

#### 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 yayımlanacak olduğu günde) gerçekleşen veya devam eden bir Aksama Olayı üzerine Hesaplama Kuruluşu 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 yayımlanacak 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 Kuruluşu aşağıda yer alan (a) veya (b) de belirtilen ilgili işlemleri gerçekleştirecektir.

- (a) Bir Uzlaş Fiyatı Tarihi bir Aksayan Gün olduğu takdirde, Hesaplama Kuruluşu 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 Tarihinin takip eden Belirtilen Azami Aksama Gün Sayısına eşit ardışık Planlanmış İşlem Günü sayısının her biri bir Aksayan Gün olmadığı sürece – böyle bir durumda Hesaplama Kuruluşu 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 itibarıyla 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. Emtiaya Dayalı Varantlar ile İlişkili Hükümler

##### 4.2.4.6.1. Piyasa Aksaması

“Piyasa Aksama Olayı” bir ilgili Emtiaya ilişkin olarak ve Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlendiği üzere aşağıdakilerin gerçekleşmesi veya mevcudiyeti anlamına gelir:

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

Hesaplama Kuruluğu bir Piyasa Aksama Olayının gerekleğtiği 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 iliğkin fiyatların olağan seyir içinde Fiyat Kaynağı tarafından yayımlanacak olduğu günde) bir Piyasa Aksama Olayının gerekleğmesi veya devam ediyor olması zerine Hesaplama Kuruluğu iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle ağağıda (a), (b) veya (c)'de açıklanan iğlemleri yapabilir:

- (a) Hesaplama Kuruluğu ilgili olayın Varantlar üzerinde önemli bir etkiye sahip olup olmadığını belirleyecek ve eğer var ise ilgili Nakit Uzlağı Tutarını hesaplayacak ve/veya o Emtia için yayımlanan fiyat veya seviye yerine, Emtia Alternatif Değerinin kullanımı yoluyla Hesaplama Kuruluğu tarafından tespit edilen o Emtiaya iliğkin fiyat veya seviyeyi kullanmak suretiyle sair bir hesaplamayı yapacaktır; veya
- (b) Hesaplama Kuruluğu 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 ağağıda 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 değiğtirebilir ve duruma göre İkame Emtia, İkame Emtia Referans Fiyatı Varantlar amacı için duruma göre bir "**Emtia**" veya "**Emtia Referans Fiyatı**" olarak addedilecektir ve Hesaplama Kuruluğu, (Varantlar durumunda) Kullanım Fiyatı ve/veya "ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notunda yer alan hüküm ve şartların diğer koğulları" arasından biri veya daha fazlasında Hesaplama Kuruluğu'nun 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 atf 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 Kuruluğu tarafından belirlenecektir.

Bir İkame Emtia olarak seçilmesi için İkame Emtia; Etkilenen Emtianın teslim tarihine karđılık gelen bir teslim tarihine sahip olan ve Etkilenen Emtia ile aynı Emtiaya iliğkin, Etkilenen Emtia ile benzer şartlara dayalı bir vadeli iğlem szleğmesine 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 Kuruluğu tarafından seçilen ve Hesaplama Kuruluğu'nun kendi tespitine göre piyasa katılımcılarının Etkilenen Emtia Referans Fiyatı yerine bir ikame olarak kullandıkları veya kullanacak oldukları bir Karđılađtırma, fiyat veya kotasyon olacaktır.

Söz konusu ikame ve ilgili düzeltme(ler) iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle Hesaplama Kuruluğu tarafından seçilen tarih ("**İKame Tarihi**") itibariyle yürürlüğe girmiğ addedilecektir. Söz konusu tarih Piyasa

85

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Ayda Baran akır  
Eryreklil Hukuk Bürosu

Av. İpek elik  
Eryreklil Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ő.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ő.  
Teb Kampüs D Blok Saray Mah. Sokulu Cad.  
No:78 Ortaninye 34768 ANKARA  
Tel: 0212 633 14 44-Fax: 0212 633 14 00  
Byklil Hükümler ve Beler 007 3508  
Ticaret Sicil No: 330222  
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

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 ("Bildirimler") uyarınca Varant Sahiplerine bildirim göndermek suretiyle Varantları itfa edebilir. Varantların bu şekilde itfa edilmesi halinde İhraççı, tümü yetkili ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşu tarafından belirlenecek 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 ("Bildirimler") uyarınca Varant Sahiplerine bildirilecek olan şekilde yapılacaktır.

#### 4.3. Diğer Hususlar

##### 4.3.1. TÜR, MÜLKİYET VE DEVİR

###### 4.3.1.1. Tür

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

###### 4.3.1.2. Varantlara İlişkin Mülkiyet

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

###### 4.3.1.3. Menfaat Devri

Varantların kullanımının ardından Varantlar devredilemez.

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

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

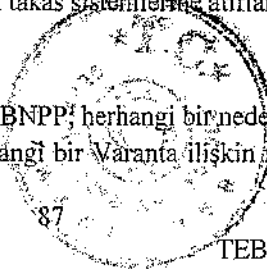
##### 4.3.2. GARANTİ

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

BNP Paribas Issuance B.

Av. Arda Çakan Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. İpek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

22 Mart 2023

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Teb Kampüsü D Blok Saray Mah. Sığırcı Cad.  
No:72 Umman Ye 34768 ANKARA  
Tel:0212 636 4444-Fax:0212 636 4408  
- Büyük Mülhaneler V.D. No: 094 6648  
Ticaret Sicil No: 27212  
İnternet Adresi: www.tebyatirim.com.tr

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 şeklinde her bir Varant Sahibine garanti eder. BNPP'nin muaccel hale geldiğinde bu tür bir yükümlülüğü yerine getirmemesi durumunda BNPP Garanti hükümleri 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 ve herhangi bir Temsilcisi herhangi bir nakit Uzlaşma Tutarı veya herhangi bir Hak Sahipliğinin hesaplanmasında (geçerli kanunda izin verilmiş 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 Kurulu, 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 ödemiş ise Kullanım Fiyatına (tümü Hesaplama Kurulu 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 Notu'nda 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.

88

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Başar Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. İpek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Teş. Kampüsü E Blok Saray Mah. Sokullu Cad.  
No:78 Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sicil No: 279844/01-14 00  
Tic. Sicil No: 279844/01-14 00  
Tic. Sicil No: 279844/01-14 00  
İnternet adresi: www.tebysm.com.tr

#### 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. ARACILAR, TESPİTLER VE DEĞİŞİKLİKLER

##### 4.3.6.1. İhraç ve Ödeme Aracısı

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

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

#### 4.3.6.2. Hesaplama Kuruluşu

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

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

#### 4.3.6.3. İhraççı ve Garantörün Tespitleri

Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda yer alan 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](http://www.varant.bnpparibas.com.tr)") ve Piyasa Yapıcının ("[www.tebyatirim.com.tr](http://www.tebyatirim.com.tr)") internet sitelerinde yayımlandığı takdirde geçerli olacaktır.

#### 4.3.8. MASRAFLAR VE VERGİLENDİRME

##### 4.3.8.1. Genel Bilgi

Bir Varant Sahibi, Varantların içerdiği şartlar uyarınca Varantların elden çıkarılması, kullanımı ve uzlaşısından ve/veya Hak Sahipliğinin teslim veya devrinden (duruma göre) doğan geçerli saklama ücretleri, işlem veya kullanım ücretleri, damga vergisi, damga vergisi rezerv vergisi, 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 ilişkili Masrafları düşecektir.

Şüpheye mahal vermemek adına, İhraççı ilişkili Masraflardan sorumlu olmayacaktır ve Varant Sahipleri sahip oldukları Varantlardan kaynaklanan ilişkili 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

90

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Ayda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. İpek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

22 Mayıs 2023

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Teb Kurumlar D. Bld. Saray Mh. Sokulu Cad.  
No:17 Ümitlihis 34768 İZMİR  
Tel:0212 636 44 44-Fax:0212 631 44 00  
Büyükd. Mh. Katilayer V.D. 33307 6508  
Ticaret Sicil No:368244  
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

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 türü mevcut, geleceğe ilişkin veya şarta bağlı masraflar (sınırlama olmaksızın geçerli saklama ücretleri, işlem harçları, ihraç tescil, menkul kıymetler devri veya sair masraflar dahil) anlamına gelir:

- (i) Varantların ihracı, devri veya icrası;
- (ii) Varant Sahiplerine herhangi bir ödeme (veya varlık teslimi);
- (iii) iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden Hesaplama Kuruluşu'nun Varantlar ile bağlantılı olarak bir riskten korunma unsuru veya ilişkili işlem pozisyonu olarak uygun olduğuna karar verebileceği sayıda olmak üzere, bir kişinin veya onun temsilcisinin 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 getiriyeye sahip olan bir Varant, Madde 871(m) tevkifat rejimine tabi olacaktır (ve bu durum söz konusu Varantı bir "Belirlenmiş Menkul Kıymet" haline getirecektir). Özellikle bazı geniş tabanlı endeksler ile bağlantılı araçlar olmak üzere bu tevkifat gerekliliğine ilişkin bazı istisnalar söz konusudur.

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

93

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. İpek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
TeB Kampüsü (Etiler) Saray Mah. Sokullu Cad.  
No:78 Ümitköy/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tel:0212 633 41 44 Faks:0212 633 44 00  
Büyük Müktefeler Caddesi No:598  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Ticaret Sicil No:295534  
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

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

#### 4.3.10.2. İkame ile İlgili Şartlar

Aşağıda yer alan Madde 4.3.10.3 veya 4.3.10.4 uyarınca İhraççı'nın bir ikamesi yalnızca aşağıdaki şartların ("İkame Şartları") yerine getirildiği durumlarda 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 İhraççıya (veya daha önceki bir ikameye) verilen; birinci derecede borç derecelendirmelerine (varsa) atıf yoluyla Hesaplama Kuruluşu tarafından iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket etmek suretiyle belirlendiği üzere İkamenin kredi itibarının o sırada İhraççının (veya daha önceki bir ikamenin) kredi itibarına en azından eşit olması;
- (b) İhraççı'nın Varantlara ilişkin olarak geciktirilmiş herhangi bir ödeme olmadığını ve ödemelerin yakında 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, Aracılık Sözleşmesinin halihazırda bir tarafı değen ise) İkamenin, Aracılık Sözleşmesine, sözleşmenin orijinal bir tarafıymışçasına uygun delaylı 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;

22.11.2023

- (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 ("Bildirim") uyarınca Varant Sahiplerine söz konusu ikamenin tarihini en az 30 gün önceden bildirmiş olması.

#### 4.3.10.3. BNPPİ Tarafından İhraç Edilecek Varantlar

Bir İkame Olayının gerçekleşmesinin ardından İhraççı aşağıdaki şartlara tabi olmak kaydıyla Varant Sahiplerinin onayı olmaksızın Varantlar kapsamında asıl borçlu sıfatıyla kendi yerine BNPPİ (BNPPİ'nin daha önce İhraççı sıfatıyla ikame edildiği durumlarda) veya BNPP 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 şeklinde garanti etmesi;
- (b) BNPPİ'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 masrafi 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 BNPP 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 Garantisini ile esasen aynı şekilde 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, Aracılık Sözleşmesinde yer alan hükümlerin sanki İkame Garantör ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notundaki bu hüküm ve şartlarda, Dokümanlarda, Aracılık Sözleşmesinde Varantlara ilişkin olarak BNPP'nin (veya bu Madde kapsamında daha önceki bir ikamenin) yerine garantör olarak ismen adlandırılmışçasına kendisi üzerinde bağlayıcı olduğunu taahhüt edecek olduğu diğer belgeleri akdetmiş olması;

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

#### 4.3.11. UYGULANACAK HUKUK VE YETKİLİ MAHKEME

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

### 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 faydalarına hakkı sahiplerini de içerir):

- (a) (aşağıda tanımlandığı üzere) ilgili 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) ilgili 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 kararname (*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

97

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Saran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. İpek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
TeB Kampüsü E-Block Saray Mah. Sokullu Cad.  
No:78 Ümraniye 34768 İSTANBUL  
TAKSİT: 0312 635 4044-Fax: 0312 635 4040  
Büyük Mülkiyetli Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Ticaret Sicil No: 330054  
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

**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 résolution*) 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.

#### 43.I2.3. 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.

#### 43.I2.4. Temerrüt Olayı Olmaması

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

98

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Eryürekli Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Bek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Teb Kampüsü D Blok Saray Mh. Sokullu Cad.  
No:18 Ümitköy 34768 ANKARA  
Tel:0312 633 41 44-Fax:0312 633 44 00  
Büyük Mükellefler V.D. 575 00 0000  
Vergi Sicil No:359334  
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

burada açıkça feragat edilmekte olan herhangi bir iyileştirmeye (hakkaniyet çerçevesindeki iyileştirmeler 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 İhraç ve Ödeme Aracısı'na da teslim edecektir. Bununla birlikte söz konusu İhraç ve Ödeme Aracısı Varant Sahiplerine bildirim göndermek zorunda olmayacaktır. İhraççının (veya geçerli ise Garantörün) Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan yapmaması veya İhraç ve Ödeme Aracısı'na 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 İhraç ve Ödeme Aracısı 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) İhraç ve Ödeme Aracısı Varant Sahiplerinden herhangi bir talimat almasının gerekmeyeceğini ve (b) Aracılık Sözleşmesinin İhraç ve Ödeme Aracısı 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) İhraç ve Ödeme Aracısı Aracılık Sözleşmesinde kapsandığı görevleri İhraççı (veya geçerli ise Garantör) ve İhraç ve Ödeme Aracısı Aracılık 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 kullanılması halinde İhraç ve Ödeme Aracısı 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

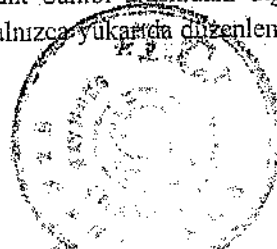
İbu Madde 4.3.12'de ("Bail-In ve Zarar Karşılamanın Muhasebeleştirilmesi") belirtilmekte olan hususlar İhraççı (veya geçerli ise Garantör) ve herhangi bir Varant Sahibi arasındaki diğer tüm sözleşmeler, düzenlemeler veya mutabakatlar için geçerli olmayacak, yalnızca yukarıda düzenlenen hususlar ile sınırlı olarak geçerli olacaktır.

99

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Eran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. İpek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Teş. Kampüsü D Blok Saray Mh. Sokullu Cad.  
No:7B Ümitköy 34768 İZMİR  
Tel:0212 624 44 44-Fax:0212 661 44 00  
Büyükd. Mh. Katmerler V. 34398 007 2505  
Ticaret Sicil No: 276354  
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



## 5. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

### 5.1. Halka Arzın Koşulları, Halka Arza İlişkin Bilgiler, Tahmini Halka Arz Takvimi ve Halka Arza Katılmak İçin Yapılması Gerekenler

#### 5.1.1. Halka Arzın Tabi Olduğu Koşullar

Varantlar, İzahname'nin Kurul tarafından onaylanması sonrasında İhraççı tarafından ihraç edilecektir. Kotasyon gerekliliği çerçevesinde Varantlar, Borsa İstanbul'un kotasyon onayı ile ihraç edilecek ve Borsa İstanbul Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda işlem görecektir.

#### 5.1.2. Halka Arz Edilen Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Toplam Adedi ve Miktarı

Toplam 500 TL nominal değerli 50.000 adet Varant ihraç edilecektir.

#### 5.1.3. Halka Arz Süresi ile Halka Arza Katılım Hakkında Bilgi

##### 5.1.3.1. Halka Arz Süresi ve Tahmini Halka Arz Takvimi

Varantlar, ilk işlem tarihi ile vade tarihi arasında Borsa İstanbul Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda satış yoluyla halka arz edilecektir. Talep toplama ve halka arz fiyatı sabitlemesi uygulamaları bulunmamaktadır. Konuya ilişkin bilgi için "EKLER" başlığı altındaki bölümde yer alan Ek - 2'ye bakınız.

##### 5.1.3.2. Halka Arza Başvuru Süreci İle 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/sertifikası 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/sertifikası 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 teslimine aracılık veya işlem

aracılığı yetkişine 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 sözkonusu 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/sertifikaalarının teslimine ilişkin bilgi

Halka arz edilecek yatırım kuruluşu varantları/sertifikaaları, satışın tamamlanmasını müteakip Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye 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 yer alan "Varantların Borsada İşlem Görmesine İlişkin Usul ve Esaslar" başlıklı bölümde takas işlemlerine ilişkin yer alan hükümler uygulanacaktır.

#### 5.1.6. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi

İhraç edilecek Varantlar, Borsa İstanbul Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda borsada satış yöntemi ile halka arz edilecektir. Piyasa yapıcılık kapsamında gerçekleştirilen işlemler VII-128.5 sayılı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği hükümleri çerçevesinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulacaktır.

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

YOKTUR.

