu üyesi olarak güçlü pozisyonlar almaktadır. Grup 2022-2025 stratejik planı kapsamında, 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’u yönetim altına almak istemektedir (BNP Paribas Varlık yönetimi Avrupa açık fonları SFDR ile tanımlandığı üzere Madde 8 ve 9 sınıflandırmasına girmektedir). 2015 yılı sonuna kadar BNP Paribas kömür sektöründe finansman ve yatırıma ilişkin kriterlerini zaten önemli ölçüde güçlendirmişti ve 2017’de gelirlerinin büyük kısmını konvansiyonel olmayan hidrokarbonlardan elde eden şirketler için finansman faaliyetlerinin durdurulduğunu açıklayan ilk banka oldu. Bu tedbirler sektörde halen en ileri düzey tedbirler arasında yer almaktadır. Bu kararlar aynı zamanda BNP Paribas Grubunun finansman sağladığı enerji kombinasyonuna da yansımaktadır. BNP Paribas Grubu düşük karbon ekonomisine geçişlerinde hem bireyler hem de işletmeler olmak üzere müşterilerini desteklemektedir. BNP Paribas Grubu ayrıca kendi faaliyetlerinin yarattığı çevresel ayakizini de azaltmayı amaçlamaktadır. BNP Paribas’nın riskleri izlemek ve iklim değişikliği ile mücadele etmek için attığı adımlara karşın iklim değişikliği ile ilişkili fiziksel riskler, geçiş riskleri ve yükümlülük riskleri faaliyetleri aksatabilir veya kayıplara sebep olabilir.

7.3.2.7.6. Kredi kuruluşları veya finansal kuruluşlarda sahip olunan bazı pay sahipliklerindeki değişiklikler BNP Paribas Grubunun finansal durumu üzerinde etki yaratabilir.

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

%250 oranında bir risk ağırlığı taşıyan risk ağırlıklı varlıklar 31 Aralık 2021’de 18 milyar EUR tutarındadır veya BNP Paribas Grubunun toplam risk ağırlıklı varlıklarının %2’sini oluşturmaktadır. BNP Paribas Grubunun ağır risk ağırlıklı varlıklarının miktarını artırması durumunda (söz konusu ağır risk ağırlıklı varlıkların Grubun genel varlık portföyü içindeki oranını artırmak suretiyle veya bu varlıklar için geçerli yasal risk ağırlığında bir atış nedeniyle) Grubun sermaye yeterlilik oranları azalabilir.

7.3.2.8. Diğer riskler

[•]

7.3.2.9. Garantörün risk yönetim politikası hakkında bilgi

[•]

7.3.2.9.1. Risk Yönetimi [Denetlenmiş]

a) Yönetişim

Yönetim Kurulunun Grup ölçeğinde alınan riskleri ve risk politikalarını inceleyen özel komiteleri (2. Bölüm’e – Kurumsal Yönetişim ve İç Kontrol – bakınız) aşağıdaki gibidir:

- İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi (CCIRC);
- CCIRC ve Finansal Tablolar Komitesini birleştiren Ortak Komite.

Grubun Risk İştahı Beyanı doğrultusunda İcra Heyeti aşağıdaki organlar aracılığıyla risk, sermaye ve likidite olmak üzere üç ana boyuta dayalı olarak temel kurallar konusunda yönlendirme sağlamaktadır:

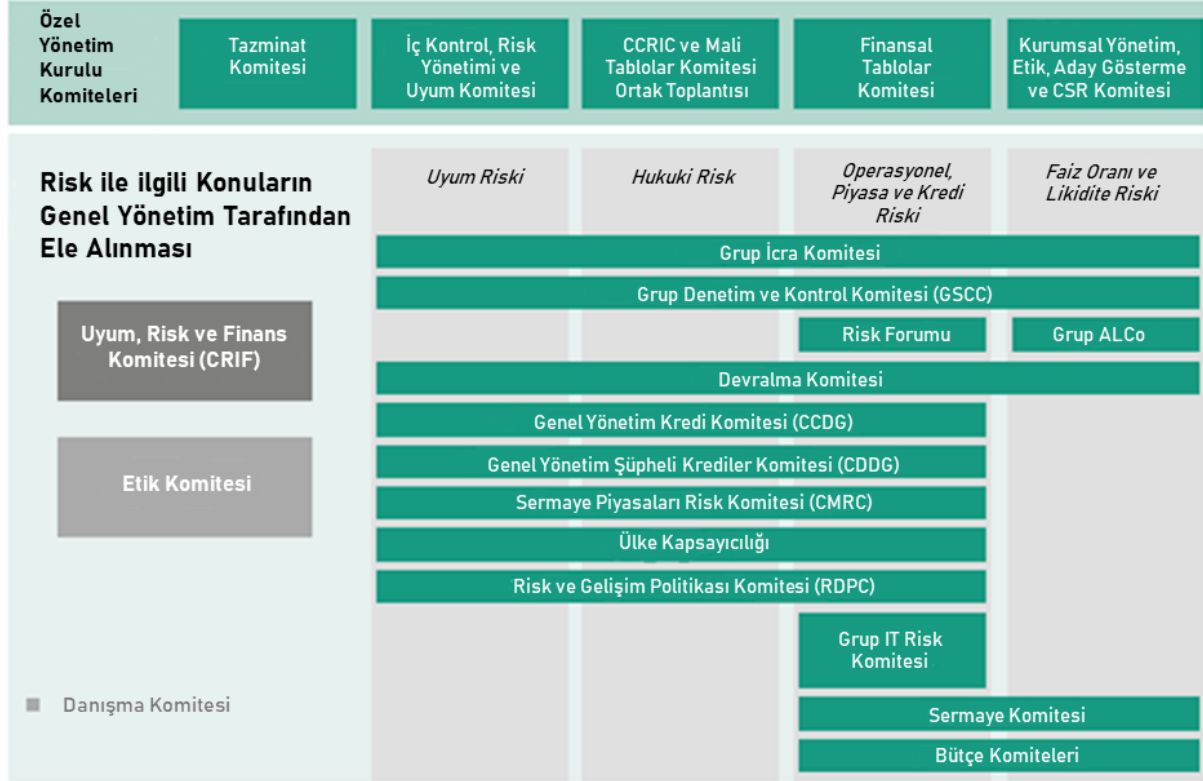
- Risk Forumu: önemli olduğu değerlendirilen tüm risk konularını inceler ve uygun komiteler tarafından ilave analiz veya risk kararı gerektirenleri belirler;
- Sermaye Komitesi: Bölüm 5.2’de *Sermaye Yönetimi* altında açıklanmakta olan komite, Grubun ödeme gücü oranları ve Toplam Kayıp Karşılama Kapasitesi (TLAC) gereklilikleri ile ilgili olarak Grubun hedeflerini ve bu hedeflere ulaşmak için izlenecek yolu onaylar ve ilgili olduğunda düzelme önlemlerini önerir. Dahili kredi ve operasyonel model ile ilişkili tüm konular için Grubun yetkili İcra Heyeti kurumu olarak Sermaye Komitesi MARCo Komitesinde (Model Onaylama ve İnceleme Komitesi) alınan kararlar konusunda bilgilendirilir;

