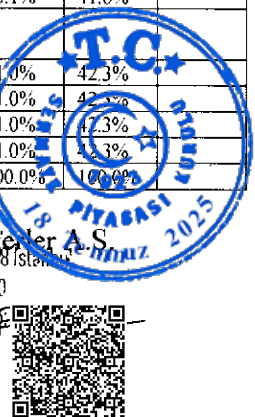


İş Kolu/Unvan	Ülke	31 Aralık 2024				31 Aralık 2023			
		Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref	Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref
BNPP 3 Step IT (Birleşik Krallık şubesi)	UK	Tam	51.0%	42.3%		Tam	51.0%	42.3%	
BNPP Finansal Kiralama A.Ş.	Türkiye	Tam	100.0%	82.5%		Tam	100.0%	82.5%	
BNPP Lease Group	Fransa	Tam(1)	100.0%	83.0%		Tam(1)	100.0%	83.0%	
BNPP Lease Group (Almanya şubesi)	Almanya	Tam(1)	100.0%	83.0%		Tam(1)	100.0%	83.0%	
BNPP Lease Group (İtalya şubesi)	İtalya	Tam(1)	100.0%	83.0%		Tam(1)	100.0%	83.0%	
BNPP Lease Group (Portekiz şubesi)	Portekiz	Tam(1)	100.0%	83.0%		Tam(1)	100.0%	83.0%	
BNPP Lease Group (İspanya şubesi)	İspanya	Tam(1)	100.0%	83.0%		Tam(1)	100.0%	83.0%	
BNPP Lease Group Belgium	Belçika	Tam	100.0%	83.0%		Tam	100.0%	83.0%	
BNPP Lease Group Leasing Solutions SPA	İtalya	Tam	100.0%	95.5%		Tam	100.0%	95.5%	
BNPP Lease Group Ltd (Eski BNPP Lease Group PLC)	BK	Tam	100.0%	83.0%		Tam	100.0%	83.0%	
BNPP Lease Group SP ZOO	Polonya	Tam	100.0%	83.0%		Tam	100.0%	83.0%	
BNPP Leasing Services	Polonya	Tam	100.0%	81.3%	V3	Tam	100.0%	87.3%	V3
BNPP Leasing Solution AS	Norveç	Tam	100.0%	83.0%		Tam	100.0%	83.0%	
BNPP Leasing Solutions	Lüksemburg	Tam	100.0%	83.0%		Tam	100.0%	83.0%	
BNPP Leasing Solutions AB	İsveç	Tam	100.0%	83.0%		Tam	100.0%	83.0%	
BNPP Leasing Solutions AS	Danimarka	Tam	100.0%	83.0%		Tam	100.0%	83.0%	
BNPP Leasing Solutions GmbH	Avusturya	Tam	100.0%	83.0%		Tam	100.0%	83.0%	
BNPP Leasing Solutions IFN SA	Romanya	Tam	100.0%	83.0%		Tam	100.0%	83.0%	
BNPP Leasing Solutions Ltd	BK	Tam	100.0%	83.0%		Tam	100.0%	83.0%	
BNPP Leasing Solutions NV	Hollanda	Tam	100.0%	83.0%		Tam	100.0%	83.0%	
BNPP Leasing Solutions Suisse SA	İsviçre	Tam	100.0%	83.0%		Tam	100.0%	83.0%	
BNPP Rental Solutions Ltd	BK								S3
BNPP Rental Solutions SPA	İtalya	Tam	100.0%	83.0%		Tam	100.0%	83.0%	
Claas Financial Services	Fransa	Tam(1)	51.0%	42.3%		Tam(1)	51.0%	42.3%	
Claas Financial Services (Almanya şubesi)	Almanya	Tam(1)	51.0%	42.3%		Tam(1)	51.0%	42.3%	
Claas Financial Services (İtalya şubesi)	İtalya	Tam(1)	51.0%	42.3%		Tam(1)	51.0%	42.3%	
Claas Financial Services (Polonya şubesi)	Polonya	Tam(1)	51.0%	42.3%		Tam(1)	51.0%	42.3%	
Claas Financial Services (İspanya şubesi)	İspanya	Tam(1)	51.0%	42.3%		Tam(1)	51.0%	42.3%	
Claas Financial Services Ltd	UK	Tam	51.0%	42.3%		Tam	51.0%	42.3%	
CNH Industrial Capital Europe	Fransa	Tam(1)	50.1%	41.6%		Tam(1)	50.1%	41.6%	
CNH Industrial Capital Europe (Belçika şubesi)	Belçika	Tam(1)	50.1%	41.6%		Tam(1)	50.1%	41.6%	
CNH Industrial Capital Europe (Almanya şubesi)	Almanya	Tam(1)	50.1%	41.6%		Tam(1)	50.1%	41.6%	
CNH Industrial Capital Europe (İtalya şubesi)	İtalya	Tam(1)	50.1%	41.6%		Tam(1)	50.1%	41.6%	
CNH Industrial Capital Europe (Polonya şubesi)	Polonya	Tam(1)	50.1%	41.6%		Tam(1)	50.1%	41.6%	
CNH Industrial Capital Europe (İspanya şubesi)	İspanya	Tam(1)	50.1%	41.6%		Tam(1)	50.1%	41.6%	
CNH Industrial Capital Europe BV	Hollanda	Tam	100.0%	41.6%		Tam	100.0%	41.6%	
CNH Industrial Capital Europe GmbH	Avusturya	Tam	100.0%	41.6%		Tam	100.0%	41.6%	
CNH Industrial Capital Europe Ltd	UK	Tam	100.0%	41.6%		Tam	100.0%	41.6%	
ES Finance	Belçika	Tam	100.0%	99.9%		Tam	100.0%	99.9%	
FL Zeebrugge (s)	Belçika	Tam	-	-		Tam	-	-	
Fortis Lease	Fransa	Tam(1)	100.0%	83.0%		Tam(1)	100.0%	83.0%	
Fortis Lease Belgium	Belçika	Tam	100.0%	83.0%		Tam	100.0%	83.0%	
Fortis Lease Deutschland GmbH	Almanya								S3
Fortis Lease Iberia SA	İspanya								S1
Fortis Lease Portugal	Portekiz								S1
Fortis Lease UK Ltd	BK	Tam	100.0%	83.0%		Tam	100.0%	83.0%	
Fortis Vastgoedlease BV	Hollanda				S3	Tam	100.0%	83.0%	
Heffiq Heftruck Verhuur BV	Hollanda	Tam	50.1%	41.5%		Tam	50.1%	41.5%	
JCB Finance	Fransa	Tam(1)	100.0%	41.6%		Tam(1)	100.0%	41.6%	
JCB Finance (Almanya şubesi)	Almanya	Tam(1)	100.0%	41.6%		Tam(1)	100.0%	41.6%	
JCB Finance (İtalya şubesi)	İtalya	Tam(1)	100.0%	41.6%		Tam(1)	100.0%	41.6%	
JCB Finance Holdings Ltd	BK	Tam	50.1%	41.6%		Tam	50.1%	41.6%	
JFL BNPP Agriculture And Technology Financial Leasing Co Ltd	Çin	Özkaynak	45.0%	37.3%	E2				
Manitou Finance Ltd	UK	Tam	51.0%	42.3%		Tam	51.0%	42.3%	
MGF	Fransa	Tam(1)	51.0%	42.3%		Tam(1)	51.0%	42.3%	
MGF (Almanya şubesi)	Almanya	Tam(1)	51.0%	42.3%		Tam(1)	51.0%	42.3%	
MGF (İtalya şubesi)	İtalya	Tam(1)	51.0%	42.3%		Tam(1)	51.0%	42.3%	
Natio Energie 2	Fransa	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	



İş Kolu/Unvan	Ülke	31 Aralık 2024				31 Aralık 2023			
		Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref	Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref
BNPP Diversiflex (s)	Fransa				S1	Tam(4)	-	-	
BNPP Diversipierre (s)	Fransa	Tam(2)	-	-		Tam(2)	-	-	
BNPP Euro Climate Aligned (s)	Fransa	Tam(4)	-	-	E1				
BNPP France Crédit (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
BNPP Global Senior Corporate Loans (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
BNPP Indice Amerique du Nord (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
BNPP Indice France ESG (s)	Fransa	Tam(4)	-	-	E1				
BNPP Infrastructure Investments Fund (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
BNPP Moderate Focus Italia (s)	Fransa								S3
BNPP Monétaire Assurance (s)	Fransa								S1
BNPP Multistratégies Protection 80 (s)	Fransa				S3	Tam(4)	-	-	
BNPP Next Tech (s)	Fransa								S3
BNPP Obliselect Euro Dec 2028 (s)	Fransa	Tam(4)	-	-	E1				
BNPP Protection Monde (s)	Fransa								S3
BNPP Select (s)	Fransa	Tam(4)	-	-	E1				
BNPP Sélection Dynamique Monde (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
BNPP Selection Patrimoine Responsable (s)	Fransa	Tam(4)	-	-	E1				
BNPP Smallcap Euroland ISR (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
BNPP Social Business France (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
BOB Cardiff Life Insurance Co Ltd	Çin	Özkaynak	50.0%	50.0%		Özkaynak	50.0%	50.0%	
C Santé (s)	Fransa	Tam(2)	-	-	D1	FV	-	-	
Camgestion Obliflexible (s)	Fransa								S1
Capital France Hotel	Fransa	Tam(2)	98.5%	98.5%		Tam(2)	98.5%	98.5%	
Cardif Alternatives Part I (s)	Fransa	Tam(2)	-	-		Tam(2)	-	-	
Cardif Assurance Vie	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurance Vie (Avusturya şubesi)	Avusturya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurance Vie (Belçika şubesi)	Belçika	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurance Vie (Bulgaristan şubesi)	Bulgaristan	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurance Vie (Almanya şubesi)	Almanya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurance Vie (İtalya şubesi)	İtalya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurance Vie (Hollanda şubesi)	Hollanda	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurance Vie (Portekiz şubesi)	Portekiz	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurance Vie (Romanya şubesi)	Romanya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurance Vie (İspanya şubesi)	İspanya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurance Vie (İsviçre şubesi)	İsviçre	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurance Vie (Tayvan şubesi)	Tayvan	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurances Risques Divers	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurances Risques Divers (Avusturya şubesi)	Avusturya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurances Risques Divers (Belçika şubesi)	Belçika	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurances Risques Divers (Bulgaristan şubesi)	Bulgaristan	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurances Risques Divers (Almanya şubesi)	Almanya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurances Risques Divers (İtalya şubesi)	İtalya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurances Risques Divers (Hollanda şubesi)	Hollanda	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurances Risques Divers (Polonya şubesi)	Polonya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurances Risques Divers (Portekiz şubesi)	Portekiz	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurances Risques Divers (Romanya şubesi)	Romanya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurances Risques Divers (İspanya şubesi)	İspanya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurances Risques Divers (İsviçre şubesi)	İsviçre	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Assurances Risques Divers (Tayvan şubesi)	Tayvan	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Bizisito Magyarország ZRT	Macaristan				S3	Özkaynak*	100.0%	100.0%	
Cardif BNPP AM Emerging Bond (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)			