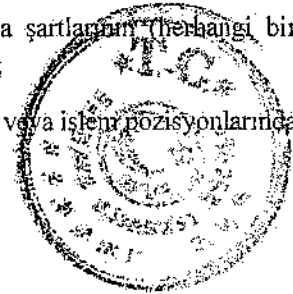
#### 5.1.8. Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikaalarının satışının ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği, durdurulabileceği veya ertelenebileceği hakkında açıklama

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 riskleri korunuma 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 eşası 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 eşası 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 satım dahil) önemli ölçüde olumsuz etkilenmesi;
- (g) İhraççı'nın beklentilerinde önemli olumsuz bir değişikliğin veya finansal veya işleme 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/sertifika miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi

YOKTUR.

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

Varantların satış fiyatı Dayanak Varlık Fiyatı, Varantın Kullanım Fiyatı, Dayanak Varlıkta beklenen volatilité, vadéye 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") İlk İşlem Tarihi'nden en geç bir iş günü önce ilan edilecektir. Alım ve satım fiyatları Varantların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren değişebilir.

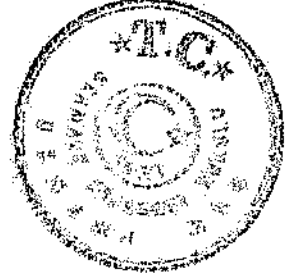
5.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

5.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluş hakkında bilgi

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

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

YOKTUR.



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. İpek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
TeB Kampüs D Blok Saray Mah. Sokullu Cad.  
No:7B Ümraniye 34768 İSTANBUL  
Tel:0212 694 44 44-Fax:0212 694 44 00  
Büyük Müktevelliler V.D. No:100/2500  
Ticaret Sicil No:27423  
İnternet Adresi: www.tebyatirim.com.tr

#### 5.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi

			Yüklenimde Bulunulan Yatırım Kuruluşu Varantlarının		Yüklenimde Bulunulmayan Yatırım Kuruluşu Varantlarının	
Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Varanta Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Varanta Oranı (%)
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum yoktur.	En İyi Gayret Aracılığı	-	-	500	%100,00

#### 5.4.4. Aracılık Ve Yüklenim Sözleşmesi Hakkında Bilgi

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

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

#### 5.4.5. Hesaplama Kuruluşu

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

#### 5.5. Halka Arza İlişkin Olarak İhraççının Ödemesi Gereken Toplam ve Halka Arz Edilecek Yatırım Kuruluşu Varantı/Sertifika Başına Maliyet

Kurum	Ücret (TL cinsinden)	Açıklama
Kurul Ücreti	İhraççı Bilgi Dokümanı kapsamındaki Varantların nominal değeri üzerinden % 0,2	Bu başlangıç ücreti başvuru evresinde Kurul adına açılan bir banka hesabına İhraççı tarafından yatırılacaktır. Daha sonraki hesaplamalar ve ödemeler Varantların vade tarihine kadar müteakip 6 (altı) aylık dönemlerle yapılacaktır. Ücret, VII/28.3 sayılı Varantlar ve

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

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

#### 5.6. Talepte bulunan yatırımcının ödeyeceği maliyetler hakkında bilgi

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

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

#### 6. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER

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

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

Varantların işlem görmeye başlayacağı muhtemel tarih 30 Mayıs 2023'tür. Buna karşın Kurul ve Borsa İstanbul'un onayı ve diğer süreçleri ile ilgili bir gecikme durumunda ihraç olası en erken tarihte başlayacak şekilde ertelenecektir. Söz konusu ihraçın ertelenmesi durumunda Kaydı İhraç Tarihine ilişkin bilgiler İhraççı'nın ("www.varant.bnpparibas.com.tr") adresindeki internet sitesinde ve Piyasa Yapıcı'nın ("www.tebyatirim.com.tr") adresindeki internet sitesinde ve ayrıca Kamuyu Aydınlatma Platformunda ilan edilecektir.

105

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arzu Erhan Çakır  
Eryürekli Mükük Bürosü

Av. Yökek Çelik  
Eryürekli Mükük Bürosü

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Teb Kampüsü Blok Saray Mah. Sokulu Cad.  
No:7E. Nişantaşı 34760 ANKARA  
- Tel: 0216 334 4444 - Faks: 0216 334 4400  
- E-posta: tebyatirim@tebyatirim.com.tr  
Ticaret Sicil No: 358354  
internet adresi: www.tebyatirim.com.tr

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

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

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

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

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

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

- Dayanağı pay olan varantlarda, ilgili payın sırasının işleme kapatılması durumunda, bu pay ile ilgili tüm varant sıraları da işleme kapatılır.
- Dayanağı birden fazla paydan, bir sepetten oluşan varantlarda söz konusu paydan herhangi birisinin sırası kapatıldığında sepet varant sırası da işleme kapatılır.
- Dayanağı endeks olan varantlarda endekse dâhil paylardan işleme kapatılanlar olsa 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 Resmî Gazete'de yayımlanan VII - 128.3 numaralı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği'nde belirtilen süre içerisinde yeni bir piyasa yapıcısı belirlenemezse (Kurul tarafından yeni piyasa yapıcısı

atanmasına ilişkin yeni bir karar alınmadığı sürece) varantın işlem sırası vade sonuna kadar kapalı kalır.

- Varant ihraççısının herhangi bir varantta yükümlülüklerini yerine getirememesi, ihraççı ile ilgili iflas, konkordato talebinde bulunulması durumunda, ihraççının tüm varantları işleme kapatılır.

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

#### 6.4. Piyasa Yapıcı ve Piyasa Yapıcılığın Esasları

##### a) Piyasa yapıcının unvanı

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

##### b) Piyasa yapıcılık esasları hakkında bilgi

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

BNP Arbitrage, TEB'e piyasa yapıcılık faaliyetleri ve alım satım işlemleri için fiyat kotasyonları sağlayacaktır. TEB, Borsa İstanbul ilgili piyasasına, işbu amaçla açılan ve belirlenen hesap(lar)ına Borsa İstanbul'da Sermaye Piyasası Araçları için piyasa yapıcılık yapacaktır.

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

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

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



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. İpek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Teb Kampüsü E Blok Saray Mah. Sokulu Cad.  
No:28 Ümraniye-34768 İstanbul  
Tel:0212 334 44 44-Fax:0212 6 61 13 00  
Büyükdere Mah. Katlar V.D. No: 307/3536  
Ticaret Sicil No: 35835  
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



## 7. GARANTİ HÜKÜMLERİ VE GARANTÖRE İLİŞKİN BİLGİLER

### 7.1. Garantinin Mahiyeti

BNPPI tarafından ihraç edilen Varantlar 24 Ocak 2023 tarihinde imzalanan, Fransa hukukuna tabi bir garanti uyarınca BNPP tarafından Garanti Edilen Tutar'a kadar kayıtsız şartsız ve gayri kabili rücu 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<sup>o</sup>'te belirtilen anlamda birinci derecede öncelikli yükümlülükleri ve teminatsız yükümlülüklerini oluşturmaktadır ve zaman zaman Fransa kanunları tahtında zorunlu olabilecek istisnalara tabi olmak kaydıyla tüm diğer mevcut ve geleceğe ilişkin birinci derecede öncelikli ve teminatsız yükümlülükleri ile eşit sırada olacaktır.

### 7.2. Garantinin Kapsamı

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

### 7.3. Garantör Hakkındaki Bilgiler

#### 7.3.1. Seçilmiş Finansal Bilgiler

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

108

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Bek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
TeB Kampüsü, Bank Sarayı Meb. Sokullu Cad.  
No:7B Ümraniye 34752 İSTANBUL  
Tel: 0212 356 44 44-Fax: 0212 351 14 00  
- Bülent Mektep/tef. V.D.8 - 1507 0000  
Midep, Sicil No: 356354  
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Amortize maliyet üzerinden finansal varlıklar		
Kredi kuruluşlarına krediler ve avanslar	32.616	21.751
Müşterilere krediler ve avanslar	857.020	814.000
Borç senetleri	114.014	108.510
Faiz oranı riskine karşı hedge edilmiş portföylere ilişkin yeniden ölçüm düzeltmesi	(7.477)	3.005
Sigorta faaliyetleri ile ilişkili finansal yatırımlar ve diğer varlıklar	247.403	280.766
Cari ve ertelenmiş vergi varlıkları	5.893	5.866
Tahakkuk eden gelir ve diğer varlıklar	209.092	179.123
Özkaynak yöntemine tabi yatırımlar	6.263	6.528
Gayrimenkul, tesis ve ekipman ve yatırım amaçlı gayrimenkuller	38.468	35.083
Gayrimaddi varlıklar	3.790	3.659
Şerefiye	5.294	5.121
Satmak için elde tutulan varlıklar	86.839	91.267
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>2.666.376</b>	<b>2.634.444</b>
YÜKÜMLÜLÜKLER		
Merkez bankalarından mevduatlar	3.054	1.244
Kar ve zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden finansal araçlar		
Menkul kıymetler	99.155	112.338
Mevduatlar ve repo sözleşmeleri	234.076	293.456
İhraç edilen borç senetleri	70.460	70.383
Türev finansal araçlar	300.121	237.397
Riskten korunma (hedging) amaçları için kullanılan türev araçlar	40.001	10.076
Amortize maliyet üzerinden finansal yükümlülükler		
Kredi kuruluşlarından mevduatlar	124.718	165.699
Müşterilerden mevduatlar	1.008.054	957.684
Borç senetleri	154.143	149.723
Sermaye benzeri borçlar	24.156	24.720
Faiz oranı riskine karşı hedge edilmiş portföylere ilişkin yeniden ölçüm düzeltmesi	(20.201)	1.367
Cari ve ertelenmiş vergi yükümlülükleri	3.054	3.103
Tahakkuk eden giderler ve diğer yükümlülükler	185.456	145.399
Teknik karşılıklar ve diğer sigorta yükümlülükleri	226.532	254.795
Muhtemel zarar ve gider karşılıkları	10.040	10.187
Satmak için elde bulundurulacak varlıklar ile ilişkili yükümlülükler	77.002	74.366
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>2.539.821</b>	<b>2.511.937</b>

22 Mart 2023

ÖZKAYNAK		
Sermaye, ilave ödenmiş sermaye ve dağıtılmamış karlar	115.149	108.176
Hissedarlardan kaynaklanan dönem riski	10.196	9.488
<b>Toplam sermaye, dağıtılmamış karlar ve hissedarlardan kaynaklanan dönem net geliri</b>	<b>125.345</b>	<b>117.664</b>
Doğrudan özkaynakta kaydedilen varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler	(3.553)	222
<b>Özkaynak</b>	<b>121.792</b>	<b>117.886</b>
Azınlık payları	4.763	4.621
<b>TOPLAM ÖZKAYNAK</b>	<b>126.555</b>	<b>122.507</b>
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAK</b>	<b>2.666.376</b>	<b>2.634.444</b>

KAR VE ZARAR HESABI		
miilyon Avro cinsinden	31 Aralık 2022	31 Aralık 2021
Faiz geliri	41.082	29.518
Faiz gideri	(20.251)	(10.280)
Komisyon geliri	14.622	15.037
Komisyon gideri	(4.444)	(4.675)
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden finansal araçlardan net kazanç	9.358	7.615
Özkaynak yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden finansal araçlardan net kazanç	138	164
Amortize maliyet üzerinden bilanço kayıtlarından çıkarılan finansal varlıklardan net kazanç	(41)	(2)
Sigorta faaliyetlerinden net gelir	4.296	4.332
Diğer faaliyetlerden gelir	15.701	15.482
Diğer faaliyetlere ilişkin gider	(12.830)	(13.429)
<b>DEVAM EDEN FAALİYETLERDE GELİRLER</b>	<b>47.631</b>	<b>43.762</b>
Maaş ve çalışan yardım giderleri	(17.605)	(16.417)
Diğer işletme giderleri	(11.696)	(10.705)
Gayrimenkul, tesis ve ekipman ve gayrimaddi varlıkların değer kaybı, amortismanı ve değer düşüklüğü	(2.394)	(2.344)
<b>DEVAM EDEN FAALİYETLERDEN BRÜT İŞLETME GELİRİ</b>	<b>15.936</b>	<b>14.296</b>
Risk Maliyeti	(3.004)	(2.971)
<b>DEVAM EDEN FAALİYETLERDEN İŞLETME GELİRİ</b>	<b>12.932</b>	<b>11.325</b>
Özkaynak yöntemine tabi kuruluşların kazanç payı	699	494
Duran varlıklardan net kazanç	(253)	834
Şerefiye	249	91
<b>DEVAM EDEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ GELİR</b>	<b>13.627</b>	<b>12.744</b>
Devam eden faaliyetlerden kurumlar vergisi	(3.716)	(3.584)

110

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk BürosuAv. İpek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Teşvik Kampüsü Blok Saray Mah. Sokullu Cad.  
No:78 Üsküdar/İstanbul ANKARA  
Tic. Sic. No: 273144-44-FAZ/03111111-11-31-000  
Büyük Mükellefler V.D. No: 00000000000000000000  
Maliyet Sicil No: 358354  
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

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

### 7.3.2. Risk Faktörleri

İşbu Sermaye Piyasası Aracı Notu ile birlikte incelenmesi gereken İhraççı Bilgi Dokümanı çerçevesinde ihracı yapılacak olan yatırım kuruluşu varantlarına ilişkin garantörün yatırımcılara karşı ödeme yükümlülüğü herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının, garantörün finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

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

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

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

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

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

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

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

### **7.3.2.1. Garantörün Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalara İlişkin Yükümlülüklerini Yerine Getirme Gücünü Etkilebilecek Riskler**

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

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

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

112

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Ayda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Bek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Teb Kampüsü D Blok Saray Mh. Saklıtu Cad.

No:79 Ümraniye 34768 - İSTANBUL

Tel:0212 636 14 13 - Fax:0212 636 14 00

- Büyükdere Şişli No:383554

İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

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

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

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

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

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

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

113

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Nettek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Teb Kanlıca İş Bldiği Saray Mah. Saklıoğlu Cad.

No:78 Ümraniye 34756 - A BUL

Tel:0216 526 94 44-Fax:0216 526 94 00

- Büyük Mülhaneler V.D.Boğaziçi Köprüsü

Web: www.teb.com.tr

İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

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

Referans olarak, 31 Aralık 2022 tarihinde şüpheli kredilerin toplam kredilere olan oranı %1,7 olup karşılık ayrılmak suretiyle işbu şüpheli alacakların (alınan garantilerin düşülmesinden sonra) karşılama oranı %72,5'tir. Bunlar 31 Aralık 2021 itibarıyla sırasıyla %2,0 ve % 73,6'dır.

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

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

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

Referans olması açısından, 31 Aralık 2022'de finansal kuruluşlar ile ilişkili karşı taraf riski 28 milyar Euro veya BNPP toplam karşı taraf risk açıklığının %13'ü oranındadır ve takas kurumları ile ilişkili karşı taraf risk açıklığı 73 milyar Euro veya BNPP toplam karşı taraf risk açıklığının %63'ünü temsil etmektedir.

BNP Paribas Insurance B.V.

Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Bek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Teb Kampüsü Blok Saray Mah. Sekullü Cad.  
No:79 Ümraniye 34768 İSTANBUL  
Tel:0212 533 44 44 Faks:0212 531 44 00  
E-posta: Mükellefler@teb.com.tr  
Ticaret Sicil No:358354  
İnternet Adresi: www.tebyatirim.com.tr

Bunlara ek olarak, finansal piyasa katılımcılarının hile veya kusurlu hareketleri özellikle finansal piyasaların birbirine bağlı yapısı nedeniyle finansal kuruluşlar üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir. Bunlara 2008’de ortaya çıkartıldığı üzere Bernard Madoff tarafından gerçekleştirilen ve BNPP u da dahil global düzeyde çok sayıda finansal kuruluşun önemli miktarlarda kayıp veya kayıp riski açıklaması ile sonuçlanan dolandırıcılık örnek olarak verilebilir. BNPP halen Madoff ile bağlantılı çeşitli taleplere konudur; 31 Aralık 2022’de sona eren yıla ilişkin konsolide finansal tablolara bakınız.

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

#### 7.3.2.1.2. Piyasa riski

BNPP’nin 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 zımnî düzeltmeler veya diğer benzer parametreler gibi piyasa kotasyonlarından türetilebilecek tüm Karşılaştırma’lar da BNPP’nin piyasa riskini etkileyen parametreler arasında bulunmaktadır.

BNPP; temel olarak Global Piyasalarda olmak üzere, 2022’de BNPP’nin gelirlerinin %17’sini temsil etmekte olan Ticari & Kurumsal Bankacılık (“**CIB**”) iş kolları tarafından yürütülen faaliyetler yoluyla piyasa riskine maruzdur. BNPP’nin ticari faaliyetleri bu iş kollarındaki müşteriler ile arasındaki ekonomik ilişkiler ile doğrudan bağlantılıdır veya piyasa yapıcılığı faaliyetinin bir parçası olarak dolaylı şekilde bağlantılıdır.