- Grup ALM Komitesi (Grup ALCo): tüm Grubun likidite riski, bankacılık defterinde faiz oranı riski ve yapısal döviz riskinin yönetiminden sorumludur.

Ayrıca Grup Denetim ve Kontrol Komitesi (GSCC) İcra Heyeti düzeyinde Grubun kontrol departmanlarını bir araya getirir ve maruz olunan riskler ile ilgili tüm hususların ele alınmasında Grup çapında bir yaklaşım benimser.

Aşağıdaki resimde risk yönetimi için Grup seviyesinde başlıca yönetişim organları gösterilmektedir.

➤ RİSK İLE İLGİLİ KONULARDA GRUP DÜZEYİ YÖNETİCİ ORGANLAR



Grup düzeyindeki diğer ana organlar aşağıdaki görevlere sahiptir:

- Genel Yönetim Kredi Komitesi (CCDG) Grubun kredi ve karşı taraf riskleri ile ilgili en yüksek kurumdur. Bu Komite belirli yetkilendirme eşiklerini aşan risklerin alınıp alınmaması konularında karar verir ve müşteriler veya gruplar ile ilgili olarak bunların derecelendirmeleri veya Banka'nın faaliyetleri doğrultusunda yıllık incelemeler yürütür. Özel nitelikteki işlemler de CCDG'ye sunulabilir. Son olarak finansal güvenlik ile ilgili bir görüşe ihtiyaç olduğunda bir Uyum Yöneticisi CCDG toplantılarına katılabilir;
- Genel Yönetim Şüpheli Krediler Komitesi (CDDG) Grubun müşteri risklerine göre karşılık ayırma ve kayıpları muhasebeleştirme konularında en yüksek karar alıcı komitesidir;
- Sermaye Piyasaları Risk Komitesi (CMRC) Grubun sermaye piyasaları faaliyetleri konusunda Grubun risk profilini yöneten organdır; görevleri arasında, diğerlerinin yanı sıra, piyasa ve karşı taraf risklerinin analiz edilmesi ve sermaye piyasası faaliyetleri için limitler belirlenmesi de vardır;
- Ülke Kapsayıcı Komiteleri, ülke, piyasa koşulları, iş stratejileri ve risk ve uyum konularını dikkate alarak orta – yüksek riskli ülkeler için limitleri belirlemek suretiyle BNP Paribas Grubunun Risk İştahını belirler;

- Risk & Gelişim Politikası Komiteleri (RDPC), bir ticari faaliyet, bir ürün, bir coğrafi bölge (bölge veya ülke), bir müşteri segmenti veya ekonomik sektör olabilecek belirli bir konu için uygun bir risk politikası tanımlama ve ilgili konuya ilişkin gelişim fırsatlarını araştırma ikili hedefine sahiptir;
- Grup IT Risk Komitesi (GITRC) BNP Paribas Grubunun IT risk profilini tanımlar ve denetler. Bu teknolojik ve siber güvenlik riski yönetimi konusunda en yüksek kurumdur.

7.3.2.9.2. **Risk Yönetim Organizasyonu**

a) *Kontrol departmanlarının konumu*

Risk yönetimi bankacılık faaliyeti açısından merkezi önemdedir ve BNP Paribas Grubu için operasyonların temel taşı konumundadır. BNP Paribas Grubun maruz olabileceği tüm risk türlerini kapsayan, üç savunma hattı etrafında organize olmuş dahili bir kontrol sistemine sahiptir (*Kurumsal Yönetişim ve İç Kontrol* başlıklı Bölüm 2’de *İç Kontrol* maddesine bakınız):