İş Kolu/Unvan	Ülke	31 Aralık 2024				31 Aralık 2023			
		Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref	Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref
Cardif BNPP AM Euro Paris Climate Aligned (s)	Fransa	Tam(4)	-	-	D1	FV	-	-	
Cardif BNPP AM Global Environmental Equity (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
Cardif BNPP AM Global Senior Corporate Loans (s)	Fransa								S3
Cardif BNPP AM Sustainable Euro Equity (s)	Fransa	Tam(4)	-	-	D1	FV	-	-	
Cardif BNPP AM Sustainable Europe Equity (s)	Fransa	Tam(4)	-	-	D1	FV	-	-	
Cardif BNPP IP Signatures (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
Cardif BNPP IP Smid Cap Euro (s)	Fransa				S3	Tam(2)	-	-	
Cardif Kolombiya Seguros Generales SA	Kolombiya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif CPR Global Return (s)	Fransa	Tam(2)	-	-		Tam(2)	-	-	
Cardif do Brasil Seguros e Garantias SA	Brezilya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif do Brasil Vida e Previdencia SA	Brezilya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Edrim Signatures (s)	Fransa	Tam(2)	-	-		Tam(2)	-	-	
Cardif El Djazair	Cezayir	Özkaynak*	85.0%	85.0%	V2	Özkaynak*	100.0%	100.0%	
Cardif Forsakring AB	İsveç	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Forsakring AB (Danimarka şubesi)	Danimarka	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Forsakring AB (Norveç şubesi)	Norveç	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif IARD	Fransa	Tam(2)	66.0%	66.0%		Tam(2)	66.0%	66.0%	
Cardif Insurance Co LLC	Rusya								S2
Cardif Insurance Holdings PLC	UK	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Life Insurance Co Ltd	Kore Cum.	Tam(2)	85.0%	85.0%		Tam(2)	85.0%	85.0%	
Cardif Life Insurance Japan	Japonya	Tam(2)	75.0%	75.0%		Tam(2)	75.0%	75.0%	
Cardif Ltda	Brezilya	Tam(2)	100.0%	100.0%	D1	Özkaynak*	100.0%	100.0%	
Cardif Lux Vie	Lüksemburg	Tam(2)	100.0%	88.6%		Tam(2)	100.0%	88.6%	
Cardif Meksika Seguros de Vida SA de CV	Meksika	Tam(2)	100.0%	100.0%	D1	Özkaynak*	100.0%	100.0%	
Cardif Meksika Seguros Generales SA de CV	Meksika	Tam(2)	100.0%	100.0%	D1	Özkaynak*	100.0%	100.0%	
Cardif Non Life Insurance Japan	Japonya	Tam(2)	100.0%	75.0%		Tam(2)	100.0%	75.0%	
Cardif Nordic AB	İsveç	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Polska Towarzystwo Ubezpieczeń Na Życie SA	Polonya				S3	Özkaynak*	100.0%	100.0%	
Cardif Retraite	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Seguros SA	Arjantin								S2
Cardif Services AEIE	Portekiz				S1	Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cardif Servicios de Colombia SAS	Kolombiya	Tam(2)	100.0%	100.0%	E1				
Cardif Servicios SAC	Peru				S3	Özkaynak*	100.0%	100.0%	
Cardif Support Unipessoal Lda	Portekiz	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	E1
Cardif Vita Convex Fund Eur (s)	Fransa								S1
Cardimmo	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Carma Grand Horizon SARL	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cedrus Carbon Initiative Trends (s)	Fransa	Tam(2)	-	-		Tam(2)	-	-	
Centre Commercial Francilia	Fransa	FV	21.7%	21.7%		FV	21.7%	21.7%	
CFH Alexanderplatz Hotel SARL	Lüksemburg	Tam(2)	100.0%	93.5%		Tam(2)	100.0%	93.5%	E2
CFH Algonquin Management Partners Fransa Italia	İtalya	Tam(2)	100.0%	98.5%		Tam(2)	100.0%	98.5%	
CFH Bercy	Fransa	Tam(2)	100.0%	98.5%		Tam(2)	100.0%	98.5%	
CFH Bercy Hotel	Fransa	Tam(2)	100.0%	98.5%		Tam(2)	100.0%	98.5%	
CFH Bercy Intermédiaire	Fransa	Tam(2)	100.0%	98.5%		Tam(2)	100.0%	98.5%	
CFH Berlin GP GmbH	Almanya	Tam(2)	100.0%	98.5%		Tam(2)	100.0%	98.5%	E2
CFH Berlin Holdco SARL	Lüksemburg	Tam(2)	100.0%	98.5%		Tam(2)	100.0%	98.5%	
CFH Boulogne	Fransa	Tam(2)	100.0%	98.5%		Tam(2)	100.0%	98.5%	
CFH Cap d'Ail	Fransa	Tam(2)	100.0%	98.5%		Tam(2)	100.0%	98.5%	
CFH Hostel Berlin SARL	Lüksemburg	Tam(2)	100.0%	93.5%		Tam(2)	100.0%	93.5%	E2
CFH Hotel Project SARL	Lüksemburg	Tam(2)	100.0%	93.5%		Tam(2)	100.0%	93.5%	E2
CFH Milan Holdco SRL	İtalya	Tam(2)	100.0%	98.5%		Tam(2)	100.0%	98.5%	
CFH Montmartre	Fransa	Tam(2)	100.0%	98.5%		Tam(2)	100.0%	98.5%	
CFH Montparnasse	Fransa	Tam(2)	100.0%	98.5%		Tam(2)	100.0%	98.5%	
Corosa	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Darnell DAC	İrlanda	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Défense CB3 SAS	Fransa	FV	25.0%	25.0%		FV	25.0%	25.0%	
Diversipierre DVP I	Fransa	Tam(2)	100.0%	94.6%	V4	Tam(2)	100.0%	94.6%	V4
Diversipierre Germany GmbH	Almanya	Tam(2)	100.0%	94.6%	D1/V4	Özkaynak*	100.0%	94.6%	V4



İş Kolu/Unvan	Ülke	31 Aralık 2024				31 Aralık 2023			
		Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref	Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref
DVP European Channel	Fransa	Tam(2)	100.0%	94.6%	D1/V4	Özkaynak*	100.0%	93.4%	V4
DVP Green Clover	Fransa	Tam(2)	100.0%	94.6%	D1/V4	Özkaynak*	100.0%	93.4%	V4
DVP Haussmann	Fransa	Tam(2)	100.0%	94.6%	D1/V4	Özkaynak*	100.0%	93.4%	V4
DVP Heron	Fransa	Tam(2)	100.0%	94.6%	D1/V4	Özkaynak*	100.0%	93.4%	V4
Eclair (s)	Fransa								S3
EPL (s)	Fransa	Tam(2)	-	-		Tam(2)	-	-	
EPI Grands Moulins (s)	Fransa	Tam(2)	-	-	D1	Özkaynak*	-	-	
Fleur SAS	Fransa				S1	FV	33.3%	33.3%	
Foncière Partenaires (s)	Fransa	FV	-	-		FV	-	-	
Fondev (Eski FDI Poncelet)	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Fondo BNPP Aqua Protetto (s)	Fransa	Tam(4)	-	-	E1				
Fonds d'Investissements Immobiliers pour le Commerce et la Distribution	Fransa	FV	25.0%	25.0%		FV	25.0%	25.0%	
FP Cardif Convex Fund USD (s)	Fransa	Tam(2)	-	-		Tam(2)	-	-	
Fundamenta (s)	İtalya	Tam(2)	-	-		Tam(2)	-	-	
G C Thematic Opportunities II (s)	İrlanda								S1
GIE BNPP Cardif	Fransa	Tam(2)	99.7%	99.7%		Tam(2)	99.7%	99.7%	V2
GPInvest 10	Fransa	FV	50.0%	50.0%		FV	50.0%	50.0%	
Harewood Helena 2 Ltd	BK	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Harmony Prime (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
Hemisphere Holding	Fransa	Özkaynak	20.0%	20.0%		Özkaynak	20.0%	20.0%	
Ilbernia France	Fransa	Tam(2)	100.0%	98.5%		Tam(2)	100.0%	98.5%	
Horizon Development GmbH	Almanya	FV	66.7%	64.9%	V4	FV	66.7%	62.9%	
Icare	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Icare Assurance	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
ID Cologne A1 GmbH	Almanya	Tam(2)	89.2%	86.8%	D1/V4	Özkaynak*	89.2%	86.2%	V1
ID Cologne A2 GmbH	Almanya	Tam(2)	89.2%	86.8%	D1/V4	Özkaynak*	89.2%	86.2%	V1
Karapass Courtage	Fransa		S3		S3	Özkaynak*	100.0%	100.0%	
Korian et Partenaires Immobilier 1	Fransa	FV	24.5%	24.5%		FV	24.5%	24.5%	
Korian et Partenaires Immobilier 2	Fransa	FV	24.5%	24.5%		FV	24.5%	24.5%	
Luizaseg Seguros SA	Brezilya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	V1/D4
Natio Assurance	Fransa				S4	Tam(2)	100.0%	100.0%	
Natio Fonds Ampère I (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
NCVP Participacoes Societarias SA	Brezilya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Neufilze Vie	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%	F3				
New Alpha Cardif Incubator Fund (s)	Fransa	Tam(2)	-	-		Tam(2)	-	-	
OC Health Real Estate GmbH	Almanya	FV	35.0%	31.0%		FV	35.0%	31.0%	
Opéra Rendement (s)	Fransa	Tam(2)	-	-		Tam(2)	-	-	
Paris Management Consultant Co Ltd	Tayvan				S3	Özkaynak*	100.0%	100.0%	
Permal Cardif Co Investment Fund (s)	Fransa	Tam(2)	-	-		Tam(2)	-	-	
Pinnacle Pet Holdings Ltd	BK	Özkaynak	24.7%	24.7%		Özkaynak	24.7%	24.7%	V3
Poistovna Cardif Slovakia AS	Slovakya				S3	Özkaynak*	100.0%	100.0%	
Preim Healthcare SAS (s)	Fransa	FV	-	-		FV	-	-	
PWH	Fransa	FV	47.5%	47.5%		FV	47.5%	47.5%	
Reumal Investissements	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Rubin SARL	Lüksemburg	FV	50.0%	50.0%		FV	50.0%	50.0%	
Rueil Ariane	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SAS HVP	Fransa				S4	Tam(2)	100.0%	98.5%	
Schroder European Operating Hotels Fund 1 (s)	Lüksemburg	FV	-	-		FV	-	-	
SCI 68/70 rue de Lagny Montreuil	Fransa	Tam(2)	99.9%	99.9%		Tam(2)	99.9%	99.9%	
SCI Alpha Park	Fransa				S2	FV	50.0%	50.0%	
SCI Batipart Chadesrent	Fransa	FV	20.0%	20.0%		FV	20.0%	20.0%	
SCI Biv Malakoff	Fransa	FV	23.3%	23.3%		FV	23.3%	23.3%	
SCI BNPP Pierre I	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI BNPP Pierre II	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Bobigny Jean Rostand	Fransa				S4	Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Bouléragny	Fransa	FV	50.0%	50.0%		FV	50.0%	50.0%	
SCI Cardif Logement	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Citylight Boulogne	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Clichy Nuovo	Fransa	FV	50.0%	50.0%		FV	50.0%	50.0%	
SCI Défense Etoile	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Défense Vendôme	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	



İş Kolu/Unvan	Ülke	31 Aralık 2024				31 Aralık 2023			
		Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref	Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref
SCI Etoile du Nord	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Fontenay Plaisance	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Imefa Velizy	Fransa	FV	21.8%	21.8%		FV	21.8%	21.8%	
SCI Le Mans Gare	Fransa				S4	Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Nanterre Guillaeraies	Fransa				S4	Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Nantes Carnot	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Odyssee	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Pantin Les Moulins	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Paris Batignolles	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Paris Cours de Vincennes	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Paris Grande Armée	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Paris Turenne	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Portes de Claye	Fransa	Özkaynak	45.0%	45.0%		Özkaynak	45.0%	45.0%	
SCI Rue Moussorgski	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Rueil Caudron	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Saint Denis Landy	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Saint Denis Mitterrand	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI Saint-Denis Jade	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
SCI SCOO	Fransa	FV	46.4%	46.4%		FV	46.4%	46.4%	
SCI Vendôme Athènes	Fransa	FV	50.0%	50.0%		FV	50.0%	50.0%	
SCI Villeurbanne Stalingrad	Fransa				S4	Tam(2)	100.0%	100.0%	
Secar	Fransa	FV	55.1%	55.1%		FV	55.1%	55.1%	
Seniorenzentren Deutschland Holding SARL	Lüksemburg	FV	20.0%	17.7%		FV	20.0%	17.7%	
Seniorenzentren Reinbeck Oberursel München Objekt GmbH	Almanya	FV	35.0%	31.0%		FV	35.0%	31.0%	
Seniorenzentrum Butzbach Objekt GmbH	Almanya	FV	35.0%	31.0%		FV	35.0%	31.0%	
Seniorenzentrum Heilbronn Objekt GmbH	Almanya	FV	35.0%	31.0%		FV	35.0%	31.0%	
Seniorenzentrum Kassel Objekt GmbH	Almanya	FV	35.0%	31.0%		FV	35.0%	31.0%	
Seniorenzentrum Wolftratshausen Objekt GmbH	Almanya	FV	35.0%	31.0%		FV	35.0%	31.0%	
Services Epargne Entreprise	Fransa	Özkaynak	36.8%	36.8%	VI	Özkaynak	35.6%	35.6%	
SNC Batipart Mermoz	Fransa	FV	25.0%	25.0%		FV	25.0%	25.0%	
SNC Batipart Poncelet	Fransa	FV	25.0%	25.0%		FV	25.0%	25.0%	
Société Française d'Assurances sur la Vie	Fransa	Özkaynak	50.0%	50.0%		Özkaynak	50.0%	50.0%	
Société Immobilière du Royal Building SA	Lüksemburg	Tam(2)	100.0%	88.6%		Tam(2)	100.0%	88.6%	
Theam Quant Europe Climate Carbon Offset Plan (s)	Fransa				S3	Tam(4)	-	-	
Tikehau Cardif Loan Europe (s)	Fransa	Tam(2)	-	-		Tam(2)	-	-	
Valeur Pierre Epargne	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Valtires FCP (s)	Fransa	Tam(4)	-	-	DI	FV	-	-	
Velizy Holding	Fransa	FV	33.3%	33.3%		FV	33.3%	33.3%	
Servet Yönetimi									
BNPP Wealth Management Monaco	Monako				S4	Tam(1)	100.0%	100.0%	
Varlık Yönetimi									
Alfred Berg Kapitalforvaltning AS	Norveç	Tam	100.0%	73.7%		Tam	100.0%	73.7%	V2
Alfred Berg Kapitalforvaltning AS (İsveç şubesi)	İsveç	Tam	100.0%	73.7%		Tam	100.0%	73.7%	V3
Bancoestado Administradora General de Fondos SA	Şili	Özkaynak	50.0%	49.1%		Özkaynak	50.0%	49.1%	
Baroda BNPP AMC Private Ltd	Hindistan	Özkaynak(3)	49.9%	49.1%	V4	Özkaynak(3)	49.9%	49.0%	
BNPP ABC Wealth Management Co Ltd	Çin	Özkaynak(3)	51.0%	50.1%		Özkaynak(3)	51.0%	50.1%	E2
BNPP Agility Capital	Fransa								S4
BNPP Agility Fund Equity SLP (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
BNPP Agility Fund Private Debt SLP (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
BNPP AM International Hedged Strategies (s)	Fransa	Tam(4)	-	-		Tam(4)	-	-	
BNPP Asset Management Asia Ltd	Hong Kong	Tam	100.0%	98.3%	V4	Tam	100.0%	98.2%	
BNPP Asset Management Be Holding	Belçika	Tam	100.0%	98.3%	V4	Tam	100.0%	98.2%	
BNPP Asset Management Brasil Ltda	Brezilya	Tam	100.0%	99.6%	V4	Tam	100.0%	99.5%	
BNPP Asset Management Europe (Avusturya şubesi) (Eski BNPP Asset Management France (Avusturya şubesi))	Avusturya	Tam	100.0%	98.3%	V4	Tam	100.0%	98.2%	
BNPP Asset Management Europe (Belçika şubesi) (Eski BNPP Asset Management France (Belçika şubesi))	Belçika	Tam	100.0%	98.3%	V4	Tam	100.0%	98.2%	



