

4.3.7. BİLDİRİMLER

Varant Sahiplerine tüm bildirimler, Kurul'un önemli durum açıklamalarına ilişkin düzenlemeleri uyarınca Kamuyu Aydınlatma Platformunda ve İhraççı'nın ("www.varant.bnpparibas.com.tr") ve Piyasa Yapıcının ("www.tebyatirim.com.tr") internet sitelerinde 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 İlişkili Masrafları düşecektir.

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

"Masraflar" Varant Masrafları ve İlişkili Masraflar anlamına gelir:

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

- (i) Varantların ihracı, devri veya icrası;
- (ii) Varant Sahiplerine herhangi bir ödeme (veya varlık teslimi);
- (iii) iyi niyetli ve ticari açıdan makul şekilde hareket eden Hesaplama 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 dağıtım (söz konusu yatırımcı (veya temsilcisi) varlıkları satın almış, bunların mülkiyetine sahip olmuş, bunları elde bulundurmış, paraya çevirmiş, satmış veya sair şekilde bunları elden çıkarmış olsaydı); veya

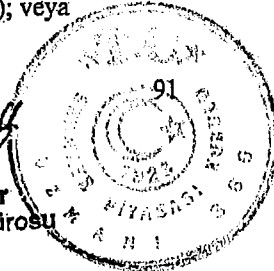
BNP Paribas Issuance B.V.

Av. İker Çelik

Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Serin Onder

Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Teb Kampus O. Blok Sarıy. Bul. Sakarya Cad.

Nd 79 Umranıye 3-750 İSTANBUL

Tel: 0212 534 41 41 Faks: 0212 534 44 00

Bu belge elektronik olarak TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından gönderilmiştir.

İletişim Sicil No: 35234

İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

11 Aralık 2023

- (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.

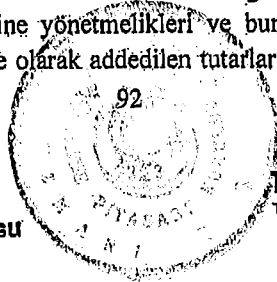
4.3.8.2. ABD Temettü Eşdeğeri Tevkifatı

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 anlaşması yoluyla indirilebilecek veya iade alınabilecek, yüzde 30 oranında ABD stopaj vergisine tabi, Amerika Birleşik Devletleri içerisindeki kaynaklardan bir temettü olarak addeder. Bir "temettü eşdeğeri" ödeme (i) Amerika Birleşik Devletleri içindeki kaynaklardan bir temettü ödemesi şartına (doğrudan veya dolaylı şekilde) bağlı veya buna referans yoluyla tespit edilen, bir menkul kıymet ödünç veya satım-geri alım işlemi uyarınca yapılan bir ikame temettü ödemesi, (ii) Amerika Birleşik Devletleri içindeki kaynaklardan bir temettü ödemesi şartına (doğrudan veya dolaylı şekilde) bağlı veya buna referans yoluyla tespit edilen, bir "belirlenmiş itibari ana sözleşme" uyarınca yapılan bir ödeme ve (iii) IRS'nin (i) veya (ii)'de açıklanan bir ödemeye esaslı ölçüde benzer nitelikte olduğunu belirlediği sair bir ödemedir. Madde 871(m) 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

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. İpek Çelik
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Selim Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tob Kampus D Blok Saray Mh. Beşiktaş Cad.
No 7B Ümraniye 34762 İSTANBUL
Tel: 0212 331 44 44 - Fax: 0212 331 44 00
Bunlar Menkul Değerler V.D. Kurumları Esasları
Tic. Sicil No: 268354
İnternet Sitesi: www.tebyatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

dışı sahiplerine tevkifat uygulanmasını gerektirmektedir. Madde 871(m) Düzenlemelerinde, yalnızca, Madde 871(m) Düzenlemelerinde belirtilen testlere dayalı olarak dayanak ABD menkul kıymetine yeterince benzer bir beklenen ekonomik getiriye sahip olan bir Varant, Madde 871(m) tevkifat rejimine tabi olacaktır (ve bu durum söz konusu Varantı bir "Belirlenmiş Menkul Kıymet" haline getirecektir). Özellikle bazı geniş tabanlı endeksler ile bağlantılı araçlar olmak üzere bu tevkifat gerekliliğine ilişkin bazı istisnalar söz konusudur.

Temettü eşdeğerlerine ilişkin tevkifat, genelde, Belirlenmiş Menkul Kıymete ilişkin nakit ödemeler yapıldığında veya Belirlenmiş Menkul Kıymetin vade tarihi, vade sonu veya sair tasarrufu üzerine nakit ödemeler yapıldığında gerekli olacaktır. Dayanak ABD menkul kıymeti veya menkul kıymetlerinin Belirlenmiş Menkul Kıymetin süresi içinde temettü ödemesi bekleniyor ise, Belirlenmiş Menkul Kıymet açıkça temettüfere 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 indirimden bakılmaksızın (şüpheye mahal vermemek adına ABD dışı bir Varant sahibinin Amerika Birleşik Devletleri ile mevcut bir vergi antlaşması kapsamında indirimli bir vergi oranından faydalanabilecek olduğu durumlar dahil), tam yüzde 30 oranındaki vergiyi tevkif etmeyi planlamaktadır. İhraççının söz konusu tevkifattan bu tür bir muafiyeti veya söz konusu tevkifattaki bu tür bir indirimi uygulayamaması; birçok merkezi menkul kıymet saklama kuruluşunun Belirlenmiş Menkul Kıymetlerin yararlanma hakkı sahipleri ile ilgili kimlik tanımlama bilgilerini temin etmiyor olmasından ve İhraççı'nın söz konusu belirlenmiş Menkul Kıymetlerin takasını gerçekleştiren ilgili takas sistem(ler)inin söz konusu bilgileri temin etmesini beklemiyor olmasından kaynaklanmaktadır. Bir ödemenin yararlanma hakkı sahibi bir vergi antlaşması kapsamında daha düşük bir tevkifat oranı hakkına sahip olduğu takdirde, bu durum, fazla tevkifat yapılmasına yol açabilir ve yararlanma hakkı sahibi bir iade alamayabilir. Ayrıca İhraççı iade talepleri konusunda yardımcı olamayacaktır. İhraççı veya herhangi bir tevkifat temsilcisi tevkifatın gerekli olduğuna karar verdiği takdirde İhraççı veya herhangi bir tevkifat temsilcisinin bu şekilde tevkif edilen tutarlar ile ilgili olarak ilave bir meblağ ödemesi gerekli olmayacaktır. İndirimli bir tevkifat oranı elde etme hakkına sahip olan Varant Sahipleri; Belirlenmiş Menkul Kıymetlere bir yatırım konusunda kendi vergi danışmanlarına danışmalılardır.

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

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. İbrahim Çelik
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Selim Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu



11 Ağustos 2023

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüsü O. Blok Sarıy Mah. Sokullu Cad.
No:78 Ümraniye 34799 SİTİNEKÜL
Tel:0216 536 4144-Fax:0216 536 114 00
Büyükdere Şişli Mah. Vatan 831 007 3600
Ticaret Sicil No:35555
İnternet Adresi: www.tebyatirim.com.tr

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

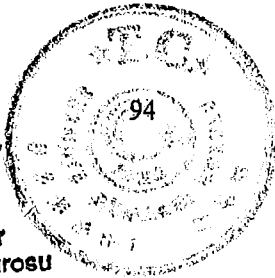
Duruma göre, İhraççı veya Garantör açısından aşağıdaki olaylardan herhangi birinin gerçekleşmesi bir "İkame Olayı" teşkil edecektir:

- İhraççı ile ilgili bir elden çıkarma;
- 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;
- 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;
- 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
- 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.

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. İpek Çelik
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Selin Onder
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüsü D Blok, Saray Mah. Beşiktaş Cad.
No:78 Üsküdar/34760 İSTANBUL
Tel:0212 330 4444 Faks:0212 330 4400
Büyükdere Şubesi V.D.0831 01/1508
Mevki Sicil No:25694
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

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:

- 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) atif 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;
- 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;
- 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;
- (İkame, Aracılık Sözleşmesinin halihazırda bir tarafı değil ise) İkamenin, Aracılık Sözleşmesine, sözleşmenin orijinal bir tarafıymışçasına uygun dolaylı değişiklikler uygulanmak suretiyle taraf haline gelmesi;
- 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;
- 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
- 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 tâbi 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:

BNP Paribas Issuance B.V.
Av. İzzet Çelik
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Selim Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kumpus 0 Bank Sarıyıldız Sokullu Cad.
No 7B Uzunhane 34766 İSTANBUL
Tel: 0212 364 44 44-Fax: 0212 364 44 00
Büyükdere Bulvarı No: 100/100 Kat: 7
Ticaret Sicil No: 288354
internet adresi: www.tebyatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

- (a) BNPP'nin İkamе tarafından Varantlar kapsamındaki tüm yükümlülüklerin, ilgili Garanti ile esasen aynı şartlarda yerine getirilmesini kayıtsız şartsız ve gayri kabili rücu şekilde garanti etmesi;
- (b) BNPP'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 masrafta düşmeyeceği yönünde bir taahhüt etmiş olması; ve
- (c) İkamе Şartlarının karşılanmış olması.