- ilk savunma hattı olarak, iç kontrol her çalışanın işidir ve operasyonel faaliyetler amirleri ikinci bir kontrol düzeyi olarak bağımsız kontrol uygulayan departmanlar tarafından tanımlanan standartlara göre risklerin belirlenmesi, değerlendirilmesi ve yönetilmesi konusunda bir sistem tesis etmekten ve bu sistemi çalıştırmaktan sorumludurlar;
- BNP Paribas içersinde ikinci bir savunma hattı sağlayan ana kontrol departmanları Uyum, RİSK ve HUKUK departmanlarıdır. Bunların amirleri doğrudan İcra Heyeti Başkanına rapor ederler ve görevlerinin ifası konusunda ihtisaslanmış komiteleri vasıtasıyla Yönetim Kuruluna hesap verirler;
- Genel Denetim üçüncü bir savunma düzeyi sağlar. Periyodik kontrolden sorumludur.

b) *Risk ve Uyum Departmanlarının genel sorumlulukları*

Riskleri yönetme sorumluluğu öncelikle dayanak işlemleri öneren divizyonlar ve iş kollarına aittir. RİSK departmanı Grubun kredi, piyasa, bankacılık defteri faiz oranı, likidite, teknolojik ve siber güvenlik riskleri de dahil operasyonel riskleri, veri koruma, sosyal ve çevresel sorumluluk riskleri ve sigorta riskleri konusunda sürekli olarak ikinci hat kontrol uygular. Bu görevinin parçası olarak iş geliştirmelerin sağlam ve sürdürülebilir olup olmadığını ve bunların Grup tarafından oluşturulan risk iştahı hedefine genel olarak uyumluluğunu tespit etmelidir. RİSK Departmanının yetki alanı risk politikalarına ilişkin tavsiyeler formüle edilmesini, ileriye dönük esasta risk portföyünün analiz edilmesi, kurumsal kredilerin ve işlem limitlerinin onaylanması, izleme prosedürlerinin kalitesi ve etkililiğinin garanti edilmesi ve risk ölçüm yöntemlerinin validasyonunu kapsamaktadır. RİSK Departmanı aynı zamanda yeni işler veya ürünlerin tüm risk olasılıklarının yeterli derecede değerlendirilmesini sağlamaktan sorumludur.

Uyum departmanı uyum ve itibar riskleri konusunda aynı sorumluluklara sahiptir. Yeni ürünler, yeni faaliyetler ve istisnai işlemlerin valide edilmesi sürecinde önemli denetim ve raporlama rolüne sahiptir.

c) *Risk ve Uyum Departmanlarının Organizasyonu*

Yaklaşım

RİSK Departmanının organizasyon yapısı, Grup Yönetiminin Grubun ana kontrol departmanları (Uyum, RİSK, HUKUK ve üçüncü savunma hattı olarak Genel Denetim) için düzenlediği bağımsızlık, dikey entegrasyon ve ademimerkeziyet ilkeleri ile tamamen uyumludur. Bu nedenle RİSK Departmanı içerisinde:

- operasyonel kuruluşlardakiler de dahil risklerden sorumlu tüm ekipler bu kuruluşların Riskten Sorumlu Yöneticilerine raporlama hatları yoluyla departman içinde entegre edilmişlerdir;
- kuruluşların Riskten Sorumlu Yöneticileri RİSK Departmanına rapor ederler.

Ayrıca bu organizasyon yapısı, doğrudan, risk metodolojileri ve modellerinin bağımsız incelemesinden sorumlu ekipleri gruplandıran Riskten Sorumlu Baş Yönetici’ye (CRO) rapor eden RİSK Bağımsız İnceleme ve Kontrol (RISK

IRC) ekibi aracılığıyla özellikle model risk yönetimine ilişkin olarak ve *Operasyonel risk* başlıklı Bölüm 5.9'da açıklanan organizasyon yapısı ile operasyonel risk alanında risk yönetim faaliyetleri yönetişiminin güçlendirilmesini sağlamıştır.

Uluslararası standartlar ve Fransa yönetmelikleri uyarınca Uyum Departmanı Grubun Fransa'da ve yurtdışında tüm faaliyetlerine ilişkin uyum ve itibar risklerini izleme sistemini yönetir. Uyum ve itibar risklerini izleme sistemi Bölüm 5.9'da açıklanmaktadır.

Riskten Sorumlu Baş Yöneticinin Rolü

Grubun Riskten Sorumlu Baş Yöneticisi doğrudan İcra Heyeti Başkanına rapor eder ve BNP Paribas İcra Heyetinde rol alır. Tüm RİSK Departmanı çalışanları üzerinde hat yetkisine sahiptir. Risk ile ilişkili kararları veto edebilir ve Çekirdek Faaliyetler, iş kolları ve bölgelerin Amirleri ile yetki bakımından bir bağlantısı yoktur. Bu konumlandırma aşağıdaki amaçlara hizmet eder:

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

Uyumdan Sorumlu Baş Yöneticinin Rolü

Uyumdan sorumlu Baş Yönetici doğrudan İcra Heyeti Başkanına rapor eder ve BNP Paribas İcra Heyetinde rol alır. Gerektiğinde Yönetim Kuruluna ve onun İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesine doğrudan erişime sahiptir. Uyum ve itibar riski dışında herhangi bir operasyonel aktivitesi yoktur ve herhangi bir ticari aktivitesi yoktur. Bu onun eylemlerinin bağımsız niteliğini garanti eder. Uyum Departmanından sorumlu kişi olarak çeşitli iş üniteleri, coğrafi bölgeler ve departmanlardaki tüm uyum takımları üzerinde hiyerarşik denetim uygular.

Uyum Departmanının görevi Grubun işlemlerine yönelik uyum denetleme prosedürlerinin etkili ve tutarlı olduğu ve Grubun itibarının korunduğu konusunda makul güvence sağlamak için görüşler ve kararlar düzenlemek ve denetim ve ikinci hat kontrolleri temin etmektir.