İş Kolu/Unvan	Ülke	31 Aralık 2024				31 Aralık 2023			
		Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref	Yöntem	Oy (%)	İştirak (%)	Ref
BNPP Real Estate Investment Management France	Fransa	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Investment Management Germany GmbH	Almanya	Tam	94.9%	94.9%		Tam	94.9%	94.9%	
BNPP Real Estate Investment Management Germany GmbH (İtalya şubesi)	İtalya	Tam	94.9%	94.9%		Tam	94.9%	94.9%	
BNPP Real Estate Investment Management Germany GmbH (Portekiz şubesi)	Portekiz	Tam	94.9%	94.9%		Tam	94.9%	94.9%	
BNPP Real Estate Investment Management Germany GmbH (İspanya şubesi)	İspanya	Tam	94.9%	94.9%		Tam	94.9%	94.9%	
BNPP Real Estate Investment Management Italy SPA	İtalya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Investment Management Ltd	BK	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Investment Management Luxembourg SA	Lüksemburg	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Investment Management Luxembourg SA (İtalya şubesi)	İtalya	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	E2
BNPP Real Estate Investment Management Spain SA	İspanya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Investment Management UK Ltd	BK	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Poland SP ZOO	Polonya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Portugal Unipersonal LDA	Portekiz	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Property Development & Services GmbH	Almanya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Property Development UK Ltd	UK	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Property Management France SAS	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Property Management GmbH	Almanya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Property Management Italy SRL	İtalya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Singapore Pte Ltd	Singapur	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Spain SA	İspanya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
BNPP Real Estate Transaction France	Fransa	Tam(2)	97.4%	97.4%	VI	Tam(2)	97.2%	97.2%	VI
BNPP Real Estate Valuation France	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Cariboo Development SL	İspanya	Özkaynak	65.0%	65.0%		Özkaynak	65.0%	65.0%	
Construction-Sale Companies (c)	Fransa	Tam / Özkaynak(2)	-	-		Tam / Özkaynak(2)	-	-	
Exeo Aura & Echo Offices Lda	Portekiz	Özkaynak	31.9%	31.9%		Özkaynak	31.9%	31.9%	
GIE BNPP Real Estate	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Horti Milano SRL	İtalya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Nanterre Arboretum	Fransa	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Parker Tower Ltd	UK	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Partner's & Services	Fransa				S4	Tam(2)	100.0%	100.0%	
REPD Parker Ltd	UK	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Sviluppo Residenziale Italia SRL	İtalya	Tam(2)	100.0%	100.0%		Tam(2)	100.0%	100.0%	
Wapiti Development SL	İspanya	Özkaynak	65.0%	65.0%		Özkaynak	65.0%	65.0%	
DİĞER İŞ BİRİMLERİ									
Varlık Şirketleri (Operasyonda Kullanılan Varlıklar) ve Diğerleri									
Antin Participation 5	Fransa	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Home Loan SFH	Fransa	Tam(1)	100.0%	100.0%		Tam(1)	100.0%	100.0%	
BNPP Partners for Innovation	Fransa	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Partners for Innovation Belgium	Belçika	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Partners For Innovation Global Connect	Fransa	Tam	100.0%	100.0%	E1				
BNPP Partners for Innovation Italia SRL	İtalya				S3	Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Procurement Tech	Fransa	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
BNPP Public Sector SA	Fransa	Tam	100.0%	100.0%		Tam	100.0%	100.0%	
FCT Lafayette 2021 (t)	Fransa	Tam	-	-		Tam	-	-	
FCT Laffitte 2021 (t)	Fransa	Tam	-	-		Tam	-	-	
FCT Opéra 2014 (t)	Fransa								
FCT Opéra 2023 (t)	Fransa	Tam	-	-		Tam	-	-	



- D3 BNP Paribas Group'un ek hisse alımını takiben, Kantox ve bağlı ortaklıkları 2023'ün dördüncü çeyreğinden itibaren tam konsolide edilmiştir.
- D4 BNP Paribas Group'un ek hisse alımını takiben, Luizaseg Seguros SA 2023'ün dördüncü çeyreğinden itibaren tam konsolide edilmiştir.
- Özkaynak* Kontrol edilen fakat önemsiz kuruluşlar özkaynak yöntemiyle iş ortakları olarak konsolide edilir.
- FV Kâr veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen iş ortaklarında müşterek kontrol veya yatırımlar.
- s Yapılandırılmış kuruluşlar.
- t Menkul kıymetleştirme fonları.

İhtiyati konsolidasyon kapsamı

- (1) Avrupa Parlamentosu ve Konseyinin 575/2013 sayılı Tüzüğü'nün 7.1 maddesi uyarınca ihtiyati gerekliliklerinin denetiminin BNP Paribas SA'nın konsolide bazda denetimi yoluyla yerine getirildiği Fransız bağlı ortaklıkları
- (2) İhtiyati kapsam içinde özkaynak yöntemiyle konsolide edilen kuruluşlar.
- (3) İhtiyati kapsam içinde oransal konsolidasyon altında olan ortak kontrol edilen kuruluşlar
- (4) İhtiyati kapsam dışında bırakılan kolektif yatırım taahhüdü

7.2. İhraççının Grup İçerisindeki Diğer Bir Şirketin ya da Şirketlerin Faaliyetlerinden Önemli Ölçüde Etkilenmesi Durumunda Bu Husus Hakkında Bilgi

BNPPI, BNPP'ye bağlı bulunmaktadır. BNPPI, tamamı BNPP'ye ait olan bir iştirak olup özel olarak varant veya sertifikalar gibi menkul kıymetlerin ihracı veya BNPP Grubu içerisinde yer alan (BNPP dahil olmak üzere) diğer şirketler tarafından geliştirilen, kurgulanan ve yatırımcılara satışı gerçekleştirilen yükümlülükler ile iştigal etmektedir. Menkul kıymetler, riskten korunma araçları ve/veya BNPP ve BNPP Grubu iştiraklerinden alınan teminatların alınması suretiyle sağlanmaktadır. Bunun sonucunda BNPPI, BNPP ve diğer BNP Grubu iştiraklerinin faaliyetlerinden etkilenmektedir. Menkul kıymetlerin BNPP tarafından geliştirilmesi ve pazarlanması, piyasa kredi ve likidite risklerine karşı korumanın BNPP tarafından sağlanması ve yükümlülüklerle ilişkin BNPP tarafından garanti verilmesi sebebiyle, yatırımcılara sunulan her bir menkul kıymetin ihracında BNPPI BNPP'ye bağlı bulunmaktadır.

8. EĞİLİM BİLGİLERİ

8.1. Bağımsız Denetimden Geçmiş Son Finansal Tablo Döneminden İtibaren İhraççının Finansal Durumu ile Faaliyetlerinde Olumsuz Bir Değişiklik Olmadığına İlişkin Beyan

BNPP'nin tadil edildiği haliyle Küresel Kayıt Dokümanı'nda (Universal Registration Document) açıklanan hususlar hariç olmak üzere, 31 Aralık 2024 tarihinden bu yana BNPP Grubu'nun finansal durumunda önemli bir değişiklik, finansal tabloların yayımlandığı son finansal dönem sonundan bu yana ve özellikle de bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolara dair Bağımsız Denetçi raporunun 31 Aralık 2024 tarihinde imzalanmasından itibaren BNPP'nin ileriye dönük beklentilerinde olumsuz bir değişiklik ve BNPP Grubunun mali durumu veya mali performansında önemli bir değişiklik olmamıştır.

BNPPI'nin finansal performansı veya pozisyonunda (bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarının yayımlandığı son finansal dönem) 31 Aralık 2024 tarihinden itibaren önemli bir değişiklik olmamıştır.



8.2. İhracçının Beklentilerini Önemli Ölçüde Etkileyebilecek Eğilimler, Belirsizlikler, Talepler, Taahhütler veya Olaylar Hakkında Bilgiler

BNPPI'nin BNPP'ye bağlılığı nedeniyle BNPPI'nin eğilim bilgileri, aşağıda yer verilen BNPP eğilim bilgileri ile aynıdır:

BAŞLICA RİSKLER

Bir başlıca risk aşağıda yer alan:

- bir iş alanı veya coğrafi bölgede, Grubun finansal sonuçları, itibarı veya sürdürülebilirliği üzerinde önemli bir etkiye sahip olma potansiyeli;
- yakın zamanda gerçekleşme potansiyeli;

unsurlarına sahip olunması ile tanımlanmaktadır.

Grubun karşı karşıya olduğu başlıca riskler aşağıda açıklanmaktadır.

Makroekonomik Ortam

BNPP'nin işinin doğası gereği, BNPP ve sonuçları onu Avrupa'daki makroekonomik koşullar ve piyasa koşullarına karşı özellikle hassas kılmaktadır.

2024'te küresel faaliyet ılımlı hızda büyümeye devam etmiştir. IMF'nin son Ocak 2025 öngörülerine göre, global GSYH, özellikle Avrupa ekonomilerindeki zayıflamayı yansıtarak yalnızca %3,2 büyüdü (önceki yıldaki %3,3 oranına kıyasla).

Avro Bölgesi'nde, faaliyetler 2024 yılında toparlanmış ve büyüme %0,8'e ulaşmıştır (önceki yıldaki +%0,4'e kıyasla). Toparlanma özellikle enflasyondaki düşüşün reel gelirler ve tüketim üzerindeki olumlu etkisi ve parasal koşulların kademeli olarak gevşetilmesi nedeniyle 2025 yılında ılımlı bir hızda devam etmesi beklenmektedir. Ancak bu toparlanmanın boyutu, bütçe politikalarında beklenen sıkılaşma ile sınırlı kalacaktır.

Enflasyon 2024 yılı boyunca yavaşlamaya devam etmiş olup, ana merkez bankası hedeflerine yaklaşmıştır. Merkez bankaları yıl içinde faiz indirim döngüsüne başlamıştır. Bu para politikası değişikliğinin 2025 yılının ilk bölümünde de devam etmesi beklenmektedir.

Uzun vadeli faiz oranları 2023-2024 döneminde on yıldan uzun süredir görülmeyen seviyelere ulaşmış olup, bir süre görece yüksek seviyelerde kalması beklenmektedir.