4.3.10.4. BNPP Tarafından Garanti Edilen Varantlar

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

- (a) İkamе 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 İkamе Garantör olarak belirlediği diğer bir derecelendirme kuruluşunun İkamе Garantör için veya duruma göre BNPP (veya bu Madde kapsamında daha önceki bir ikamе) 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) İkamе Garantörün Varantlara ilişkin olarak ilgili BNPP Garantisi ile esasen aynı şekilde uygun düzenlenmiş bir garanti ("İkamе Garantisi") ve ikame işlemine tam yürürlük kazandırmak için gerekebilecek (varsa) ve (yukarıdakilerin genel geçer niteliği sınırlandırılmaksızın) İkamе Garantörün her bir Varant Sahibi lehine ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notundaki bu hüküm ve şartların, Aracılık Sözleşmesinde yer alan hükümlerin sanki İkamе Garantör ilgili Sermaye Piyasası Aracı Notundaki bu hüküm ve şartlarda, Dokümanlarda, Aracılık Sözleşmesinde Varantlara ilişkin olarak BNPP'nin (veya bu Madde kapsamında daha önceki bir ikamenin) yerine garantör olarak ismen adlandırılmışçasına kendisi üzerinde bağlayıcı olduğunu taahhüt edecek olduğu diğer belgeleri akdetmiş olması;
- (c) İkamе Garantisi ve Dokümanların Varantların tedavülde oldukları süre boyunca veya Varantlar, İkamе Garantisi veya Dokümanlar ile ilişkili olarak herhangi bir Varant Sahibi tarafından İkamе 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;

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. İsmail Çelik
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Selin Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Toph Kamus 2 Blok Saray Mah. Sekulle Cad.
No 28 Ümraniye 34758 İSTANBUL
Tel: 0216 614 44 44 Faks: 0216 614 44 00
Büyükdere Şubesi No: 97/35216500
Kart No: 358354
İnternet Adresi: www.tebyatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

- (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 faydalanma hakkı sahiplerini de içerir):

- (a) (aşağıda tanımlandığı üzere) İlgili Tasfiye Kurumu tarafından (aşağıda tanımlandığı üzere) Bail-In veya Zarar Karşılama Yetkisinin kullanımının (aşağıdakileri veya bunların çeşitli kombinasyonlarını içerebilecek olan ve bunlara yol açabilecek olan) sonuçlarının kendisi üzerinde bağlayıcı olacağını;
- (i) (aşağıda tanımlandığı üzere) Vadesi Gelmiş Tutarların tamamı veya bir kısmının azalması;
- (ii) Varantların (veya geçerli ise Garantinin) şartlarında tadil veya değişiklik yapılması yoluyla söz konusu olanlar dahil Vadesi Gelmiş Tutarların tamamı veya bir

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. İpek Çelik
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Selim Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüsü C Blok Sarıyıldız Sokullu Cad.
No.76 Üsküdar/İstanbul
Tel:0212 333 44 44-0212 333 44 00
Büyükdere Şişli/İstanbul
Ticaret Sicil No:32990
İnternet Adresi: www.tebyatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

kısının 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.

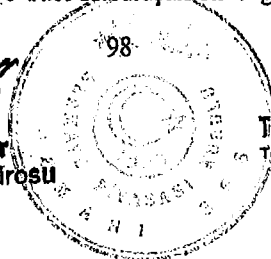
4.3.12.2. Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisi

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 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,

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. İpek Çelik
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Behin Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
TeB Kampüsü D Blok Sarıyer Mah. Şişli/İstanbul
No 7B Uzunçayır 34398 İSTANBUL •
Tel: 0216 636 84 34-Fax: 0216 636 84 00
Büyükdere Şişli/İstanbul • 80300770000
Tic. Sic. No: 278853
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

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.

4.3.12.3. Faiz ve Diğer Vadesi Gelmiş Tutarların Ödenmesi

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

4.3.12.4. Temerrüt Olayı Olmaması

İlgili Tasfiye Kurumu tarafından İhraççıya (veya geçerli ise Garantöre) ilişkin olarak Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisinin kullanımı sonucunda Varantların iptali, Vadesi Gelmiş Tutarlarda kısmen veya tamamen bir indirim, bunların İhraççının (veya geçerli ise Garantörün) veya başka bir kişinin başka bir menkul kıymeti veya yükümlülüğü haline getirilmesi, Varantlara ilişkin olarak İlgili Tasfiye Kurumu tarafından herhangi bir Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisinin kullanılması bir temerrüt hali olmayacaktır veya bir sözleşmesel yükümlülüğün ifasına ilişkin bir eksiklik hali teşkil etmeyecektir veya Varant Sahibine burada açıkça feragat edilmekte olan herhangi bir iyileştirmeye (hakkaniyet çerçevesindeki iyileştirmeler dahil) başvurma hakkı vermeyecektir.

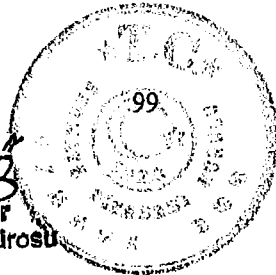
4.3.12.5. Varant Sahiplerine Bildirim

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.

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. İbrahim Çelik
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Selim Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teş. Kampüsü D1 Blok Sarı Mah. Şişli Cad.
No: 79 Umurlan Yolu 34760 İSTANBUL
Tel: 0212 636 41 44 Faks: 0212 636 41 40
Bulvarı Milyeteller V2 343 06 1408
Ticaret Sicil No: 25839
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

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 Sözleşmesi kapsamındaki 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 kısma ilişkin olarak Bail-in veya Zarar Karşılama Yetkisi kullanması 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

İşbu 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.

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

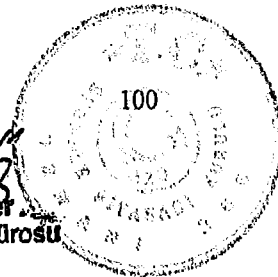
Varantlar, İzahname'nin Kurul tarafından onaylanması sonrasında İhraççı tarafından ihraç edilecektir. Kotasyon gerekliliği çerçevesinde Varantlar, Borsa İstanbul'un kotasyon onayı ile ihraç edilecek ve Borsa İstanbul Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda işlem görecektir.

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

Toplam 6.100.000 TL nominal değerli 610.000.000 adet Varant ihraç edilecektir.

BNP Paribas Issuance B.V.
Av. İpek Çelik
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Selin Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Topkapı Kampüsü D Blok Sarıyer Mah. Sokullu Cad.

No 78/1 Ümraniye 34769 İSTANBUL

Tel: 0212/374 44 44 - Faks: 0212/374 44 00

Büyük Anonimleştiler Y.D. No: 1073508

Ticaret Sicil No: 358354

İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

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

b) Yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının teslimine ilişkin bilgi

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

Teslim, Son İşlem Günü'nü izleyen üçüncü İş Gününde MKK ve İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirilecektir. Varantlar yürürlükteki mevzuata ve Varantların devrine ilişkin kayıtları

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. İpek Çelikk
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Selin Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Teb Kampüsü D Blok Sazlıbaşı Mah. Sokullu Cad.
No 7B Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: 0212 336 43 44 - Faks: 0212 336 43 44
Büyükdere Halka İletim Yolu, Kat: 11/11
Ticaret Sicil No: 358334
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

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 kayıtleştirilmiş 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-128.3 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/sertifikalarının satışının ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği, durdurulabileceği veya ertelenebileceği hakkında açıklama

İhraççı Varant ihracını Kaydi İhraç Tarihi öncesinde iptal etme hakkını saklı tutar. Kaydi İhraç Tarihi sonrasında İhraççı'nın kendi kontrolü dışındaki nedenlerle Varantlar kapsamındaki yükümlülüklerini ifasının herhangi bir nedenle kısmen veya tamamen hukuka aykırı veya uygulanamaz hale gelmiş olduğunu tespit etmesi veya İhraççı'nın kendi kontrolü dışındaki nedenlerle Varantlara ilişkin kendi riskten korunma pozisyonlarını herhangi bir nedenle sürdürmesinin artık yasal veya uygulanabilir olmadığını tespit etmesi durumunda İhraççı kendi takdirine bağlı olarak yürürlükteki kanunların izin verdiği ölçüde Varantları erken feshedebilir. İhraççının Varantları erken feshetmesi durumunda İhraççı yürürlükteki mevzuatın izin verdiği ölçüde her bir Varant sahibine Hesaplama Kuruluşunun hukuka aykırılık veya uygulanamama haline bakılmaksızın o Varantın gerçek piyasa değeri olduğunu belirlediği tutardan Dayanak Varlık / Gösterge ile ilişkili riskten korunma düzenlemelerinin tasfiye edilmesinin İhraççı'ya maliyetinin düşülmesi sonrasında elde edilen tutarı ödeyecektir.