7.3.2.9.3. Risk Kültürü

a) Grubun Temel Kurucu İlkelerinden Biri

BNP Paribas Grubu 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 Tüzüğüne çalışanlara Grup menfaatlerinin katı bir kontrol ortamı içinde sorumlu risk alma ilkesi ile korunduğu hususu hatırlatılmaktadır. Davranış Tüzüğü ayrıca tümü uyum ve itibar risklerinin önlenmesinde önemli rol oynayan müşteri menfaatlerinin korunması, finansal güvenlik, piyasa bütünlüğü ve profesyonel etik ilkeler konusunda kurallar içerir;

■ Sorumluluk Tüzüğü:

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

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

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

■ Grubun amacı ve taahhütleri:

BNP Paribas’nın amacı ekonomiyi finanse etmek ve müşterilerine, projelerinde, yatırımlarında ve tasarruflarının yönetiminde destek sunmak yoluyla güçlü etik ilkeler çerçevesinde yol göstermektir. Bu faaliyetler yoluyla BNP Paribas paydaşlar ve toplum üzerinde olumlu etki yaratmak ve sektörde en güvenilir oyunculardan biri olmak istemektedir. BNP Paribas’nın Sorumlu bir Banka olarak oniki taahhüdü arasında, özellikle, ekonomiyi etik şekilde finanse etme taahhüdü ve en yüksek etik standartları uygulama ve çevresel, toplumsal riskler ve yönetim risklerini özenli şekilde yönetme taahhütleri de bulunmaktadır (*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.

Risk Kültürü, HUKUK, İK ve RİSK olmak üzere dört departmanın desteklediği ve tüm personelin yararlanması için tasarlanmış açık bir yapıdır ve kredi, piyasa, likidite, operasyonel, uyum, düzenleyici, çevresel ve toplumsal riskler de dahil, Grubun maruz olabileceği tüm risk türlerini ele alır. Uyumlu ve katılımcı bir yaklaşım benimsemek suretiyle bu inisiyatif tutum ve davranış kapsamını açık şekilde bilgi iletiminin ötesine genişletmek bakımından Risk Akademisinin işini devralmıştır.

Eylemler operasyonel kuruluşlar ile müşterek şekilde başlatılır ve temel olarak aşağıdakilerden oluşur:

- konferanslar ve eğitici makaleler veya videoların yayınlanması yoluyla risk yönetimi alanında bilginin dağıtımı ve profesyonel gelişim;
- Bankanın farklı oyuncular arasında bilgi alışverişi ve deneyim paylaşımı. Özel bir çevrim içi platform vasıtasıyla çalışanların erişimine açık olan Risk Kültürü doküman kaynaklarının genişletilmesinde uzmanlar sürekli olarak yardım sunmaktadırlar.

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 konularının hızlı ve şeffaf şekilde bildirilmesi konularının önemi konusunda personele hatırlatma hizmeti görürler.

Son olarak, risk kültürü aynı zamanda kararları önemli risk bileşeni içeren çalışanlar için 2015’den beri bu alanda güçlendirilmiş bir sistem çerçevesinde ücreti performans ve riske bağlamak suretiyle tüm Grup çapında yayılmaktadır (Bölüm 7’de *Rekabetçi bir ücret politikası* başlıklı bölüme bakınız).

7.3.2.9.4. **Risk İştahı**

a) Tanım ve hedefler

Grubun; belirli bir risk iştahı 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 İştahı Beyanı ve Risk İştahı Çerçevesi hazırlamıştır.

Risk İştahı Beyanı İcra Yönetiminin teklifi üzerine Yönetim Kurulu tarafından yıllık aralıklarla 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 iştahı İcra Yönetiminin başkanlık yaptığı, Grubun farklı risk türlerinin yönetilmesi ile görevli çeşitli komiteler (CCDG, CMRC, Grup ALCo ve Sermaye Komitesi) vasıtasıyla belirlenir. Grubun bütçe, sermaye ve likidite yönetimi gibi stratejik süreçleri Risk İştahı Beyanına uygundur. Bazı Risk İştahı Beyanı göstergeleri bütçe uygulaması içinde yer almaktadır ve bunların bütçedeki beklenen değerleri Risk İştahı Beyanındaki eşikler dikkate alınarak çapraz kontrole tabi tutulur.

Grubun Risk İştahı 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 iştahını 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 dijital bir model eğilimi, düşük oran ortamı ile karakterize belirsiz makroekonomik görünüm ve katı düzenleyici kısıtlamalar da dahil bankacılık sektöründeki gelişmeleri 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 varlıkların 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 kârlılık:

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

■ müşteri odaklı sermaye piyasalarındaki aktiviteler için BNP Paribas piyasa riski profilini bu müşteri odaklı iş moduna uygun tutmayı amaçlar,

■ 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:

■ 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.

■ Bilgi, İletişim ve Teknoloji riski:

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

■ sigorta faaliyetleri:

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

■ toplumsal ve çevresel sorumluluk ile ilişkili risk:

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 göstergeleri arasında yer almaktadır:

- CET1 rasyosu;
- Risk ağırlıklı varlıkların iş koluna göre kırılımının dengesi (IFS, DM ve CIB);
- Ödenmemiş kredilerde risk maliyeti (yıllık hale getirilmiş baz puanlar şeklinde);
- likidite karşılama rasyosu (LCR).

7.3.2.9.5. Stres testleri

Dinamik risk denetimi ve yönetimi için Grup 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.