Buna ek olarak, BNPP’nin bankacılık faaliyetleri ile ilişkili piyasa riski; bir bankacılık aracısı olarak faaliyetleri ile bağlantılı faiz oranı ve döviz kuru risklerini de kapsamaktadır. “işletme” döviz kuru riski, ilgili kuruluşun işlevsel para birimi dışındaki para birimlerinde yürütülen faaliyetler sonucunda yaratılan net kazanç ile ilişkilidir. Bir kuruluşun “yapısal” döviz kuru risk pozisyonu işlevsel para birimi dışındaki para birimlerine yatırımlar ile ilişkilidir. Faiz oranı riskinin ölçülmesinde BNPP; 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.

BNPP’nin riskten korunma stratejilerinin etkisiz kalması veya kısmi koruma sağlaması halinde, BNPP kayıplar ile karşılaşabilir. BNP Paribas’ın faaliyetlerine dayalı piyasa riski Riske Maruz Değer (VaR) yoluyla veya bir yıllık süre içinde maksimum potansiyel kayıp yoluyla ve çeşitli diğer piyasa göstergeleri (strese tabi Riske Maruz Değer, ilave 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 2021’de toplam risk ağırlıklı varlıklarının %3’ünü temsil eden 25 milyar Avro tutarına kıyasla, 31 Aralık 2022’de 26 milyar Avro tutarında BNPP’nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %3’ünü oluşturmaktadır.

#### 7.3.2.1.2.1. **BNPP piyasa dalgalanmaları ve volatilité nedeniyle alım satım ve yatırım faaliyetlerinde önemli kayba maruz kalabilir.**

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Bek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Teş. Kampüsü Dış Banka Sarayı M.Ş. Söğütözü Cad.  
No:32 Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270944/Şirket Sic. No: 270944  
- Tel: 0090 312 698 4144 - Fax: 0090 312 698 4144  
- Büyük Müktezellikler V.D. Sic. No: 270944  
Ticaret Sicil No: 350954  
internet sitesi: www.tebyatirim.com.tr



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

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

BNPP'nin faaliyetlerinde çeşitli türlerde risklere açık olması durumuna karşı kendini korumaya almak için kullandığı çeşitli araçlar ve stratejilerden herhangi biri etkili olmadığı takdirde Grup kayba maruz kalabilir. BNPP'nin birçok stratejisi tarihsel işlem modelleri ve bağıntılara dayanmaktadır. Örneğin, BNPP, bir varlıkta uzun pozisyona sahip olması durumunda kısa pozisyonun tarihsel olarak uzun pozisyonun değerinde 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 BNPP'nin tüm piyasa çevrelerindeki risklerinin hafifletilmesinde veya gelecekteki tüm risk türlerine karşı tam olarak etkili olmayabilir. Beklenmeyen piyasa gelişmeleri de BNPP'nin riskten korunma stratejilerinin etkililiğini azaltabilir. Ayrıca kazançların ve bazı etkisiz hedge işlemlerinden kaynaklanan kayıpların ne şekilde kaydedildiği de BNPP'nin beyan edilen kazançlarında ilave volatilitéye neden olabilir.

BNPP piyasa risklerinden kaynaklanan potansiyel kayıp riskine ne ölçüde maruz olduğunu sayısallaştırmak için "Riské Maruz Değer" (VaR) modeli kullanmaktadır ve ayrıca uç senaryolarda maruz olduğu potansiyel riskleri sayısallaştırmak amacı ile stres testleri yürütür (İngilizce dilindeki 2022 BNPP Küresel Kayıt Dokümanı'nında (Universal Registration Document) yer alan Madde 5.7 Piyasa Riski Stres Testi Çerçevesine bakınız). Bununla birlikte bu teknikler tarihsel gözlemlere dayalı istatistik metodolojilerine dayanmaktadır ve bunlar geleceğe ilişkin piyasa şartlarını öngörmeye yetersiz kalabilir. Bu bakımdan, BNPP'nin uç senaryolarda maruz olduğu piyasa riski BNPP'nin kullandığı nicelleştirme teknikleri yoluyla öngörülen risklerden daha büyük olabilir.

Daha genel olarak, makroekonomik koşullardaki aksamalar veya kötüleşmelerden kaynaklanan finansal piyasalardaki dalgalanma, BNPP'nin diğer yatırımlardaki pozisyonlarının yanı sıra borç, döviz, emtia ve hisse senedi piyasalarındaki alım satım ve yatırım pozisyonlarının olumsuz etkileyebilir.

Referans olarak, Global Piyasaların gelirleri, BNPP'nin 2022'deki gelirlerinin %17'sini oluşturmaktadır. Son yıllarda (2022 dahil) ciddi piyasa aksaklıkları ve aşırı piyasa oynaklığının sıklıkla meydana gelmesi ve bu durumun devam etme veya yeniden ortaya çıkma ihtimali dahilinde, BNPP'nin önemli derecede zarara uğraması söz konusu olabilir. Bu tür kayıplar, takaslar, vadeli ve vadeli sözleşmeler, opsiyonlar ve yapılandırılmış ürünler dahil olmak üzere çok çeşitli alım satım ve riskten korunma ürünlerini kapsayabilir. Finansal piyasaların oynaklığı, trendleri tahmin etmeyi ve etkili ticaret stratejileri uygulamayı zorlaştırmaktadır. Ayrıca, 2022'de olduğu gibi Kurumsal Bankacılık faaliyetini etkileyen ana hisse senedi ve tahvil piyasalarında da etkisi gözlemlenmektedir.

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

2022 yılında komisyonlar BNPP'nin toplam gelirlerinin %21'ini oluşturmuştur. Finansal ve ekonomik koşullar BNPP'nin menkul kıymet aracılık yüklenimi, finansal danışmanlık ve diğer Yatırım Bankacılığı hizmetlerinin konusunu oluşturan işlemlerin sayısı ve büyüklüğünü etkilemektedir. Bu hizmetlerden elde edilen ücretleri de kapsayan bu gelirler doğrudan BNPP'nin katıldığı işlemlerin sayısı ve büyüklüğü ile ilişkilidir ve bu nedenle BNPP'nin Yatırım Bankacılığı işi ve müşterileri açısından olumsuz ekonomik veya finansal değişikliklerden önemli ölçüde etkilenebilir. Buna ek olarak, BNPP'nin müşterilerinin portföylerini yönetmek için uyguladığı ücretler birçok durumda bu portföylerin değerine veya performansına bağlıdır; müşterilerin portföylerinin değerini azaltan veya çekim miktarını artıran bir piyasa aşağı yönlü hareketi BNPP'nin varlık yönetimi, hisse senedi türevleri ve Bireysel Bankacılık iş kollarından elde ettiği gelirleri azaltabilir. Piyasa değişimlerinden bağımsız olarak endeks portföylerinin gelişimi veya BNPP'nin yatırım fonlarının piyasanın altında performans göstermesi BNPP'nin varlık 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 Pariabs Grubunun finansal sonuçları üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.

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

BNPP'nin menkul kıymet ve türev portföylerinin ve bazı diğer varlıklarının ve kendi borcunun bilançosundaki defter değeri her finansal tablo tarihi itibariyle düzeltmeye tabi tutulur. 31 Aralık 2022 itibariyle, BNPP'nin bilançosunun varlık tarafında, kâr ve zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde finansal araçlar, riskten korunma amaçları için kullanılan türev finansal araçlar ve özkaynak yoluyla gerçeğe uygun değerde finansal varlıklar sırasıyla 685 milyar EUR, 25 milyar EUR ve 38 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 2022 tarihinde sırasıyla 704 milyar EUR ve 40 milyar EUR olarak gerçekleşmiştir. Çoğu düzeltme; BNPP'nin bir muhasebe dönemi içinde varlık veya borçlarının gerçeğe uygun değerindeki değişikliklere dayalı olarak gerçekleştirilir ve değişiklikler gelir tablosunda veya doğrudan özkaynaklarda kaydedilir. Gelir tablosuna kaydedilen değişiklikler diğer varlıkların değerindeki karşıt yöndeki değişiklikler ile dengelenmediği sürece, BNPP'nin konsolide gelirlerini ve bunun sonucunda net gelirini etkiler. BNPP'nin menkul kıymet ve türev portföylerinin gerçeğe uygun değerinde aşağı yönlü bir düzeltme özkaynaklarda azalmaya neden olabilir ve BNPP'nin yükümlülüklerinin değerinde karşıt yönlü değişiklikler ile dengelenmediği sürece BNPP'nin sermaye

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

### 7.3.2.1.3. Likidite ve fonlama riski

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

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

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

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

BNPP nun, özellikle (BNPP'nin 2022 gelirlerinin %17'sini temsil eden) Global Piyasalar İş kolu ve Varlık/Yükümlülük Yönetimi İş kolu olmak üzere bazı iş kollarında uzun süreli piyasa hareketleri, özellikle, varlık fiyatı düşüşleri, piyasadaki faaliyet düzeyini azaltabilir veya piyasa likiditesini azaltabilir. BNPP bozulan pozisyonları zamanında bir şekilde kapatamadığı takdirde bu gelişmeler önemli kayıplara yol açabilir. Bu, tabiatı gereği likit olmayan varlıklar için özellikle geçerlidir. Finansal kurumlar arasındaki bazı türev sözleşmeler gibi menkul kıymetler borsalarında veya diğer halka açık işlem piyasalarında işlem görmeyen varlıklar BNPP'nin kote edilen fiyatlardan çok modeller kullanmak suretiyle hesapladığı

değerlere sahip olabilir. Bunlar gibi varlıkların fiyatlarındaki bozulmayı izlemek güçtür ve önemli beklenmeyen kayıplara yol açabilir (İngilizce dilindeki 2022 Küresel Kayıt Dokümanı'nın (Universal Registration Document) Bölüm 5.8, Stres Testleri ve Likidite Rezervi paragrafına bakınız).

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

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

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

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

### 7.3.2.1.4. Hukuki Düzenlemelere İlişkin Riskler

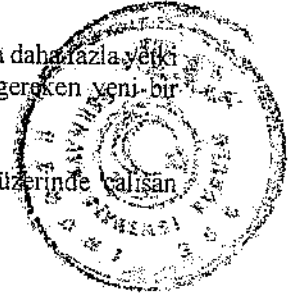
7.3.2.1.4.1. Son yıllarda kabul edilen kanun ve yönetmelikler ve ayrıca güncel ve gelecekteki mevzuat gelişmeleri ve düzenleyici gelişmeler BNPP'nin ve faaliyet gösterdiği finansal ve ekonomik ortamı önemli ölçüde etkileyebilir.

Son birkaç yıl içinde özellikle Fransa, Avrupa ve Amerika Birleşik Devletleri'nde finansal ortama bazıları kalıcı nitelikte bir dizi değişiklik getirmek amacı ile kanun ve yönetmelikler kabul edilmiştir.

Önlemlerin etkisi BNPP ve diğer finansal kuruluşların faaliyet gösterdikleri ortamı önemli ölçüde değiştirmiştir.

Kabul edilen önlemler arasında aşağıdakiler de yer almaktadır:

- Fransa İhtiyati Denetleme ve Tasfiye Kurumu ("ACPR") gibi denetleme organlarının güçlendirilmesi ve Ekim 2013'te (BNPP BNPP'nin ECB'nin doğrudan denetimi altında olması sonucunu getiren) Tek Tasfiye Mekanizmasının ("SRM") kabulü de dahil, yeni kurumların kurulması.
- Daha katı sermaye ve likidite gereklilikleri (örneğin, BNPP gibi küresel düzeyde sistemik öneme sahip bankalar için) ve risk ağırlıklandırma metodolojilerinde ve artmış sermaye gereksinimine yol açmış veya açmış olabilecek veya yol açabilecek dahili modellerin kullanım yöntemlerinde değişiklikler;
- Ticari bankalar tarafından yürütülen, spekülatif 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"), BNPP gibi bankacılık kuruluşlarının tasfiye işlemlerini başlatabilecek Tek Tasfiye Kurulunun (SRB) ve ayrıca (BNPP tarafından (yıllık katkı tutarına kadar olmak üzere) finansmanı önemli olabilecek olan Tek Tasfiye Fonunun ("SRF") kurulması;
- ulusal mevduat garanti planlarının tesis edilmesi ve katılımcı ülkelerin garanti planlarının tamamı veya bir kısmını tedricen kapsayacak olan öneri niteliğinde bir Avrupa mevduat garanti planı veya mevduat sigortasının tesis edilmesi;
- bazı faaliyetler konusunda daha fazla iç kontrol ve raporlama gereklilikleri;
- ilave düzenleyici sermaye gerekliliklerine yol açabilecek olan düzenleyici stres testlerinin (iklim değişikliği riski ile ilgili olanlar dahil) uygulanması [İngilizce dilindeki 2022 Küresel Kayıt Dokümanı (Universal Registration Document) (Bölüm 5.7'deki Piyasa Riski Stres Testine İlişkin Çerçeve)]
- kara para aklama ve terörizmin finansmanı ile mücadele konusunda ilgili kurumlara daha fazla yetki özellikle 2023'te kurulması ve 2024 ile 2026 arasında faaliyetlerine başlaması gereken yeni bir Avrupa kara para aklamayla mücadele otoritesinin oluşturulması yoluyla ;
- daha katı yönetim ve işleyiş kuralları ve kısıtlamaları ve belirli düzeylerin üzerinde çalışan ücretlerinin daha yüksek vergilendirilmesi;



BNP Paribas Issuance B.V.

120

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Baran Çakır  
Ervitli Hukuk Bürosu

Av. Bek Çelik  
Eryüreklil Hukuk Bürosu

22 Mayıs 2023

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
TEB Kampüsü D Blok Saray No:1, Sokullu Cad.  
No:78 Ümitköy 34768, AĞBUL  
Tel: 0216 636 44 44-Fax: 0216 636 44 00  
Büyükdere Şişli Mevki V.D.81/00010000  
Ticaret Sicil No: 358354  
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

- 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 finansmanı işlemlerinin zorunlu bildirimini de dahil bazı finansal ürün türleri için daha fazla düzenlemeler, tezgâh üstü türev işlemlerinin takasının zorunlu olarak gerçekleştirilmesi veya bunlar ile ilişkili risklerin sair şekilde azaltılması konusundaki gereklilikler (takası merkezi olarak gerçekleşmeyen türevlere ilişkin olarak teminat yatırılması yoluyla dahil);
- finansal işlemlerin vergilendirilmesi;
- kişisel veriler için daha yüksek koruma ve siber güvenlik gereklilikleri;
- (i) BNPP gibi varlık yönetim hizmetleri sunan bankacılık gruplarının yatırım kararları vermeleri sırasında sürdürülebilirlik riskleri veya negatif etkiler, sürdürülebilir yatırım hedeflerini nasıl entegre edeceklerine veya yatırım kararları vermeleri sırasında çevresel veya sosyal konuların teşvik edilmesine ve (ii) bankacılık gruplarının Avrupa Taksonomisinde tanımlandığı üzere çevresel olarak sürdürülebilir olarak değerlendirilen ekonomik faaliyetleri nasıl ve ne ölçüde finanse ettikleri veya geliştirdiklerine dair getirilen yeni açıklama gereklilikleri de dahil olmak üzere açıklama gerekliliklerinin artırılması; ve
- iklim değişikliği ile ilgili fiziksel ve geçiş riskleri de dahil olmak üzere CSR risk yönetimine ilişkin şeffaflık ve açıklama gereksinimlerinin güçlendirilmesi ve bankaların iklim riskini yönetmesi ve açıklamasına yönelik tekliflerin yayınlanması da dahil, iklim değişikliğinin bankacılık gruplarının risk ölçüm ve yönetim sistemlerine entegre edilmesine dair yeni gerekliliklerin getirilmesi;

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

Bankacılık sektörü ile ilişkili tedbirler daha ileri düzeyde tadil edilebilir, genişletilebilir veya güçlendirilebilir. Ayrıca başka alanlarda ilave tedbirler alınabilir. Ne gibi ilave tedbirlerin kabul edileceği veya bunların tam olarak içeriğinin ne olacağını ve konuların karmaşıklığı ve bunlarla ilgili belirsizlik dikkate alındığında bunların BNPP üzerinde yaratacağı etkiyi öngörmek mümkün değildir. Halihazırda kabul edilmiş olsun veya gelecekte kabul edilebilecek olanlar olsun bu tedbirlerin etkisi BNPP'nin sermayesini ve sermaye kaynaklarını finansmana tahsis etme yeteneğinde bir azalma, riskleri çeşitlendirme yeteneğini sınırlandırma, bazı finansman ve likidite kaynaklarının erişilebilirliğini azaltma, finansman maliyetini artırma, uyum maliyetini artırma, BNPP tarafından sunulan ürün ve hizmetlerin maliyetini artırma veya bunlara talebi azaltma, BNPP'nin dahili reorganizasyonlar, yapısal değişiklikler veya yeniden dağılımlar gerçekleştirmesini gerektirme, BNPP'nin bazı faaliyetleri yürütme veya yetenekleri çekme ve/veya elde tutma yeteneğini etkileme ve daha genel olarak Grubun rekabetçiliği ve kârlılığını etkileme olmuştur ve olmaya devam edebilir ve bunlar Grubun kârlılığı, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde etki yaratabilir. Yakın tarihli bir örnek olarak, Avrupa Komisyonu 27 Ekim 2021 tarihinde; Merkez 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. 8 Kasım 2022'de Konsey, komisyonun tekliflerine ilişkin tutumunu kabul etmiş olup halihazırda metinlerin nihai versiyonu üzerinde anlaşmaya varmak için Avrupa Parlamentosu ile müzakere ediyor. Mevzuat paketi beraberindeki etki değerlendirmesinde, Avrupa Komisyonu, Aralık 2020 tarihli bir Avrupa Bankacılık Komisyonu etki çalışmasına ve AB'ye özgü bazı

121

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Berk Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Teb Kampüsü D Blok Kat: 9. Kat, Sokullu Cad.  
No:79 Umurluğa 34768 BEŞİKTAŞ/İSTANBUL  
Tel:0212 632 14 14-Fax:0212 632 14 00-  
- Büyük Mülhaller V.D.182 000 0000  
Osmanlı Sicil No:356354  
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

düzeltilmeler konusunda ilave Avrupa Komisyonu tahminlerine dayalı olarak nihai Basel 3 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 sağlık krizinin potansiyel sonuçlarının birleşmiş etkisini dikkate alan EBA'nın güncellenmiş etki analizine istinaden Avrupa Komisyonu yeni sermaye gerekliliklerini 1 Ocak 2025'ten itibaren 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 ilk olarak 1 Ocak 2025 için açıklanan ilk başvuru tarihinde risk ağırlıklı varlıklarında %8 oranında potansiyel bir artış öngörmüş olup bu Basel III'ün (tam olarak) nihai hale gelmesinden kaynaklanan toplam asgari sermaye gerekliliklerinde %8 oranında potansiyel bir artışı ifade etmektedir. Bu tahmin taslak metinde yapılabilecek potansiyel değişikliklere ve makroekonomik bağlama bağlı olarak değişebilir.