Bu kapsamda, aşağıda yer alan risk kategorileri tanımlanabilir:

-Emtia piyasalarında yüksek enflasyon, tedarik zinciri bozulmaları ve gerilimlere ilişkin riskler

Sağlık krizi ve Ukrayna'daki savaş bağlamında çok yüksek seviyelere ulaşan enflasyon, 2023-2024 yıllarında çoğu ekonomide önemli ölçüde düşmüştür. Bununla birlikte, potansiyel yukarı yönlü riskler devam etmektedir:

- Jeopolitik riskler enerji, gıda ve ulaşım fiyatlarında ani artışları tetikleyebilir. Ayrıca, örneğin ihracat kısıtlamaları, nakliye aksamaları veya yaptırımlar yoluyla tedarik zincirlerinde gerilimlere neden olabilirler; bu da hem fiyatlar (yukarı doğru) hem de üretim seviyesi (aşağı doğru) üzerinde etkili olabilir;



- Gümrük tarifeleri, son dönemdeki ve siyasi tartışmalar ışığında önemli ölçüde artırılabilir;
- Hava koşullarına bağlı olaylar gıda fiyatlarının yükselmesine yol açabileceği gibi üretim, nakliye veya tedarik zincirlerinde aksamalara neden olabilir.

Bu dışsal risklere ek olarak, işgücü piyasasındaki gerilimler yüksek olduğunda, ikincil etkiler yaratmaya ve bu fiyat artışlarını diğer alanlara yaymaya yakındır.

Bu kısa vadeli risklerin ötesinde, enerji dönüşümünün orta vadede, özellikle karbon vergisi veya geçiş için gerekli bazı hammaddelerin (metaller) fiyatlarındaki artışlar nedeniyle fiyatlar üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmaları muhtemeldir.

-Yüksek faiz oranlarının etkisi ile bağlantılı riskler

Yüksek faiz oranı düzeyleri, ekonomi ve finansal sistem için riskler oluşturmakta ve olumsuz piyasa tepkilerini (hisse senedi piyasası, döviz, sermaye akımları) tetikleyebilmektedir.

Faiz oranlarına duyarlı konut ve ticari gayrimenkul gibi sektörler, diğerlerine kıyasla daha fazla risk altındadır. Yüksek borca sahip işletmeler ve hane halklarının borçlarını geri ödemeleri daha zor olabilir. İlimli büyüme ortamı bu riskleri artırmaktadır.

İlimli faaliyet büyümesi ve yüksek faiz oranlarının bir araya gelmesi, son yıllarda kamu borcunda ulaşılan yüksek seviye göz önüne alındığında, kamu maliyesi üzerindeki baskıları da artırmaktadır. Yüksek finansman maliyetleri ve süregelen mali açıklar, hükümetlerin politika alanını sınırlandırmakta ve son yıllara kıyasla daha az büyüme dostu mali politikalar benimsemelerine yol açmaktadır. Buna ek olarak, mali dengesizliklerle ilgili riskler, özellikle Euro bölgesinde ek baskılar (örneğin, daha yüksek kamu borç faizleri) yaratmaya yatkındır.

Gelişmekte olan ekonomilerin bazılarının bu risklere karşı kırılganlığı, bu ülkelerin kuruluşlar tarafından notunun bozulmasına ve bunu takiben risk primlerinin ve borç servisinin artmasına yol açabilir. Grubun gelişmekte olan ülkelerdeki etkisi sınırlıdır.

Jeopolitik ve jeoekonomik ayrışma riskleri

Jeopolitik riskler son yıllarda önemli ölçüde artmıştır. Ukrayna'daki savaş ve Orta Doğu'daki ihtilaf, net olarak küresel ekonomi için önemli riskler yaratmaya yatkın görünmekte olup, özellikle Asya olmak üzere diğer gerilimler de izlenmelidir. Bu çatışmalar, ABD ve Çin arasındaki diğer jeopolitik gerilimlerle birleşerek küresel ekonominin bir miktar ayrışmasında etken olmaktadır. Jeopolitik gerilimler, emtia fiyatları, finansal piyasalar, iş dünyası güveni, tedarik zincirleri ve ticaret üzerindeki şoklar da dahil olmak üzere çeşitli kanallar aracılığıyla küresel ekonomi üzerinde baskı yaratabilir. Bu tür gelişmeler aynı anda hem daha yüksek enflasyon gelişmelerine hem de daha zayıf faaliyet gelişmelerine yol açarak merkez bankalarının işini zorlaştırabilir. Uluslararası yaptırımların giderek daha fazla kullanılması da bu tür olayların olası sonuçlarının büyüklüğünü artırmaktadır.

Jeopolitik gerilimler küresel ekonomide bazı parçalanmalara neden olmaktadır. İşletmeler ve hükümetler bazı ülkelere olan bağımlılıklarını azaltma eğilimindeyken, korumacı önlemler birkaç yıl öncesine göre daha yaygındır. Bu gelişmeler genel olarak, özellikle ek maliyetler yaratarak ve teknolojilerin daha az verimli bir şekilde yayılmasını sağlayarak büyüme üzerinde baskı oluşturmaya ve enflasyonu desteklemeye yatkın görünmektedir.



Finansal kuruluşlara uygulanabilir kanun ve düzenlemeler

Finansal kurumlar için geçerli olan kanun ve regülasyonlardaki yakın tarihli ve gelecekteki değişikliklerin BNPP üzerinde önemli bir etkisi olabilir. BNPP üzerinde etkisi olan veya olması muhtemel olan, yakın zamanda kabul edilen veya uygulanan tedbirlerden halen üzerinde çalışılmakta olanlar, özellikle şunları içerir: Aralık 2017’de Basel Komitesi tarafından yayınlanan Basel 3, 2019 Ocak tarihli ticari defterlere ilişkin temel inceleme (FRTB) ve kredi riski, operasyonel risk, piyasa riski ve risk ağırlıklı varlıkların hesaplanmasında CVA risk ölçütünde değişiklikler getiren Temmuz 2020 tarihli CVA (Kredi Değerleme Düzeltmesi) riskine ilişkin temel inceleme metinleri ile güncellenerek nihai haline getirilmiştir. Yeni Basel çerçevesi standartlaştırılmış yaklaşımlara dayalı olacak genel bir düzeyin kademeli olarak tanıtılmasını da sağlar. Bu önlemler, Avrupa Komisyonu Yetkilendirilmiş Yasasının yayınlanmasının ardından bağlayıcı uygulaması bir yıl ertelenerek 1 Ocak 2026’ya çekilen FRTB hariç olmak üzere, Avrupa Birliği’nde 1 Ocak 2025 tarihinde yürürlüğe girmiştir. Bu metin aynı zamanda EBA tarafından bir dizi düzenleyici veya uygulayıcı teknik standardın yanı sıra kılavuz ilkelerin yayınlanmasını da öngörmektedir.

Daha ayrıntılı bir açıklama için sermaye piyasası aracı notunun “7.3.2.1.4.1. Yürürlükteki kanun ve yönetmelikler ve ayrıca güncel ve gelecekteki mevzuat gelişmeleri ve düzenleyici gelişmeler BNPP’nin ve faaliyet gösterdiği finansal ve ekonomik ortamı önemli ölçüde etkileyebilir.” bölümünü inceleyiniz.

Ayrıca, bu güçlendirilmiş düzenlemeler bağlamında, özellikle müşterilerin menfaatlerinin ve kişisel verilerin korunması ile ilişkili olanlar olmak üzere mevcut kanun ve yönetmeliklere uyulmaması riski, bankacılık sektörü için önemli zarar ve cezalara¹ yol açması olasılığı olan önemli bir risktir. Grubun özel olarak bu risk türünü kapsayan uyum sistemine ek olarak Grup müşterilerin menfaatini ve daha geniş olarak paydaşlarının menfaatini kendi mekanizması bütünüünün merkezinde değerlendirmektedir. Bu nedenle Grubun 2016’da benimsediği Davranış Tüzüğü (2021 tarihinde güncellenmiş) bu alanda ayrıntılı değerler ve davranış kurallarını düzenlemektedir.

Çevresel riskler

Grup, gerek kendi operasyonları veya belirli varlıkları nedeniyle doğrudan, gerekse finansman ve yatırım faaliyetleri nedeniyle dolaylı olarak iklim değişikliği ile ilgili risklere maruz kalmaktadır.

İklim değişikliği ile ilgili başlıca risk faktörleri aşağıdaki gibidir:

- enerji politikalarının uygulanmasına, regülasyondaki değişiklik teknolojik inovasyonlar veya tüketici tercihlerinde değişikliklere yanıt olarak ekonomik ve mali birimlerin davranışındaki değişiklikten kaynaklanan geçiş risk faktörleri;
- aşırı hava olayları (“akut”) veya yükselen deniz seviyeleri veya yükselen sıcaklıklar gibi iklim modellerinde uzun vadeli kaymalar (“kronik”) yoluyla iklim değişikliği nedeniyle insanlar ve varlıklar üzerindeki doğrudan etkisinden kaynaklanan fiziksel risk faktörleri;

Grup, iklim değişikliğinin etkilerini bu iki ana risk faktörüyle bağlantılı tüm risk etmenlerini tanımlayarak değerlendirmektedir. Bu risk faktörlerinin veya itici güçlerin Grubu etkileme şekline iletim kanalları adı verilir ve bu, Grup için tüm önemli risklerin kesin bir şekilde değerlendirilmesine olanak tanır (daha ayrıntılı bir açıklama için BNPP’nin 31 Aralık 2024 tarihli Evrensel Kayıt Belgesindeki (İngilizce) 5.11 Risk Kimliği

¹ Sermaye piyasası aracı notunun “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” bölümünü inceleyiniz.



bölümüne bakınız).

Uluslararası regülatörlere ve Finansal Sistemin Yeşillenmesi için Denetçiler ve Merkez Bankaları Ağına (NGFS) paralel olarak, BNPP şirketler ve yatırımcılar için iklim değişikliği ile ilgili yasal işlemlerin ortaya çıkmasıyla ilgili riskleri, sorumluluk da dahil olmak üzere fiziksel riskler ve geçiş risklerinin bir alt kümesi olarak değerlendirmektedir.

Ayrıca, Grubun iklim üzerinde doğrudan veya dolaylı olarak yaratabileceği potansiyel olumsuz etkiler nedeniyle veya kamuya verdiği taahhütlerin veya yaptığı açıklamaların bazı paydaşları tarafından doğru olarak algılanmaması halinde itibar veya dava riskleri de ortaya çıkabilir. Grup bu durumda potansiyel ihtilaflar, tazminat talepleri, yasal takibatlar ve dolayısıyla iklim değişikliğinden zarar gören herhangi bir paydaş veya vatandaş tarafından sorumlu tutulma durumuyla karşı karşıya kalabilir.

BNPP, bu risk faktörlerinin kendi işlerinin yürütülmesinde, karşı taraflarının işlerinde veya kendi adına veya üçüncü kişiler adına yaptığı yatırımlardaki potansiyel etkisini izleme sistemi kurmuştur. Böylece Grup, bu risk faktörlerini kendi risk yönetimi sürecine entegre eder ve bu faktörleri ve bunların özellikle kredi kalitesiyle ilgili olanlar olmak üzere geleneksel riskler üzerindeki etkilerini ölçmek ve analiz etmek için metodolojiler geliştirdikçe, değerlendirmelerini kademeli olarak güçlendirir.

Daha ayrıntılı bir açıklama için sermaye piyasası aracı notunun “7.3.2.2.3.4 BNPP özellikle iklim değişikliği ile ilgili çevresel, sosyal ve yönetim (“ÇYS”) ile ilgili riskler nedeniyle geçiş riskleri, fiziksel riskler veya yükümlülük riskleri gibi iş aksamaları ve kayıplar yaşayabilir.” Bölümünü ve BNPP tarafından bu alanda alınan önlemleri ve verilen taahhütler için BNPP 31 Aralık 2024 tarihli Küresel Kayıt Dokümanı’nın 7. bölümünde yer alan 7.1. Bölüm: sürdürülebilirlik raporlamaları Paragrafını inceleyiniz.

Siber Güvenlik ve Teknoloji Riski

BNPP’nin iş yapma yeteneği tabiatı gereği elektronik işlemlerin akıcılığına ve aynı zamanda bilgi ve teknoloji varlıklarının korunması ve güvenliğine bağlıdır.

Teknolojik değişim, dijital dönüşüm ve bunun sonucunda iletişim devrelerinin sayısında yaşanan artış, sistematik teknolojik altyapıya bağımlılık, veri kaynaklarındaki çoğalma, artan süreç otomasyonu ve elektronik bankacılık işlemlerinin daha fazla kullanılması ile hızlanmaktadır.