ECB; 2019’da yüzüç Avrupa bankasına likidite stres testi uygulamıştır. Bu çalışma, bankanın bir likidite krizi yaşaması durumunda ortaya çıkabilecek farklı etki senaryolarında bankaların net likidite pozisyonundaki değişiklikleri değerlendirmeye yönelik bir duyarlılık analizinden oluşmuştur. Varlıklar ve yükümlülöklere uygulanan şoklar Avrupa’da bankaları etkileyen gözlemlenmiş likidite krizleri kullanılarak tanımlanmış ve farklı ciddiyet düzeylerine göre kalibre edilmiştir. Bu likidite stres testi rahat Grubun likidite pozisyonunu göstermiştir.

2018’de EBA ve ECB, en büyük kırk sekiz Avrupa bankası için tüm AB çapında stres testlerini yürütmüştür. Tüm bankaların karşılaştırma amaçları için belirli makroekonomik senaryolar ve metodolojik varsayımları 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 ciddi makroekonomik stres senaryosu (“olumsuz senaryo”) kullanılmıştır. Bu, yeni UFRS9 muhasebe standardı kapsamında tamamlanan, önemli bir makroekonomik kriz durumunda potansiyel etkisinin analiz edilmesini sağlayan ilk Avrupa düzenleyici yılı olmuştur.

Bu stres testi, Grubun testin parçası olarak Avrupa Sistemik Risk Kurulu (ESRB) tarafından önerilen senaryoya dayanma yeteneğine sahip olduğunu göstermiştir. Bir hatırlatma olarak, teste tabi tutulan kırk sekiz Avrupa bankasında ortalama -385 baz puanlık bir indirim karşılık bu büyük stres senaryosunun BNP Paribas’nın sermayesi üzerindeki etkisi, tam CET1 rasyosunun, 2018’in ilk yarısındaki² hesaplama değişikliklerine göre yeniden beyan edilmiş 31 Aralık 2017’deki seviyeye kıyasla 288 baz puan düşürölmesini içermiştir;

- dahili stres testleri:

- risk beklentisine yönelik stres testleri: bunlar özellikle, kredi riski, piyasa riski, karşı taraf riski, bankacılık defterinde faiz oranları riski, operasyonel risk, aktivite ve likidite riskleri olmak üzere ileriye dönük risk yönetimine katkıda bulunur. Çapraz stres testlerinin sonuçları diğer amaçların yanı sıra Bankanın risk iştahını formüle etmek ve risk

² UFRS 9’un yürürlöğe girmesi, standart hale getirilmiş yaklaşım düzeyine çıkartıldığı üzere, ileri düzey ölçüm yaklaşımında CET1 sermayeden geri dönölmez ödemeye taahhöllerinin (IPC) düşölmesi ve operasyonel risk ile ilişkili risk ağırlıklı varlıklar konusunda.

profilini düzenli aralıklarla ölçmek için kullanılır. Bunlar üçer aylık Grup risk panosu aracılığıyla düzenli olarak Grup İcra Yönetimine ve Kurul'un İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesine (CCIRC) sunulur. Ayrıca uygun olduğunda Grup portföyleri içerisindeki zayıflık alanlarını belirlemek ve değerlendirmek için Risk & Geliştirme Komiteleri, portföy incelemeleri veya Ülke Stratejik Komiteleri içerisinde geçici stres testleri yürütülür,

- 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 sürecinde stres testlerinin amacı olumsuz bir makroekonomik senaryonun Grup ve faaliyetleri üzerindeki etkisinin değerlendirilmesidir. Bu stres testleri referans senaryo ve olumsuz senaryolara dayalı olarak yürütülen, yıllık bütçe sürecinin bir parçasıdır.

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

Hesaplanan nihai sonuç Grup için stres altında ödeme gücü rasyosu ve olası düzeltme önlemleridir. Kullanılan senaryolar, stres testlerinin sonuçları ve önerilen olası düzeltme önlemleri (risk açıklıklarının bir alt segmente azaltılması veya fonlama veya likidite politikalarında değişiklikler, vb.) bütçe süreci sonunda Grup İcra Yönetimine sunulan bütçe raporuna dahil edilir. Ayrıca Grubun ICAAP'sinde, Grubun ödeme gücü, zaman zaman Grup tarafından belirlenen risk konularına göre tanımlanan, olumsuz bir bütçe senaryosu dışındaki olumsuz senaryolar altında analiz edebilmektedir.

- Ters stres testleri: bunlar Bankanın kurtarma ve tasfiye planının ve ICAAP'nin bir parçası olarak yürütülür. Ters stres testleri söz konusu kullanım yöntemleri doğrultusunda Bankanın ödeme gücü rasyolarında önceden belirlenmiş seviyelerin altına bir düşüşe yol açması muhtemel senaryoların belirlenmesinden oluşur. Bu çalışmalar Bankanın belirli risk faktörlerindeki değişiklikler açısından kırılgan olduğu alanların tespit edilmesini sağlar ve iş kolları tarafından veya Grup çapında uygulanabilecek çözüm eylemlerinin derinlemesine analiz edilmesine olanak sağlar.

Yönetişim ve uygulama

Bu çerçeve; operasyonel entegrasyon ve uyumluluğu teşvik etmek için sorumlulukların Grup ile operasyonel kuruluşlar arasında paylaşıldığı iyi tanımlanmış bir yönetime 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 2018'de yürütülen EBA ve ECB stres testleri 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.