BNPP; faaliyet gösterdiği ülkelerde kapsamlı ve gelişen düzenleyici rejimlere tabidir. BNPP faaliyet gösterdiği tüm ülkelerde, mevzuat ve düzenlemelerde aşağıdaki hususlar dahil olmak üzere değişiklik

- sınırlama olmaksızın parasal, likidite, faiz oranı ve diğer merkez bankaları politikaları ile ilgili değişiklikler;
- özellikle BNPP'nin 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, spekülâtif 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 uzlaşma 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 BNPP'ni 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 BNPP'nin iş modelini, rekabet gücünü ve kârlılığını aynı şekilde etkileyebilir ve bunların sonucunda Grubun finansal durumu ve faaliyet sonuçları etkilenebilir.

122

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Berat Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

22 Mayıs 2023

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Teb Kampüsü Blok Saray Mev. Sokullu Cad.  
No:78 Ümraniye 34768 İSTANBUL  
Tel:0216 536 44 44-Fax:0216 536 44 00  
Büyük Prinkelerler V.D. No:107/2007  
Ticaret Sicil No:262364  
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

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

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

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

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

**7.3.2.1.4.3. BNPP şartlarında olumsuz bir değişikliğe maruz kalabilir ve bu tür bir durum bir tasfiye işlemine tabi olmasına yol açabilir; bunun sonucunda BNPP menkul kıymet sahipleri kayba uğrayabilirler.**

BÇKD (Bankaları Çözümleme ve Kurtarma Direktifi), zaman zaman tadj edildiği haliyle TTM (Tek Tasfiye Mekanizması) Yönetmeliği ve 20 Ağustos 2015 tarihli Tüzük ve 21 Aralık 2022 tarihli Tüzük kritik işlevlerin devamını sağlamak, sirayet risklerinden kaçınmak ve kurumun yeniden sermayelendirilmesi veya yaşama kapasitesinin restore edilmesi amacı için ACPR ve SRM'ye BNPP gibi

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. İpek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Teş. Kampüsü D Blok Sıray Mh. Sokullu Cad.  
No:78 Üsküdar/İstanbul ANKARA  
- Tel: 0212 686 44 44 - Faks: 0212 631 44 00  
- Büyük Mülh. Ofisler V.D. 0212 631 44 00  
- E-posta: Bilgi Notları  
İnternet Adresi: www.tebyatirim.com.tr

22 Mayıs 2023



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, BNPP'nun 31 Aralık 2022'de orta-uzun vade toptan finansmanı şunlardan oluşmaktadır: hibrid Tier 1 borç olarak 12.5 milyar Avro, Tier 2 ikinci derecede borç olarak 22.4 milyar Avro, birinci derecede teminatlı öncelikli borç olarak 72.2 milyar Avro, birinci derecede teminatlı öncelikli borç olarak 60.7 milyar Avro ve birinci derecede teminatlı borç olarak 12.7 milyar Avro.

Tasfiye kurumları; tasfiye işlemlerine tabi kuruluşlar ve gruplar ile ilgili olarak tasfiye işlemleri 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 kuruluşuna devri, varlıkların ayrılması, borç senetleri bakımından borçlu sıfatıyla kuruluşun ikamesi veya değiştirilmesi, sermaye araçlarının tamamen veya kısmen değerlerinin silinmesi, yeni özkaynak ihracı yoluyla sermaye araçlarının seyreltilmesi, 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, Düzey 1 ve Düzey 2 olarak nitelendirilen (sermaye benzeri tahviller gibi) ilave sermaye araçlarının tamamen veya kısmen değerlerinin silinmesi veya hisse senedine dönüştürülmesi gibi bazı yetkiler, tasfiye işlemleri kapsamında 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 BNPP ile ilişkili olarak uygulanması BNPP'de önemli yapısal değişikliğe (varlık ve işletme satışları veya köprü kuruluşlarının tesisi sonucunda olan durumlar dahil) ve pay sahipleri ve alacaklıların taleplerinin tamamen veya kısmen değerlerinin silinmesi, tadili veya değiştirilmesine neden olabilir. Bu tür yetkiler ayrıca BNPP'nin işinin tamamı veya bir kısmının herhangi bir devrinden veya herhangi bir varlığının 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 BNPP'nin alacaklıları olarak kalmasına yol açabilir.

### 7.3.2.2. Diğer Riskler

#### 7.3.2.2.1. Operasyonel Risk

BNPP'nin operasyonel riski, başarısız veya yetersiz dahili süreçlerden (özellikle, personel ve bilgi sistemlerini içerenler) veya kasıtlı, kazaen gerçekleşen veya tabii harici olaylardan (sel, yangın, deprem, terör saldırıları, vb.) kaynaklanan kayıp riskidir. BNPP'nin operasyonel riskleri arasında; hile, İnsan Kaynakları riskleri, hukuki riskler, itibar riskleri, uyumsuzluk riski, vergi riskleri, bilişim sistemi riskleri, yetersiz finansal hizmet sunulması riski (işleyiş riski), kredi süreçleri de dahil operasyonel

124

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Bekir Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Teş. Kampüsü D Blok Saray Mh. Sokulu Cad.  
No:79 Ümitiye 34768 ANKARA  
- Tel: 0312 630 4444 - Fax: 0312 630 44 00  
- E-Posta: MTD@teb.com.tr  
Ticaret Sicil No: 27240  
İnternet Sitesi: www.tebyatirim.com.tr

22 Mayıs 2023

süreçlerin aksaması riskini veya bir model kullanımından doğan riskleri (model riski) ve aynı zamanda itibar risk yönetimi ile ilişkili potansiyel finansal sonuçları kapsar. 2014-2022 arasında BNPP'nin operasyonel risk içeren başlıca olay türü "Müşteriler, ürünler ve ticari uygulamalar" kategorisinde gerçekleşen olaylardır. Bunlar büyük oranda BNPP'nin Haziran 2014'te gerçekleştirilen bazı dolar işlemlerine ilişkin yürüttükleri inceleme konusunda ABD kurumları ile anlaşmaya varması sonucunda toplam finansal etkinin yarıdan fazlasını temsil etmektedir. "İşlemlerin yürütülmesi veya işlenmesindeki hatalar" ve "dış dolandırıcılık" dahil olmak üzere süreç başarısızlıkları, mali etkisi en yüksek olan sırasıyla ikinci ve üçüncü olay türleridir. 2014 - 2022 arasında, operasyonel riskteki diğer risk türleri, harici dolandırıcılık (%14), iş kesintisi ve sistem arızası (%3), istihdam uygulamaları ve işyeri güvenliği (%2), dahili dolandırıcılık (%1) ve fiziksel varlıklar (%1) zararlardan oluşuyordu.

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

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

BNPP'nin kendi sıkı yönetim politikalarını, prosedürlerini ve değerlendirme yöntemlerini geliştirmek için önemli kaynak ayırmıştır ve gelecekte de bunu yapmaya devam etmeyi planlamaktadır. Buna karşın BNPP'nin risk yönetim teknikleri ve stratejileri tüm ekonomik çevreler ve piyasa çevrelerinde veya özellikle BNPP'nin tanımlayamamış olabileceği veya beklemediği riskler olmak üzere tüm risk türleri bakımından risk açıklıklarını hafifletmekte tam etkili olamayabilir. Son yıllarda yaşanan pazar karmaşasına benzer durumların sonucunda BNPP'nin tarafından kullanılan modeller ve yaklaşımların gelecekteki davranışlar, değerlemeler, varsayımlar veya tahminleri öngörmeye eksik kalması durumunda BNPP'nin müşterilerinin kredi itibarını değerlendirme veya varlıklarının değerlerini tahmin etme yeteneğinde bozulma olabilir. BNPP'nin risk yönetimi ile ilgili nicel bazı gereçleri ve ölçüm kriterleri gözlemlenmiş geçmiş piyasa davranışlarını kullanımına dayalıdır. BNPP'nin risk açıklıklarının sayısal olarak ifade edilmesi için istatistik ve diğer gereçler kullanır. BNPP'nin maruz olduğu kredi riskinin kapsadığı kayıpları tahmin etmek veya bazı varlıkların değerini tahmin etmek için kullandığı süreç; ekonomik koşullara ilişkin tahminler ve bu ekonomik öngörülerin grubun kredi alanlarının aldıkları kredileri ödeme yeteneklerini nasıl etkileyebileceği veya varlıklarının değerini nasıl etkileyebileceği ile ilgili konular da dahil güç, öznel ve karmaşık değerlendirmeler yapılmasını gerektirir. Piyasa aksaması veya önemli belirsizlik dönemlerinde doğru tahminde bulunulması mümkün olmayabilir ve bunun sonucunda sürecin güvenilirliği etkilenebilir. Bu gereçler ve ölçüm kriterleri, örneğin, BNPP'nin istatistiksel modellerindeki bazı faktörleri öngörememesi veya doğru değerlendirememesi veya gereçler veya ölçüm kriterlerinin aşırı derecede düşük olasılık olarak değerlendirdiği bir olayın gerçekleşmesi üzerine, gelecekteki risk açıklıklarına ilişkin tahminde bulunmada yetersiz kalabilir. Bu durum, BNPP'nin risklerini yönetme yeteneğini sınırlandırabilir. BNPP'nin kayıpları bu nedenle geçmiş ölçülerin gösterdiğinden önemli ölçüde daha büyük olabilir. Ayrıca BNPP'nin niceliksel modellemesi tüm riskleri dikkate almamaktadır. Bunun bazı risklerin yönetilmesine ilişkin daha niteliksel yaklaşımı yetersiz kalabilir ve grubu önemli beklenmeyen kayıplara maruz bırakabilir.

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

22 Mart 2023

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

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

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

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

Ayrıca BNPP, bir takas kuruluşunun, yabancı piyasanın, takas kurumlarının, saklama kuruluşlarının veya BNPP'nin finansal işlemleri yürütmek veya kolaylaştırmak için faydalandığı diğer finansal araçlar veya harici hizmet sağlayıcılarındaki operasyonel bir arıza veya kesinti riskine de maruzdur. Müşterileri ile artan etkileşimi nedeniyle BNPP aynı zamanda müşterilerinin bilgisayar sistemlerinde operasyonel arıza riskine maruzdur. BNPP'nin iletişim ve veri sistemleri ve müşterileri, hizmet sağlayıcıları ve karşı tarafların iletişim ve veri sistemleri de siber suçlar ve siber terörizm sonucunda arıza veya kesintilere konu olabilir. BNPP; kendi sistemlerinde veya diğer tarafların sistemlerinde bu tür 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 2014-2022 arası dönemde operasyonel risk kayıplarının ortalama %3'ünü oluşturmuştur.

BNP Paribas İştirakçe B.V.

Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. İpek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

126

22 Mart 2023

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
TeB Kampüsü D Blok Saray Mh. Sokullu Cad.  
No:17B Ümraniye 34760 İSTANBUL  
Tel:0212 636 54 44 Fax:0212 636 54 44  
Büyük Bulvarı No: 267 3503  
Tic. Sic. No: 358354  
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

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

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

**7.3.2.2.2. Makroekonomik ortam ve piyasa ortamı ile ilişkili riskler**

**7.3.2.2.2.1. Olumsuz ekonomik ve finansal koşullar BNPP ve BNPP'nin faaliyet gösterdiği pazarlarda geçmişte etkiye sahip olmuştur ve gelecekte etkiye sahip olabilir.**

BNPP'nin faaliyetleri finansal piyasalardaki değişimlere ve daha genel olarak Fransa'daki (31 Aralık 2022 itibarıyla BNPP gelirlerinin %30'u), diğer Avrupa ülkelerindeki (31 Aralık 2022 itibarıyla Grup gelirlerinin %47'si) ve dünyanın geri kalan kısmındaki (31 Aralık 2022 itibarıyla, Amerika Birleşik Devletlerinde, 1 Şubat 2023'te satışı tamamlanan, Bank of the West tarafından yaratılan gelirlerin %6'sı dahil, BNPP gelirlerinin %23'ü) ekonomik koşullara duyarlıdır. BNPP'nin faaliyet gösterdiği ülkelerdeki pazarlardaki ekonomik koşullarda ve ekonomik ortamda bir bozulma gelecekte aşağıdaki etkilerin bazıları veya tümüne neden olabilir:

- Olumsuz ekonomik koşullar BNPP'nin 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 (veya volatilitede artış) bir düşüş, özellikle alım satım işlemleri, Yatırım Bankacılığı ve varlık yönetim gelirleri dahil, BNPP'nin 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 BNPP'nin piyasa riskine en çok maruz olan iş koillerini etkileyebilir;
- Genel olarak veya belirli iş sektörlerinde olumlu algılanan ekonomik koşullar varlık fiyatlarında balon yaratabilir ve bu durum şartlar daha az avantajlı hale geldiğinde düzeltmelere neden olabilir;
- Önemli bir ekonomik aksama (2008 global finansal krizi, 2011 Avrupa devlet borcu krizi veya 2020

ve 2021'de Covid-19 pandemisi sebebiyle oluşan resesyon veya yüksek enflasyon ve yükselen faiz oranları ve önemli jeopolitik olaylar (örneğin 2022 yılında Ukrayna'nın işgal edilmesi gibi), bazı varlık kategorilerinin tahmini piyasa değerleri üzerinden veya herhangi bir şekilde satılmasını güçleştiren likidite yetersizliği niteliğinde bir aksama olduğu takdirde, BNPP'nin tüm faaliyetlerinde daha da kötüye gidebilen önemli bir etkiye neden olabilir. Bu aksamalar özellikle işlem komisyonları ve tüketici kredilerinde düşüşe de neden olabilir;

- Çeşitli doğal afetler, jeopolitik gerilimler, Covid-19 pandemisi gibi sağlık riskleri ve sonuçları, yeni salgın hastalık veya pandemi koruları, terör eylemleri, toplumsal tedirginlik, siber saldırılar, askeri çatışmalar veya tehditleri (Ukrayna'nın işgal edilmesi ve ilgili ekonomik yaptırımlar ve bunun sonucunda özellikle Avrupa enerji piyasalarının etkilenmesi gibi) ve ilişkili riskler sonucunda önemli bir bozulma BNPP'nin çalışma ortamını belirli bir süreyle veya uzamış süreler için etkileyebilir.