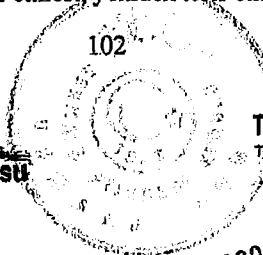
Ayrıca Madde 4.2.4 ve 4.3.4'te belirtilen hususların saklı tutulması kaydıyla İhraççı aşağıdakiler de dahil herhangi bir nedenle Varantların ihracını iptal edebilir:

- 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;
- İhraççı'nın Varantlara ilişkin olarak riskten korunma düzenlemelerini ("Riskten Korunma Düzenlemeleri") iktisap etmesi, tesis etmesi, yeniden tesis etmesi, ikame etmesi, sürdürmesi, tasfiye

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. İpek Selik
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Belin Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüsü D Blok Saray Mah. Sekulli Cad.
No 7B Ümraniye 34769 İSTANBUL
Tel: 0212 341 44 44 Faks: 0212 341 44 00
Büyükdere Şubesi: Büyükdere Cad. No: 34/34 Kat: 3
Etiler Şubesi: Etiler Cad. No: 34/34 Kat: 3
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

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, fesh, itfa, ödeme aczi, devletleştirme, söz konusu Dayanak Varlık/Göstergenin hesaplanma formül veya yönteminde önemli bir değişiklik veya İhraççı'nın yatırım ilkeleri, politikaları, stratejisi, yönetim ve kuruluş belgelerindeki önemli bir değişiklik veya İhraççı'nın kendi takdirine bağlı olarak Dayanak Varlık/Göstergenin esaslı bir değişikliğini teşkil ettiğini veya Dayanak Varlık/Göstergeyi önemli ölçüde etkilediğini tespit ettiği diğer bir olay sonucunda önemli ölçüde değişmesi veya etkilenmesi;
- (e) Bir *mücbir sebep* olayının gerçekleşmesi. Bu amaçlar için, *mücbir sebep* olayı, İhraççı'nın yükümlülüklerini ifasını engelleyecek veya esaslı ölçüde etkileyecek bir olay veya durum anlamına gelir ve bir sistem arızası, yangın, bina tahliyesi, tabii veya insan yapımı felaketler, doğal afetler, silahlı çatışmalar, terör eylemleri, isyan veya işgücü ile ilgili aksamalar veya etki yaratan benzer koşullarını içerebilir;
- (f) Herhangi bir Dayanak Varlık/Gösterge ile ilişkili likidite veya piyasa şartlarının (herhangi bir Referans Unsurun alım satımı dahil) önemli ölçüde olumsuz etkilenmesi;
- (g) İhraççı'nın beklentilerinde önemli olumsuz bir değişikliğin veya finansal veya işlem pozisyonlarında önemli bir değişikliğin gerçekleşmesi.

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

YOKTUR.

5.2. Dağıtım ve Tahsis Planı

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

YOKTUR.

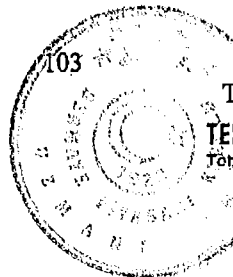
5.2.2. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları hakkında bilgi

YOKTUR.

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. İpek Çelik
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Selim Önder
Eryürekli Hukuk Bürosü



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüsü 10 Blok Sarıyer Mah. Sokullu Cad.
No: 7B Ümraniye 21769 İSTANBUL
Tel: 0216 636 41 44 - Fax: 0216 631 44 00
Büyükdere Şubesi: Y.D. No: 107 3396
Ticaret Sicil No: 272531
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

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

YOKTUR.

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

Varantların satış fiyatı Dayanak Varlık Fiyatı, Varantın Kullanım Fiyatı, Dayanak Varlıkta beklenen volatilité, vadeye kalan süre, temettü beklentisi ve piyasa faiz oranlarına 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.

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	-	-	6.100.000	%100,00

5.4.4. Aracılık Ve Yüklenim Sözleşmesi Hakkında Bilgi

İhraççı, Hesaplama Kuruluşu ve TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 24 Ocak 2023 tarihinde, bu Sermaye Piyasası Aracı Notu kapsamında ihraç edilen Varantlara ilişkin olarak TEB Yatırım Menkul

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

Av. Selin Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüs D Blok Saray Mah. Sokullu Cnd.
No: 7B Ümraniye 34768 İSTANBUL
Tel: 0212 436 44 44 - Faks: 0212 436 44 00
Büyükdere Şişli Etiler Y.D. 34398 İstanbul
Tic. Sicil No: 335835
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Değerler A.Ş.'nin yatırım kuruluşu ve piyasa yapıcı olarak hareket etmesini düzenleyen Ana Aracılık, Temsilcilik ve Piyasa Yapıcılığı Sözleşmesi'ni akdemişlerdir.

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 (BTL cinsinden)	Açıklama
Kurul Ücreti	İhraççı Bilgi Dokümanı kapsamındaki Varantların nominal değeri üzerinden % 0,2	Bu başlangıç ücreti başvuru evresinde Kurul adına açılan bir banka hesabına İhraççı tarafından yatırılacaktır. Daha sonraki hesaplamalar ve ödemeler Varantların vade tarihine kadar müteakip 6 (altı) aylık dönemlerle yapılacaktır. Ücret, VII-128.3 sayılı Varantlar ve Yatırım 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 İSİN) 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 Uzlaşma Ücreti	% 0,005	İhraççı tarafından her bir işlem için ödenecek olan nakit uzlaşma ücretidir. İşlem başına alt limit 3.717,29 TL, üst limit ise 185.126,48 TL'dir.
Takaşbank İSİN Kodu Tahsis Ücreti	110 TL + BSMV	Miktar sınırlaması olmaksızın 1 yıldan kısa vadeli İSİN kodu tahsisi için 110 TL + BSMV.

105

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. İpek Çelik
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Selim Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüsü D Blok Sarıyer Mah. Sokullu Cad.
No: 75 Ümraniye 34769 İSTANBUL
Tel: 0212 336 44 44 - Fax: 0212 336 44 00
Büyükdere Şubesi No: 35835
Ticaret Sicil No: 35835
İnternet Adresi: www.tebyatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

Yukarıda belirtilen türetler haricinde ve Borsa İstanbul ve MKK tarafından talep edilebilecek ilave hizmetlere ilişkin türetler 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 Üzlaş Tutarının ve/veya Varanta ilişkin bir başka tutarın ödenmesi, ilgili Varant Sahibi tarafından tüm masraflar uygun şekilde İhraççı'ya ödeninceye kadar yapılmayacaktır.

6. BORSADA İŞLEM GÖRMENE 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 23 Ağustos 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 Kaydi İhraç Tarihine ilişkin bilgiler İhraççı'nın ("www.varant.bnpparibas.com.tr") adresindeki internet sitesinde ve Piyasa Yapıcı'nın ("www.tebyatirim.com.tr") adresindeki internet sitesinde ve ayrıca Kamuyu Aydınlatma Platformunda ilan edilecektir.

6.2. İhraç Edilecek ve Borsada İşlem Görecek Aynı Nitelikteki Yatırım Kuruluşu Varantı/Sertifikası Grubundan Yatırım Kuruluşu Varantlarının/Sertifikalarının Halen İşlem Görmekte Oldukları Tüm Düzenlenmiş Piyasalar ile 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, Nordio Growth Market, SIX Swiss Exchange ve Hong Kong Exchange gibi Avrupa'nın başlıca menkul kıymetler borsalarında gerçek zamanlı olarak kote edilmiş günlük olarak birkaç bin varantı ihraç etmektedir.

6.3. Borsada işlem 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

BNP Paribas Issuance B.V.
Av. İpek Çelik
Eryürekli Hukuk Bürosu

106
Av. Selin Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kurumlar Dışılık Saray Mah. Şakirpaşa Cad.
No 78 Ümraniye 34708 İSTANBUL
Tel: 0212 436 44 44-Fax: 0212 436 44 44
Buyuk Mükellefler V.D. 635 697 3 081
Mecidiyeköy Sicil No: 358354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

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 hesaplanmasında 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 yayınlanan VII - 128.3 numaralı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği'nde belirtilen süre içerisinde yeni bir piyasa yapıcısı belirlenemezse (Kurul tarafından yeni piyasa yapıcısı atanmasına ilişkin yeni bir karar alınmadığı sürece) varantın işlem sırası vade sonuna kadar kapalı kalır.
- Varant ihraççısının herhangi bir varantta yükümlülüklerini yerine getirememesi, ihraççı ile ilgili iflas, konkordato talebinde bulunulması durumunda, ihraççının tüm varantları işleme kapatılır.

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

6.4. Piyasa Yapıcı ve Piyasa Yapıcılığın Esasları

a) Piyasa yapıcının unvanı

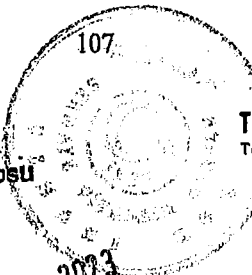
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

b) Piyasa yapıcılık esasları hakkında bilgi

BNPPI, TEB ve BNP 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

Av. İsmail Çelik
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Selma Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Top Kampüs O Blok Sarıy Meh. Şişli Cadd.
No: 7B Levent/Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: 0312 236 04 44-Fax: 0312 236 04 00
Buyuk/Orta/Hicli V.B. B.Ş. No: 1979
Tic. Sicil No: 28220
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

11 August 2023

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, ilgili 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.

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^o'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.

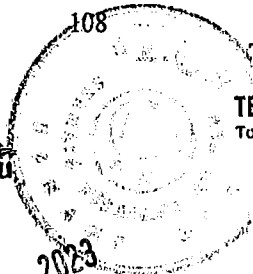
7.2. Garantinin Kapsamı

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

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. İpek Çelik
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Selim Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tob Kampüs D Blok Saray Mah. Sokullu Cad.
No: 78 Ümitliye 34766 İSTANBUL
Tel: 0212 531 44 44 Faks: 0212 531 44 00
Büyükdere/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sicil No: 28825
İnternet Adresi: www.tebyatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

kapsamındaki yükümlülükleri Varantlar kapsamında ödenmemiş herhangi bir tutar olduğu veya yerine getirilmemiş herhangi bir yükümlülük oluşu sürece geçerli ve yürürlüktedir ve geçerli ve yürürlükte kalacaktır. Garanti Fransa hukukuna tabidir ve Paris Temyiz Mahkemesi (*Cour d'Appel de Paris*) yargı alanındaki yetkili mahkemelerin yargı yetkisine tabidir.