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

STFS ekibi özellikle aşağıdakilerden sorumludur:

- Stres testi açısından Grubun hedef yapısının, ilişkili organizasyonel konular, modelizasyon, IT sistemleri ve yönetimi de kapsayacak şekilde tanımlanması ve uygulanması;
- Özellikle RİSK ve Grup Finans 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 inisiyatiflerinin desteklenmesi;
- Grubun finansal sentezinin yönetimi ve bunun SREP zorluklarına uyumlu hale getirilmesi.

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

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

İlk oluşturulduğu zamandan bu yana Grubun stres testi çerçevesi, metodoloji bakımından veya Grubun yönetim süreçlerine daya iyi operasyonel entegrasyon bakımından en yeni gelişmeleri stres testlerine entegre etmek üzere sürekli olarak geliştirilmiştir. Risk türüne göre stres testi çerçevesi *Kredi riski* başlıklı Bölüm 5.4'te, Karşı taraf kredi riski başlıklı Bölüm 5.6'da ve Piyasa riski başlıklı Bölüm 5.7'de ayrıntılarıyla açıklanmaktadır.

b) Dahili stres testi senaryosu tanımı

Stres testi çalışmalarında, referans senaryo ile olumsuz senaryo arasında ayırım yapılması yaygın bir uygulamadır. Makroekonomik bir senaryo normalde gelecekteki belirli bir süre içerisinde tahmini yapılan bir dizi makroekonomik ve makrofinansal değişken (gayrisafi yurtiçi hasıla ve bileşenleri, enflasyon, istihdam ve işsizlik, faiz ve döviz kurları, hisse senedi fiyatları, emtia fiyatları, vb.) değeridir.

Referans senaryo

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

- faiz oranları konusunda Grup ALM Hazine;
- hisse senedi endeksleri konusunda Servet Yönetimi;
- ticari gayrimenkuller konusunda BNP Paribas Gayrimenkul;
- bölgesel uzmanlığa ihtiyaç olduğunda yerel ekonomistler;
- senaryonun koordinasyonu ve genel tutarlılığı bakımından RİSK Departmanı.

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

Olumsuz senaryo

Olumsuz senaryo projeksiyon ufkunda ekonomik ve finansal ortamda söz konusu olabilecek bir veya birden fazla potansiyel şoku, diğer bir ifade ile, referans senaryoda bir veya birden fazla riskin gerçekleşmesi durumunu anlatır. Olumsuz senaryo bu nedenle her zaman referans senaryo ile ilişkili olarak tasarlanır ve olumsuz senaryo ile ilişkilendirilen şoklar yukarıda listelenen makroekonomik ve finansal değişkenler setinde referans senaryodaki değerlerinden sapmalar olarak çevrilir. Olumsuz senaryo RİSK Departmanı tarafından referans senaryo için kullanılan Grup departmanları veya iş ünitelerinden aynı ekibin uzmanlığının yardımı ile inşa edilir.

Senaryoların oluşturulması

Olumsuz senaryolar Bankanın risk iştahı ölçütlerine ilişkin inceleme ve UFRS 9 çerçevesinde kredi karşılığı hesaplamaları için RİSK Departmanı tarafından üçer aylık aralıklarla revize edilir.

Bunlar Grubun bütçe sürecinin bir parçası olarak Haziran ve Eylül'de Grup İcra Yönetimi tarafından onaylanır (referans senaryo ile birlikte). Mart ve Aralık'taki diğer iki üçer aylık uygulama için senaryolar Grubun Riskten Sorumlu Yöneticisi ve Grubun Finanstan Sorumlu Yöneticisi tarafından müştereken onaylanır.

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

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

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

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

7.3.3. Garantöre ilişkin genel bilgi

7.3.3.1. Garantörün ticaret unvanı

Garantörün kurumsal unvanı BNP Paribas'dır.

7.3.3.2. Garantörün kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası

Garantörün yasal merkezi Paris, Fransa'da ve kayıtlı ofisi 16, boulevard des Italiens, 75009, Paris, Fransa'da kâindir. Garantör Paris Ticaret ve Şirketler Sicilinde (*Registre du commerce et des sociétés de Paris*) RCS Paris 662 042 449 sicil numarası ile kayıtlıdır.

7.3.3.3. Garantörün kuruluşu tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi

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

7.3.3.4. Garantörün hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve faks numaraları

Hukuki Statü	: Halka Açık Limited Şirket (<i>Société Anonyme</i>)
Tabi Olduğu Mevzuat	: Fransız Hukuku
Kuruluş Ülkesi	: Fransa
Merkez Ofis Adresi	: 16, Boulevard des Italiens, Paris
İnternet Sitesi	: www.investbnpparibas.com
Telefon Numarası	: +33 (0)1 40 14 45 46
Faks Numarası	: [●]

[Taslak]

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

7.3.3.5. Garantörün ödeme gücünün değerlendirilmesi için önemli olan son zamanlarda meydana gelmiş olaylar hakkında bilgi

Garantörün bildiği kadarıyla, garantörün ödeme gücünün değerlendirilmesi bakımından önemli ölçüde ilgili olabilecek [•]’den beri gerçekleşmiş bir olay bulunmamaktadır.