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

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

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

2023'te bir durgunluğun varlığı, şiddeti ve süresi dahil olmak üzere makroekonomik yörüngeyi güçlü bir şekilde etkileyebilecek faktörler arasında Ukrayna'daki durumun ve Covid-19 salgınının seyri yer alıyor. Ukrayna'nın işgali ve uluslararası toplumun tepkisi (özellikle ekonomik yaptırımların uygulanması), borsa endekslerini etkileyen, hammadde fiyatlarını artıran (elektrik, petrol, gaz ve tarımsal emtialar gibi) veya kıtlık korkusuna neden olarak tedarik zincirlerinin bozulmasını ve genel olarak enflasyonun ağırlaştığı gibi üretim ve nakliye maliyetlerinin de ağırlaşması küresel piyasalarda bir istikrarsızlık kaynağı olmuştur ve olmaya devam edebilir. Özellikle Avrupa'da olmak üzere küresel enerji piyasası üzerindeki etki, 2023'te (ve muhtemelen sonrasında) daha fazla kriz riskleriyle (kıtlıklar, fiyat artışları, ekonomide art arda gelen etkiler, şirketler için likidite ve marj baskıları ve hatta üretimin durması dahil) hissedilmeye devam edecek. 2020'de küresel bir durgunluğa ve 2021'de küresel ekonomide büyük bir aksamaya neden olan Covid-19 salgını, 2022'de daha az makro ekonomik etkiye sahip oldu; 2023'teki etkisi, bölgesel salgınların potansiyel

olarak yeniden ortaya çıkması, yeni olası varyantların ortaya çıkması ve her şeyden önce kamu politikası tepkileri dahil olmak üzere bir dizi faktöre bağlı olacaktır. Son olarak, ülke borcu (pandemi sonrası yüksek kamu borçluluğu seviyesi, (yeniden) finansman maliyetlerinde hızlı artış, özellikle Amerikan dolarına maruz kalan borçlular için döviz kuru etkileri ve politik riskler)- örneğin, ABD kongresindeki kilitlenme); önceki yıl likidite ve çok düşük faiz oranları ortamının teşvik ettiği çeşitli finansal balonların patlaması; ve dünyanın çeşitli yerlerinde artan siyasi ve toplumsal gerilimler bağlamında farklı türlerde ve farklı kaynaklardan gelen jeopolitik olaylar dahil olmak üzere çeşitli kriz türlerinin riski mevcuttur.

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

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

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

Covid-19 salgınının ilk aşamalarında artan uzun bir düşük faiz oranları döneminden (Fransa, Avrupa ve küresel olarak) sonra merkez bankaları- özellikle çok uyumlu merkez bankası politikaları nedeniyle- başlangıçta beklenilenden daha güçlü ve kalıcı bir enflasyon ile karşılaştılar ve para politikalarını 2022 yılının başından itibaren sıkılaştırıp piyasa faiz oranlarında hızlı ve belirgin bir yükselişe yol açtılar. Örnek olarak, ABD Merkez Bankası, gösterge faiz oranını 2022'de %4,25 ve Ocak 2023'te %0,25 artırdı. Avrupa Merkez Bankası, gösterge faiz oranını 2022'de %2,5 ve Ocak 2023'te %0,5 artırdı. Son zamanlardaki puan artışları ile bağlantılı olarak her artış daha fazlasının geleceğini belirtiyor. Ayrıca, Avrupa Merkez Bankası Kasım 2022'den başlayarak her bir işlemin sonuna kadar uzun vadeli yeniden finansman operasyonlarının (TLTRO 3) koşullarının değiştirilmesinde duyurulan yeni bir "iletim koruma aracı" oluşturulmasını ve 2023 Mart ayından itibaren varlık satın alma programının azaltılmasını onayladı. BNPP, genel faiz oranı pozisyonunu korurken, bu enstrümanları etkileyen hüküm ve koşullardaki herhangi bir değişiklik, bu korumada düzeltmelere yol açabilir. Bu ayarlamaların BNPP'nin sonuçları üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir.

Uzun süreli düşük faiz oranlarının özellikle para politikasının sıkılaştırılması sonrasında değişmesi risk oluşturmaktadır. Beklenenden daha fazla veya beklenenden daha hızlı sıkılaştırma, ekonomi üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olabilir ve durgunluğa yol açabilir. Nitekim Dünya Bankası ve IMF gibi çeşitli kuruluşlar, 2022'nin ikinci yarısında faiz oranlarındaki genel ve eş zamanlı yükselişin yanı sıra faiz oranlarındaki genel ve eş zamanlı yükselişin bir sonucu olarak, sermaye hareketleri (ve özellikle ABD

129

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. İpek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

22 Mart 2023  
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Teb Kampüsü D Blok Kat: 9 Kat: 9  
No:78/Ünvan:Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
- Tel: 0212 636 43 44 - Faks: 0212 636 43 40  
- Büyükdere Caddesi No: 66 Kat: 9  
Ticaret Sicil No: 336354  
İnternet sitesini: www.tebyatirim.com.tr

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

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

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

Orta vadede düşük faiz ortamına dönüş veya özellikle resesyon sonrasında faiz oranlarında düşüş ihtimali ortadan kalkmamıştır. Böyle bir gelişme, son dönemdeki düşük faiz oranları döneminde olduğu gibi, bankaların karlılığı üzerinde önemli bir baskı oluşturacaktır. Bankalar üzerindeki nispi etki, özellikle net faiz gelirinden elde edilen gelirlerin oranına bağlıdır; bu oran 2022'de BNP Paribas için %46'ydı (bkz. 2022 Küresel Kayıt Dokümanı'nın Alternatif Performans Ölçütleri - 3. bölümdeki UFRS 5 Geçiş Tablosu). BNPP, gelirlerinin önemli bir bölümünü net faiz marjından elde etmektedir ve bu nedenle faiz oranlarındaki dalgalanmalara ve getiri eğrisindeki değişikliklere maruz kalmaya devam etmektedir. Düşük faiz oranı dönemlerinde, faiz oranı marjları (kredi ve mevduat faiz oranı farkı) sıkışmasına eğiliminde.

130

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. İpek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
TeB Kampüsü D Blok Katarya Mah. Sokulu Cad.  
No:7B Kat:4 / 34768 Beşiktaş / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 276035 / Mers. No: 08100012410000000000  
Ticari Sicil No: 255354  
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

olur ve BNPP daha düşük faiz oranları üzerinden kredi verme faaliyetinden elde edilen gelir azalmasını dengelemek için mevduatlara uygulanan faiz oranlarını yeterince düşüremeyebilir. Net faiz geliri 2021'de 21.209 milyon Avro ve 2022'de 23.168 milyon Avro olmuştur. Gösterge esasına dayalı olarak, bir, iki ve üç yıllık zaman dilimleri içinde 31 Aralık 2022 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 -22 milyon EUR, -20 milyon EUR ve +125 milyon EUR tutarlarında veya +%0,04, +%0,04 ve +%0,25 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 BNPP, müşterilerin görece 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, BNPP BNPP'nin 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 BNPP'nin fonlama faaliyetlerinin yarattığı prim miktarını azaltabilir. Bunların yanı sıra düzleşen bir getiri eğrisi ayrıca finansal kuruluşların istenilen düzeyde getiri elde etme gayretini 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 BNPP de dahil Fransa'daki bankalarının kârlılığını ve hatta ödeme gücünü etkileyebilir. Düşük faiz oranları aynı zamanda BNPP'nin varlık yönetim iştirakleri tarafından para piyasasında uygulanan komisyonları ve diğer sabit geliri ürünleri olumsuz etkileyebilir. Daha düşük portföy faiz oranları sonucunda kredi marjlarındaki bir düşüş ve Bireysel Bankacılık gelirlerindeki bir azalma BNPP'nin Bireysel Bankacılık faaliyetlerinden kaynaklanan kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

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

BNPP, faaliyet gösterdiği yabancı bir ülkedeki ekonomik, finansal, politik, düzenleyici veya sosyal koşulların BNPP'nin faaliyetlerini veya sonuçlarını veya finansal durumunu veya işini olumsuz etkilemesi riski anlamına gelen ülke riskine maruzdur. BNPP; 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 BNPP'nin faaliyet gösterdiği bir ülke veya bölgeye özgü faktörler Grubun faaliyetlerini yürütmesini güçleştirebilir ve zarara veya varlıkların değer düşüklüğüne neden olabilir.

31 Aralık 2022'de BNPP'nin kredi portföyü Fransa'da (%33), Belçika ve Lüksemburg'da (%15), İtalya'da (%9), diğer Avrupa ülkelerinde (%19), Bank of the West de dahil Kuzey Amerika'da (%13), Asya'da (%6) ve dünyanın geri kalan kısmında (%5) yer alan kredi alanlardan oluşmaktadır. Özellikle bu ülkeler ve bölgeleri etkileyen olumsuz ekonomik veya düzenleyici koşullar BNPP üzerinde önemli etki yaratabilir. Örnek olarak 2022-2024 döneminde, genellikle değişken oranlarda ipotek kredisi kapsamındaki borçluların ödemelerini sekiz ay süreyle askıya almalarına izin veren bir yasa

22 Mayıs 2023



kapsamında Polonya Hükümeti'nin Temmuz 2022'de yaptığı açıklama, BNPP'nin (Polonya'da BNP Paribas Bank Polska aracılığıyla faaliyet gösteren) üçüncü çeyrekte 204 milyon Euro'luk olağandışı bir olumsuz etki kaydedilmesine yol açtı. Ayrıca BNPP, siyasi istikrarlılık, 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.

Ayrıca BNPP, Şubat 2022'de işgal edilen Ukrayna'da, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (%40) ile birlikte kendisinin %60 hisseye sahip olduğu iştiraki UkrSibbank aracılığıyla varlığını sürdürmektedir. 31 Aralık 2021'de BNPP'nin Ukrayna'ya yönelik toplam brüt bilanço içi ve bilanço dışı riskleri (ki bunlar UkrSibbank'ta yoğunlaşmıştır), BNPP'nin brüt risklerinin %0,09'undan azını temsil etmektedir. Ukrayna'daki karışıklık kapsamında BNPP, bağlı kuruluşu UkrSibbank üzerinde uyguladığı kontrolün niteliğini yeniden değerlendirmiş ve münhasır kontrolü kaybedebileceği ve kuruluş üzerindeki önemli etkisinin devam ettiği sonucuna varmıştır. Bu durum, BNPP'nin 1 Mart 2022 tarihinden itibaren özkaynak yöntemini kullanarak konsolide etmesine yol açmıştır. Kontrolün kaybı, -159 milyon Euro'luk bir sermaye zararının muhasebeleştirilmesine ve -274 milyon Euro'luk döviz kuru ilgili varlık ve yükümlülüklerdeki kümülatif değişikliklerin kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmasına neden olmuştur; bu husus, 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yıla ait finansal tabloların 7.c notunda açıklandığı üzere "duran varlıklar üzerinde net kazanç" kalemi altında kaydedilmiştir.

Özellikle Avrupa Birliği, ABD ve Birleşik Krallık tarafından uygulanan ciddi ekonomik yaptırımlara tabi olan Rusya ile ilgili olarak, brüt bilanço içi ve bilanço dışı riskler, 31 Aralık 2022'de BNPP'nin brüt risklerinin %0,04'ünden azını temsil etmektedir. BNPP'nin bu iki pazarda faaliyet gösterme şekli ve faaliyetlerini garantiler ve teminatlarla nasıl güvence altına aldığı düşünüldüğünde, hem Rusya hem de Ukrayna'daki net artık risklerin miktarı daha sınırlıdır. Ayrıca, BNPP'nin çeşitli müşterileri veya karşı tarafları, özellikle finansal kurumlar ve şirketler, bu ülkelerde iş yürütmekte veya bu ülkelerde borçlulara maruz kalmakta veya bu ülkelerde önemli tedarikçileri bulunmaktadır, ve söz konusu çatışma ve sonuçları nedeniyle özellikle Ukrayna ve/veya Rusya'daki işlerinin durdurulması veya bu ülkelere tedariklerinin (gönüllü veya gönülsüz) azaltılması veya sona erdirilmesi nedeniyle mali durumlarının zayıfladığını görebilirler. BNPP, ilgili makamlarla birlikte durumdaki gelişmeleri ve özellikle ekonomik yaptırımlara ilişkin uluslararası toplumun tepkilerini özenle izlemektedir.

#### 7.3.2.2.3. BNPP'nin mevcut ortamda büyümesi ile ilişkili riskler

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

31 Aralık 2021'de sona eren yıla ilişkin olarak sonuçların yayımlanması ile bağlantılı olarak, BNPP 2025 yılı stratejik planını duyurmuştur. Plan, sabit bir kapsam bazında finansal ve operasyonel hedefleri içermektedir. 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yıla ilişkin sonuçlarını açıklayan BNPP, 2025 hedeflerini yükseltmiştir. BNPP'nin gerçek sonuçları, özellikle, ekonomik görünüm üzerinde önemli yansımaları olmuş ve olmaya devam edebilecek olan ve finansal piyasada aksamalara neden olabilecek olan enflasyon gibi makroekonomik gelişmeler; Ukrayna'nın işgali ve sağlık krizinin yol açtığı sonuçlar nedeniyle olmak üzere, bu bölümün diğer yerlerinde açıklanan bir veya daha fazla sayıda riskin gerçekleşmesi de dahil çeşitli nedenlerle bu eğilimlerden önemli ölçüde farklılık taşıyabilir. BNPP'nin

22 Mayıs 2023

sonuçları bu eğilimlere uymadığı takdirde finansal durumu ve menkul kıymetlerinin değeri ve finansman maliyetleri etkilenebilir.

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

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

BNP Paribas Grubu; düzenli olarak devralma ve birleşme işlemlerinde yer almaktadır. 2019 yılında Deutsche Bank’ın Ana Aracılık & Elektronik Yürütme Platformu ile entegrasyonu, 13 Temmuz 2021’de tamamlanan, daha önce %50’si BNP Paribas’ya ait olan Exane’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’nun % 100’ünün devralınması işlemi BNPP’nin en son gerçekleşen bu tür önemli nitelikteki işlemleri arasında yer almaktadır. Bu operasyonel entegrasyon faaliyetleri 2022 yılında 188 milyon Avro tutarında yeniden yapılanma maliyetine yol açmıştır. Başarılı entegrasyon ve sinerjilerin gerçekleştirilmesi, başka unsurların yanı sıra iş geliştirme ve pazarlama çalışmalarının uygun şekilde koordinasyonunu, kalifi yönetim üyelerinin elde tutulmasını, etkili işe alma ve eğitim politikalarının sürdürülmesini ve bilgi ve bilgisayar sistemlerini adapte etme yeteneğini gerektirir. Operasyonların birleştirilmesinde karşılaşılacak güçlükler beklenenden daha yüksek entegrasyon maliyetlerine ve daha düşük tasarruflara veya gelirlerle yol açabilir. Bu çerçevede, beklenen sinerjilerin ne boyutta gerçekleşeceği ve bunların gerçekleşeceği zaman konusunda belirsizlikler olacaktır. Ayrıca BNPP’nin mevcut operasyonlarının devralınanlar ile entegrasyonu Grubun

133

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Bek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Teb Kamuyu Dışılık Sarayı Mah. Teşvikiye Cad.  
No:38 Ümitköy 34768 KATILIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
- Tel: 0212 634 1144 Fax: 0212 634 1145 00  
- Büyükdere Şubesi V.D. 38/39 Kat: 34768  
- Yabancı Şubesi No: 55250  
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

22 Mayıs 2023

işlerini engelleyebilir ve yönetimin dikkatinin BNPP'nin diğer konularından sapmasına neden olabilir ve bu durum BNPP'nin işi ve sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir. Ayrıca bazı durumlarda devralmalar ile ilgili ihtilaflar entegrasyon sürecini olumsuz etkileyebilir ve finansal sonuçları da içerebilecek başka olumsuz sonuçlara yol açabilir.

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

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

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

22 Mayıs 2023

kısıtlamaları olmak üzere) BNPP gibi büyük özel sektör kuruluşları açısından olumsuz olacak şekilde rekabette bozulmalara yol açabilir.

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

BNPP kendi operasyonları vasıtasıyla doğrudan veya finansman ve yatırım faaliyetleri vasıtasıyla dolaylı olarak iklim değişikliği risklerine maruzdur. İklim değişikliği ile ilgili iki ana risk mevcuttur: (i) enerji politikaları veya düşük karbon ekonomisine geçiş için teknolojik değişimlerin uygulanmasına cevaben ekonomik ve finansal aktörlerin davranışlarındaki değişikliklerden kaynaklanan geçiş riski; ve (ii) ağır hava olayları yoluyla iklim değişikliğinin insanlar ve mallar üzerindeki doğrudan etkisinden veya yükselen su seviyeleri veya artan sıcaklıklar gibi uzun vadeli risklerden kaynaklanan fiziksel riskler. Emisyonları azaltma sürecinin, finansal varlıkların değerini ve şirket kârlarını etkileyerek ekonominin tüm sektörleri üzerinde önemli bir etkiye sahip olması muhtemel olmakla birlikte fiziksel risk, BNPP müşterilerinin değer zinciri boyunca yayılabilir ve bu da ödeme temerrüdüne yol açabilir ve dolayısıyla mali kayıplara neden olabilir. Ayrıca sorumluluk riski her iki kategorideki riskten ortaya çıkabilir. Buna ek olarak sorumluluk doğmasına ilişkin risk, iki risk kategorisinden birinden kaynaklanabilir. İklim değişikliği olaylarından, faaliyetlerinden veya etkilerinden etkilenebilecek ve bu tür olayları, faaliyetleri veya etkileri kolaylaştıran veya başka şekilde katkıda bulunan finans sektöründeki aktörleri finansman konusunda sorumlu tutmaya çalışacak bireyler, şirketler, hükümetler veya sivil toplum kuruluşları (STK'lar) tarafından talep edilebilecek mali tazminata karşılık gelirler. Son yıllarda hissedarlar, aktivist fonlar, STK'lar ve diğerleri tarafından özellikle ESG konularında aktivizm, birçok halka açık şirkete yönelildi. Halka açık şirketleri sorumlu tutmaya ilişkin bu girişimler, şirketlerin ESG ile ilgili eylemleri ve taahhütleri hakkında önemli bilgileri açıklamalarını zorunlu tutmayı ve bazı durumlarda onları stratejik ve ticari değişiklikler yapmaya zorlamayı içermektedir. Bazı yargı çevrelerinde, finans sektörü aktörleri; bireyler; şirketler, hükümetler veya STK'lar, gruplar veya özel kişiler tarafından da yasal işlemle karşı karşıya kalabilmektedirler.