Müşteri gereksinimlerine cevap vermek için ihtiyaç duyulan teknolojik değişimlerdeki ilerleme ve hızlanma siber suçlulara verileri değiştirme, çalma ve açıklamada yeni seçenekler vermektedir. Saldırıları daha sık gerçekleşmekte, finansal hizmetler de dahil tüm sektörlerde daha fazla yayılım gözlemlenmekte ve saldırılar daha sofistike hale gelmektedir. Ayrıca, jeopolitik gerilimlerin ve hibrid savaşın geliştiği mevcut bağlamda, siber tehdit daha da artmaktadır.

Bazı süreçlerin dışarıdan temin edilmesinin de Grubu, siber suçluların yararlanabileceği potansiyel saldırı yollarının ortaya çıkmasına yol açabilecek yapısal siber güvenlik ve teknoloji risklerine maruz bırakması muhtemeldir.

Bu bağlamda Grup, teknolojik ve siber güvenlik risklerini (sermaye piyasası aracı notunun 7.3.2.2.1. bölümünü inceleyiniz.) yönetmeye yönelik savunma hatlarını² güçlendirmiş ve operasyonel standartlar

² BNPP, Grup’un maruz olabileceği tüm risk türlerini kapsayan, üç savunma hattı etrafında organize olmuş dahili bir kontrol sistemine sahiptir: (i) ilk savunma hattı olarak, iç kontrol her çalışanın işidir ve operasyonel faaliyetler üniterdir.



mevcut ve ortaya çıkan tehditleri (siber suç, casusluk vb.) yönetirken BNPP'nin dijital gelişimini ve yenilikçiliğini desteklemek için düzenli olarak uyarlanmaktadır.

YÜKSELEN RİSKLER

Yükselen risk potansiyel etkisi gelecekte önemli olabilecek olan fakat halihazırda tam olarak bilinmeyen veya ölçülmesi güç olan yeni veya gelişen bir risk olarak tanımlanır.

Grup; sigorta ve reasürans piyasaları, teknolojik yenilikler ve gelişen düzenleyici ortam ile ilişkili yükselen riskleri ve sağlık ile ilgili, demografik ve toplumsal bazı riskleri belirlemiştir.

Sigorta ve reasürans piyasalarındaki dönüşümler

Sigorta ve reasürans, özellikle afetle ilgili finansal risklerin finansal yönetimi için hayati önemdedir. Risk paylaşımını kolaylaştırır, hasar ve kayıp giderlerini karşılar ve yeniden yapılanma için fon kaynağı sağlayarak afet sonrası ekonomik toparlanmaya yardımcı olurlar. İyi gelişmiş sigorta piyasalarına sahip ülkeler afetlerden daha hızlı ve etkin bir şekilde kurtulma eğilimindedir.

İklim değişikliği ile bağlantılı aşırı hava olaylarının (seller, orman yangınları ve fırtınalar gibi) sıklığının ve şiddetinin artmasıyla birlikte, şu riskler ortaya çıkabilir:

- sigorta primlerinin önemli ölçüde artması;
- sigorta sözleşmelerindeki muafiyetlerin çoğalması;
- belirli bölgelerdeki bazı risklerin sigortalanabilir olmasının zorlaşması, potansiyel olarak bazı risk teminatlarının sona ermesine ve sigortalanamaz alanların ortaya çıkmasına yol açması;
- reasürans kapasitesinin azalması ve sigortacıların risk fazlasını transfer etmelerinin zorlaşması.

Bu nedenle bankalar, potansiyel doğrudan veya dolaylı kayıpları hafifletici olarak sigorta korumalarının uzun vadeli etkinliğini eleştirel bir gözle değerlendirmelidir, üstelik devletlerin sigorta koruma planı eksikliğini telafi etme kapasitesi, kamu maliyesinin kötüleşmesi nedeniyle tehlikeye girmektedir.

Sigortacılar, iklimle ilgili risklerin ötesinde, aşağıdakiler de dahil olmak üzere çeşitli yükselen riskleri yönetmelidir:

- Terörizm ve siber saldırılardan kaynaklanan gelişen tehditler;
- Sigorta kârlılığını etkileyen yüksek faiz oranları ve ekonomik gerilemelerle ilgili kırılganlıklar;
- Jeopolitik çalkantılara ve sosyal huzursuzluklara maruz kalma;
- Sigortacıların BT güvenliğine yatırım yapmalarını ve yapay zekanın operasyonları ve iş modelleri üzerindeki etkilerini anlamalarını gerektiren teknolojiyle ilgili riskler;
- Beklenmedik kayıplardan kaçınmak ve piyasa istikrarını korumak için mevzuat değişikliklerine ayak uydurmak ve uyumluluğu sağlamak şarttır.

ikinci bir savunma hattı olarak bağımsız kontrol uygulayan departmanlar tarafından tanımlanan standartlara göre risklerin belirlenmesi, değerlendirilmesi ve yönetilmesi konusunda bir sistem tesis etmekten ve bu sistemi çalıştırmaktan sorumludurlar; (ii) BNPP içerisinde ikinci bir savunma hattı sağlayan ana kontrol departmanları Umr, Risk ve Hukuk departmanlarıdır, amirleri doğrudan İcra Heyeti Başkanına raporlama yaparlar ve görevlerinin ifası konusunda ihtisaslaşmış komiteleri vasıtasıyla Yönetim Kuruluna hesap verirler; (iii) Genel Denetim üçüncü bir savunma hattı sağlar ve periyodik kontrolden sorumludur.



Sigorta ve reasürans piyasalarının gelişimindeki temel eğilim, ekonomik aktörlerin riskleri transfer etme ve karşılıklı hale getirme kabiliyetlerini şart koşmaktadır. Bu durum, devletlerin sigortacıların ve reasürörlerin yerini alma ya da korumaların devamını sağlayacak garanti planlarını yapılandırma kapasiteleri ile birlikte değerlendirilmelidir.

Teknolojik yenilikler

Veri toplama araçlarındaki ve giderek daha karmaşık hale gelen algoritmalar ve yapay zeka dahil olmak üzere veri merkezli teknolojilerin uygulanmasındaki artış, kuantum bilişimin ortaya çıkışıyla örneklenen bilgi işlem yeteneklerindeki olağanüstü büyümeyle birleştiğinde karar alma süreçlerini yeniden şekillendirmektedir. Bu gelişmeler, insanların bilgiyi ve gerçeği algılama biçimlerini ("post-truth" kavramının yükselişiyle kanıtlandığı üzere), gerçekliği ve standart davranışları değiştirerek yeni risk türlerini ortaya çıkarmakta ve belirli piyasaları hızla etkileyebilmektedir.

Kuantum bilişimde beklenen gelişmeler, veri güvenliği ve mevcut şifreleme yöntemleri için önemli riskler oluşturmakta ve kuantum sonrası kriptografiye geçişi gerekli kılmaktadır.

Yapay zekanın etkisi iş piyasasına kadar uzanmaktadır; burada işçilerin yerlerini değiştirebilir, eşitsizliği artırabilir ve mesleki becerilerin bozulmasına yol açabilir. Yapay zeka inovasyonunun hızı genellikle düzenleyici çerçevelerin gelişimini aşmakta, bu da yönetim boşluklarına ve potansiyel jeopolitik sürtüşmelere neden olmaktadır. Ayrıca yapay zekanın önemli enerji talepleri ve karbon ayak izi sürdürülebilirlik endişelerini artırmaktadır.

Finans sektörü aynı zamanda merkezi olmayan finansın yükselişi, blok zinciri teknolojisine dayalı dijital varlıklar ve merkez bankaları tarafından dijital para birimlerinin oluşturulması gibi bankacılık sektörünü yapısal olarak değiştirebilecek dönüşümsel değişimler de yaşamaktadır.

Bu eğilimler ışığında, Grubun rekabet ortamı dönüşüme uğramaktadır. Finteklerin ortaya çıkışı, GAFAM (Google, Amazon, Facebook, Apple, Microsoft) ve BigTech'ler gibi finans alanına yatırım yapan önemli şirketler ve diğer teknolojik atılımlar geleneksel iş modellerini bozmaktadır. Bu güçler, odağı müşteri deneyimlerini geliştirmeye ve daha az değerli operasyonlarda maliyetleri düşürmek için yeni teknolojileri kullanmaya doğru kaydırmaktadır.

Grup, değişen değer zincirleri ve bilgi sistemleri ile verilere yönelik artan güvenlik ihtiyaçlarından oluşan bu dinamik ortamda önemini korumak için proaktif bir strateji uygulamaktadır. Buna fintek kuruluşlarıyla endüstriyel iş birliklerinin teşvik edilmesi de dahildir.

Gelişen düzenleyici ortamlar

Yakın zamanda kabul edilen veya kabul edilmesi beklenen ve hâlihazırda en önemli riskler arasında sıralanan düzenleyici önlemlere ek olarak banka düzenleyici ortamının ve bununla ilgili denetim konularının giderek daha karmaşık hale gelmesi eğilimi ve bu alanlardaki bölgesel farklılıklar geleceğe ilişkin gelişmeler, uyum maliyetleri ve çeşitli önlemlerin doğru uygulanması riski konusunda göreceli belirsizlik yaratmaktadır. Grup bu riskleri asgari düzeye indirmesini sağlayacak şekilde içinde bulunduğu düzenleyici ortam için aktif bir izleme sistemi tesis etmiştir.

Düzenlemeye tabi kuruluşların gelecekte türlerine göre (örneğin düzeylerine göre) daha fazla ayrımlar, rekabet riski doğurabilir.



Sağlık ile ilgili riskler

İklim değişikliği ve çevresel bozulmanın yarattığı tehditler büyüktür ve sağlık ve sağlık hizmetleri altyapısı için temel olan hayati ekosistem hizmetlerini tehlikeye atmaktadır. İklim değişikliği ve doğal yaşam alanlarının tahribatından kaynaklanan sağlık üzerindeki beklenen etkiler, hava kirliliğindeki artış ve sıcak hava dalgalarının daha fazla görülmesi de dahil olmak üzere artacaktır. Güvenli su ve sanitasyona erişimin tehlikeye girmesi ve sel nedeniyle su kaynaklı hastalık artması da diğer kaygılardandır.

Buna ek olarak:

- İklim değişikliğinin daha fazla gıda kıtlığına yol açarak yetersiz beslenmeyi artırması beklenmektedir.
- Kentsel genişleme, arazi kullanımındaki değişiklikler ve doğal ortamların azalması, istilacı mantar hastalıkları da dahil olmak üzere patojenlerin ortaya çıkmasına ve yeniden canlanmasına neden olan faktörlerdir. Isınan iklim, sıtma ve dang gibi yerleşik hastalıkların bulaşma mevsimini de uzatmaktadır.
- Artan atmosferik karbondioksit seviyeleri, mahsullerde beslenme eksikliklerine yol açabilir ve çeşitli hastalıklarla ilişkisi olan ağır metallerin emilimini hızlandırabilir.
- Çevresel kaygı, saldırganlık, yoksulluk ve izolasyon gibi artan stres faktörleri nedeniyle ruh sağlığı daha da tehlikeye girebilir.

Ayrıca, antimikrobiyal direncin ve hayvanlardan insanlara geçen hastalıkların (zoonotik hastalıklar) ortaya çıkması, ileriye dönük sağlık sorunlarına ek zorluklar getirmektedir. Bakterilerin antibiyotiklere, virüslerin antiviral ilaçlara ve mantarların antifungal tedavilere karşı geliştirdiği direnç, yüksek ölüm oranları ve ekonomik aksaklıklarla kontrol edilmesi zor bulaşıcı hastalık salgınlarına yol açabilecek yeni mikropların veya yeniden ortaya çıkan patojenlerin (bakteriler, virüsler, parazitler veya mantarlar) ortaya çıkma riskini artırmaktadır.

Yaşam tarzlarının değişmesi, nüfusun yaşlanması ve bazı bölgelerde doğum oranlarının düşmesi sağlık sistemlerini ve ekonomik üretimi etkileyecektir. Sağlık sistemleri ayrıca mali açıklar ve sağlık çalışanlarının daha kârlı ve/veya daha az talep gören sektörlerle veya bölgelere göçü ile karşı karşıyadır.

Bu bağlamda, kronik hastalıklarla birlikte bulaşıcı hastalık salgınlarının artan sıklığı ve kapsamı, önümüzdeki on yıl içinde zaten aşırı yük altında olan sağlık sistemlerini olumsuz etkileyebilir.

Covid-19 ile bağlantılı sağlık krizinden çıkarılan derslere rağmen, benzer bir salgın altyapı ve tedarik zincirlerinde yeni çatlaklara yol açarak tüm ilgili taraflar için önemli sonuçlar doğurabilir.

Demografik konular

Demografik geçiş (doğurganlık hızında azalma, yaşam beklentisinde artış) birçok ülkede altta yatan önemli bir gelişmedir. Önümüzdeki yıllarda ve on yıllarda, ekonomik büyüme üzerinde olduğu kadar sağlık ve emeklilik bütçeleri ile tasarruf ve tüketim davranışları üzerinde de bunun önemli bir etkisi olacaktır.

Yanlış Bilgilendirme ve Dezenformasyon

Özellikle sentetik içerik ve yapay zeka teknolojileri aracılığıyla manipüle edilmiş bilginin yayılması hızla gelişmekte ve bir risk oluşturmaktadır. Bireysel görüşleri etkileyerek ve toplumsal bölünme ve ayrışmalara katkıda bulunarak toplumu önemli ölçüde etkileyebilir. Temel endişeler şunlardır:

- yanlış bilginin demokratik süreçleri sekteye uğratma ve sivil huzursuzluğa yol açma potansiyeli;
- toplumsal kutuplaşmayı körükleyen, sosyal uyumu ve ruh sağlığını etkileyen medya ve hükümete karşı artan güvensizlik;
- hükümetin yanlış bilgilendirmeye karşı aldığı önlemlerin baskıya ve özgürlüklerin kaybına yol açma riski; eylemsizliğin de uluslararası ilişkilere zarar vermesi ve küresel piyasaları etkilemesi;
- yapay zeka alanındaki gelişmelerin yanlış bilgi üretmeyi ve yaymayı kolaylaştırması;
- hükümetlerin düzenleme çabalarının hızlı teknolojik gelişmelere ayak uydurmakta zorlanması;
- yanlış bilginin bireysel manipülasyon, ekonomik zarar, toplumsal kırılmalar ve yeni suç türlerinin ortaya çıkması gibi geniş toplumsal etkileri;
- hükümetler tarafından kamusal söylemi kontrol etmek, muhalefeti bastırmak ve basın özgürlüklerini kısıtlamak için yanlış bilginin kullanılması.

Ayrıca, dijitalleşme, sosyal medya ve yapay zeka arasındaki etkileşimin, deepfake'ler ve kiralık dezenformasyon hizmetleri toplumlar, işletmeler ve hükümetler arasındaki güvensizliği artırdığı için maddi olmayan sonuçları da vardır. Sosyal medya doğru bilgiden daha hızlı ve daha geniş bir alana yayıldığı kanıtlanmış olan yanlış bilgi ile olumsuz haberlerin yayılmasını güçlendirmektedir.

Bu tür riskler finansal kurumları da etkilemekte, gerçek ve kanıt arasındaki ilişkiyi bulanıklaştırmakta ve bankalar için faaliyetlerini ve itibarlarını etkileyebilecek çok sayıda risk oluşturmaktadır.

Genel olarak, yanlış bilgi ve dezenformasyon, küresel istikrar, güven ve ekonomik sağlık üzerinde derin etkileri olan, toplumun ve endüstrinin çeşitli düzeylerinde önemli zorlukları temsil etmektedir.

Toplumsal konular

Genişleyen servet uçurumu, toplumsal kutuplaşma ve sosyal huzursuzluk, ekonomik gerilemelere ve daha az iş fırsatına yol açabilecek ekonomik, sosyal, politik ve jeopolitik konuların karmaşık bir etkileşimini oluşturmaktadır. Enflasyonun satın alma gücünü aşındırması, iş kayıplarının sonuçlarının şiddetlenmesi ve özellikle daha az varlıkları kesimleri etkileyen ve popülist hareketleri körükleyen ekonomik gerginlikle birlikte eşitsizlikler geçtiğimiz yıllarda daha da artmıştır.

Dezenformasyon, hükümete ve medyaya olan güven azaldıkça ekonomik ve siyasi istikrarsızlığı tetikleme riski taşıyan toplumsal kutuplaşmanın önemli bir itici gücüdür. Bu parçalanma ve sosyal uyum kaybı, borç



krizleri, devlet istikrarsızlığı, hayat pahalılığı sorunları, işsizlik, iklim göçü, dijital bölünmeler ve algoritmik yanlılıklar gibi faktörlerin etkisiyle sosyal istikrarı ve ekonomik üretkenliği tehdit etmektedir.

Zengin ve fakir arasındaki artan uçurum önemli siyasi zorluklar yaratmakta ve sosyal huzursuzluğu artırarak altyapı ve hizmetleri sektöre uğratabilmektedir. Teknolojik, ekonomik ve çevresel olmak üzere diğer risk faktörleriyle birleştiğinde, eşitsizlikteki bu artış yasadışı faaliyetlerin gelişmesini ve organize suçların büyümesini teşvik ederek toplumları daha da istikrarsızlaştırmaktadır.

İklim değişikliği, çatışmalar ve ekonomik zorluklarla tetiklenen devlet kırılganlığı, sınır aşan organize suçların gelişebileceği bir yönetim boşluğu yaratmaktadır. Yolsuzluk, suç şebekelerinin ulaşım merkezlerini, kolluk kuvvetlerini ve kamu sektörünün bazı kısımlarını kontrol etmesine izin vererek bu sorunu daha da kötüleştirir, böylece hukukun üstünlüğünü baltalar ve ekonomik büyümeyi zayıflatır. Yasa dışı ağaç kesimi ve balıkçılık gibi çevre suçları, zorla çalıştırma ve insan hakları ihlallerini tetiklerken, sosyoekonomik kırılganlıklar da suç şebekelerine maruz kalmayı artırmaktadır.

Çeşitli konulardaki kutuplaşma son siyasi olaylara damgasını vurmuş, ekonomik yavaşlamaya, sivil huzursuzluğa ve demokratik istikrarı tehdit eden daha derin siyasi bölünmelere yol açmıştır. Bu durum eşitsizlik ve algılanan politika başarısızlıklarına ilişkin toplumsal hoşnutsuzluğu göstermektedir.

Finansal kuruluşlar ve şirketler toplumsal beklentileri dikkate almalıdır.

Müşterilerinin değişen ihtiyaçlarını karşılamak üzere tasarlanmış çözümlere ilave olarak Grup daha genel bir çerçevede olmak üzere faaliyetlerini nasıl yürüttüğü, insan haklarına saygı ve çevrenin korunması konularında toplum beklentilerine göre uyarlamaktadır.

BNP Paribas Grup Davranış Tüzüğü BNPP tarafından belirlenen değerler ve görevler doğrultusunda davranış standartlarını tanımlamaktadır.

9. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

YOKTUR.





Yönetim Kurulunun İşleyişi

Kuruluş belgelerinin sınırları çerçevesinde, Yönetim Kurulu, BNPPİ'nin yönetiminden sorumludur. Yöneticiler, görevleri çerçevesinde BNPPİ'nin ve bağlı kuruluşunun çıkarlarını gözetir.

Yönetim Kurulu, herhangi bir Yönetim Kurulu üyesi tarafından toplantı talebinde bulunuldukça toplanacaktır. Yönetim Kurulu tarafından aksi kararlaştırılmadığı sürece, Yönetim Kurulu toplantıları Hollanda'da gerçekleştirilir.

Yönetim Kurulu toplantıları, her bir Yönetim Kurulu üyesi tarafından, görüşülecek konular belirtilerek yazılı olarak yapılan çağrıyla gerçekleştirilebilir. Bu bildirim, toplantı gününden en az beş gün önce yapılmalıdır.

Toplantıda tartışılan hususlar tutanağa geçirilir.

Yönetim Kurulu tarafından kararlar, en az bir A Grubu Yönetim Kurulu üyesinin lehte oy kullanmış olması şartıyla, kullanılan oyların salt çoğunluğuyla alınır. Her bir Yönetim Kurulu üyesi bir oy kullanma hakkına sahiptir. Oyların eşitse söz konusu teklif reddedilir.

Yönetim Kurulu kararları, söz konusu önerinin görevdeki tüm Yönetim Kurulu üyelerine sunulmuş olması ve hiçbirinin bu tür bir karar alma yöntemine karşı çıkmaması koşuluyla, yazılı olarak veya başka bir şekilde toplantı dışında alınabilir. Bir karar toplantı dışında, ancak yazılı olarak alınmadığında, Yönetim Kurulu üyelerinden biri tarafından bir rapor hazırlanır, imzalanır ve bir sonraki Yönetim Kurulu toplantısında üyelerin dikkatine sunulur. Yazılı kararlar, görevdeki tüm Yönetim Kurulu üyelerinin yazılı beyanları aracılığıyla alınır. BNPPİ'nin veya iştiraklerinin çıkarı ile çatışan herhangi bir doğrudan veya dolaylı kişisel çıkara sahip olan Yönetim Kurulu üyesi görüşmelere veya karar alma sürecine katılamayacaktır. Tüm Yönetim Kurulu üyelerine veya tek yönetici üyeye ilişkin olarak bu tür bir kişisel çıkarın söz konusu olması halinde, söz konusu yasak uygulanmayacaktır.

10.2.2. Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel Hakkında Bilgi

Yoktur. İhraççı'nın, menkul kıymet ihracı amacıyla kurulmuş bir şirket olması sebebiyle İhraççı, Yönetim Kurulu Üyeleri dışında personel istihdam etmemekte olup, İhraççı'nın operasyonel işlemleri BNPP Grup çalışanları tarafından yürütülmektedir.

10.3. Son 5 Yılda, İhraççının Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yönetimde Yetkili Olan Personelden Alınan, İlgili Kişiler Hakkında Sermaye Piyasası Mevzuatı, 5411 Sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 Üncü Maddesinde Belirtilen Süreler Geçmiş Olsa Bile; Kasten İşlenen Bir Suçtan Dolayı Beş Yıl veya Daha Fazla Süreyle Hapis Cezasına Ya Da Zimmet, İrtikâp, Rüşvet, Hırsızlık, Dolandırıcılık, Sahtecilik, Güveni Kötüye Kullanma, Hileli İflas, İhaleye Fesat Karıştırma, Verileri Yok Etme veya Değiştirme, Banka veya Kredi Kartlarının Kötüye Kullanılması, Kaçakçılık, Vergi Kaçakçılığı veya Haksız Mal Edinme Suçlarından Dolayı Alınmış Cezai Kovuşturma ve/veya Hükümlülüğünün ve Ortaklık İşleri ile İlgili Olarak Taraf Olunan Dava Konusu Hukuki Uyuşmazlık ve/veya Kesinleşmiş Hüküm Bulunup Bulunmadığına Dair Bilgi

Son 5 yıl içinde Yönetim Kurulu üyelerine karşı kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezası ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi



kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı bir cezai kovuşturma ve/veya mahkumiyet veya ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunmamaktadır.

10.4. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yönetimde Söz Sahibi Personelin İhraççıya Karşı Görevleri ile Şahsi Çıkarları veya Diğer Görevleri Arasında Bulunan Olası Çıkar Çatışmaları Hakkında Bilgi

BNPPI'nin Yönetim Kurulunun yukarıda anılan üyelerinin BNPPI'ye karşı görevleri ile şahsi çıkarları veya diğer görevleri arasında olası bir çıkar çatışması bulunmamaktadır.

11. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

11.1. İhraççının Denetimden Sorumlu Komite Üyeleri ile Diğer Komite Üyelerinin Adı, Soyadı ve Bu Komitelerin Görev Tanımları

Yoktur. BNPPI, Hollanda yasaları ve Avrupa Birliği yasaları uyarınca bir kamu menfaati kuruluşu niteliğindedir. Grup muafiyetinden faydalıyor olması sebebiyle, BNPPI'nin bir denetim komitesi bulunmamaktadır. Bir diğer ifade ile, BNPPI'nin bir kamu menfaati kuruluşu niteliğine sahip olması ve buna ilişkin olarak Hollanda hukukundan kaynaklanan muafiyetler sebebiyle, Hollanda hukukunda yer alan denetim komitesi kurma yükümlülüğü BNPPI için uygulanmamaktadır. Bununla birlikte, BNPPI uluslararası kurumsal yönetim kurallarına uyan ve BNPP'nin finansal tablolarını inceleme konusundaki denetim sorumluluğunu bir Finansal Tablo Komitesi ile bir Dahili Kontrol ve Risk Komitesi arasında bölüştüren bir denetim komitesine sahip olan BNPP Grubunun bir parçasıdır.

11.2. İhraççının Kurulduğu Ülkedeki Kurumsal Yönetim İlkeleri Karşısındaki Durumunun Değerlendirilmesi Hakkında Açıklama

8 Aralık 2016 tarihli Hollanda Kurumsal Yönetim Yasası yalnızca borsada kote edilen şirketler için geçerlidir. BNPPI'nin payları borsada kote edilmemektedir ve bu nedenle ilgili yasa BNPPI için geçerli değildir. Bu nedenle BNPPI'nin yasaya uyum ile ilgili olarak herhangi bir açıklama yapması gerekmemektedir.

12. ANA PAY SAHİPLERİ

12.1. Son Genel Kurul Toplantısı ve Son Durum İtibariyle Sermayedeki veya Toplam Oy Hakkı İçindeki Payları Doğrudan veya Dolaylı Olarak %5 ve Fazlası Olan Gerçek ve Tüzel Kişiler Ayrı Olarak Gösterilmek Kaydıyla Ortaklık Yapısı

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi		
Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı Güncel durum itibarıyla 11/07/2025	
	Avro	%
BNP Paribas S.A.	4.545.379	100
TOPLAM	4.545.379	100



Kurumsal Yatırımcılar⁽¹⁰⁾	804,76	%70,2	798,52	%70,6
- Avrupa	431,87	%37,7	421,77	%37,3
- Avrupa Dışı	372,89	%32,5	376,76	%33,3
Diğer ve Tanımlanmamış	-	-	-	-
TOPLAM	1.147,48	%100	1.130,81	%100

(1) BlackRock'un 19 Temmuz 2023 tarihli beyanına göre.

(2) BlackRock'un 1 Kasım 2024 tarihli beyanına göre.

(3) Société de Fédérale Participations et d'Investissement: Belçika devleti adına hareket eden bir kamu menfaati limited şirket (société anonyme).

(4) SFPI'nin 25 Mayıs 2023 tarihli beyanına göre.

(5) SFPI'nin 7 Ocak 2025 tarihli beyanına göre.

(6) Amundi'nin 19 Mayıs 2023 tarihli beyanına göre.

(7) Amundi'nin 5 Aralık 2024 tarihli beyanına göre.

(8) (Kâr paylaşım planı) FCPE'nin oy hakları, Denetim Kurulunun kararı sonrasında Denetim Kurulu Başkanı tarafından kullanılmaktadır.

(9) İşlem birimlerinin envanter pozisyonları hariçtir.

(10) SRD 2 araştırmalarından elde edilen analizlere dayanmaktadır – BlackRock ve Amundi hariç kurumsal yatırımcılar.

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

12.2. Sermayedeki veya Toplam Oy Hakkı İçindeki Payları %5 ve Fazlası Olan Gerçek Kişi Ortakların Birbiriyle Akrabalık İlişkileri

Yoktur.

12.3. Sermayeyi Temsil Eden Paylar Hakkında Bilgi

Grubu	Nama Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (€)	Pay Adedi	Toplam (€)	Sermayeye Oranı (%)
Yoktur	Nama Yazılı	Yoktur	1	4.545.379	4.545.379	100
			TOPLAM	4.545.379	4.545.379	100

12.4. İhracçının Yönetim Hakimiyetine Sahip Olanların Adı, Soyadı, Ticaret Unvanı, Yönetim Hakimiyetinin Kaynağı ve Bu Gücün Kötüye Kullanılmasını Engellemek İçin Alınan Tedbirler

Ana şirket olarak BNPP, BNPPİ'nin sermayesinin yüzde 100'ünü elinde bulundurmaktadır

58

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Ervarekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Zafer Dönmezdemir
Ervarekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: e621d8ca-24fa-4ead-8312-30854ef496a4
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İ. Tülay Mah. Sokullu Cad. No: 78 Ümitköy/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270907
Mersis: 0803003890000100000001000000
E-posta: iletisim@tebyatirim.com.tr



12.5. İhraççının Yönetim Hakimiyetinde Değişikliğe Yol Açabilecek Anlaşmalar/Düzenlemeler Hakkında Bilgi

İhraççı'nın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek herhangi bir anlaşma/düzenleme bulunmamaktadır.

13. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

13.1. İhraççının Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları Uyarınca Hazırlanan ve ihraççı bilgi dokümanında Yer Alması Gereken Finansal Tabloları ile Bunlara İlişkin Bağımsız Denetim Raporları

BNPPI'nin 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2024'te sona eren yıllara ilişkin bağımsız denetimden geçmiş senelik finansal raporlarını da içeren, 2023 ve 2024 yıllarına ait senelik yasal raporlar ve ilgili bağımsız denetçi raporları, www.varant.bnpparibas.com.tr adresinde yayımlanmıştır.

13.2. İhraççı bilgi dokümanında Yer Alması Gereken Finansal Tablo Dönemlerinde Bağımsız Denetimi Gerçekleştiren Kuruluşların Unvanları, Bağımsız Denetim Görüşü ve Denetim Kuruluşunun/Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Değişmiş Olması Halinde Nedenleri Hakkında Bilgi

Bağımsız Denetim Firması	Hesap Dönemi	Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı ve Soyadı	Görüş
Deloitte Accountants B.V.	1 Ocak 2023 - 31 Aralık 2023	Ronald Spijker	Olumlu
Deloitte Accountants B.V.	1 Ocak 2024 - 31 Aralık 2024	Ronald Spijker	Olumlu



13.3. Son 12 Ayda İhraççının ve/veya Grubun Finansal Durumu veya Karlılığı Üzerinde Önemli Etkisi Olmuş veya İzleyen Dönemlerde Etkili Olabilecek Davalar, Hukuki Takibatlar ve Tahkim İşlemleri

Son 12 (on iki) aylık süreyi kapsayan dönem içinde BNPP'nin finansal durumu veya kârlılığı üzerinde önemli etkisi olabilecek veya yakın geçmişte önemli etkiye sahip olmuş herhangi bir idari dava, hukuki takibat ve tahkim işlemi (derdest veya BNPP'ye açılacağı bildirilmiş olan yargulamalar dahil) olmamıştır.

BNPP'nin davalı taraf olarak yer aldığı, çeşitli ülkelerde faaliyetlerinin olağan seyrinde doğmuş, diğerlerinin yanı sıra, piyasa karşı tarafı, kredi veren, işveren, yatırımcı ve vergi mükellefi sıfatıyla faaliyetleri ile bağlantılı olanlar dahil, çeşitli talepler, ihtilaflar ve hukuki takibatlar (adli veya denetleyici kurumlar tarafından soruşturmalar dahil) mevcuttur.

İlgili riskler BNPP tarafından değerlendirilmiştir ve uygun olduğunda, BNPP'nin 31 Aralık 2024 tarihli konsolide finansal tablolarının 4.n "risk ve masraflar için karşılıklar" notunda açıklanan hükümlere tabidir; geçmiş olaylardan kaynaklanan bir yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin yüksek olması ve yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilmesi durumunda karşılık ayrılır.

31 Mart 2025 itibarıyla sürmekte olan yasal, idari veya tahkim işlemleriyle ilgili ana koşullu yükümlülükler aşağıda açıklanmıştır. BNPP şu anda bu işlemlerin hiçbirinin mali durumu veya kârlılığı üzerinde önemli bir olumsuz etkiye sahip olmayacağını düşünmektedir; ancak, yasal veya resmi işlemlerin sonucu doğası gereği öngörülemez.

Grubun Taraf Olduğu Davalar ve Tahkimler				
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No ve Tarih	Konusu	Risk Tutarı
Bernard L. Madoff Investment Securities LLC Trustee	BNPP		BNP Paribas kuruluşlarının BLMIS'ten veya BNP Paribas kuruluşlarının menfaate sahip olduğu BLMIS bağlantılı "besleyici	-
BNPP ve bazı iştirakleri Bernard L. Madoff Investment Securities LLC'nin ("BLMIS") tasfiyesi için tayin edilmiş Kayyum tarafından Amerika Birleşik Devletleri İflas Mahkemesi New York Güney Bölgesi huzurunda açılmış birçok davanın davalı olarak tarafıdır. Genel olarak bu davalar BLMIS Kayyumunun ABD İflas Yasası ve New York eyalet yasası kapsamında çeşitli sayıda kuruluş karşı "iade talebi" olarak bilinmektedir ve BNP Paribas kuruluşlarının BLMIS'ten veya BNP Paribas kuruluşlarının menfaat sahibi olduğu BLMIS ile ilgili "besleyici fonlar"				



İstanbul, Sokulu Cad. No: 34768 İstanbul
TEH Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Büyükdere Mahallesi No: 33068 Hicri: 1573583
Tic. Sic. No: 272000

BNP Paribas Issuance
Süreli Kurum Bürosu



				fonlar” vasıtasıyla dolaylı olarak tahsil ettiği iddia olunan tutarların tazminine ilişkin talepler		aracılığıyla dolaylı olarak aldığı iddia edilen tutarların geri alınması taleplidir. 2016 ve 2018 yılları arasında iflas Mahkemesi ve Amerika Birleşik Devletleri Bölge Mahkemesi’nin belirli kararlarının bir sonucu olarak, BLMIS Vekili’nin (<i>Trustee</i>) davalarının çoğu ya reddedildi ya da önemli ölçüde daraltıldı. Ancak bu kararlar, Amerika Birleşik Devletleri İkinci Temyiz Mahkemesi’nin 25 Şubat 2019 ve 30 Ağustos 2021 tarihlerinde müteakip kararlarıyla ya geri alındı ya da fiilen geçersiz kılındı. Bunun sonucu olarak BLMIS Vekili, bu davalarından bazılarını yeniden açmış ve Mayıs 2023 sonu itibarıyla 1,2 milyar ABD doları tutarında taleplerde bulunmuştu. Mart 2025 sonu itibarıyla, BLMIS Vekili’nin bazı davalarının veya taleplerinin reddedilmesinin ardından, taleplerin toplam tutarı yaklaşık 1,1 milyar ABD dolarıdır. BNPP bu eylemlere karşı önemli ve güvenilir savunmalara sahip olup, söz konusu eylemlere karşı savunmalarını sürdürmektedir.
Eski Fortis grubunun azınlık pay sahipleri	BNPP			2009’da BNPP’ye katılmış olan Fortis BNPP’ye katılmış olan Fortis BNPP’ye bir kısmının devrinin geçersiz hükümsüz olduğu gerekçesiyle bunların iadesi olarak (diğerlerinin)	-	Dava; 2009’da BNPP’ye katılmış olan BNP Paribas Fortis paylarının bir kısmının devrinin hükümsüz olduğu gerekçesiyle bunların karşılığı olarak BNPP’den (diğerlerinin yanı sıra) tazminat talebi ile eski Fortis grubunun azınlık pay sahipleri tarafından Soci��t�� f��d��rale de Participations et d’Investissement, Ageas ve BNPP’ye karşı Belçika’da başlatılmıştır. 29 Nisan 2016’da Brüksel Ticaret Mahkemesi Belçika’daki destek Fortis ceza davası karara bağlanıncaya kadar takibin durdurulmasına karar vermiştir. Cumhuriyet Savcısının ret talep ettiği ceza davası Brüksel Asliye Mahkemesi Konsey Odası’nın 4 Eylül 2020’de suçlamaların zaman aşımına uğradığına dair (o zamandan bu yana kesinlik kazanmış olan) bir karar vermesi sonucunda kesin olarak kapanmış durumdadır. Bazı azınlık pay sahipleri Brüksel Ticaret Mahkemesi



İstanbul, 18 Temmuz 2023
T.C. Adalet Bakanlığı
T.C. Ekonomi ve Maliye Bakanlığı
Eylül 2020’de suçlamaların zaman aşımına uğradığına dair (o zamandan bu yana kesinlik kazanmış olan) bir karar vermesi sonucunda kesin olarak kapanmış durumdadır. Bazı azınlık pay sahipleri Brüksel Ticaret Mahkemesi



nezdinde BNPP ve Société fédérale de Participations et d'Investissement'e karşı hukuki takibata devam etmiştir.				yanı sıra) BNPP'den tazminat talepleri		26 Şubat 2020'de Paris Ticaret Mahkemesi BNP Paribas Bireysel Finansman bölümünü yarıltıcı ticari uygulama ve bu uygulamanın gizlenmesinden suçlu bulmuş, bunun sonucunda BNP Paribas Bireysel Finansman'ın 187.500 Avro tutarında bir para cezası ve davaların avukatlık ücretlerini ödemesine karar verilmiştir. 28 Kasım 2023 tarihinde Paris Temyiz Mahkemesi, Paris Ceza Mahkemesi'nin yarıltıcı ticari uygulamalar ve bu uygulamaların gizlenmesi ile ilgili verdiği kararı onamıştır. Hukuk davalarına ilişkin davacılar lehine olan tazminatların, Paris Temyiz Mahkemesi hesaplama metodolojisini değiştirmiş olsa da büyük bir kısmı zaten, Paris Ceza Mahkemesi koyduğu ihtiyati haciz yoluyla ödenmişti. İsteyen müşteriler ile uzlaşmak için, "Consummation Logement Cadre de Vie" derneğiyle de anlaşma yapıldı.
Mahkeme, 3 Nisan 2025 tarihli bir kararla, bu hissedarlar tarafından ileri sürülen tüm talepleri kabul edilemez, zaman aşımına uğramış veya dayanakları yoksun oldukları gerekçeleriyle reddetmiştir.				Yarıltıcı ticari uygulama ve bu uygulamanın gizlenmesi ile ilgili iddialar	-	BNPP ve ABD'deki iştiraklerinden biri, 1997 ve 2011 yılları arasında Sudan hükümeti tarafından zarara uğratıldıklarını iddia eden, şu anda ABD vatandaşları ve yasal olarak ABD'de ikamet eden Sudan eski vatandaşları tarafından Amerika Birleşik Devletleri New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesi'nde açılan ve maddi tazminat talepli bir toplu dava ve ilgili tekil davalarda davalı konumundadır. Davacılar iddialarını, BNPP'nin ABD ekonomik yaptırımları altındaki ülkelerdeki kuruluşların finansal işlemlerinin yürütülmesine ilişkin olarak ABD otoriteleriyle 30 Haziran 2014 tarihinde yaptığı uzlaşma anlaşmalarında belirtilen tarihi gerçeklere dayandırmaktadır. 2024 yılının başlarında, hem
Üç tüketici birliği de dahil çeşitli taraflar	BNP Paribas Bireysel Finansman					BNPP'nin ABD yaptırımları altındaki Sudanlı kuruluşlarla gerçekleştirildiği iddia edilen işlemlerin hem BNPP'yi hem de ABD'deki iştiraklerini Sudan
Sudan eski vatandaşları olan ABD vatandaşları ve yasal mukimleri	BNPP ve ABD'deki iştiraklerinden birisi					



BNP Paribas Issuance B.V.
v. Mehmet Emin Özdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

62

BNP Paribas Issuance B.V.
v. Mehmet Emin Özdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

					edilemezliğin tespiti ve ilgili tarihe kadar yapılan ödemelerin geri ödenmesini talep ettiği 6.596 bireysel derdest davada davah konumundadır. Bu ipotek kredileriyle ilgili olarak bankalar aleyhine açılan davaların önemli bir kısmının, 2009'dan bu yana döviz kurlarında meydana gelen değişikliklerden ve 2019'dan bu yana AB ve Polonya mahkeme kararlarındaki gelişmelerden kaynaklandığı düşünülmektedir. Özellikle Polonya mahkemeleri, bugüne kadar davaların büyük çoğunluğunda bu tür ipotek kredisi sözleşmelerinin geçersiz veya icra edilemez olduğuna hükmetmiştir. BNP Paribas Bank Polska Aralık 2021'den bu yana, ihtilaflı olduğu veya ihtilafa girme yönünde makul bir risk bulunan müşterilerle bireysel müzakereler yürütmektedir.
--	--	--	--	--	--

Bankacılık, yatırım, yatırım fonları ve komisyonculuk sektörlerindeki diğer birçok finansal kuruluş gibi, BNPP de denetleyici, resmi veya denetim kurumlarından bilgi talepleri aldı veya alabilir veya bunlar tarafından soruşturmaya tabi tutulabilir. BNPP, bu tür taleplere yanıt vermekte, ilgili makamlar ve düzenleyiciler ile işbirliği yapmakta ve ortaya çıkabilecek sorunları ele alıp çözmeye çalışmaktadır. 2023 yılında BNPP yerleşkeleri (diğer finansal kuruluşlarınla birlikte) Fransa finansal savcılığı tarafından aranmış; BNPP, savcılığın Fransız menkul kıymet işlemleri ile ilgili ön inceleme araştırması başlatmış olduğu konusunda bilgilendirilmiştir.

Son on iki ay içinde BNPP'nin mali durumu veya kârlılığı üzerinde önemli etkileri olabilecek veya etkilemiş olabilecek başka hiçbir yasal, resmi veya tahkim davası (bekleyen veya tehdit altındaki bu tür davalar dahil) yoktur.



BNP Paribas Bank Polska
Al. Wolności 10, 01-650 Warszawa, Poland
T: +48 22 630 6300
E: biuro@bnpp.pl
BNPP'nin Menkul Kıymetler A.Ş.
Tic. Sic. No: 274900, Şişli, İstanbul, Türkiye

BNP Paribas Issuance B.V.
Av. Nieuwmarkt 14, 1017 CA Amsterdam, The Netherlands
Eryürekli Hukuk Bürosu



13.4. Son Finansal Tablo Tarihinden Sonra Meydana Gelen, İhraççının ve/veya Grubun Finansal Durumu veya Ticari Konumu Üzerinde Etkili Olabilecek Önemli Değişiklikler (Üretim, Satış, Stoklar, Siparişler, Maliyet ve Satış Fiyatları Hakkındaki Gelişmeleri İçermelidir)

BNPP'nin tadil edildiği haliyle Küresel Kayıt Dokümanı'nda (Universal Registration Document) açıklanan hususlar hariç olmak üzere, 31 Aralık 2024 tarihinden bu yana BNPP Grubunun finansal durumunda önemli bir değişiklik, finansal tabloların yayınlandığı son finansal dönem sonundan bu yana ve özellikle de denetlenmiş konsolide finansal tablolara dair Bağımsız Denetçi raporunun 31 Aralık 2024 tarihinde imzalanmasından itibaren BNPP'nin ileriye dönük beklentilerinde olumsuz bir değişiklik ve BNPP Grubunun mali durumu veya mali performansında önemli bir değişiklik olmamıştır.

31 Aralık 2024'ten itibaren BNPP'nin ödeme gücüne ilişkin değerlendirmeler açısından önemli ölçüde ilgili, yakın zaman önce gerçekleşen herhangi bir olay söz konusu olmamıştır.

31 Aralık 2024'ten (bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarının yayınlandığı son finansal dönemin sonu) itibaren BNPP'nin finansal performansı veya durumunda önemli bir değişiklik olmamıştır.

14. DİĞER BİLGİLER

14.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

11 Temmuz 2025 itibariyle İhraççı'nın sermayesi her biri 1 Avro itibari değere sahip 4.545.379,00 paydan oluşan 4.545.379 Avro tutarındadır.

Tüm paylar nama yazılı imtiyazsız paylar olup tamamen ödenmiştir ve hiçbir pay senedi çıkarılmamıştır. BNPP, sermayenin yüzde 100'ünü elinde bulundurmaktadır.

Söz konusu sermaye işbu ihraççı bilgi dokümanı tarihi itibariyle değişmemiştir.

14.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı

Yoktur.

14.3. Esas Sözleşme ve İç Yönergeye İlişkin Önemli Bilgiler

İhraççı'nın ana sözleşmesi için Ek-1'e bakınız.

Yurtdışında faaliyet göstermekte olan İhraççının bir iç yönergesi bulunmamaktadır. Genel kurulun işleyişi için Ek-1'de yer verilen ana sözleşmenin 18 ila 26. maddelerine bakınız.

14.4. Esas Sözleşmenin İlgili Maddesinin Referans Verilmesi Suretiyle İhraççının Amaç ve Faaliyetleri

Ek-1'de yer alan ana sözleşmenin 3. Maddesinde düzenlendiği haliyle İhraççı'nın amacı ve faaliyet konusu aşağıdakileri içermektedir:

- işletme ve şirketler kurmak ve herhangi bir şekilde bunlara katılmak, bunları yönetmek ve bunları denetlemek;
- işletme ve şirketleri finanse etmek;



- diğer şeylerin yanı sıra, paylar, pay sepetleri, borsa endeksleri, para birimleri, emtialar ve emtialar ve emtia sertifikalarına dayalı endekslemeye tabi olarak veya endeksleme olmaksızın opsiyon sertifikaları ve diğer menkul kıymetler veya borçlanma araçları da dahil olmak üzere tahvil, senet veya diğer menkul kıymetler veya borç senetlerinin ihracı da dahil olmak üzere borç almak, borç vermek ve fon sağlamak ve diğer şeylerin yanı sıra swaplar ve türev işlemler de dahil olmak üzere yukarıda belirtilen faaliyetlerle bağlantılı olarak sözleşmeler akdetmek ve bunlarla bağlantılı menkul kıymet hakları tesis etmek;
- BNPPİ'nin şirketler grubu oluşturduğu işletmeler ve şirketlerin yanı sıra üçüncü kişilere tavsiye vermek ve hizmetler sunmak;
- BNPPİ'nin şirketler grubu oluşturduğu işletmelere, şirketlere ve üçüncü taraflara, bunların yükümlülükleri için garanti vermek, şirketi bağlamak ve şirket varlıkları üzerinde takyidat tesis etmek;
- Genel olarak kayıtlı mal varlığını ve genel olarak eşyayı iktisap etmek, bunlardan devir ve ferağ etmek, yönetmek ve faydalanmak;
- para birimleri, menkul kıymetler ve genel olarak eşya alım satımları yapmak;
- patentler, ticaret markaları, lisans, know-how, telif hakları, veri tabanı hakları ve diğer fikri mülkiyet hakları geliştirmek ve bunların ticaretini yapmak;
- her türlü endüstriyel, finansal ve ticari faaliyetleri icra etmek;

ve kelimenin en geniş anlamı ile yukarıdakilerle bağlantılı veya bunlara olanak sağlayan olabilecek tüm diğer her şeyi.

BNPPİ finansal araç ve menkul kıymetler ihracında diğer ihraççılar ile rekabet etmektedir.

BNPPİ, özellikle, gruptaki diğer şirketler tarafından geliştirilen, düzenlenen ve yatırımcılara satılan yapılandırılmış menkul kıymetlerin ihracında rol almakta olan bir BNPP Grubu'nda yer alan menkul kıymet ihracı amacıyla kurulmuş bir şirkettir. Menkul kıymetler BNP Paribas Financial Markets S.N.C. veya BNP Paribas SA ile eşleştirme amaçlı akdedilen türev sözleşmeler ile riskten korunur. BNPPİ'nin BNPP Grubu içerisindeki rolü ve varlık ve yükümlülüklerinin yapısı değerlendirildiğinde şirket sınırlı bir kâr sağlamaktadır.

BNPPİ tarafından ihraç edilen menkul kıymetler Avrupa, Afrika, Asya ve Kıta Amerikası'ndaki kurumsal müşteriler, perakende ve yüksek değerde net servete sahip bireylere doğrudan BNPP tarafından veya üçüncü şahıs distribütörler aracılığıyla satılmaktadır.

14.5. Sermayeyi Temsil Eden Payların Herhangi Bir Borsada İşlem Görüp Görmediği Hakkında Bilgi

BNPPİ'nin sermayesini temsil eden paylar herhangi bir menkul kıymetler borsasında işlem edilmemekte veya işlem görmemektedir.

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. C. Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Zengin Donmezdemir
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: e621d8ca-24fa-4ead-8312-30854ef496a4
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



15. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Olağan iş seyri dışında, BNPPİ veya BNPP, ihraç edilen Varantlara ilişkin olarak İhraççının Varant sahiplerine karşı yükümlülüklerini karşılama yeteneği açısından önemli nitelikte bir yükümlülük veya hakka tabi olmasına neden olabilecek herhangi bir sözleşme akdetmemiştir.

16. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

İhraççı bilgi dokümanında üçüncü şahıslardan elde edilerek yer verilen bilgiler aynen alınmıştır, İhraççının bildiği ve ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksiklik bulunmamaktadır.

17. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Herengracht 595, 1017 CE, Amsterdam, Hollanda adresindeki İhraççı'nın merkezi veya piyasa yapıcısı TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin İnkılap Mah. Sokullu Cad. No: 7b Ümraniye/İstanbul, 34768 adresindeki merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççı'nın internet sitesi (www.varant.bnpparibas.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) yatırımcıların incelemesine açık tutulacaktır:

1. İhraççı bilgi dokümanında yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.).
2. İhraççının ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları.

18. EKLER

Ek-1: İhraççı'nın Esas Sözleşmesi

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Mehmet Bağrı Donmez Demir
Eryürekli Hukuk Bürosu

Doğrulama Kodu: e621d8ca-24fa-4ead-8312-30854ef496a4
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