7.3.4. İdari yapı

7.3.4.1. Garantörün yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Garantörde Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı		
				(€)	(%)	Sayı
	(Başkan, Üye)	(Komiteler ve diğer görevler))		(diğer tüm para birimleri belirtilecek)		
Jean LEMIERRE	Başkan	Başkan	2020	[•]	[•]	30.826
Jean-Laurent BONNAFÉ	Direktör ve İcra Heyeti Başkanı	Direktör ve İcra Heyeti Başkanı	2022	[•]	[•]	94.153
Jacques ASCHEBROICH	Direktör	Direktör	2020	[•]	[•]	1.000
Pierre André de CHALENDAR	Direktör	Direktör	2021	[•]	[•]	5.000
Monique COHEN	Direktör	Direktör	2020	[•]	[•]	9.620
Wouter DE PLOEY	Direktör	Direktör	2022	[•]	[•]	1.000
Hugues EPAILLARD	Çalışanlar tarafından seçilen direktör	Direktör	2021	[•]	[•]	373
Rajna GIBSON- BRANDON	Direktör	Direktör	2021	[•]	[•]	1.000
Marion GUILLOU	Direktör	Direktör	2022	[•]	[•]	1.000
Denis KESSLER	Direktör	Direktör	2021	[•]	[•]	2.684
Daniela SCHWARZER	Direktör	Direktör	2020	[•]	[•]	1.000
Michel TILMANT	Direktör	Direktör	2022	[•]	[•]	1.000
Sandrine VERRIER	Çalışanlar tarafından	Direktör	2021	[•]	[•]	10

[Taslak]

	<i>seilen direktör</i>					
<i>Fields WICKER- MIURIN</i>	<i>Direktör</i>	<i>Direktör</i>	<i>2020</i>	<i>[•]</i>	<i>[•]</i>	<i>1.000</i>

BNPP grubu dışında şirketlerde sahip olunan görevler:

[•]

7.3.4.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Garantörde Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
	<i>(Başkan, Üye)</i>	<i>(Komiteler ve diğer görevler))</i>	<i>(diğer tüm para birimleri belirtilecek)</i>	
<i>Hugues EPAILLARD</i>	<i>Çalışanlar tarafından seçilen direktör</i>	<i>[•]</i>	<i>[•]</i>	<i>[•]</i>
<i>Sandrine VERRIER</i>	<i>Çalışanlar tarafından seçilen direktör</i>	<i>[•]</i>	<i>[•]</i>	<i>[•]</i>

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:

30 Haziran 2021 itibariyle BNPP'nin sermayesi her biri 2 Avro itibari değere sahip 1.249.798.561 adet paya bölünmüş 2.499.597.122 Avro'dur.

Mevcut pay sahiplerinin hiçbiri BNPP'yi doğrudan veya dolaylı olarak kontrol etmemektedir. 30 Haziran 2021 itibariyle ana pay sahipleri, sermayenin %7,7'sini elinde bulunduran Belçika hükümeti adına hareket eden halka açık bir kamu menfaati limited şirketi olan Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("**SFPI**"), sermayenin % 6,0'ını elinde bulunduran BlackRock Inc. ve sermayenin %1'ini elinde bulunduran Lüksemburg Büyük Dukalığı'dır. BNPP'nin bildiği kadarıyla SFPI ve BlackRock Inc. dışında hiçbir pay sahibi sermaye veya oy haklarının %5'inden fazlasına sahip değildir.

Pay Sahibi	Pay Sahipliği (milyon pay cinsinden)	Pay Sahipliği (%)
SFPI⁽¹⁾	96.55⁽²⁾	%7,7
BlackRock Inc.	75.25⁽³⁾	%6,0

Lüksemburg Büyük Dukalığı	12.87	%1,0
Çalışanlar	53.62	%4,3
- Grup FCPE ⁽⁴⁾	40.76	%3,3
- doğrudan mülkiyet	12.86	%1,0 ^(*)
Kurumsal yöneticiler	0.25	NS
Hazine payları ⁽⁵⁾	1.24	%0,1
Bireysel pay sahipleri	52.08	%4,2
Kurumsal yatırımcılar	933.81	%74,7
- Avrupa	542.31	%43,4
- Avrupa dışı	391.50	%31,3
Diğer ve tanımlanmamış	24.13	%2,0
TOPLAM	1,249.80	%100

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

(2) *SFPI'nın 6 Haziran 2017 tarihli beyanına göre.*

(3) *Blackrock'un 21 Nisan 2021 tarihli beyanına göre.*

(4) *(Kâr paylaşım planı) FCPE'nin oy hakları Denetim Kurulunun kararı sonrasında Başkanı tarafından kullanılmaktadır.*

(5) *İşlem masalarının envanter pozisyonları hariç.*

(*) *Bunun %0,5'i, aşılması halinde çalışan pay sahiplerini temsil eden bir Direktör tayininin teklif edilmesini gerektiren eşik değerlerin sonlandırılmasına izin veren Fransa Ticaret Yasasının L.225-102 no.lu maddesinde anılan paylar ile ilgilidir.*

7.3.6. **Garantörün 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 BNPP'nin kısa vadeli kredi derecelendirme notu A-1 (Standard & Poor's), P-1 (Moody's) ve F1+'dır (Fitch).

Standard & Poor's ve Fitch'in 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 Avrupa Birliği'nde kurulu olup CRA Yönetmeliği uyarınca tescil edilmiştir. Standard & Poor's, Fitch ve Moody's France

SAS'in 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 yayınlanan kredi derecelendirme kuruluşları listesinde yer almaktadır. Moody's Birleşik Krallık'ta kuruludur ve 2018 tarihli Avrupa Birliği (Geri Çekilme) Yasası ("Birleşik Krallık CRA Yönetmeliği") nedeniyle yerel hukukun bir parçasını oluşturmaktadır olduğundan 1060/2009 sayılı (AT) Yönetmeliği uyarınca tescil edilmiştir. Moody's, Birleşik Krallık CRA Yönetmeliği uyarınca Finansal Yürütme Otoritesi tarafından internet sitesinde (<https://register.fca.org.uk>) yayınlanan kredi derecelendirme kurumları listesinde yer almaktadır. Standard & Poor's veya Fitch'in hiçbiri, Birleşik Krallık'ta kurulu değildir fakat bunların her biri, teşebbüslerinden biri (i) Birleşik Krallık'ta kurulu olan ve (ii) Birleşik Krallık CRA Yönetmeliği uyarınca tescil edilmiş olan bir grubu bir parçasıdır.

7.4. İncelemeye açık tutulacak belgeler

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

[•]

8. DİĞER BİLGİLER

8.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler

Bu Sermaye Piyasası Aracı Notunun ve Özetin hazırlanmasında ve ihraççı tarafından temin edilen bilgiler ışığında Türk hukuku ile ilgili konularda Eryürekli Avukatlık Bürosu danışmanlık hizmeti sunmuştur.

Allen & Overy LLP, bu Sermaye Piyasası Aracı Notunun, İhraççı Bilgi Dokümanının ve Özetin hazırlanmasında ve İhraççı tarafından temin edilen bilgiler ışığında Fransız Hukuku ve Hollanda Hukuku ile ilgili konularda danışmanlık hizmeti sunmuştur.

8.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler

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

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

İhraççı'nın bağımsız denetçisi Watermanweg 80, P.O. Box 23123, 3001 KC Rotterdam Hollanda adresinde yer alan Mazars Accountants N.V.'dir. Sorumlu ortak baş denetçi Kees Harteveld'dir.

Senelik faaliyet raporunda yer alan 2020 finansal tablolarının denetlenmesine ilişkin rapor:

Görüşümüz

Merkezi Amsterdam'da bulunan BNP Paribas Issuance B.C.'nin 2020 mali tablolarını denetledik. Görüşümüze göre, ilişikteki mali tablolar, BNP Paribas Issuance B.V.'nin 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla mali durumu ve Hollanda Medeni Kanunu'nun 2. Kitabının 9. Bölümü uyarınca 2020 sonuçları hakkında doğru ve gerçeğe uygun bir görüş vermektedir.

Finansal tablolar aşağıdakilerden oluşmaktadır:

- 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla bilanço;
- aynı döneme ilişkin kar ve zarar hesapları; ve
- muhasebe politikalarını ve diğer açıklayıcı bilgilerin özetini içeren dipnotlar.

Görüşümüzün dayanağı

Denetimimizi Hollanda Denetim Standartları da dahil olmak üzere Hollanda yasalarına uygun olarak gerçekleştirdik. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun “Finansal tabloların denetimine ilişkin sorumluluklarımız” bölümünde daha ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

“Kamu yararına kuruluşların yasal denetimine ilişkin özel gerekliliklere ilişkin AB Yönetmeliği”, “Denetim firmaları denetim yasası” (Wta), “Güvence sözleşmelerine ilişkin Hollanda Bağımsızlık Standardı” (ViO) ve Hollanda'daki diğer ilgili bağımsızlık gereklilikleri uyarınca uyarınca BNP Paribas Issuance BV şirketinden bağımsızız. Ayrıca, “Dutch Code of Ethics (VGBA)” ile uyum sağladık.

Elde ettiğimiz denetim kanıtlarının, görüşümüze dayanak oluşturmak için yeterli ve uygun olduğuna inanıyoruz.

8.3. İhraççıya ilişkin derecelendirmeler ile derecelendirme notlarının anlamı hakkında bilgi

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

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

Standard & Poor's Avrupa Birliğinde kuruludur ve Avrupa Parlamentosu ve Konseyin (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 30 Haziran 2021’de sona eren ara dönem ve 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019’da sona eren dönemlere ilişkin konsolide denetlenmemiş 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 sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda www.kap.org.tr 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 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 Kanunun 67. Maddesi 31.12.2025'e kadar geçerlidir.

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

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

I. Sabit getirili satılabilir menkul kıymetler,

II. Değişken getirili satılabilir menkul kıymetler,

III. Diğer satılabilir menkul kıymetler ve sermaye piyasası araçları

IV. Yatırım fonlarının katılım sertifikaları ve satılabilir menkul kıymet yatırım birliklerinin payları

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

b) Damga Vergisi

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

c) Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi

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

d) Katma Değer Vergisi (KDV)

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

e) Veraset ve intikal vergisi

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

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

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

Kendi vergi pozisyonları konusunda şüphe duyan potansiyel yatırımcılar kendi bağımsız vergi danışmanlarına danışmalıdırlar. Ayrıca potansiyel yatırımcılar vergi düzenlemelerinin ve bunların ilgili vergi kurumları tarafından uygulanma şeklinin zaman zaman değişebildiğini 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 notunda yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, vb.)

11. EKLER

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

EK-1 [Bu tablo ikinci ihraç öncesinde doldurulacaktır.]

Kurulca / ____/ ____ tarihinde onaylanan ihraççı bilgi dokümanı kapsamında daha önce aşağıdaki tabloda yer verilen sayı ile ihraç edilen yatırım kuruluşu varantlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Daha Önce İhraç Edilen Toplam Tutar						
	Türü	Tutar (TL)	Vade	Satış Yöntemi	İhraç Tarihi	KAP'TA YAYINLANAN SERMAYE PİYASASI ARACI NOTU / ÖZET TARİHİ
1. İhraç	Yatırım Kuruluşu Varantları	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

[*Taslak*]

EK-2

KISA KODU	VARANT TÜRÜ	ISIN KODU	İLK İŞLEM TARİHİ	SON İŞLEM TARİHİ	VADE TARİHİ	İŞLEME KOYMA FİYATI	KATSAYI	ARZ MİKTARI	NOMİNAL DEĞERİ