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

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

Ayrıca sektörlere özgü politikalar ve finansmandan bazı çevre, sosyal ve yönetim ("ESG") sektörlerini hariç bırakan politikalar da geliştirilmiş ve BNPP'nin stratejik hedeflerine ulaşmak için faaliyetlerini ve karşı taraf seçimini uygun şekilde uyarlaması gerekmektedir (bakınız Bölüm 7.3.2.2.3.1. BNPP'nin stratejik hedefler uygulayamaması veya yayınladığı finansal hedefleri gerçekleştirememesi halinde veya Grubun sonuçları beklenen eğilimlere uymadığı takdirde menkul kıymetlerinin alım satım fiyatı olumsuz etkilenebilir).

BNPP'nin riskleri izlemek ve iklim değişikliğiyle mücadele etmek için aldığı önlemlere rağmen, iklim değişikliğiyle ilgili fiziksel, geçiş veya sorumluluk riskleri veya bunların uygulanmasındaki herhangi bir gecikme veya başarısızlık, BNPP'nin ticari veya finansal faaliyetleri ve itibarı üzerinde önemli bir olumsuz etkiye sahip olabilir.

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

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

%250 oranında bir risk ağırlığı taşıyan risk ağırlıklı varlıklar 31 Aralık 2022'de 20 milyar EUR tutarındadır veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %3'ünü oluşturmaktadır. BNPP'nin 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 artış nedeniyle) Grubun sermaye yeterlilik oranları düşebilir.

#### **7.3.2.3. Garantörün risk yönetim politikası hakkında bilgi**

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

BNPP, risk yönetimi politikalarını, prosedürlerini ve değerlendirme yöntemlerini geliştirmeye önemli kaynaklar ayırmıştır ve gelecekte de böyle yapmaya devam etmeyi planlamaktadır. Bununla birlikte, BNPP'nin risk yönetimi teknikleri ve stratejileri, tüm ekonomik ve piyasa ortamlarında veya özellikle BNPP'nin tanımlayamadığı veya tahmin edemediği riskler olmak üzere tüm türlerine karşı maruz kaldığı riski azaltmada tam olarak etkili olmayabilir. BNPP'nin müşterilerinin kredibilitesini değerlendirme veya varlıklarının değerini tahmin etme yeteneği, son yıllarda yaşananlar gibi piyasa çalkantılarının bir sonucu olarak, kullandığı modeller ve yaklaşımların gelecekteki davranışlar, değerlemeler için daha az tahmin edici hale gelmesi durumunda bozulabilir. varsayımlar veya tahminler, BNPP'nin risk yönetimine yönelik niteliksel araçlarından ve ölçütlerinden bazıları, gözlemlenen tarihsel piyasa davranışı kullanımına

136

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. İpek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Teşvikiye Sokak No: 34/100, ANKARA

Tic. Sic. No: 270900, Şişli/Beşiktaş/İstanbul

Tic. Sic. No: 270900, Şişli/Beşiktaş/İstanbul

Tic. Sic. No: 270900, Şişli/Beşiktaş/İstanbul

Tic. Sic. No: 270900, Şişli/Beşiktaş/İstanbul

Tic. Sic. No: 270900, Şişli/Beşiktaş/İstanbul

22 Mart 2023

dayanmaktadır. BNPP, maruz kaldığı risklerin sayısallaştırılmasına ulaşmak için bu gözlemlere istatistiksel ve diğer araçları uygular. BNPP'nin kredi riskinin doğasında var olan kayıpları tahmin etmek veya belirli varlıkların değerini tahmin etmek için kullandığı süreç, ekonomik koşulların tahminleri ve bu ekonomik tahminlerin borçlularının kredilerini veya piyasanın bozulduğu veya önemli ölçüde belirsiz olduğu dönemlerde doğru tahmin edilemeyen varlıkların değerini etkileyebilir ve sonuç olarak sürecin güvenilirliğini etkileyebilir. Bu araçlar ve ölçütler, örneğin BNPP'nin istatistiksel modellerinde belirli faktörleri tahmin etmemesi veya doğru bir şekilde değerlendirmemesi veya araçlar ve ölçümler tarafından son derece olası görülmeyen bir olayın meydana gelmesi durumunda, gelecekteki risk maruziyetlerini tahmin etmede başarısız olabilir. Bu, BNPP'nin risklerini yönetme yeteneğini sınırlayacaktır. Bu nedenle BNPP'nin kayıpları, tarihsel ölçümlerin gösterdiğinden önemli ölçüde daha büyük olabilir. Ayrıca, BNPP'nin sayısallaştırılmış modellemesi tüm riskleri hesaba katmaz. Belirli riskleri yönetmeye yönelik daha niteliksel yaklaşımı yetersiz kalabilir ve beklenmeyen önemli kayıplara maruz kalabilir.

#### 7.3.2.3.1. Risk Yönetimi (Denetlenmiş)

##### a) Yönetişim

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

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

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





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

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

#### KRİZ DURUMUNA BAĞLI ÖZEL UYARLAMA ÖNLEMLERİ

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

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

BNP Paribas Issuance B.V.

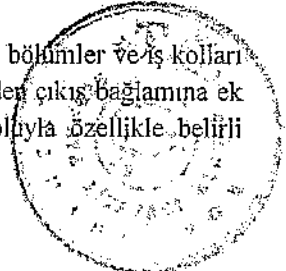
Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. İpek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Teb Kampüsü D Blok Saraylar Sokulu Cad.  
No:7B Ümraniye 34798 İSTANBUL  
Tel:0212 696 34 34 - Fax:0212 691 44 00  
- Büyük Akademi Bulvarı No:47 340 2500  
- Ticaret Sicil No: 272934  
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

22 Mayıs 2023





### 7.3.2.3.2. Risk Yönetim Organizasyonu

#### a) *Kontrol fonksiyonlarının konumu*

Risk yönetimi bankacılık faaliyeti açısından merkezi önemdedir ve BNPP için operasyonların temel taşı konumundadır. BNPP, maruz olabileceği tüm risk türlerini kapsayan, üç savunma hattı etrafında organize olmuş dahili bir kontrol sistemine sahiptir (BNPP 2022 Küresel Kayıt Dokümanı'nın *Kurumsal Yönetişim ve İç Kontrol* başlıklı Bölüm 2.4'te maddesine bakınız):

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

#### b) *Risk ve Uyum Departmanlarının genel sorumlulukları*

Riskleri yönetme sorumluluğu öncelikle dayanak işlemlerin merkezindeki divizyonlar ve iş kollarına aittir. RISK departmanı Grubun kredi ve karşı taraf riski, piyasa riski, bankacılık defteri üzerindeki faiz oranı ve döviz riski, likidite riski, sigorta riski, teknolojik ve siber güvenlik riskleri de dahil operasyonel riskleri, veri koruma riskleri, modelleme riskleri ve çevresel sosyal risk faktörleri ile ilgili yönetim riskleri konusunda sürekli olarak ikinci hat kontrol uygular. Bu görevinin parçası olarak ticari iş geliştirmelerin sağlam ve sürdürülebilir olup olmadığını ve bunların Grup tarafından oluşturulan risk iştahı hedefine genel olarak uyumluluğunu tespit etmelidir. RISK Departmanının yetki alanı risk politikalarına ilişkin tavsiyeler formüle edilmesini, ileriye dönük esasta risk portföyünün analiz edilmesi, müşteri kredilerinin ve işlem limitlerinin onaylanması, izleme prosedürlerinin kalitesi ve etkililiğinin garanti edilmesi, süreçlerin ve temeldeki operasyonel risklerin vadesini ölçmek için kontroller yapmak ve risk ölçüm yöntemlerinin validasyonunu kapsamaktadır. RISK 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 ve yeni ürünler, yeni faaliyetler ve istisnai işlemlerin doğrulanması sürecinde önemli denetim ve raporlama rolüne sahiptir. Uyum departmanı görüş ve kararlar vererek ve gözetim ve ikinci seviye kontroller gerçekleştirerek, Grubun faaliyetleri ve itibarının korunması için geçerli olan uyum kontrol çerçevesinin etkinliği ve tutarlılığı konusunda makul güvence sağlar.

140

BNP Paribas Issuance B.V.

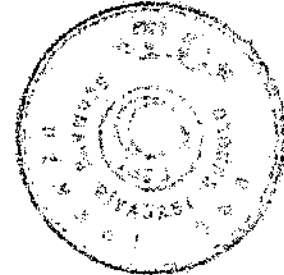
Av. Arza Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. İpek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

22 Mayıs 2023

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Teb Kampüsü D Blok Sarıy Mev. Sokullu Cad.  
No:7B Beşiktaş/İstanbul ANEUL  
Tel:0212 333 44 44 Fax:0212 333 44 00  
E-Posta: info@teb.com.tr  
Ticaret Sicil No: 286894  
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



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;

- 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.

Bu organizasyon yapısı, doğrudan, risk metodolojileri ve modellerinin bağımsız incelemesinden sorumlu ekipleri gruplandırarak Riskten Sorumlu Baş Yönetici'ye (CRO) rapor eden RİSK Bağımsız İnceleme ve Kontrol (RISK IRC) ekibi aracılığıyla özellikle model risk yönetimi sağlar. Bu ekip ayrıca, *Operasyonel risk* başlıklı Bölüm 5.9'da açıklanan organizasyon yapısı ile RİSK fonksiyonunun operasyonel riskin bağımsız incelemesi alanında risk yönetim faaliyetleri yönetişiminin güçlendirilmesini sağlamıştır.

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

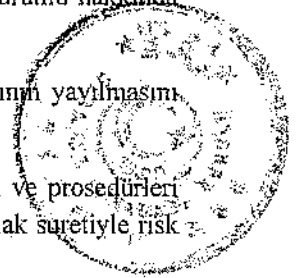
Küresel bazda bağımsız ve hiyerarşik olarak entegre olan Uyum Departmanı, tüm çalışanları fonksiyona raporlayarak bir araya getirir. Organizasyonu, yerel ekipler (operasyonel bölümler, CPBS, IPS ve CIB), uzmanlık alanları ve çapraz görevlerden sorumlu departmanlar aracılığıyla yol gösterici ilkelere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

**Riskten Sorumlu Baş Yöneticinin Rolü**

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

Bu konumlandırma aşağıdaki amaçlara hizmet eder:

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

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

#### 7.3.2.3.3. Risk Kültürü

##### a) Grubun Temel Kurucu İlkelerinden Biri

BNPP güçlü bir risk ve uyum kültürüne sahiptir.

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

- Davranış Tüzüğü:

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

- Sorumluluk Tüzüğü:

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

Grup sıkı risk kontrolünü hem müşterilere hem de bir bütün olarak finansal sisteme karşı sorumluluğunun bir parçası olarak görür. Bankanın yaptığı taahhütlere ilişkin kararlarına, Grubun tüm seviyelerinde hakim olan güçlü, ortak bir risk kültürüne dayalı olarak 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;

22 Mart 2023

- Grubun amacı ve taahhütleri:

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

**b) Risk Kültürünün Yayılması**

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

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

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

- Operasyonel varlıklarla bağlantılı olarak, Risk Kültürü eylemleri temel olarak aşağıdakilerden oluşur: konferanslar ve eğitici makaleler veya videoların yayınlanması yoluyla risk yönetimi alanında bilginin dağıtımı ve profesyonel gelişimin sağlanması;
- Banka'nın çeşitli oyuncuları arasında, özellikle Banka'nın iş kollarındaki değişiklikler, düzenleyici gerekliliklere ilişkin haberler ve yeni çalışma biçimleri hakkında bilgi paylaşımının kolaylaştırılması. Grubun uzmanları, çalışanların Grup içerisinde çeşitli iletişim kanalları üzerinden erişebilecekleri belgesel kaynakları genişletmeye davet edilir.

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

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

BNP Paribas Issuance B.V.

143

22 Mart 2023

Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. İpek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

YES YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Teb Kampüsü Blok Saray Mh. Sokulu Cad.

No:78 Üsküdar/34758 ANKARA

Tel: 0216 678 44 44 Faks: 0216 631 44 00

E-posta: teb@teb.com.tr

Ticaret Sicil No: 272200

internet adresi: www.tebyatirim.com.tr

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

Grubun risk iştahı İcra Yönetiminin başkanlık yaptığı, Grubun farklı risk türlerinin yönetilmesi ile görevli geçitli komiteler (CCDG, FMRC, Grup ALCo ve Sermaye Komitesi) vastasıyla 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 özünü 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 bankacılık sektöründeki dijital modele doğru eğilim, belirsiz makro ekonomik görünüm, enflasyonun ve faiz oranlarının yükseldiği yüksek jeopolitik risk ortamında belirginleşen durum ve sıkı düzenleyici kısıtlamalar dahil olmak üzere gelişmeleri de dikkate almaktadır..

### b) Risk ilkeleri

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

Bunlar özellikle aşağıdakileri içermektedir:

- Çeşitlendirme ve riske göre düzeltilmiş kârlılık:

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

- Ödeme gücü ve kârlılık:

144

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arzu Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. İpek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

22 Mayıs 2023

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Teş. Kampüsü D Blok Saray Mh. Sokullu Cad.  
No: 7B Lüleciye 3. Kat ANKARA  
Tic. Sic. No: 271608 / Ş. Sic. No: 150314 / M. Sic. No: 271608  
- Etiler / Beşiktaş / İstanbul / T.C.  
Tic. Sic. No: 271608  
İnternet Sitesi: www.tebyatirim.com.tr

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):

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

- operasyonel risk:

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

- o uyumsuzluk riski:

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

- o Bilgi, İletişim ve Teknoloji riski:

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

- sigorta faaliyetleri:

145

BNP Paribas Issuance B.V.  
Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu  
Av. Bek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

22 Mart 2023  
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Teb Kampüsü II. Blok Saray Mah. Sokulu Cad.  
No:7B Ümraniye 34099 ANKARA  
Tel: 0312 336 41 44 Faks: 0312 336 41 00  
Büyük Mükellefler: 0312 336 41 00  
Yatırım Sigortası No: 358354  
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

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 rakamları*'da açıklandığı üzere) aşağıdaki oranlar Risk İştahı Beyanları göstergeleri arasında yer almaktadır:

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

#### 7.3.2.3.5. Stres testleri

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

#### a) Stres testi çerçevesi

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

## Farklı stres testi türleri

İki tür stres testi vardır:

- düzenleyici stres testleri:

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

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

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

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

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

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

147

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Bek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
TeB Kampüsü E Blok Saray Mah. Sokullu Cad.  
No: 38 Üsküdar/İstanbul 34768 ANKARA  
Tel: 0212 515 41 44 Faks: 0212 515 41 45  
-Büyük Nişanlılar B. 3. Kat, 550  
-İçişleri Sicil No: 27220  
İnternet Adresi: www.tebyatirim.com.tr

22.05.2023



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

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

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

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

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

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

### Yönetişim ve uygulama

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

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

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



148

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Erhan Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. İpek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

22 Mart 2023

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Teş. Kampüsü, E Blok Saray Mev. Sokulu Cad.

No:72 Umurluğa 34765 ANKARA

Tel:0312 673 00 44-Fax:0312 673 44 02

Büyük Mükemmeller Yolu No: 99/330

Ticaret Sicil No: 28234

İnternet Adresi: www.tebyatirim.com.tr

STFS ekibi özellikle aşağıdakilerden sorumludur:

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

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

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

İlk oluşturulduğu zamandan bu yana Grubun stres testi çerçevesi, metodoloji bakımından veya Grubun yönetim süreçlerine dayalı iyi operasyonel entegrasyon bakımından en yeni gelişmeleri stres testlerine entegre etmek üzere sürekli olarak geliştirilmiştir. Risk türüne göre stres testi çerçevesi *Kredi riski* başlıklı Bölüm 5.4'te, Karşı taraf kredi riski başlıklı Bölüm 5.6'da ve Piyasa riski başlıklı Bölüm 5.7'de ayrıntılarıyla açıklanmaktadır. Bu bağlamda BNPP, senaryoları (aşağıya bakınız), verileri ve modelleri ve metodolojileri kapsayan ve ayrıca iklim riskinin materyal haline geldiği iki ana risk türü olan hem geçiş hem de fiziksel riskleri kapsayan bir iklim stres testi altyapısının geliştirilmesi ile ilgilidir.