7.3. Garantör Hakkındaki Bilgiler

7.3.1. Seçilmiş Finansal Bilgiler

TEB YATIRIM		
milyon Avro cinsinden	31 Aralık 2022	31 Aralık 2021
VARLIKLAR		
Merkez bankalarındaki nakit ve bakiyeler	318.560	347.883
Kar ve zarar yoluyla gerçeğe uygun değerle finansal araçlar		
Menkul kıymetler	166.077	191.507
Krediler ve repo sözleşmeleri	191.125	249.808
Türev finansal araçlar	327.932	240.423
Riskten korunma (hedging) amaçları için kullanılan türev araçlar	25.401	8.680
Özkaynak yoluyla gerçeğe uygun değerler üzerinden finansal varlıklar		
Borç senetleri	35.878	38.906
Özkaynak senetleri	2.188	2.558
Amortize maliyet üzerinden finansal varlıklar		
Kredi kuruluşlarına krediler ve avanslar	32.616	21.751
Müşterilere krediler ve avanslar	857.020	814.000
Borç senetleri	114.014	108.510
Faiz oranı riskine karşı hedge edilmiş portföylere ilişkin yeniden ölçüm 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
TOPLAM VARLIKLAR	2.666.376	2.634.444
YÜKÜMLÜLÜKLER		
Merkez bankalarından mevduatlar	3.054	1.244
Kar ve zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden finansal araçlar		

BNP Paribas Issuance B.V.
Av. İpek Çelik
Ervürekli Hukuk Bürosu

109
Av. Selim Önder
Ervürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüsü D Blok Sarıyıldız Sokullu Cad.
(No: 7B) Ümmüniye 34769 SAKARYA
Tel: 0212 436 44 44-Fax: 0212 437 44 00
Büyükdere Mahallesi V.C. Sok. No: 33/19
Ticaret Sicil No: 35294
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

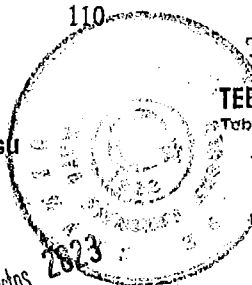
11 Ağustos 2023

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	185.436	145.399
Teknik karşılıklar ve diğer sigorta yükümlülükleri	226.532	254.795
Muhtemel zarar ve gider karşılıkları	10.040	10.187
Satmak için elde bulundurulacak varlıklar ile ilişkili yükümlülükler	77.002	74.366
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	2.539.821	2.511.937
ÖZKAYNAK		
Sermaye, ilave ödenmiş sermaye ve dağıtılmamış karlar	115.149	108.176
Hissedarlardan kaynaklanan dönem riski	10.196	9.488
Toplam sermaye, dağıtılmamış karlar ve hissedarlardan kaynaklanan dönem net geliri	125.345	117.664
Doğrudan özkaynakta kaydedilen varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler	(3.553)	222
Özkaynak	121.792	117.886
Azınlık payları	4.763	4.621
TOPLAM ÖZKAYNAK	126.555	122.507
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAK	2.666.376	2.634.444

KAR VE ZARAR HESABI		
<i>milyon Avro cinsinden</i>	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

BNP-Paribas Issuance B.V.
Av. İker Çelik
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Selin Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teş. Kampüsü D Blok Sarıyer Mah. Şişli Cad.
No: 76 Üsküdar - İSTANBUL
Tel: 0212 633 33 44 - Fax: 0212 633 41 00
Büyükdere Şubesi V.D. : 333 001 95 00
Tic. Sicil No: 333 001 95 00
İnternet Adresi: www.teb.yatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

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)
DEVAM EDEN FAALİYETLERDE GELİRLER	47.631	43.762
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)
DEVAM EDEN FAALİYETLERDEN BRÜT İŞLETME GELİRİ	15.936	14.296
Risk Maliyeti	(3.004)	(2.971)
DEVAM EDEN FAALİYETLERDEN İŞLETME GELİRİ	12.932	11.325
Özkaynak yöntemine tabi kuruluşların kazanç payı	699	494
Duran varlıklardan net kazanç	(253)	834
Şerefiye	249	91
DEVAM EDEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ GELİR	13.627	12.744
Devam eden faaliyetlerden kurumlar vergisi	(3.716)	(3.584)
DEVAM EDEN FAALİYETLERDEN NET GELİR	9.911	9.160
Sonlandırılan faaliyetlerden net gelir	686	720
NET GELİR	10.597	9.880
Azınlık paylarından kaynaklanan net gelir	401	392
ÖZKAYNAK SAHİPLERİNDEN KAYNAKLANAN NET GELİR	10.196	9.488
Hisse başına temel kazanç	7.80	7.26
Hisse başına seyreltilmiş kazanç	7.80	7.26

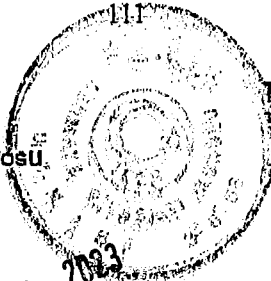
7.3.2. Risk Faktörleri

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

BNP Paribas Issuance B.V.
Av. İpek Çelik
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Selim Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Katımsız D Blok Saray Mh. Sokullu Cad.
No: 7/4 Ümitiye 34768 BEŞİKTAS/İSTANBUL
Tel: 0212 336 44 44 Fax: 0212 336 44 00
Büyükdere Şişli No: 3508
Karetepe Şişli No: 3508
İletişim adresi: www.tebyatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

Aksi belirtilmediği sürece bu risk faktörlerinde yer alan bilgiler ve finansal kalemler ihtiyatlı bir görüş yansıtacak şekilde BancWest'in faaliyetini de içerir. Bu nedenle, UFRS 5'in satış amaçlı elde tutulan varlık ve yükümlülük grupları üzerindeki uygulanmasının etkileri hariç olarak sunulmaktadır. BNPP 2022 Küresel Kayıt Dokümanı'nın (Universal Registration Document) 3. Bölümü, UFRS 5 uygulaması hariç sunulan operasyonel görüntüm 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 Avrosundan	Risk ağırlıklı varlıklar	
	31 Aralık 2022	31 Aralık 2021
Kredi Riski	580	554
Karşı Taraf Kredi Riski	42	40
Bankacılık Hesaplarında Menkul Kıymetleştirme Riski	16	14
Operasyonel Risk	62	63
Piyasa Riski	26	25
Kesinti Eşiğinin Altındaki Tutarlar (%250 risk ağırlığına tabi)	20	18
TOPLAM	745	714

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

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

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

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

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

BNPP'nin kredi riski bir kredi alanın veya karşı tarafın BNPP'ye karşı yükümlülüklerinde temerrüde düşme olasılığı olarak tanımlanır. Temerrüt durumunda kredi veya borcun tahsilat oranı ile

BNP Paribas Issuance B.V.
Av. İsmail Çelik
Eryürekli Hukuk Bürosu

112
Av. Selim Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu

11 Ağustos 2023

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teş. Kampüsü D Blok Sarıyer Mah. Sokullu Cad.
No. 72 Üsküdar/İstanbul
Tel: 0212 511 44 44 Faks: 0212 631 44 00
Büyükdere Şişli Etiler V.D. Kat: 007 3500
Ticaret Sicil No: 273334
İnternet Adresi: www.tebyatirim.com.tr

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

BNPP'nin karşı taraf riski özel olarak piyasa işlemleri, yatırımlar ve/veya uzlaşmalar bağlamındaki kredi riskinden kaynaklanmaktadır. BNPP'nin 31 Aralık 2022'de CVA ("Kredi Değerleme Düzeltmesi") hariç, karşı taraf riskine açıklığı aşağıdakilerden oluşmaktadır: %42'si kurumsal sektöre, %12'si hükümetler ve merkez bankalarına, %13'ü kredi kurumları ve yatırım firmalarına ve %33'ü takas kurumlarına. Ürün itibarıyla, BNPP'nin 31 Aralık 2022'de CVA ("Kredi Değerleme Düzeltmesi") riski haricinde risk açıklığı şunlardan oluşmaktadır: %47 tezgahüstü türevlerinde ("OTC"), %29 geri alım işlemleri ve menkul kıymet ödünç verme / ödünç alma işlemlerinde, %17 kote edilen türevlerde ve %7 takas kurumlarının temerrüt fonlarına iştiraklerde. Bu riskin tutarı, kapsama giren işlemlerin gelecekteki potansiyel değerini etkileyen piyasa parametrelerindeki dalgalanmalara bağlı olarak zaman içinde değişiklik gösterir. Ayrıca, CVA riski ("Kredi Değerleme Düzeltmesi"), BNPP'nin riske tabi olduğu karşı tarafların kredi marjlarındaki dalgalanmalardan kaynaklanan CVA volatilitesi ile ilişkili kayıp riskini ölçer. Karşı taraf riskine konu risk ağırlıklı varlıklar, 31 Aralık 2021'de toplam risk ağırlıklı varlıklarının %6'sını temsil 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 riskini dilimlere bölündüğü bir işlem veya düzenlemedir. BNPP'nin bir menkul kıymetleştirme yapısı (türevler ve likidite limitleri dahil) kapsamında yaptığı herhangi bir taahhüt bir menkul kıymetleştirme olarak değerlendirilir. BNPP'nin taahhütlerinin büyük kısmı ihtiyatlı bankacılık portföyü içine yer almaktadır. Menkul kıymetleştirilmiş riskler temelde BNP Paribas Grubu'nun yarattıklarıdır. BNPP'nin sahip olduğu veya satın aldığı menkul kıymetleştirme pozisyonları da yine rolüne dayalı olarak kategorize edilebilir: 31 Aralık 2022 tarihindeki pozisyonlardan; BNPP'nin %43'ünün kaynak firmasıdır, %34'ünün sponsorudur ve %23'ünün yatırımcısıdır. BNPP'nin işbu risk türüne tabi risk ağırlıklı varlıkları, 31 Aralık 2021'de toplam risk ağırlıklı varlıklarının %2'sini temsil eden 14 milyar Avro tutarına kıyasla, 31 Aralık 2022'de 16 milyar Avro tutarında veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %2'sini oluşturmaktadır.

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

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

BNP Paribas Issuance B.V.
Av. İpek Çelik
Ervürekli Hukuk Bürosu

Av. Selim Önder
Ervürekli Hukuk Bürosu

113

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüsü Blok Sarıyıldız Söğüt Cad.
No 79 Ünlüniye 34764 İSTANBUL
Tel:0216 364 4444 Fax:0216 331 44 00
Buyukçekirgeçler NO:101/17 3508
Ticaret Sic. No: 28800
İnternet sitesi: www.tebyatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

veya ticari teşebbüs, bir hükümet veya bir kamu kuruluşu, bir yatırım fonu veya gerçek bir kişi olabilir. Müşteriler veya karşı tarafların temerrüt oranı arttığı takdirde BNPP'nin ekonomik koşullardaki veya diğer faktörlerdeki bozulmaya karşılık olarak tahsili mümkün olmayan veya şüpheli kredilere (Eyre 3) veya canlı kredilere (Eyre 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 tablósunda 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" olağüstü etkisidir (bkz. Bölüm 7.3.2.2.3 - Faaliyetlerinin global kapsamı değerlendirildiğinde BNPP ülke riskine ve belirli bir ülkenin siyasi, makroekonomik veya finansal bağlamındaki 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.

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) karşılanma 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.

114

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. İbrahim Çelik
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Semih Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
TEB Kurumlar Dairesi Saray Mh. Sokaklı Cad.
No 79 Üsküdar/İstanbul
Tel: 0212 436 41 44 - Faks: 0212 431 44 00
Büyükdere Şubesi No: 8333033688
Mercek Sicil No: 329844
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

11 Aralık 2023

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 %33'ünü temsil etmektedir.

Bunlara ek olarak, finansal piyasa katılımcılarının hile veya kusurlu hareketleri özellikle finansal piyasaların birbirine bağlı yapısı nedeniyle finansal kuruluşlar üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir. Bunlara 2008'de ortaya çıkarıldığı 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 zımni 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 aracı olarak faaliyetleri ile bağlantılı faiz oranı ve döviz kuru risklerini de kapsamaktadır. "işletme" döviz kuru riski, ilgili kuruluşun işlevsel para birimi dışındaki para birimlerinde yürütülen faaliyetler sonucunda yaratılan net kazanç ile ilişkilidir. Bir kuruluşun "yapısal" döviz kuru risk pozisyonu 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, İlave Risk Karşılığı, kredi korelasyon portföyü Kapsamlı Risk Ölçümü) ve aynı zamanda piyasa limitleri ile karşılaştırmalı stres testleri ve duyarlılık analizleri yoluyla ölçülür.

Bu risk türüne tabi risk ağırlıklı varlıklar, 31 Aralık 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.

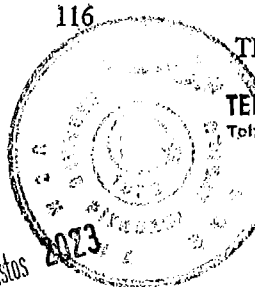
7.3.2.1.2.1. BNPP piyasa dalgalanmaları ve volatilité nedeniyle alım satım ve yatırım faaliyetlerinde önemli kayba maruz kalabilir.

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.

BNP Paribas Issuance B.V.
Av. İzzet Çelik
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Selim Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kurumlar Dışkapı Sokak No:10 Kat:10
No: 75 Librasnye 34760 SAKARYA
Tel: 0212 276 44 44-Fax: 0212 276 44 00
Buyuk Mülkiyetler V. 0212 007 3000
Ticaret Sicil No: 35032
İnternet adresi: www.teb-yatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

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-Paribas 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 itibarıyla düzeltmeye tabi tutulur. 31 Aralık 2022 itibarıyla, BNPP'nin bilançosunun varlık tarafında, kâr ve zarar yoluyla gerçeğe uygun değerlerde finansal araçlar, riskten korunma amaçları için kullanılan türev finansal araçlar ve özkaynak yoluyla gerçeğe uygun değerlerde finansal varlıklar sırasıyla 685 milyar EUR, 25 milyar EUR ve 38 milyar EUR tutarındadır. Yükümlülükler sütununda, kâr veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerlerdeki 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 getirememeye 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.

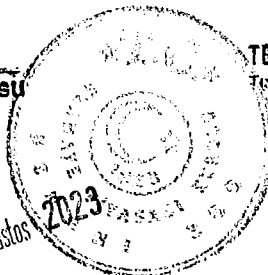
Finansal kriz, Avrö bölgesi devlet borç krizi ve genel makroekonomik ortam son on yılda zaman zaman Avrupa bankalarının fonlamaya ulaşmasını ve fonlama maliyetini olumsuz etkilemiştir. Bu, özellikle devlet borç riski nedeniyle banka kredi riski algısında ani bir artış, devletler ve bankaların kredi derecelendirmelerindeki 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

118

BNP Paribas Issuance B.V.

Avrökan Çelik
Eryürekli Hukuk Bürosu

Avrökan Çelik
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teş. Kanun. 11. Blok Sarıyer Cad. Sokullu Cad.
No:79 Üsküdar/İstanbul
Tel:0216 334 44 44 - Fx:0216 331 44 00
Büyükdere Şişli/İstanbul
Ticaret Sicil No:33227
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

görüntümler R-1 (orta) olarak onaylamıştır. BNPP'nin kredi derecelendirmesinde bir düşüş Grubun likiditesi ve rekabetçi pozisyonunu etkileyebilir. Aynı zamanda BNPP'nin borçlanma maliyetlerini artırabilir, sermaye piyasalarına erişimi sınırlandırabilir veya ipotek teminatlının menkul kıymetleri kapsamında veya bazı alım satım, türev veya teminatlının 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 ve 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 etkilenir. 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 bazı kalıcı nitelikte bir dizi değişiklik getirmek amacıyla 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, spekülasyon olarak değerlendirilen yasaklı veya iştiraklerde kullanımı belirli bir amaca ayrılması gereken (özellikle kendi hesaplarına alım satım işlemleri) ve basiretlilik gerekliliklerine ve otonom fonlamaya tabi olan bazı faaliyet türlerine ilişkin kısıtlamalar;
- bazı finansal ürün veya faaliyet türlerine ilişkin ücretlerde yasak veya kısıtlamalar;
- özellikle, kayıpların ağırlıklı olarak alacaklılar ve pay sahipleri tarafından karşılanmasını sağlamak ve vergi mükelleflerinin maruz kaldığı maliyetleri asgari düzeyde tutmak üzere bankacılık krizlerini önleme ve çözümü yetkilerini güçlendiren, tadil edildiği haliyle, 15 Mayıs 2014 tarihli Banka Çözümleme ve Kurtarma Direktifi ("BÇKD") olmak üzere, geliştirilmiş kurtarma ve tasfiye

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. İzzet Çelik
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Selma Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu

120



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Leh Kamuyu Dışılık Saray, Çankaya, Ankara, Türkiye

No: 7H Umumiye 34768 ANKARA

Tel: 0312 638 11 44-Fax: 0312 638 11 43 00

Büyük Mükellefler V.İ. 333 00 33 00

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

rejimleri;

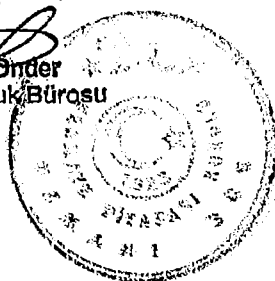
- BÇKD vasıtasıyla ulusal tasfiye fonlarının tesis edilmesi ve Avrupa Parlamentosu ve Avrupa Birliği Konseyi tarafından, tadil edildiği haliyle, 15 Temmuz 2014 tarihli bir karar ile ("SRM Yönetmeliği"), BNPP gibi bankacılık kuruluşlarının tasfiye işlemlerini başlatabilecek Tek Tasfiye Kurulunun (SRB) 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 türetlerinin daha yüksek vergilendirilmesi;
- finansal piyasaların şeffaflığı, verimliliği ve bütünlüğünü iyileştirmeye yönelik tedbirler ve özellikle yüksek frekanslı işlemlere ilişkin düzenlemeler, kapsamlı piyasa bozucu fiillere ilişkin daha geniş kapsamlı düzenlemeler, türev ve menkul kıymet finansman işlemlerinin zorunlu bildirim de dahil bazı finansal ürün türleri için daha fazla düzenlemeler, tezgâh üstü türev işlemlerinin takasının zorunlu olarak gerçekleştirilmesi veya bunlar ile ilişkili risklerin sair şekilde azaltılması konusundaki gereklilikler (takası merkezi olarak gerçekleştirilmeyen türevlere ilişkin olarak teminat yatırılması yoluyla dahil);
- finansal işlemlerin vergilendirilmesi;
- kişisel veriler için daha yüksek koruma ve siber güvenlik gereklilikleri;
- (i) 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;

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. İpek Çelik
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Semih Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu

121



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teş. Kampüsü D Blok Saray Mh. Nispetiye Cad.
No: 75 Unkapanı 34756 BEŞİKTAŞ/İSTANBUL
Tel: 0212 444 44 44 - Fax: 0212 444 44 00
Büyükdere Mülkiyetler V.D. 833 000 0000
Ticaret Sicil No: 26580
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

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).

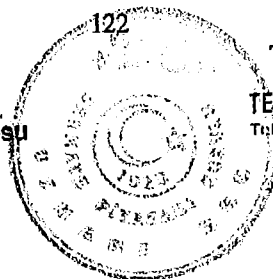
Bankacılık sektörü ile ilişkili tedbirler daha ileri düzeyde tadil edilebilir, genişletilebilir veya güçlendirilebilir. Ayrıca başka alanlarda ilave tedbirler alınabilir. Ne gibi ilave tedbirlerin kabul edileceği veya bunların tam olarak içeriğinin ne olacağını ve konuların karmaşıklığı ve bunlarla ilgili 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 düzeltmeler konusunda ilave Avrupa Komisyonu tahminlerine dayalı olarak nihai Basel 3 standartlarının uygulanmasının reformun tam olarak uygulanması sonrasında toplam asgari sermaye gerekliliklerinde ortalama %6,4 ile %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 politikadaki değişiklikler;

BNP Paribas Issuance B.V.
Av. İpek Çelik
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Semir Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb K.ampusu Blok Saray Mah. Sokullu Cad.
No 78 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 275443-44-45-46-47-48-49-50-51-52-53-54-55-56-57-58-59-60-61-62-63-64-65-66-67-68-69-70-71-72-73-74-75-76-77-78-79-80-81-82-83-84-85-86-87-88-89-90-91-92-93-94-95-96-97-98-99-100
Büyükdere Caddesi No: 100 Kat: 10
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

- geçerli yönetim, ticaretler, sermaye yeterliliği ve likidite çerçeveleri ile ilişkili kurallar, spekülasyon ve kurtarma ve tasfiye çerçeveleri olarak değerlendirilen faaliyetlere ilişkin kısıtlamalar gibi finansal sektör için geçerli düzenleyici gerekliliklerdeki değişiklikler;
- menkul kıymetler düzenlemelerinde ve aynı zamanda finansal raporlama, açıklama ve piyasa bozucu fiillere ilişkin düzenlemelerdeki değişiklikler;
- türev ve menkul kıymet finansman işlemleri ve para piyasası fonları gibi belirli işlem ve yatırım türlerindeki değişiklikler; işlem platformları, merkezi karşı taraflar, merkezi menkul kıymet saklama kuruluşları ve ödeme ve 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.

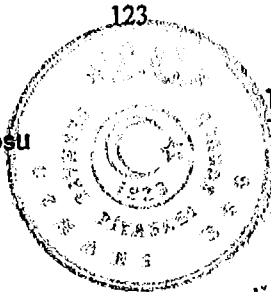
Kapsamı ve etkilerini tahmin etmesi oldukça güç olan bu değişiklikler BNPP'ni önemli ölçüde etkileyebilir ve faaliyeti, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir. Fon endüstrisi ile ilişkili veya (açık veri projeleri gibi) teknolojik yeniliği teşvik eden tedbirler gibi özel olarak finansal kuruluşlara yönelik olmayan bazı reformlar finansal hizmetler sektörüne yeni oyuncuların girişini kolaylaştırabilir veya BNPP'nin iş modelini, rekabet gücünü ve kârlılığını sair şekilde etkileyebilir ve bunların sonucunda Grubun finansal durumu ve faaliyet sonuçları etkilenebilir.

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

BNPP; düzenleyici uyum riskine; diğer bir ifade ile, finansal hizmetler sektörünün tabii 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 davalarda, düzenleyici işlemler ve diğer çekişmeli yargılamaların miktarı ve bunlarda talep edilen tutarlar son yıllarda önemli ölçüde artmıştır ve daha da artabilir. BNPP bu konuda 31 Aralık 2022'de sona eren yıla ilişkin konsolide finansal tabloların 4.p numaralı dipnotunda (*olağanüstü masraflar ve giderlere ilişkin karşılıklar*) belirttiği üzere karşılık ayırabilir.

BNP Paribas Issuance B.V.
Av. İpek Çelik
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Selim Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teş. Kampüsü Blok Saray Mah. İskitli Cad.
No 79 Ümitköy 34769 İTANBUL
Tel: 0212 636 44 44-Fax: 0212 636 44 00
Büyükdere Merkez Kat: 35/35/35
Nispetiye Şişli No: 35/35/35
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

Bu bağlamda, 30 Haziran 2014'te BNPP, ekonomik yaptırımlar ile ilgili ABD kanun ve yönetmeliklerinin ihlallerine ilişkin soruşturmaların çözümlenmesi 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 yılli 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 tadil edildiği haliyle TTM (Tek Tasfiye Mekanizması) Yönetmeliği ve 20 Ağustos 2015 tarihli Tüzük ve 21 Aralık 2022 tarihli Tüzük kritik işlevlerin devamını sağlamak, sıyayet risklerinden kaçınmak ve kuruluşun yeniden sermayelendirilmesi veya yaşama kapasitesinin restore edilmesi amacı için ACPR ve SRM'ye BNPP gibi bir bankacılık kuruluşu için tasfiye işlemleri başlatma yetkisi vermektedir. Bu yetkiler bazı istisnalara tabi olmak kaydıyla zararların öncelikle pay sahipleri tarafından ve daha sonra 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 teminatsız önceliksiz borç olarak 72.2 milyar Avro, birinci derecede teminatsız öncelikli borç olarak 60.7 milyar Avro ve birinci derecede teminatl borç olarak 12.7 milyar Avro.

Tasfiye kurumları; tasfiye işlemlerine tabi kuruluşlar ve gruplar ile ilgili olarak tasfiye önlemleri uygulama konusunda geniş yetkilere sahiptirler. Bunların arasında (sınırlama olmaksızın) şunlar da yer alabilir: kuruluşun işletmesinin tamamen veya kısmi olarak bir üçüncü tarafa veya bir köprü kuruluşa satılması, varlıkların ayrılması, borç senetleri bakımından borçlu sıfatıyla kuruluşun ikamesi veya değiştirilmesi, sermaye araçlarının tamamen veya kısmen değerlerinin silinmesi, yeni özkaynak ihracı yoluyla sermaye araçlarının 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 kotasyonları çıkarılması ve işlem sırasının kapatılması, müdürlerin azledilmesi veya özel bir yönetici tayin edilmesi.

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

Av. Selin Onder
Eryürekli Hukuk Bürosu

124
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüsü D Blok Saray (An) Sokullu Cad.
No 7E Ümraniye 34769 İSTANBUL
Tel: 0212 319 24 44-Fax: 0212 319 44 00
/ Büyük Bulvarı No 35/3 Kat: 3509
Ticaret Sicil No 350922
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

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

Bu gereç ve yetkilerin 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 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 gerçekleştirdiği 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.

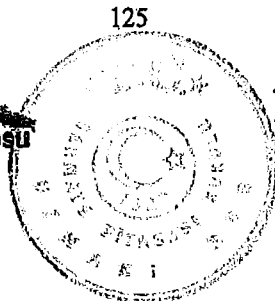
BNPP'nin işbu risk türüne tabi risk ağırlıklı varlıkları, 31 Aralık 2021'de toplam risk ağırlıklı varlıklarının %8'ini temsil eden 62 milyar Avro tutarına kıyasla, 31 Aralık 2022'de 63 milyar Avro tutarında veya BNPP'nin toplam risk ağırlıklı varlıklarının %9'unu oluşturmaktadır.

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

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

Av. Selin Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teş. Kampüsü, D. Blok Suray Mh. Sokullu Cad.
No: 79 Kat: Katliye 34769 İSTANBUL
Tel: 0216 634 44 44 Fax: 0216 631 44 00
Büyük Mükellefler Hiz. No: 0216 77 7509
Ticaret Sicil No: 27334
İnternet Adresi: www.tebyatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

bakımından risk açıklıklarını hafifletmekte tam etkili olmayabilir. 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 aksamı 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.

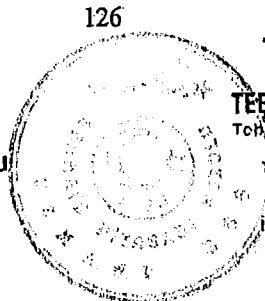
7.3.2.2.1.2. BNPP'nin bilişim sistemlerinde bir kesinti veya bir ihlal müşteri bilgilerinde önemli kayba, BNPP'nin itibarının zedelenmesine ve finansal zarara yol açabilir.

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

BNP Paribas Issuance B.V.
Avukat Celik
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Selim Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüsü D Blok, Suray Mah. Beşiktaş Cad.
No 76 Ümitköy/Şişli/İSTANBUL
Tel: 0216 634 4444 - Fax: 0216 631 1400
Büyükdere Şubesi V.D. 033 00 3508
E-posta Adresi: www.tebyatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

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 terörizmin 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 vermemektedir. Bu operasyonel arızalar veya kesintiler 2014-2022 arası dönemde operasyonel risk kayıplarının ortalama %3'ünü oluşturmuştur.

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.

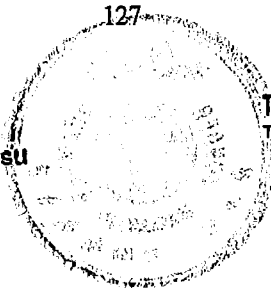
7.3.2.2.2. Makroekonomik ortam ve piyasa ortamı ile ilişkili riskler

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

BNP Paribas Issuance B.V.
Av. İpek Celik
Eryürekli Hukuk Bürosu

127
Av. Selin Onder
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüsü Blok Saray Mh. Sokullu Cad.
No 7B Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0212 364 44 44-Fax: 0212 31 44 00
Büyükdere Şubesi No: 88 Kat: 3508
Ticaret Sicil No: 27233
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

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

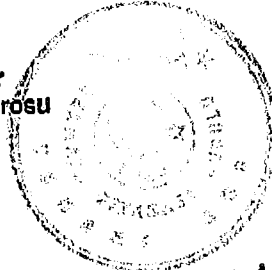
2023 yılında özellikle ekonomi ve finansal piyasaları özellikle bir takım risk faktörleri etkileyebilmektedir. Bu durum, 2022 yılında başlayan olayların veya trendlerin devamıdır. Öncelikle, Covid-19 salgını nedeniyle çeşitli tedarik zincirlerinde yaşanan tıkanıklıklar dahil olmak üzere bir dizi faktöre bağlı yüksek enflasyon sebebiyle, pandemi sırasındaki para politikası ve kamu yardımıyla 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.

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. İpek Gelik
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Selin Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu

128



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kurumlar Blok Saray Mh. Sokulu Cad.
No 79 Umraniye 34761 SİTİBAKIRI
Tel: 0 216 536 41 44-Fax: 0 216 531 44 00
Büyükdere Şişli Etiler Y2 B1/1027 3508
İstanbul Sicil No: 27090
İnternet sitesi: www.tebmenkul.com.tr

11 Ağustos 2023

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 tlr 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 borçlülüğü seviyesi, (yeniden) finansman maliyetlerinde hızlı artış, özellikle Amerikan dolarına maruz kalan borçlular için döviz kuru etkileri ve politik riskler)- örneğin, ABD kongresindeki kilitlenme); önceki bol likidite ve çok düşük faiz oranları ortamının teşvik ettiği çeşitli finansal balonların patlaması; ve dünyanın çeşitli yerlerinde artan siyasi ve toplumsal gerilimler bağlamında farklı türlerde ve farklı kaynaklardan gelen jeopolitik olaylar dahil olmak üzere çeşitli kriz türlerinin riski mevcuttur.

Ekonomide veya piyasada düşüş dönemlerinin veya diğer piyasa aksamalarının ne zaman gerçekleşeceğini ve hangi piyasaların en çok etkileneceğini önceden tahmin etmek güçtür. Fransa'da veya Avrupa'nın başka yerlerindeki veya genel olarak Küresel Piyasalar'daki 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.

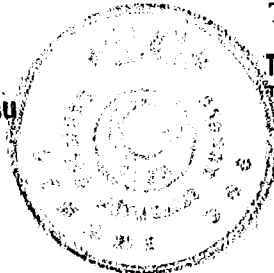
Belirli herhangi bir dönemde BNPP'nin kaydettiği net faiz geliri Grubun o döneme ilişkin genel gelirlerini ve kârlılığını etkiler. Faiz oranları BNPP'nin kontrolü dışında olan; enflasyon oranı, ülkeye özgü parasal politikalar ve düzenleyici sermaye ile ilgili bazı kararlar gibi birçok faktöre yüksek 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

129

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. İbrahim Çelik
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Onder
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Teşvik Kampüsü D Blok Saray Mah. Sakıllı Cad.
No: 79 Ümraniye 34756 İSTANBUL
Tel: 0216 638 44 44-Fax: 0216 638 44 00
Buyuk Mülhürler V.D. 833 067 8500
Ticaret Sicil No: 276644
İnternet Adresi: www.tebyatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

Grubun kârlılığını olumsuz etkileyebilir. Aksine, getiri eğrisindeki herhangi bir olumsuz değişiklik, BNPP'nin borç verme faaliyetlerinden elde edilen net faiz gelirinde düşüşe neden olabilir.

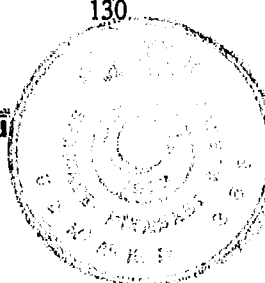
Covid-19 salgınının ilk aşamalarında artan uzun bir düşük faiz oranları döneminden (Fransa, Avrupa ve küresel olarak) sonra merkez bankaları- özellikle çok uyumlu merkez bankası politikaları nedeniyle- başlangıçta beklenilenden daha güçlü ve kalıcı bir enflasyon ile karşılaştılar ve para politikalarını 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' ye 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 sıkılaşması sonrasında değişmesi risk oluşturmaktadır. Beklenenden daha fazla veya beklenenden daha hızlı sıkılaştırma, ekonomi üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olabilir ve durgunluğa yol açabilir. Nitekim Dünya Bankası ve IMF gibi çeşitli kuruluşlar, 2022'nin ikinci yarısında faiz oranlarındaki genel ve eş zamanlı yükselişin yanı sıra, faiz oranlarındaki genel ve eş zamanlı yükselişin bir sonucu olarak, sermaye hareketleri (ve özellikle ABD dolarının önemli ölçüde değer kazanması) 2023'te küresel bir durgunluk olasılığını ve yükselen piyasalarda ve gelişmekte olan ekonomilerde bir dizi finansal kriz olasılığını gördüklerini belirtti. Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü'nün ("OECD") Kasım 2022'deki raporundaki ana senaryosu, 2023'te küresel büyümede keskin bir yavaşlamadır. Bileşen ülkelerin farklı risk profillerine rağmen şimdiye kadar tek bir para politikası ile karakterize edilen Euro Bölgesi'nde, devlet tahvilleri arasındaki farkın genişletilmesi, en fazla oran artışı yaşayan ülkelerin finansmanı üzerinde etkili olabilir ve, uzun vadede daha ciddi makroekonomik (veya politik) sonuçlar doğurabilir. IMF, Ocak 2023'te avro bölgesindeki büyümenin 2022'de %3,5 ve 2023'te %0,7 olmasını beklediğini duyurdu. Ek olarak, ölçüt faiz oranlarındaki genel bir artış, düşük faizli borç veya varlık sahiplerini daha yüksek faiz getiren varlıklara geçmeye ve sabit faizli borç veya daha düşük faiz oranlı varlık portföylerinin değerini daha da düşürmeye sevk edebilir. BNPP'nin riskten korunma stratejilerinin etkisiz kalması veya değerdeki bu düşüşe karşı yalnızca kısmi bir koruma sağlanması durumunda, BNPP zarar edebilir. Düzenlemeye tabi tasarrufların getiri oranını artırmaya yönelik politika kararlarının (Fransa'da hâlihazırda uygulanmaktadır), bu tür yatırımlara pozitif fon akışını artırması ve buna karşılık, daha düşük getiri oranları sağlayan veya hiç getiri sağlamayan düzenlemeye tabi olmayan ürünlerden uzaklaşmaya yol açması beklenmektedir. Böyle bir senaryo, düzenlemeye tabi tasarrufların aynı mevduatlar için BNPP tarafından alınan seviyeden daha yüksek bir seviyede tazmin edilmeye devam edileceği gerçeğiyle birleştiğinde, ödenmemiş mevduat miktarıyla ilgili ek maliyetlere neden olabilir ve BNPP'nin fonlama kaynaklarında azalma. BNPP tarafından sağlanan finansmanla ilgili olarak, bu, özellikle BNPP'nin kredi ve tahvil portföyünün dayanıklılığını test edebilir ve muhtemelen takipteki kredilerde ve kredi temerrütlerinde artışa yol açabilir.

Daha genel olarak, özellikle merkez bankalarının ekonomik toparlanma veya yüksek enflasyon oranları ışığında destekleyici para politikalarını sonlandırmasından kaynaklanan çok hızlı bir faiz artışı,

BNP Paribas Issuance B.V.
Av. Selim Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu

130
Av. Selim Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Teş. Kampüsü, D Blok, Sıhhiye Cad. Sıkıllı Cad.
No 78/1, Beşiktaş/34700, İSTANBUL
Tel: 0 212 536 43 44 Fax: 0 212 31 34 00
Büyükdere Bulvarı No: 133/101/300
Nispetiye Sığ. No: 35554
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

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.

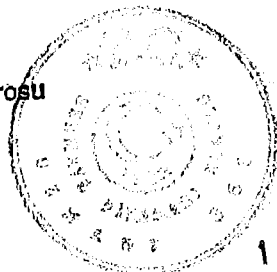
Daha genel olarak, şu anda merkez bankaları tarafından uygulanan para politikalarının gelişimi, belirli piyasaların veya piyasa sektörlerinin (örneğin, yatırım yapılabilir dereceye sahip olmayan borçlular ve ülke borçluları ve hisse senedi ve emlak piyasaları ve kaldıraçlı finansal piyasalar) ve uzun 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 gelirden 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) sıkılaşma eğiliminde 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 gayreti ile daha riskli faaliyetlerde bulunmaları etkisine neden olabilir ve bunun sonucunda genel piyasa riski ve volatilité artabilir. Özellikle, piyasada, diğer yatırım ürünleri ile rekabet edebilecek önemli getiri yaratamayabilecek olan Avro cinsinden fonlara dayalı hayat sigortası sözleşmelerinin yaygınlığı nedeniyle düşük faiz oranları ayrıca BNPP'de dahil Fransa'daki bankalarının karlılığını ve hatta ödeme gücünü etkileyebilir. Düşük faiz oranları aynı zamanda BNPP'nin varlık yönetim iştirakleri tarafından para piyasasında uygulanan komisyonları ve diğer sabit gelirli ürünleri olumsuz etkileyebilir. Daha düşük portföy

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. İsmail Selik
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Selim Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüsü D Blok Sarı Mavi Sokullu Cad.
No: 7E Umranıye 34738 İSTANBUL
Tel: 0212 636 44 44 - Faks: 0212 631 44 00
E-posta: Mukellefler@tebyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 27595
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

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 bağlamlarındaki 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.

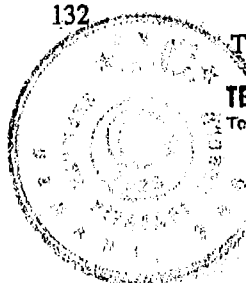
31 Aralık 2022'de BNPP'nin kredi portföyü Fransa'da (%33), Belçika ve Lüksemburg'da (%15), İtalya'da (%9), diğer Avrupa ülkelerinde (%19), Bank of the West de dahil Kuzey Amerika'da (%13), Asya'da (%6) ve dünyanın geri kalan kısmında (%5) yer alan kredi alanlardan olan alacaklardan oluşmaktadır. Özellikle 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 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 istikrarsızlık, öngörülemez düzenleme ve vergilendirme, kamulaştırma ve daha gelişmiş ülkelerde daha az gündeme gelen diğer riskleri de içeren risklere konu OECD dışı ülkelerde önemli risklere maruzdur.

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 açıkladığı 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 artı risklerin miktarı daha sınırlıdır. Ayrıca, BNPP'nin çeşitli müşterileri veya karşı

BNP Paribas Issuance B.V.
Av. İpek Çelik
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Selim Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Teb Kamuyu D. Blok Sarıyer Mah. Sokullu Cad.
No: 79 Ümraniye 34780 İSTANBUL
Tel: 0212 668 44 44 Faks: 0212 668 44 00
Büyükdere Mah. Halkalı V.D. 34390 İstanbul
Ticaret Sicil No: 266394
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

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 ülkelerden tedariklerinin (gönüllü veya gönülsüz) azaltılması veya sona erdirilmesi nedeniyle mali durumlarını 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 yayınlanması 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 sonuçları bu eğilimlere uymadığı takdirde finansal durumu ve menkul kıymetlerinin değeri ve finansman maliyetleri etkilenebilir.

Bunlara ilâveten, 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

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. İpek Çelik
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Selim Onder
Eryürekli Hukuk Bürosu

133

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kanlıısı B Blok Saray Mah. Sıkkullu Cad.
No 78 Ümitiye 34768 15110 ABUL
Tel: 0216 336 44 44-Fax: 0216 336 41 00
Büyük Muballefler V.D. 330 0216 336 41 00
Ticaret Sicil No: 28254
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

11 Ağustos 2023

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'nın % 100'ünün devralınması işlemi BNPP'nin en son gerçekleşen bu tür önemli nitelikteki işlemleri arasında yer almaktadır. Bu operasyonel entegrasyon faaliyetleri 2022 yılında 188 milyon Avro tutarında yeniden yapılanma maliyetine yol açmıştır. Başarılı entegrasyon ve sinerjilerin gerçekleştirilmesi başka unsurların yanı sıra iş geliştirme ve pazarlama çalışmalarının uygun şekilde koordinasyonunu, kilit yönetim üyelerinin elde tutulmasını, etkili işe alma ve eğitim politikalarının sürdürülmesini ve bilgi ve bilgisayar sistemlerini adapte etme yeteneğini gerektirir. Operasyonların birleştirilmesinde karşılaşılan güçlükler beklenenden daha yüksek entegrasyon maliyetlerine ve daha düşük tasarruflara veya gelirlere yol açabilir. Bu çerçevede, beklenen sinerjilerin ne boyutta gerçekleşeceği ve bunların gerçekleşeceği zaman konusunda belirsizlikler olacaktır. Ayrıca BNPP'nin mevcut operasyonlarının devralınanlar ile entegrasyonu Grubun işlerini engelleyebilir ve yönetimin dikkatinin BNPP'nin diğer konularından 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.

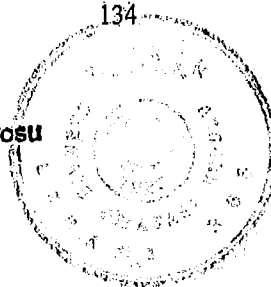
BNPP'nun devralmayı planladığı şirketlerin detaylı bir analizini gerçekleştiriyor olmasına karşın bu analizlerin tüm hususları içeriyor olması mümkün değildir. BNPP'nin bir devralma öncesinde kapsamlı bir inceleme çalışması yürütmemesi durumunda kârsız olabilecek veya sadece devralma sonrasında gerçekleşen 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 ölçek ekonomilerinden, veri

BNP Paribas Issuance B.V.
Av. İpek Çelik
Eryürekli Hukuk Bürosu

134
Av. Selim Onder
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb Kampüsü D Blok Saray Mh. Sokulu Cad.
No 7B Ümraniye 34763 İSTANBUL
Tel: 0216 531 44 11 Faks: 0216 531 44 00
Büyükdere Şubesi V.İ. 333 407 500
Tic. Sicil No: 33822
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

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 tabii olacağı yasal düzenlemelerin etkilerini önceden tahmin etmek güç olsa da bu tür teknolojilerin kullanımı BNPP'da dâhil bankaların pazar paylarını azaltabilir, aksi takdirde BNPP gibi daha yerleşik finansal kuruluşların kullandığı teknolojiyi kullanmış olacak olan yatırımları çekebilir veya daha genel olarak BNPP gibi yerleşik finansal kuruluşları kullanmanın cazibesini etkileyebilecek farklı bir parasal sistemin doğmasına neden olabilir. Bu tür gelişmeler özellikle de hükümetler ve merkez bankalarının desteği ile hız kazanmaya devam ettiği takdirde, BNPP Fransa'da veya diğer önemli pazarlarda rekabetçi ortama mevcut rakipler veya piyasa yeni giren oyuncuların sunduklarından daha cazip, yenilikçi ve kârlı ürün ve hizmet çözümleri sunmak suretiyle yanıt veremediği takdirde veya bu faaliyetlerin bir kısmının bankalar dışında kuruluşlar tarafından yürütülecek olması halinde Grup kilit faaliyet alanlarında pazar payı kaybedebilir veya faaliyetlerinin bir kısmı veya tamamında zarara uğrayabilir. Buna ek olarak Grubun faaliyet gösterdiği başlıca pazarların ekonomilerindeki bozulmalar, örneğin, artmış fiyat baskısı ve BNPP ve rakipleri için daha düşük iş hacimleri yoluyla rekabet baskısına katkı yapabilir. Ayrıca yeni oyuculara değil de daha büyük veya sistemik öneme sahip finansal kuruluşlara uygulanması söz konusu olabilecek daha katı gereklilikler (özellikle sermaye gereklilikleri ve iş kısıtlamaları olmak üzere) BNPP gibi büyük özel sektör kuruluşları açısından olumsuz olacak şekilde rekabette bozulmalara yol açabilir.

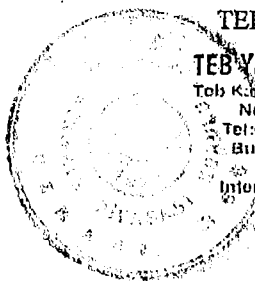
7.3.2.2.3.4. BNPP özellikle iklim değişikliği ile ilgili çevresel, sosyal ve yönetim ("ESG") ile ilgili riskler nedeniyle geçiş riskleri, fiziksel riskler veya yükümlülük riskleri gibi iş aksaması ve kayıplar yaşayabilir.

BNPP kendi operasyonları vasıtasıyla doğrudan veya finansman ve yatırım faaliyetleri vasıtasıyla dolaylı olarak iklim değişikliği risklerine maruzdur. İklim değişikliği ile ilgili iki ana risk mevcuttur: (i) enerji politikaları veya düşük karbon ekonomisine geçiş için teknolojik değişimlerin uygulanmasına cevaben ekonomik ve finansal aktörlerin davranışlarındaki değişikliklerden kaynaklanan geçiş riski; ve (ii) ağır hava olayları yoluyla iklim değişikliğinin insanlar ve mallar üzerindeki doğrudan etkisinden veya yükselen su seviyeleri veya artan sıcaklıklar gibi uzun vadeli risklerden kaynaklanan fiziksel riskler. Emisyonları azaltma sürecinin, finansal varlıkların değerini ve şirket 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 hâika açık şirkete yöneltildi. Hâika 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

135

BNP Paribas Issuance B.V.
Av. İbrahim Çelik
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Selim Önder
Eryürekli Hukuk Bürosu



TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tob. Kuruluşu: 01.04.2007
No: 78 Ulaştırma 3/7/03 İSTANBUL
Tel: 0212 333 4444-Fax: 0212 333 4444
Büyükdere Mahallesi V.D. 85/1 Kat: 3600
Tic. Sicil No: 266334
İnternet: www.tebyatirim.com.tr

11 Ağustos 2022