#### b) Dahili stres testi senaryosu tanımı

Stres testi çalışmalarında, referans senaryoyu olumsuz (yeri geldiğinde tercih edilebilir) senaryodan ayırmak için yapılması yaygın bir uygulamadır. Makroekonomik bir senaryo normalde gelecekteki belirli bir periyottahminini yapılan bir dizi makroekonomik ve finansal değişken setidir (gayrisafi yurtiçi hasıla ve bileşenleri, enflasyon, istihdam ve işsizlik, faiz ve döviz kurları, hisse senedi fiyatları, emtia fiyatları, vb.).

#### Makroekonomik stres testleri

##### Referans senaryo

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

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

149

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. İpek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

22 Mayıs 2023

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Teş. Kampüsü B Blok Saray Mah. Sekiözü Cad.  
No:32 Üsküdar/İstanbul ANKUL  
Tel:0212 616 44 44-Fax:0212 631 44 00  
Büyükdere Şişli Mah. No:10 Kat:5  
Tic. Sic. No:279906  
İnternet Adresi: www.tebyatirim.com.tr



- ticari gayrimenkuller konusunda BNP Paribas Gayrimenkul;
- bölgesel uzmanlığa ihtiyaç olduğunda yerel ekonomistler;
- senaryonun koordinasyonu ve genel tutarlılığı bakımından Stres Testi & Finansal Simülasyonlar Departmanı ("STFS").

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

### 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 şekillerdeki makroekonomik ve finansal değişkenler setinde referans senaryodaki değerlerinden sapmalar olarak çevrilir.. Olumsuz senaryo, STFS tarafından temel senaryo için talep edilen ile aynı fonksiyonlar ve iş kolları ile işbirliği içinde oluşturulur.

### Senaryoların oluşturulması

Temel, olumsuz ve tercih edilebilir senaryolar Bankanın risk iştahı ölçütlerine ilişkin inceleme ve UFRS 9 (bkz. Konsolide finansal tablolar bölüm 2.h) çerçevesinde kredi karşılığı hesaplamaları için STFS gözetimi tarafından üçer aylık aralıklarla revize edilir.

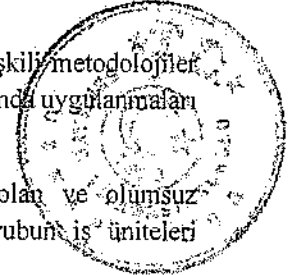
Bunlar, Grup İcra Yönetimi'nin katıldığı, Grubun bütçe süreci için kullanılan senaryo toplantılarında (yılın 2. ve 3. çeyreği) doğrulanmaktadır. Mart ve Aralık'taki Ddğer iki üç aylık uygulama için senaryolar Grubun Riskten Sorumlu Yöneticisi ve Grubun Finanstan Sorumlu Yöneticisi tarafından müştereken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

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

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

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

Son olarak olumsuz bir bütçe senaryosunda Gruba ve ticari faaliyetlerine ait olan ve olumsuz makroekonomik senaryonun bir parçasını oluşturmayan riskler eklenir. Bunlar Grubun iş üniteleri



tarafından veya bir bütün olarak Grubu etkileme olasılığı olanlar için merkezi olarak belirlenir ve nicel hale getirilir.

#### **İklim stres testi**

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

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

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

#### **7.3.2.4. Risk Bildirim Formuna İlişkin Açıklama**

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

#### **VARANT VE VARANT BENZERİ SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI RİSK BİLDİRİM FORMU**

##### **Önemli Açıklama**

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

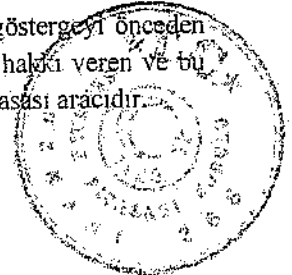
Bu amaçla VII - 128.3 sayılı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği'nin 9'uncu maddesinde öngörüldüğü üzere "Varant ve Varant Benzeri Sermaye Piyasası Araçları Risk Bildirim Formu"nda yer alan aşağıdaki hususları anlamamız gerekmektedir.

##### **Uyarı**

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

##### **Varantlara İlişkin Genel Bilgi**

Yatırım Kuruluşu Varantı (Varant), elinde bulunduran kişiye, dayanak varlığı ya da göstereceği 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 uzlaşması ile kullanıldığı varant niteliğindeki sermaye piyasası aracıdır.



151

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Av. Arda Brian Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Bek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

22 Mayıs 2023

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Teb Kampüsü D Blok Saray Mah. Sokullu Cad.  
No: 18 Ümitköy 34768 ANKARA  
- Tel: 0312 636 44 44 - Fax: 0312 636 44 00  
- Büyük Taurus Bulvarı V.09 Kat: 337 3508  
Tic. Sicil No: 272100  
İnternet Sitesi: [www.tebzimn.com.tr](http://www.tebzimn.com.tr)

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.

### **İşlevis Esasları, Haklar ve Yükümlülükler**

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

152

BNP Paribas Issuance B.V.

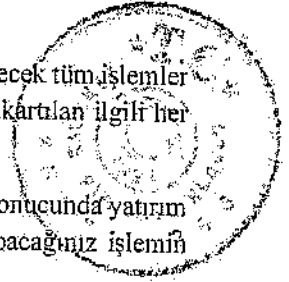
Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Teb Kampüsü D Blok Saray Mah. Sokulu Cad.  
No:70 Ümraniye 34768 İSTANBUL  
Tel:0212 536 44 44 Fax:0212 536 44 00  
Büyükdere Şişli Mah. V. No:21 07 0568  
Tic Sicil No: 273582  
İnternet Sitesi: www.teb-yatirim.com.tr

27 Mart 2023



3. Kaldıraç etkisi nedeniyle varant alım işlemi yapmanın piyasada lehe çalışabileceği gibi aleyhe de çalışabileceği ve bu anlamda kaldıraç etkisinin tarafınıza yüksek kazançlar sağlayabileceği gibi zararlara da yol açabileceği ihtimali göz önünde bulundurulmalıdır.
4. Bir varant satın alırsanız ve varantın sağladığı dayanak varlığı ya da göstergesi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkını kullanmamaya karar 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 olabileceği tarafınızca dikkate alınmalıdır.
6. Varant alım satımına ilişkin olarak yatırım kuruluşunun yetkili personelince yapılacak teknik ve temel analizden kişiden kişiye farklılık arz edebileceği ve bu analizlerde yapılan öngörülerin kesin olarak gerçekleşme olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır.
7. Varant ihraççı 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.

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

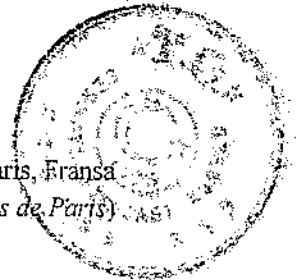
### 7.3.3. Garantör'e İlişkin Genel Bilgi

#### 7.3.3.1. Garantör'ün Ticaret Unvanı

Garantör'ün kurumsal unvanı BNP Paribas SA'dır.

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

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



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. İker Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

22 Mayıs 2023

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Teb Kampüsü E Blok Saray Mh. Sok. No: 72

No: 72 Ümitköy 34768 ÜNİBİL

Tel: 0212 638 04 44-Fax: 0212 638 04 00

Büyükd. Nispetiye Mh. V.D. 34397 08750

Ticaret Sicil No: 28284

İnternet Adresi: www.tebyatirim.com.tr

### 7.3.3.3. Garantörün Kuruluşu Tarihi ve Süresiz Değilse, Öngörülen Süresi

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

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

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

Tabi Olduğu Mevzuat : Fransız Hukuku

Kuruluş Ülkesi : Fransa

Merkez Ofis Adresi : 16, Boulevard des Italiens, Paris

İnternet Sitesi : [www.investbnpparibas.com](http://www.investbnpparibas.com)

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

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

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

Garantör'ün ödeme gücünün değerlendirilmesi bakımından önemli ölçüde ilgili olabilecek 31 Aralık 2022'den beri gerçekleşmiş bir olay bulunmamaktadır.

### 7.3.4. İdari Yapı

#### 7.3.4.1. Garantör'ün Yönetim Kurulu Üyeleri Hakkında Bilgi

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Garantör'de Üstlenilen Görevler	Görev Süresi/ Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı Adet
Jean LEMIERRE	Başkan	Başkan	2023	41.345
Jean-Laurent BONNAPÉ	Direktör ve İcra Heyeti Başkanı	Direktör ve İcra Heyeti Başkanı	2025	109.674
Jacques ASCHENBROICH	Direktör	Direktör	2023	1.000
Juliette BRISAC	Direktör	Direktör	2024	10.128

Pierre André de CHALENDAR	Direktör	Direktör	2024	7.000
Monique COHEN	Direktör	Direktör	2023	9.620
Wouter DE PLOEY	Direktör	Direktör	2022	1.000
Hugues EPAILLARD	Çalışanlar tarafından seçilen direktör	Direktör	2024	526
Rajna GIBSON-BRANDON	Direktör	Direktör	2024	1.000
Marion GUILLOU	Direktör	Direktör	2025	1.000
Lieve LOGGHE	Direktör	Direktör	2025	1.000
Christian NOYER	Direktör	Direktör	2024	2.000
Daniela SCHWARZER	Direktör	Direktör	2023	1.000
Michel TILMANT	Direktör	Direktör	2025	1.000
Sandrine VERRIER	Çalışanlar tarafından seçilen direktör	Direktör	2024	20
Fields WICKER-MIURIN	Direktör	Direktör	2023	1.000

BNPP dışında şirketlerde sahip olunan görevler:

Adı Soyadı	Görevi
Jean LEMIERRE	<p><b><u>BNP Paribas Grubu dahilinde, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- TEB Holding A.Ş., Direktör</li> </ul> <p><b><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- TotalEnergies(*), Direktör</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Total Energies, Kurumsal Yönetim ve Etik Komitesi Üyesi ve Strateji ve CSR Komitesi Üyesi</li> </ul> <p><b><u>Diğer</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Centre d'Études Prospectives et d'Informations Internationales (CEPII), Başkan</li> <li>- Paris Europlace, Başkan Yardımcısı</li> <li>- Fransız Özel Şirketler Derneği (AfeP), Yönetim Kurulu Üyesi</li> </ul>

155

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Barış Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

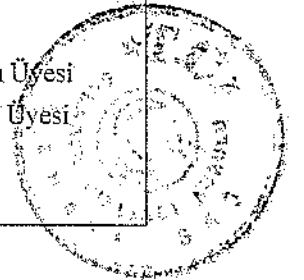
Av. İpek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

22 Kasım 2023

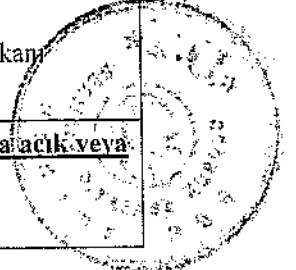
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Teş. Kampüsü Blok Saray Mh. Sıkkıno Cad.  
No:7E Kat:5/11 34716 ANKARA  
Tel: 0212 436 44 44-Fax: 0312 441 44 00  
E-Posta: tebyad@teb.com.tr  
Ticaret Sicil No: 275394  
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Sürdürülebilir Finans Enstitüsü (IFD), Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF), Üye</li> <li>- Çin Kalkınma Bankası Uluslararası Danışma Konseyi (CDB), üye</li> <li>- Çin Yatırım Şirketi Uluslararası Danışma Konseyi (CIC), üye</li> <li>- Singapur Para Otoritesi'nin (MAS) Uluslararası Danışma Paneli (IAP), üye</li> </ul> <p>(*) halka açık şirket</p>
Jean-Laurent BONNAFÉ	<p><b><u>BNP Paribas Group dışında, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde tutulan diğer ofisler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Pierre Fabre SA, Direktör</li> <li>- Pierre Fabre Participations, Direktör</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Pierre Fabre SA, Stratejik Komite Üyesi</li> </ul> <p><b><u>Diğer</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Pierre Fabre SA, Stratejik Komite Üyesi</li> <li>- Fransız Bankalar Birliği (AFB), Yönetim Kurulu Başkanı</li> <li>- Paris Operası Sosyal Yardımlaşma Derneği, Başkan</li> <li>- Banka Politikası Enstitüsü, Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Fransa Bankacılık Federasyonu, İcra Kurulu Başkan Yardımcısı</li> <li>- La France s'engage Derneği, Direktör</li> </ul>
Jacques ASCHENBROICH	<p><b><u>Asil fonksiyon kapsamında yürütülen görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Orange, İdari Kurul Başkanı</li> </ul> <p><b><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya listelenmemiş şirketlerde yürütülen görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Total Energies, Direktor</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- BNP Paribas, Kurumsal Yönetim, Etik, Aday Gösterme ve KSS Komitesi Başkanı, Hesaplar Komitesi üyesi</li> <li>- Total Energies, Kurumsal Yönetişim ve Etik Komitesi ve Ücretlendirme Komitesi üyesi</li> </ul> <p><b><u>Diğer</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Ulusal Maden Okulu ParisTech, Başkan</li> <li>- Fransız-Japon İş Kulübü, Eş Başkan</li> <li>- Fransız Özel Şirketler Derneği (Asep), Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Sürdürülebilir Finans Enstitüsü (IFD), Yönetim Kurulu Üyesi</li> </ul> <p>(*) halka açık şirket</p>



<p>Juliette BRISAC</p>	<p><b><u>BNP Paribas Grubu dahilinde, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- FCPE Accionnariat Monde de BNP Paribas Gözetim Komitesi</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi Üyesi</li> </ul>
<p>Pierre André de CHALENDAR</p>	<p><b><u>Asil fonksiyon kapsamında yürütülen görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Compagnie de Saint-Gobain(*), Başkan</li> <li>- Saint-Gobain Corporation, Direktör</li> </ul> <p><b><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya listelenmemiş şirketlerde yürütülen görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Veolia Environnement(*), Direktör</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- BNP Paribas, Kurumsal Yönetişim ve Etik Komitesi ve Ücretlendirme Komitesi Başkanı</li> <li>- Veolia Environnement, Aday Gösterme Komite Üyesi</li> </ul> <p><b><u>Diğer</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Essec Denetleme Kurulu, Başkan</li> <li>- La Fabrique de l'Industrie, Eş Başkan</li> <li>- Fransız Özel Şirketler Derneği, Yönetim Kurulu Üyesi</li> </ul> <p>(* halka açık şirket)</p>
<p>Monique COHEN</p>	<p><b><u>Asil fonksiyon kapsamında yürütülen görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Proxima Investments SA, Başkan</li> <li>- Fides Holdings, Başkan</li> <li>- Fides Acquisitions, Başkan</li> </ul> <p><b><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Hermès(*), Danışma Kurulu Eş Başkanı</li> <li>- Safran(*), Baş Bağımsız Denetçi</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- BNP Paribas, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi Başkanı, Yönetişim, Etik, Aday Gösterme ve CSR Komitesi Üyesi</li> <li>- Hermès, Denetim ve Risk Komitesi Başkanı</li> <li>- Safran, Aday Gösterme ve Ücretlendirme Komitesi Başkanı</li> </ul> <p>(* halka açık şirket)</p>
<p>Wouter DE PLOEY</p>	<p><b><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Vanbreda Risk &amp; Benefits NV, Direktör</li> </ul>



	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Unibreda NV, Direktör</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi Üyesi</li> </ul> <p><b><u>Diğer</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Gasthuiszusters Antwerpen, Direktör</li> <li>- Regroupement GZA-ZNA, Direktör</li> <li>- BlueHealth Inovasyon Merkezi, Direktör</li> <li>- Ticaret Odası Bürosu, VOKA Antwerp – Waasland, Başkan Yardımcısı</li> </ul>
<i>Hugues EPAILLARD</i>	<p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- BNP Paribas, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi üyesi, Aday Gösterme Komitesi Üyesi</li> </ul> <p><b><u>Diğer</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Action Logement Services, Direktör ve Risk Komitesi Başkanı</li> <li>- Marsilya İş Mahkemesi Hakimi, Yönetim Bölümü</li> <li>- Commission Paritaire de la Banque (AFB – Recourse Commission), Üye</li> </ul>
<i>Rajna GIBSON-BRANDON</i>	<p><b><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında borsaya kote veya borsaya kote olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Swiss National Bank, Banka Konseyi Üyesi</li> <li>- Swisox, Direktör</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- BNP Paribas, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi Üyesi</li> </ul> <p><b><u>Diğer</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Cenevre Finans Araştırma Enstitüsü, Direktör Yardımcısı</li> <li>- Geneva Institute for Wealth Management Foundation, Direktör</li> <li>- Cenevre Stratejik Komite ve Sürdürülebilir Finans Denetleme Komitesi, Üye</li> <li>- Reprisk, Pedagoji Konseyi Komitesi Üyesi</li> </ul>
<i>Marion GUILLOU</i>	<p><b><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Veolia Environnement<sup>(*)</sup>, Direktör</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- BNP Paribas, Kurumsal Yönetim, Etik, Aday Gösterme ve CSR Komitesi ve Ücretlendirme Komitesi Üyesi</li> <li>- Veolia Environnement, Araştırma, Inovasyon ve Sürdürülebilir Kalkınma Komitesi ve Ücretlendirme Komitesi Üyesi</li> </ul> <p><b><u>Diğer</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Care – Fransa (STK), Başkan Yardımcısı</li> </ul>

22 Mayıs 2023

	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Bioversity-CIAT Alliance, Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Bioversity, Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Centre international d'agriculture tropicale (CIAT), Direktör</li> <li>- Institut français des relations internationales (IFRI), Direktör</li> <li>- Kültür bitkileri ve akrabalarının biyoçeşitliliğinin korunması için Fon, Başkan</li> <li>- İklim Yüksek Kurulu Üye</li> </ul> <p>(*) halka açık şirket</p>
Lieve LOGGHE	<p><b><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- TINCC BV, Direktör</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi</li> </ul> <p><b><u>Diğer</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ODISEE, Direktör ve Denetim Komitesi Üyesi</li> </ul>
Christian NOYER	<p><b><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Power Corporation Canada(*), Direktör</li> <li>- Setl Ltd, Direktör</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi Başkanı</li> <li>- Power Corporation Canada, Yönetişim ve Aday Gösterme Komitesi ve İlgili Taraf ve Davranış İnceleme Komitesi Üyesi</li> </ul> <p><b><u>Diğer</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Kamu Mali Eğitim Enstitüsü Başkan</li> <li>- Fransız Uluslararası İlişkiler Enstitüsü Derneği (IFRI), Üye</li> <li>- Group of Thirty (G30), Üye</li> </ul> <p>(*) halka açık şirket</p>
Daniela SCHWARZER	<p><b><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen diğer görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Covivio(*), Direktör</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- BNP Paribas, Kurumsal Yönetişim, Etik, Aday Gösterme ve CSR Komitesi Üyesi</li> </ul> <p><b><u>Diğer</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Jacques-Delors Enstitüsü, Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Foundation United Europe, Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Alman Dış Politika Topluluğu, Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Jean Monnet Derneği, Yönetim Kurulu Üyesi</li> </ul>

	(*) halka açık şirket
<i>Michel TILMANT</i>	<p><b><u>Asil fonksiyon kapsamında yürütülen görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Strafin sprl, Müdür</li> </ul> <p><b><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Groupe Lhoist SA, Direktör</li> <li>- Foyer Group :</li> <li>- CapitalatWork Foyer Group SA, Başkan</li> <li>- Foyer SA, Direktör</li> <li>- Foyer Finance SA, Direktör</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- BNP Paribas, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi Üyesi</li> <li>- Groupe Lhoist SA, Denetim Komitesi Başkanı</li> <li>- Foyer SA, Aday Gösterme ve Ücret Komitesi Üyesi</li> </ul> <p><b><u>Diğer</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Belçika Kraliyet Otomobil Kulübü, Yönetim Kurulu Üyesi</li> <li>- Zoute Otomobil Kulübü, Yönetim Kurulu Üyesi</li> </ul>
<i>Sandrine VERRIER</i>	<p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi Üyesi</li> </ul> <p><b><u>Diğer</u></b></p> <p>Ile de France Bölgesel Ekonomik, Sosyal ve Çevresel Konseyi, Üye</p>
<i>Fields WICKER- MIURIN</i>	<p><b><u>BNP Paribas Grubu dışında, Fransa'da veya yurt dışında halka açık veya halka açık olmayan şirketlerde yürütülen görevler</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- SCOR SE(*), Direktör</li> <li>- Aquis Exchange Plc(*), Direktör</li> </ul> <p><b><u>Fransız veya yabancı şirketlerin uzmanlaşmış komitelerine katılım</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- BNP Paribas, Mali Tablolar Komitesi, ve Ücretlendirme Komitesi, ve İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Uyum Komitesi üyesi</li> <li>- SCORSE, Stratejik Komite üyesi, Risk Komitesi üyesi, Aday Gösterme Komitesi üyesi, Kriz Yönetimi Komitesi üyesi, Sürdürülebilir Kalkınma Komitesi üyesi ve Ücretlendirme Komitesi Başkanı</li> <li>- Aquis Exchange Plc, Aday Gösterme ve Ücretlendirme Komitesi Başkanı</li> </ul> <p><b><u>Others</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Leaders' Quest'in Kurucu Ortağı ve Ortağı</li> <li>- Royal College of Art Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Planlama ve Kaynaklar Komitesi Başkanı</li> </ul> <p>(*) halka açık şirket</p>

22 Mayıs 2023

7.3.4.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

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

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 kavdıyla ortaklık yapısı:

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

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

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

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

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

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

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

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

(5) *(Kâr paylaşım planı) FCPE'nin oy hakları Denetim Kurulumunun kararı sonrasında. Başkan tarafından kullanılmaktadır.*

(6) *İşlem masalarının envanter pozisyonları hariç.*

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

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

#### 7.16. Garantör'ün Derecelendirmesi Hakkında Bilgi ve Derecelendirmenin Anlamı Hakkında Bilgi

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

BNPP'nin uzun vadeli kredi derecelendirme notu; durağan görünüm ile A+ (S&P Global Ratings Europe Limited ("Standard & Poor's")), durağan görünüm ile Aa3 (Moody's Investors Service Ltd. ("Moody's")) ve durağan görünüm ile AA- (Fitch Ratings Ireland Limited ("Fitch")) (Fitch tarafından BNPP'nin birinci derecede öncelikli borcuna verilen uzun vadeli derecelendirme) ve AA- (düşük) ve sıkı görünümlü (DBRS Rating GmbH ("DBRS Morningstar")) BNPP'nin kısa vadeli kredi

162

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Eren Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. İker Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

22 Mayıs 2023

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Teş. Kampüsü D Blok Sıray Mev.1 Şişli Kültür Cad.  
No:7 P. Umurluğa 34760 ANKARA  
Tel: 0312 447 44 44-Fax: 0312 447 44 00  
Büyükdere Şişli No: 82  
Ticaret Sicil No: 266354  
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

derecelendirme notu A-1 (Standard & Poor's), P-1 (Moody's) ve F1+'dır (Fitch),ve R-1 (orta) (DBRS Morningstar).

Standard & Poor's, Fitch ve DBRS Morningstar'ın her biri Avrupa Birliği'nde kuruludur ve (tadil edildiği haliyle) 1060/2009 sayılı (AT) Yönetmeliği ("CRA Yönetmeliği") uyarınca tescil edilmiştir. Moody's tarafından verilen derecelendirme notları Moody's Fransa tarafından CRA Yönetmeliğine uygun şekilde onaylanmıştır. Moody's France SAS ("Moody's Fransa") Avrupa Birliği'nde kurulu olup CRA Yönetmeliği uyarınca tescil edilmiştir. Standard & Poor's, Fitch, Moody's France ve DBRS Morningstar'ınher 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, Fitch veya DBRS Morningstar'ın hiçbiri, Birleşik Krallık'ta kurulu değildir fakat bunların her biri, teşebbüslerinden biri (i) Birleşik Krallık'ta kurulu olan ve (ii) Birleşik Krallık CRA Yönetmeliği uyarınca tescil edilmiş olan bir grubu bir parçasıdır. Bu itibarla, Standard & Poor's, Fitch ve DBRS Morningstar tarafından verilen notlar Birleşik Krallık'ta Birleşik Krallık CRA Yönetmeliğine uygun olarak düzenleyici amaçlarla kullanılabilir.

#### 7.4. İncelemeye Açık Tutulacak Belgeler

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

### 8. DİĞER BİLGİLER

#### 8.1. Halka Arz Sürecinde İhraççıya Danışmanlık Yapanlar Hakkında Bilgiler

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

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

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

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



22.11.2022



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

31 Aralık 2021 tarihinde sona eren mali yıla ilişkin, kayıtlı ofisi Watermanweg 80, P.O. Box 23123, 3001 KC Rotterdam, Hollanda adresinde bulunan ve Hollanda Ticaret Odası nezdinde 24402415 numarası ile tescil edilen, Mazars Accountants N.V., İhraççı'nın bağımsız denetçisi olarak hareket etmiştir. Sorumlu ortak baş denetçi **Kees Harteveld**'dir.

31 Aralık 2022 tarihinde sona eren mali yıla ilişkin Hollanda'da Ticaret Odası nezdinde 24362853 sicil numarası ile kayıtlı ve kayıtlı ofisi Rotterdam (Wilhelminakade 1, 3072 AP Rotterdam, P.O.Box 2031, 3000 CA, Hollanda) adresinde yer alan bağımsız yeminli mali müşavirlik firması Deloitte Accountants B.V., İhraççı'nın bağımsız denetçisi olarak hareket etmiştir. Sorumlu ortak baş denetçi **Ronald Spijker**'dir.

### **Senelik faaliyet raporunda yer alan 2022 finansal tablolarının denetlenmesine ilişkin rapor:**

#### **Görüşümüz**

Merkezi Amsterdam'da bulunan BNP Paribas Issuance B.V.'nin 2022 mali tablolarını denetledik.

Görüşümüze göre, ilişikteki mali tablolar, BNP Paribas Issuance B.V.'nin 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (EU-IFRS) ve Hollanda Medeni Kanunu'nun 2. Kitabının 9. Bölümü uyarınca 2022 sonuçları ile nakit akışları hakkında doğru ve gerçeğe uygun bir görüş vermektedir.

Finansal tablolar aşağıdakilerden oluşmaktadır:

1. 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla mali durum tablosu;
2. 2022 için gelir, kapsamlı gelir, özkaynak değişim ve nakit akış tabloları.
3. Önemli muhasebe politikası bilgilerini 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, the Wet toezicht accountantsorganisaties*), "Güvence sözleşmelerine ilişkin Hollanda Bağımsızlık Standardı" (*VIO, the Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten*) ve Hollanda'daki diğer ilgili bağımsızlık gereklilikleri uyarınca BNP Paribas Issuance BV şirketinden bağımsızız. Ayrıca, "Hollanda Etik Kanunu" (*VGBA, Verordening gedrags- en beroepsregels accountants*) ile uyum sağladık.

Elde ettiğimiz denetim kanıtlarının, görüşümüze dayanak oluşturmak için yeterli ve uygun olduğunu inanıyoruz.

### **8.3. İhraççıya İlişkin Derecelendirmeler ile Derecelendirme Notlarının Anlamı Hakkında Bilgi**

Bir menkul kıymet derecelendirmesi menkul kıymet alımı, satımı veya elde tutulması konusunda bir tavsiye değildir ve derecelendirmeyi veren derecelendirme kuruluşu tarafından herhangi bir zamanda aşırıya

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Nefek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Teş. Kampüsü, Etiler Sokakı, Soluğu Cad.  
No:7B, Beşiktaş/İstanbul  
Tel: +90 212 333 33 34 - Faks: +90 212 333 33 34  
Etiler V. No: 10, Beşiktaş/İstanbul  
Ticaret Sicil No: 269354  
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

22 Mayıs 2023

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

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

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

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

#### 8.4. Diğer Hususlar

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

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

### 9. YATIRIM KURULUŞU VARANTLARI/SERTİFİKALARI İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

#### A. Gelir Vergisi Kanunu Madde 67 uyarınca Stopaj Vergisi

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

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

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

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

165

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Saran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. İpek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
TeB Kampüs D Blok Saray Mah. Sokullu Cad.  
No:7/B Ümraniye 34768 İSTANBUL  
Tel:0216 636 11 44-Fax:0216 636 11 44 08  
Büyük Mükellefler V.İ. 300 00 70 00  
Tic. Sicil No: 28334  
İnternet Adresi: [www.tebyatirim.com.tr](http://www.tebyatirim.com.tr)

22 Mayıs 2023

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

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

#### B. Damga Vergisi

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

#### C. Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi

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

#### D. Katma Değer Vergisi (KDV)

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

#### E. Veraset ve intikal vergisi

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

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

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

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

#### 10. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Herengracht 595, 1017 CE, Amstêrdam, Hollanda adresindeki İhracatçıların merkezi veya Piyasa Yapıcısı TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin TEB Kampüs D, Blok Saray Mah.

166

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Levent Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

22 Mart 2023  
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
TeB Kampüsü D Blok Saray Mah. Sokullu Cad.  
No:78 Beşiközü 34398 İSTANBUL  
Tel: 0212 4984444 Faks: 0212 4984400  
Büyükd. Plaza Kat: D-500000000  
Ticaret Sicil No: 2658354  
İnternet Adresi: www.tebyatirim.com.tr

Sokullu Cad. No: 7/B Ümraniye 34768 İstanbul adresindeki merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççının internet sitesi ([www.varant.bnpparibas.com.tr](http://www.varant.bnpparibas.com.tr)) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulacaktır:

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

## 11. EKLER

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



167

BNP Paribas Issuance B. V.

Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. İpek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

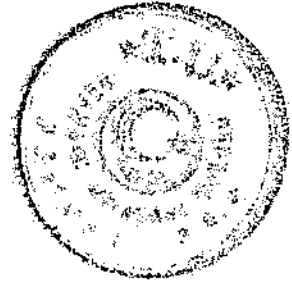
22 Mayıs 2023

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Teb Kampüsü D Blok Saray No: 7/B Sokullu Cad.  
No: 7/B Ümraniye 34768 İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 276644/00000001  
E-Posta Adresleri: [Yatirim@tebvfd.com.tr](mailto:Yatirim@tebvfd.com.tr)  
Ticaret Sicil No: 338854  
İnternet Adresi: [www.tebvfd.com.tr](http://www.tebvfd.com.tr)

**EK-1**

Kurulca 17/08/2023 tarihinde onaylanan İhraççı Bilgi Dokümanı kapsamında daha önce ihraç edilen yatırım kuruluşu varantı ya da sertifikası bulunmamaktadır.



168

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. İpek Çelik  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

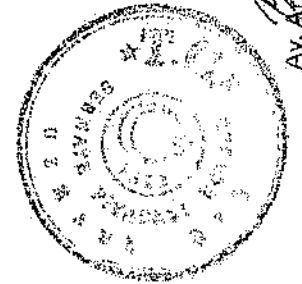
22 Mayıs 2023

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Teş. Kampüsü D Blok Saray Mh. Sokullu Cad.  
No: TB Ümraniye 34760 İZMİR  
Tel: 0216 531 4144-Fax: 0216 531 43 08  
Büyük Mükteşeler Y.D. No: 007 4900  
Ticaret Sicil No: 358354  
İnternet Adresi: www.tebyatirim.com.tr

**EK-2**

<u>Dayanak</u> <u>Varlık/Gösterge Adı ve</u> <u>Ulaşılabilecek Kaynak</u>	<u>Menkul</u> <u>Kıymet Kısa</u> <u>Kodu</u>	<u>Varant</u> <u>Türü</u>	<u>ISIN Kodu</u>	<u>İlk İşlem</u> <u>Tarihi</u>	<u>Son İşlem</u> <u>Tarihi</u>	<u>Vade</u>	<u>İşleme</u> <u>Kovma</u> <u>Fiyatı</u>	<u>Katsayı</u>
AKBNK <a href="http://www.borsaistanbul.com">www.borsaistanbul.com</a>	ABBAA	ALJM	NLBNPTR1ZZX6	30/05/2023	31/07/2023	31/07/2023	18.00	0.5
AKBNK <a href="http://www.borsaistanbul.com">www.borsaistanbul.com</a>	ABBAB	ALJM	NLBNPTR10005	30/05/2023	31/07/2023	31/07/2023	19.00	0.5
GARAN <a href="http://www.borsaistanbul.com">www.borsaistanbul.com</a>	GABAA	ALJM	NLBNPTR1ZZY4	30/05/2023	31/07/2023	31/07/2023	30.00	0.2
GARAN <a href="http://www.borsaistanbul.com">www.borsaistanbul.com</a>	GABAB	ALJM	NLBNPTR10013	30/05/2023	31/07/2023	31/07/2023	28.00	0.2
KCHOL <a href="http://www.borsaistanbul.com">www.borsaistanbul.com</a>	KHBAA	ALJM	NLBNPTR1ZZZ1	30/05/2023	31/07/2023	31/07/2023	80.00	0.1

22 EKİM 2023



BNP Paribas Issuance B.V.  
Av. İpek Selik  
Eryürekli Hukuk Bürosu  
Av. Arda Baran Çakır  
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
TEB Menkul Değerler A.Ş. Şişli Şubesi  
No:7B İnşaatıye 34765 Sokaklı Cad. ANKUL  
Tel:0312 535 4 44 Fax:0312 531 43 00  
Büyükdere Cad. No:33 Kat:10 Beşiktaş/İSTANBUL  
Ticaret Sicil No:270909  
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr