

BNP Paribas Issuance B.V.
İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI TADİL METNİ

BNP Paribas Issuance B.V. (“İhraççı”) aracılığı ile ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarının ve sertifikalarının halka arzına ilişkin 17 Temmuz 2025 tarihinde 40/1251 sayı ile Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanan İhraççı Bilgi Dokümanı'nın

- I. “7.1. İhraççının Dahil Olduğu Grup Hakkında Özet Bilgi, Grup Şirketlerinin Faaliyet Konuları, İhraççıyla Olan İlişkileri ve İhraççının Grup İçindeki Yeri”**
- II. “8.2. İhraççının Beklentilerini Önemli Ölçüde Etkileyebilecek Eğilimler, Belirsizlikler, Talepler, Taahhütler veya Olaylar Hakkında Bilgiler”**
- III. “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”**
- IV. “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”**

başlıklı bölümleri aşağıdaki şekilde değiştirilmektedir:

Doğrulama Kodu: 1f36e02e-d39e-4ee8-bc99-9942bbd00ea3e
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosü

1

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sakutlu Cad. No:78 Kat:5 34752 Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0212 833 44 44 Fax: 0212 833 44 80
Büyük Müktefler V.D: 833 007 0000
E-posta adresi : www.teb-yatirim.com.tr

I. "7.1. İhraççının Dahil Olduğu Grup Hakkında Özet Bilgi, Grup Şirketlerinin Faaliyet Konuları, İhraççıyla Olan İlişkileri ve İhraççının Grup İçindeki Yeri"

ESKİ METİN

7.1. İhraççının Dahil Olduğu Grup Hakkında Özet Bilgi, Grup Şirketlerinin Faaliyet Konuları, İhraççıyla Olan İlişkileri ve İhraççının Grup İçindeki Yeri

BNPP Grubu, Avrupa Birliği'nde ve uluslararası bankacılık ve finansal hizmetler sektöründe faaliyet gösteren bir bankadır. BNPP 64 ülkede faaliyet göstermekte olup 144.000 kadarı Avrupa'da olmak üzere yaklaşık 178.000 çalışana sahiptir. BNPP'nin faaliyetleri, Avrupa'da ve yurtdışında Ticari ve Bireysel Bankacılık faaliyetlerini, Uzmanlaşmış İş Kollarını (tüketici kredisi, mobilite ve leasing hizmetleri ve yeni dijital işler), sigorta, Özel Bankacılık ve varlık yönetimi ile büyük şirketler ve kurumlar için bankacılığı birleştiren kendine özgü bir model çerçevesinde çeşitlenmiş ve entegre edilmiştir.

BNP Paribas grubu üç ana operasyon ayırımına dayanmaktadır: Kurumsal ve Kuruluş Bankacılığı (CIB), Ticari, Şahsi Bankacılık & Hizmetler (CPBS) ve Yatırım ve Koruma Hizmetleri (IPS).

Kurumsal ve Kuruluş Bankacılığı ayırımı aşağıdakilerden oluşmaktadır:

- Küresel Bankacılık,
- Küresel Piyasalar, ve
- Menkul Kıymet Hizmetleri.

Ticari, Bireysel Bankacılık & Hizmetler (CPBS) ayırımı aşağıdakilerden oluşmaktadır:

- Euro bölgesinde Ticari, Bireysel Bankacılık & Hizmetler:
 - Fransa'daki Ticari & Bireysel Bankacılık (CPBF),
 - BNL ticari banka (BNL bc), İtalyan Ticari & Bireysel Bankacılık,
 - Belçika'daki Ticari & Bireysel Bankacılık (CPBB),
 - Lüksemburg'daki Ticari & Bireysel Bankacılık (CPBL);

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosü

2

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnkilap Mah. Sokullu Ceza. No:7/ Ümraniye 34756 İstanbul

Tel: 0216 833 44 44 Faks: 0216 833 44 60

Büyük Mülkiyetler V.D: 025 001 50 00 / B.Ş. No: 35 00 04

İnternet: adres: www.tebyatirim.com.tr



Euro bölgesi dışındaki Ticari & Bireysel Bankacılık organizasyonu aşağıdaki şekildedir:

Avrupa-Akdeniz, özellikle euro-bölgesi dışındaki Orta ve Doğu Avrupa, Türkiye ve Afrika'da Ticari ve Bireysel Bankacılığı kapsamaktadır.

• Özel İş Kolları:

- BNP Paribas Bireysel Finans,
- Arval ve BNP Paribas Kiralama Çözümleri,
- Yeni Dijital İş Kolları (özellikle Nickel, Floa, Lyf) ve BNP Paribas Bireysel Yatırımcılar;

Yatırım ve Koruma Hizmetleri ayrıntı aşağıdakilerden oluşmaktadır:

- Sigorta (BNP Paribas Cardif),
- Servet ve Varlık Yönetimi,
- BNP Paribas Varlık Yönetimi,
- BNP Paribas Gayrimenkul,
- ~~BNPP'nin portföyünde bulunan kayıtlı veya kayıtlı olmayan endüstriyel ve ticari yatırımların yönetimi (BNP Paribas Esas Yatırımlar) ve BNP Paribas Servet Yönetimi.~~

BNP Paribas SA, BNP Paribas Grup içerisindeki ana kuruluştur.

Doğrulama Kodu: 1f36e02e-d39e-4ee8-bc99-9942bbd0ea3e
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arif Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Sıla Ustaoğlu
Eryürekli Hukuk Bürosü

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No:26 Ümraniye 34733 İstanbul
Tel: 0212 628 44 44 Faks: 0212 631 41 41
Büyük Mükteffer V.D: 083 64 21 50 11 Sic. No: 258334
İnternet: borsel1.www.tebyatirim.com.tr

YENİ METİN

7.1. İhracının Dahil Olduğu Grup Hakkında Özet Bilgi, Grup Şirketlerinin Faaliyet Konuları, İhracıyla Olan İlişkileri ve İhracının Grup İçindeki Yeri

BNPP, entegre ve çeşitlendirilmiş modeliyle, bankacılık ve finansal hizmetler sektöründe faaliyet gösteren bir bankadır. BNPP, Avrupa'da sağlam bir konuma sahip olan ve uluslararası alanda da elverişli bir konumda bulunan güçlü müşteri portföylerinden ve iş kollarından yararlanarak, müşterilerine ve uzun vadeli iş ortaklarına daha iyi hizmet sunmak amacıyla stratejik bir uyum içinde hareket etmektedir. BNPP 64 ülkede faaliyet göstermekte olup 146.000 kadarı Avrupa'da olmak üzere 180.000'den fazla çalışana sahiptir. BNPP'nin faaliyetleri, Avrupa'da ve yurtdışında Ticari ve Bireysel Bankacılık faaliyetlerini, Uzmanlaşmış İş Kollarını (tüketici kredisi, mobilite ve leasing hizmetleri ve yeni dijital işler), sigorta, Özel Bankacılık ve varlık yönetimi ile büyük şirketler ve kurumlar için bankacılığı birleştiren kendine özgü bir model çerçevesinde çeşitlenmiş ve entegre edilmiştir.

BNP Paribas grubu üç ana operasyon ayırımına dayanmaktadır: Kurumsal ve Kuruluş Bankacılığı (CIB), Ticari, Şahsi Bankacılık & Hizmetler (CPBS) ve Yatırım ve Koruma Hizmetleri (IPS).

Kurumsal ve Kuruluş Bankacılığı ayrımı aşağıdakilerden oluşmaktadır:

- Küresel Bankacılık,
- Küresel Piyasalar, ve
- Menkul Kıymet Hizmetleri.

Ticari, Bireysel Bankacılık & Hizmetler (CPBS) ayrımı aşağıdakilerden oluşmaktadır:

- Euro bölgesinde Ticari, Bireysel Bankacılık & Hizmetler:
 - Fransa'daki Ticari & Bireysel Bankacılık (CPBF),
 - BNL ticari banka (BNL bc), **İtalya'da** Ticari & Bireysel Bankacılık,
 - Belçika'daki Ticari & Bireysel Bankacılık (CPBB),
 - Lüksemburg'daki Ticari & Bireysel Bankacılık (CPBL);

Euro bölgesi dışındaki Ticari & Bireysel Bankacılık organizasyonu aşağıdaki şekildedir:

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Sıla Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosü

4

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokaklı Cad. No:7 Çarşıya 34753 İstanbul
Tel: 0212 638 44 44 Faks: 0212 631 1100
Büyük Mükerrer V.D: 623 06 75531-5. Sic. No: 264354
İnternet: adresli | www.teb.com.tr



Avrupa-Akdeniz, özellikle Euro bölgesi dışındaki Orta ve Doğu Avrupa, Türkiye ve Afrika'da Ticari ve Bireysel Bankacılığı kapsamaktadır.

- Özel İş Kolları:
 - BNP Paribas Bireysel Finans,
 - Arval ve BNP Paribas Kiralama Çözümleri,
 - Yeni Dijital İş Kolları (özellikle Nickel, Floa, Lyf) ve BNP Paribas Bireysel Yatırımcılar;

Yatırım ve Koruma Hizmetleri, BNPP'nin koruma, tasarruf, yatırım ve gayrimenkul hizmetlerine yönelik faaliyetlerini bir araya getirir:

- Sigorta (BNP Paribas Cardif),
- **BNP Paribas Servet Yönetimi,**
- BNP Paribas Varlık Yönetimi (2025 yılında AXA Yatırım Yöneticilerinin entegre edilmesiyle güçlendirilmiştir),
- BNP Paribas Gayrimenkul,
- **Yatırım ve Koruma Hizmetleri Yatırım Bölümü, BNPP'nin halka açık ve halka açık olmayan endüstriyel ve ticari yatırım portföyünün yönetiminden sorumludur.**

BNP Paribas SA, BNP Paribas Grup içerisindeki ana kuruluştur.



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Sıla Ustaoğlu
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Sıla Ustaoğlu
Eryürekli Hukuk Bürosü

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No:7 Çarşıya 34732 İstanbul
Tel: 0212 638 44 44 Faks: 0212 631 44 44
Büyük Müktefler V.D: 023 00 4600 Tic. Sic. No: 330054
İnternet adresi: www.teb.com.tr

II. "8.2. İhracının Beklentilerini Önemli Ölçüde Etkileyebilecek Eğilimler, Belirsizlikler, Talepler, Taahhütler veya Olaylar Hakkında Bilgiler"

ESKİ METİN

8.2. İhracının 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.



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arslan Çakır
Siyahı Hukuk Bürosü

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sakultu Cad. No:76 Kat:10 34753 Çankaya
Tel: 0212 633 44 44 Fax: 0212 361 44 99
Büyük Müktefiyer V.D: 833 007 3000 E-posta: teby@teb.com.tr
İnternet adresi: www.teby.com.tr

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, nakliyede aksamalar 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 oluşturması 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 bora sahip işletmeler ve hane halklarının borçlarını geri ödemeleri daha zor olabilir. Hımlı büyüme ortamı bu riskleri artırmaktadır.

Hımlı 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

Doğrulama Kodu: 1f36e02e-d39e-4ee8-bc99-9942bbd0eae3e
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Mustafa Baran Çakır
Etiler Hukuk Bürosü

Av. Sıla Ustaoglu
Eryüksel Hukuk Bürosü

7

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No:78 Ümraniye 34792 İstanbul
Tel: 0216 634 44 44 Faks: 0216 634 44 00
Büyük Müktesitir V.D: 635 632 44 44 E-Posta: info@teb.com.tr
İnternet adresi: www.teb.com.tr

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 kanalları 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.

Doğrulama Kodu: 1f36e02e-d39e-4ee8-bc99-9942bbd0ea3e
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Seda Beran Çakır
Eryüksek Hukuk Bürosü

Av. Seda Ustaoğlu
Eryüksek Hukuk Bürosü

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İhtilaf Mah. Sokutu Cad. No:74 Ümitköy 34751 Kat:3 İstanbul
Tel: 0212 833 44 44 Faks: 0212 331 44 00
Büyük Müktesit Kur V.D: 023 00 74 00 00 Şişli: 353 75 4
www.tebmenkul.com.tr

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 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 bütünüdür 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 Çevresel Kayıt Belgesindeki (İngilizce) 5.11 Risk Kimliği bölümüne bakınız).

Uluslararası regülatörlere ve Finansal Sistemin Yeşillenmesi için Denetçiler ve Merkez Bankaları Ağına (NGFS) paralel olarak, BNPP şirketler ve yatırımlar 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.

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.



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosü

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokaklı Cad. No:78 Bim. Şişli 34721 İstanbul
Tel: 0212 834 44 44 Faks: 0212 831 44 70
Büyük Mükatiller M.D: 828 037 589 70 36 No: 3 45 04
İnternet adresi: www.tebmenkul.com.tr

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.

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Aytaç Duran Çakır
Başvürekli Hukuk Bürosü

Av. Sıla Ustaoğlu
Eryüzskir Hukuk Bürosü

10

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokutlu Cad. No:74 Çankaya/34753 İstanbul
Teli: 0212 638 44 44 Faks: 0212 638 44 44
Büyük Müktefiyet V.D: 028 007 80280 / Sic. No: 336354
İnternet: www.teb.com.tr



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, 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;

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

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. Sokullu Cad. No:76 Kat:5 34708 İstanbul
Tel: 0212 033 44 44 Faks: 0212 031 44 00
Büyük Mükahhede V.O: 025 007 550 74 Şişli No: 308354
İnternet Adresi: www.tebyatirim.com.tr



- 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.

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.

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Mustafa Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokaklı Cad. No:76 Şişli/Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0212 633 44 44 Fax: 0212 633 44 44
Büyük Müktefi Karar No: 623 007 009 Sic. No: 25835
İnternet adresi: www.tebys.com.tr

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 önemi 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 ayrışmaları, 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 kulluğuna 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.



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Mustafa Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No:70 Ümraniye 34711 Kat: 9
Tel: 0216 638 11 44 Faks: 0216 631 11 44
Büyükdere Mah. No: 265 Beşiktaş/İstanbul /T.C.
İnternet: www.teb.com.tr

■ 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 çıkan 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 ayrılmalara katkıda bulunarak toplumu önemli ölçüde etkileyebilir. Temel endişeler şunlardır:

■ yanlış bilginin demokratik süreçleri sekteye uğratma ve sivil huzursuzluğa yol açma potansiyeli;

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

14

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İncek Toprak Sokakı Cad. No:71 Ümraniye 34753 İstanbul
Tel: 0216 633 44 44 Faks: 0216 631 45 60
Büyük Müktefi Kurul V.D: 625 007 300 T.C. Sic. No: 33032
İnternet adresi: www.tebgi.com.tr



- 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 kiraltık dezenformasyon hizmetleri toplumlar, işletmeler ve hükümetler arasındaki güvensizliği artırdığı için maddi olmayan sonuçları da vardır. Sosyal medya doğru bilgidен 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



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arzu Baran Çakır
Eryürüklü Hukuk Bürosü

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürüklü Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokulu Cad. No:7 Ümraniye 34798 İstanbul
Tel: 0216 833 44 44 Faks: 0216 833 44 00
Büyük Müktefler V.D. 053 851 903 763 Etk. No: 3609
İnternet adresi: www.teb.com.tr

YENİ METİN

8.2. İhracının Beklentilerini Önemli Ölçüde Etkilebilecek 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

En son gelişmeler ve beklenen trendler

2025 yılında küresel ekonomik faaliyet ılımlı bir hızda büyümeye devam etmiştir. Ocak 2026 tarihli en son IMF tahminlerine göre, GSYİH %3,3 oranında büyümüştür (2024 ile aynı). 2026 yılına ilişkin beklentiler, büyüme hızında önemli bir değişiklik olacağına işaret etmemektedir. Bir yandan, para politikalarının ortalama olarak biraz daha gevşek olacağı; diğer yandan, uluslararası ortamın ticaret ve jeopolitik belirsizliklerle şekillenmeye devam edeceği, Çin ekonomisindeki yapısal yavaşlamanın da süreceği beklenmektedir.

Euro bölgesinde, ekonomik faaliyet 2025 yılında toparlanmaya devam etmiştir. Büyüme, 2024'teki %0,9'un ardından %1,5'e ulaşmıştır. Bu iyileşme, özellikle daha gevşek para politikasının da desteğiyle iç talebin güçlenmesini yansıtmaktadır. 2026 yılında, bölgedeki faaliyetlerin Almanya'da başlatılan toparlanma planından ve bazı Avrupa ülkelerindeki askeri harcamalardaki artıştan fayda sağlaması beklenmektedir. Ancak, bu dinamikler, bazı yüksek borçlu ekonomilerdeki sınırlı mali marjlar ve elverişsiz kalmaya devam edebilecek dış ortam nedeniyle kısıtlı kalmaya devam etmektedir.



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Sema Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sema Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokaklı Cad. No:75 Ümraniye 34721 İstanbul
Tel: 0216 628 44 44 Faks: 0216 628 14 44
Büyük Müktefat V.D: 625 60 1209 /c. Bk. No: 45838
İnternet: www.teb.com.tr

2024 yılında genel bir yavaşlamanın ardından, 2025 yılında fiyat dinamikleri küresel ölçekte daha zıt bir tablo sergilemiştir. Birçok gelişmiş ekonomide, özellikle de euro bölgesinde, enflasyon merkez bankalarının yaklaşık %2'lik hedefine yaklaşmaya devam etmiştir. ABD ve Japonya gibi diğer ülkelerde ise enflasyon daha yüksek seviyelerde kalırken, Çin deflasyon riskiyle karşı karşıya kalmaya devam etmiştir.

Sonuç olarak, başlıca merkez bankaları para politikası döngülerinin aynı aşamasında bulunmamaktadır. Avrupa Merkez Bankası (ECB), enflasyon ve büyümenin seyrine göre politikasını yeniden ayarlayabilecek olsa da, gevşeme döngüsünün sonuna yaklaştığı tahmin edilmektedir. Öte yandan, Federal Rezerv, enflasyonun devam etmesine rağmen işgücü piyasasındaki yavaşlama sinyallerine karşı ekonomik faaliyeti desteklemek amacıyla referans faiz oranını ancak kısa süre önce (Eylül 2025) daha da düşürmüştür ve önümüzdeki çeyreklerde bu eğilimi sürdürebilir.

Uzun vadeli faiz oranları, son yıllarda on yılı aşkın bir süredir görülmemiş seviyelere ulaşmıştır. Bu oranların önümüzdeki yıllarda yüksek seviyelerde kalması beklenmektedir; bu durum, özellikle birçok gelişmiş ekonomide devam eden bütçe kısıtlamalarının ve korumacı önlemler, fiziksel iklim olayları veya enerji dönüşümü gibi belirli enflasyonist risklerin öngörülebilir şekilde devam edeceğini yansıtmaktadır.

Temel risk faktörleri: faiz oranları, borçlar ve finansal ortam

2022 yılından bu yana faiz oranları, 2015-2021 döneminde gözlemlenen seviyelerin önemli ölçüde üzerinde seyretmektedir. Özellikle yüksek enflasyonun geri dönüşü ve buna yanıt olarak alınan para politikası kararlarından kaynaklanan bu durum, kamu maliyesi, hassas sektörler ve yüksek borçluluğa sahip ekonomik aktörler için bir risk faktörü oluşturmakta ve finansal piyasalarda (hisse senetleri, döviz kurları, sermaye akışları) gerginliklere yol açabilmektedir.

Birçok ülkede, nispeten yüksek faiz oranları, on yılın başındaki krizler (Covid-19, Ukrayna'nın işgali) nedeniyle zayıflamış olan kamu maliyesi üzerindeki baskıyı artırmıştır ve kamu maliyesi önümüzdeki yıllarda bazı harcama kalemlerindeki (askeri harcamalar, enerji dönüşümü, sağlık ve emeklilik harcamaları) yapısal artışla başa çıkmak zorunda kalacaktır. Daha yüksek finansman maliyetleri ve kalıcı açıklar, ilgili hükümetlerin mali hareket alanını sınırlamaktadır. Ayrıca, mali dengesizliklerin tahvil piyasalarında, özellikle de euro bölgesinde gerginliklere yol açması muhtemeldir. Fransa'da, siyasi belirsizlik ve kötüleşen kamu maliyesi, 2024 ortasından bu yana Almanya ile olan devlet tahvili faiz farkında kayda değer bir artışa neden olmuştur.

Konut ve ticari gayrimenkul gibi faiz oranlarına özellikle duyarlı sektörler de halihazırda gözlemlenen fiyat düzeltmesi nedeniyle söz konusu riskler birkaç yıl öncesine göre daha ılımlı görünse de risk altında kalmaya devam etmektedir. Benzer şekilde, yüksek borç yükü altındaki özel sektör



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. A. Z. Baran Çakır
Eryürük Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürük Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İktisat Mah. Sokulu Cad. No:79 Kat:5/3470 Katlıncı
Tel: 0219 829 44 44 Faks: 0219 829 44 60
Büyük Mükurrolu V.D: 603 007 212 Şifresiz İb: 350001
İnternet Adresi: www.tebys.com.tr

aktörleri, borçlarını geri ödemek veya yeniden finanse etmek konusunda artan kısıtlamalarla karşı karşıya kalabilecek olup bu durum kredi akışını sınırlayabilmekte ve temerrüt riskini artırabilmektedir.

Buna ek olarak, mevcut finansal ortam, bazı varlık sınıflarında, özellikle teknoloji sektöründe yüksek görünen değerlemelerle karakterize edilmekte olup bu durum, piyasaların olası düzeltmelere karşı duyarlılığını artırmaktadır. Bir düzeltme, finansal sistem içinde önemli dalgalanmalara ve daha geniş çaplı yayılma etkilerine yol açabilecektir.

Finansal sistemin yapısındaki değişiklikler de bazı kırılma noktaları artırabilecektir. Özellikle banka dışı finansal kurumlar, yatırım ve finansman alanında giderek daha önemli bir rol oynamaktadır. Bu aktörler, büyüklükleri ve bankalar da dahil olmak üzere finansal sistemin geri kalanıyla olan bağlantıları nedeniyle, ciddi bir şok durumunda piyasa hareketlerinin oluşmasına veya güçlenmesine katkıda bulunabilecek ve sistemik riskleri artırabilecektir.

Jeopolitik ve jeoekonomik ayrışma riskleri

Jeopolitik riskler

Son yıllarda jeopolitik risk seviyesi önemli ölçüde artmıştır. Ukrayna'daki savaş ve Orta Doğu'daki gerginlikler, durumun kötüleşmesi halinde küresel ekonomi için ciddi riskler yaratabilecektir. Özellikle Asya'da (Tayvan) bulunan diğer sıcak noktalar da dikkat gerektirmektedir. Silahlı çatışmaların ötesinde, geleneksel olmayan eylemler (siber saldırılar, sabotaj) ve yaptırımlar da sarsıntılara neden olabilecektir.

Jeopolitik gerilimler, çeşitli kanallar aracılığıyla küresel ekonomiyi etkileyebilecektir. Bunlar özellikle hammadde (enerji, gıda) fiyatlarında şoklara yol açabilecek, faaliyetleri doğrudan veya tedarik zincirleri (hammadde, elektronik çipler) aracılığıyla aksatabilecek ya da finansal piyasalar ve ekonomik aktörlerin güvenini sarsabilecektir. Dolayısıyla, enflasyonda eş zamanlı bir artışa ve faaliyetlerde bir azalmaya neden olarak merkez bankalarının eylemlerini zorlaştırabileceklerdir.

Ticaret ve jeoekonomik parçalanma riskleri

Jeopolitik gerilimlere paralel olarak, ticari gerilimler de son yıllarda önemli ölçüde artmış ve küresel ekonomide bir miktar parçalanmaya katkıda bulunmuştur. Özellikle, 2025 yılında ABD tarafından önemli gümrük vergisi artışları kararlaştırılmış ve bazı hammadde ve ürünler, özellikle ABD veya Çin tarafından ihracat kısıtlamalarına tabi tutulmuştur.

Gümrük vergisi ile ilgili olsun ya da olmasın, bu ticari engellerin uygulanması, özellikle ek maliyetler yaratıp teknolojilerin yayılmasını yavaşlatarak enflasyonu körükleyecek ve ekonomik faaliyeti olumsuz etkileyecektir. Ayrıca bu engeller, şirketleri tedarik zincirindeki bağımlılıklarını yeniden



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. S. Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İncek Mah. Sakıllı Cad. No:23 Çmrl. Kat: 34750 Ankara
Tel: 0212 634 44 44 Faks: 0212 634 44 80
Büyükd. Mahallesi No: 225 Kat: 9 Kat: No: 35835
İnternet: www.teb.com.tr

gözden geçirmeye, hükümetleri ise tedarik zinciri kesintileri veya pazar kaybı risklerini sınırlamak amacıyla yerel düzeyde bazı stratejik sektörlerin gelişimini desteklemeye teşvik etmektedir.

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 **Yasalarının** yayınlanmasının ardından bağlayıcı uygulaması **1 Ocak 2027'ye ertelenen** FRTB hariç olmak üzere, Avrupa Birliği'nde 1 Ocak 2025 tarihinde yürürlüğe girmiştir. **Basel 3 Nihai Metni'nin Avrupa Birliği'ne uyarlanmış hali olan Sermaye Yeterliliği Yönetmeliği (CRR)**, 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 cezalara³ 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 bütünüdür 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 **çevresel** risklere maruz kalmaktadır.

³ 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 ilişkisi) davalarda kayba maruz kalabilir*" bölümünü inceleyiniz.

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokaklı Cad. No:79 Şişli/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Tic. Sic. No: 270900
Büyükdere Mah. V.D: 621 007 00000 Şişli, No: 353 354
İnternet adresi: www.tebmenkul.com.tr



AB'nin ihtiyatlılık kuralları, çevresel riski, kurumun karşı tarafları veya yatırım yapılan varlıklar üzerinde çevresel faktörlerin mevcut veya gelecekteki etkilerinden kaynaklanan, kurum üzerinde herhangi bir olumsuz finansal etki riski olarak tanımlamaktadır. Bu tanım, AB Taksonomi Yönetmeliği'nin 9. maddesinde belirtilen çevresel hedeflere geçişle ilgili faktörleri de kapsamaktadır [yani iklim değişikliğinin etkilerinin azaltılması; iklim değişikliğine uyum; su ve deniz kaynaklarının sürdürülebilir kullanımı ve korunması; döngüsel ekonomiye geçiş; kirliliğin önlenmesi ve kontrolü; biyolojik çeşitlilik ve ekosistemlerin korunması ve restorasyonu].

Çevresel riskler şunları içerir:

- 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;

Çevresel riskler, ayrı bir risk kategorisi olarak değil, kredi riski, piyasa riski, sorumluluk riski ve dava riski gibi operasyonel riskler dahil olmak üzere geleneksel finansal risk kategorilerinin potansiyel tetikleyicileri olarak değerlendirilmektedir. Nitekim, BNPP finansman ve yatırım faaliyetlerini yürütürken aşağıdaki durumlarla karşı karşıya kalabilir:

- Çevresel faktörlerin müşterilerinin ve müşterilerinin faaliyetlerinin değeri ile risk profili üzerindeki olumsuz etkisinden kaynaklanan finansal etkiler;
- Müşterilerin faaliyetlerinin çevresel faktörler üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olması veya ESG ile ilgili tartışmalara yol açması durumunda itibar, dava veya iş riskleri ve/veya finansal etkiler.

Buna ek olarak, çevre ile ilgili kamuya açık taahhütleri veya açıklamaları belirli paydaşlar tarafından doğru bulunmazsa, itibar veya dava riskleri de ortaya çıkabilir.

BNPP, geçiş ve fiziksel risk faktörleriyle bağlantılı, ilgili, ciddi ve olası risk olaylarını belirleyerek çevresel risklerin etkilerini değerlendirir; bu risk olayları, aktarım kanalları aracılığıyla Grup üzerinde finansal etki yaratır. Hangi iklim riski olaylarının önemli riskler olarak sınıflandırılabileceğini belirlemek ve geçiş ve fiziksel risk faktörlerinin göreceli önemini değerlendirmek amacıyla, bu risk olaylarının ciddiyet, sıklık, yakınlık vb. açısından değerlendirmesi Grup Risk Tanımlama Uygulaması aracında gerçekleştirilir (Daha ayrıntılı açıklamalar için, 31 Aralık 2025 tarihli BNPP'nin Evrensel kayıt belgesinin (İngilizce) 5.11. numaralı bölümüne bakınız).

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoğlu
Erişilebilir Hukuk Bürosu

21

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokaklı Cad. No:7 Ümitköy 34756 Kat: 9
Tel: 0216 634 44 44 Faks: 0216 634 44 00
Büyük Mükellefler V.D: 033 00 33 33 Şişli No: 53/9
İnternet: www.tebyatirim.com.tr



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 **faktörlerin** 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 gibi iş aksamaları ve kayıplar yaşayabilir.” Bölümünü ve BNPP tarafından bu alanda alınan önlemleri ve verilen taahhütler için BNPP 31 Aralık 2025 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. Saldırımlar 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 hatlarını⁴ güçlendirmiş ve operasyonel standartlar, mevcut ve ortaya çıkan tehditleri (siber suç, casusluk vb.) yönetirken BNPP’nin dijital gelişimini ve yenilikçiliğini (**özellikle de Yapay Zeka kullanımına bağlı olarak**) desteklemek için düzenli olarak uyarlanmaktadır.

⁴ 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 amirleri ikinci bir savunma hattı olarak bağımsız kontrol uygulayan departmanlar tarafından tanımlanan standartlara göre risklerin belirlenmesi, değerlendirilmesi ve yönetilmesi konusunda bir sistem tesis etmekten ve bu sistemi çalıştırmaktan sorumludurlar; (ii) BNPP içerisinde ikinci bir savunma hattı sağlayan ana kontrol departmanları Uyum, Risk ve Hukuk departmanlarıdır. Amirleri doğrudan İcra Heyeti Başkanına raporlama yaparlar ve görevlerinin ifası konusunda ihtisaslanmış komiteleri vasıtasıyla Yönetim Kuruluna hesap verirler; (iii) Genel Denetim üçüncü bir savunma hattı sağlar ve periyodik kontrolden sorumludur.

BNP Paribas Issuance B.V.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokaklı Cad. No:76 Ormanlık 34723 İstanbul
Tel: 0212 823 44 44 Faks: 0212 501 44 00
Büyük Mükerrer V.D: 423 00 33531/Şişli Şubesi No: 35504
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Av. Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaçözü
Eryürekli Hukuk Bürosu



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, **afetlerle ilgili finansal risklerin yönetilmesinde, risk paylaşımının kolaylaştırılmasında, hasar ve kayıp giderlerinin karşılanmasında** ve yeniden yapılanma **çalışmaları** için fon kaynağı **sağlanarak** ekonomik toparlanmaya **katkıda bulunmada temel unsurlardır. Gelişmiş sigorta piyasalarına sahip ülkeler, genellikle afetlerden daha hızlı ve etkin bir şekilde kurtulmaktadır.**

İklim değişikliği giderek daha fazla önemli bir risk olarak kabul edilmekte ve doğal afetler hala başlıca endişe kaynağı olmaya devam etmektedir. Aşırı hava olaylarının sıklığı ve şiddeti armakta olup bu durum son beş yılda yıllık sigortalı kayıpların 100 milyar doları aşmasına neden olmuştur (Kaynak: Swiss Re Institute, 2023). İklim değişikliğinin finansal etkileri giderek daha belirgin hale gelmekte olup, işletmeler fiziksel iklim risklerinin açıklanmasına ilişkin yasal uyum maliyetlerinin artmasının yanı sıra, aşırı hava olayları ve ekosistem bozulması nedeniyle operasyonel aksaklıklar da yaşamaktadır.

İklim değişikliği nedeniyle seller, orman yangınları ve fırtınalar gibi aşırı hava olayları daha sık ve şiddetli hale geldikçe (varlıkların hasar görmesine veya tahrip olmasına, iş kesintilerine, tedarik zinciri aksaklıklarına yol açarak), sigorta ve reasürans piyasaları ile uygulamalarında önemli değişiklikler yaşanacaktır. Bu durumda, aşağıdaki riskler ortaya çıkabilir:

- sigorta primlerinin ve muafiyet tutarlarının **önümüzdeki yıllarda önemli ölçüde artması;**
- sigorta sözleşmelerindeki **muafiyet sayılarının çoğalması;**
- belirli bölgelerdeki bazı risklerin sigortalanabilir olmasının **zorlaşabilecek olması**, potansiyel olarak bazı risk teminatlarının sona ermesine yol açması;
- reasürans kapasitesinin **azalabilecek olması**, sigortacıların risk fazlasını transfer **etmek için harcadıkları eforların komplike hale gelmesi ve büyük şirketler gruplarının iş modellerinin tehdit edilmesi.**

İklimle ilgili tehditlerin ötesinde, sigorta şirketleri aşağıdakiler de dahil olmak üzere bir dizi yükselen riskle başa çıkmak zorundadır:

BNP Paribas Issuance B.V.

Baran Çakır
Eryürükli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürükli Hukuk Bürosu

23

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokaklı Cad. No:70 Ümitköy 34756 İstanbul
Tel: 0212 833 44 43 Faks: 0212 831 44 61
Büyük Müktesitme Y.D: 025 000 0000 Sic. No: 272344
İnternet: www.tebmenkul.com.tr



- değişen terör tehdidi;
- geleneksel olmayan savaş biçimlerinin gelişimi;
- siber saldırı tehditleri;
- sigorta kârlılığını etkileyen yüksek faiz oranları ve ekonomik durgunluklarla bağlantılı kırılmalıklar;
- jeopolitik çalkantılara ve toplumsal kargaşaya maruz kalma;
- siber güvenliğe yatırım yapılmasını gerektiren teknolojiyle ilgili riskler;
- yapay zekanın operasyonlar ve iş modelleri üzerindeki etkilerinin anlaşılması.

Buna ek olarak, sigorta şirketleri beklenmedik kayıpları önlemek ve piyasa istikrarını korumak için mevzuat değişikliklerini yakından takip etmelidir.

İşletmeler, fiziksel uyum, doğaya dayalı çözümler ve davranış değişiklikleri gibi iklim direnci önlemlerini uygulama gerekliliğinin giderek daha fazla farkına varmaktadır. Kayıp önleme ve direnç, etkili risk yönetiminin ayrılmaz bir parçası olup sigorta şirketleri, yeni risklere yönelik çözümler geliştirilmesinde hayati bir rol oynamaktadır. Sigorta ve reasürans piyasalarının değişen yapısı, ekonomik aktörlerin riskleri aktarma ve paylaşma yeteneğini etkilemektedir. Bu değişim, devletlerin sigorta ve reasürans şirketlerinin yerini alabilme veya korumaların sürekliliğini sağlayan garanti programları oluşturabilme kapasitesi ile birlikte değerlendirilmelidir.

Bankalar da dahil olmak üzere finansal kurumlar, özellikle kamu maliyesinin kötüye gitmesi nedeniyle devletlerin yetersiz sigorta koruma programlarını telafi etme kabiliyetinin tehlikeye girmesi nedeniyle, sigorta korumalarının olası doğrudan veya dolaylı kayıplarını hafifletici unsurlar olarak uzun vadeli etkinliğini eleştirel bir bakış açısıyla değerlendirmelidir. Sigorta şirketleri, reasürans şirketleri ve devletlerin birbirleriyle bağlantılı olası ayrılma eğilimleri, toplumsal yan etkilere yol açabilecektir.

Teknolojik yenilikler ve teknolojik altyapıya bağımlılık

Veri toplama, yapay zeka ve gelişmiş bilgi işlem alanlarındaki hızlı büyüme — potansiyel kuantum yetenekleri de dahil olmak üzere — stratejiyi, karar alma süreçlerini ve üretimi yeniden şekillendirmektedir. Bu durum aynı zamanda yeni risk kategorileri de ortaya çıkarıyor: bilginin ve güvenin manipülasyonu, gerçeklik algısının değişmesi ve piyasaları hızla hareket ettirebilecek daha tekdüze davranışlar.

Kritik kararların alınmasında yapay zekanın hızla yaygınlaşması, belirsizlik ve önyargı getirmekte; bu da finans kurumları ve sigorta şirketleri için



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnikte Mah. Eskişehir Cad. No:7/Üniversite 34723 Kat:21
Tel: 0212 634 44 44 Faks: 0212 5031 14 69
Büyük Müktefler V.D: 823 627 502 174 Sic. No: 33395
İnternte. adresi: www.tebyatirim.com.tr

potansiyel ayrımcılık ve artan sorumluluk anlamına gelmektedir. Birçok yapay zeka sistemi hem yararlı hem de zararlı amaçlarla kullanılabilirdiğinden, saldırı yüzeyini de genişletmektedir. Siber saldırılar, gizlilik ihlalleri ve dezenformasyon artmaktadır ancak yapay zeka güvenliğini titizlikle değerlendiren çok az kuruluş mevcuttur. Diğer sistemik baskılar arasında işgücünün yerinden edilmesi, beceri kaybı, jeopolitik gerilimler ve yüksek enerji talebi yer almaktadır. Finans sektöründe, yapay zeka odaklı alım satım dalgalanmayı arttırabilecek ve şeffaflığı azaltabilecektir. Düzenlemeler yetersiz kalmakta olup bu durum, koordineli yönetim, model-altyapı eşleşmesinin netleştirilmesi, banka dışı kuruluşlar ve teknoloji sağlayıcılarının denetlenmesi ve tasarım aşamasından itibaren siber güvenliğin benimsenmesi ihtiyacını vurgulamaktadır.

Kuantum bilişim, bir sonraki temel oyun değiştirici olabilecektir. Zamanlaması ve ölçeği belirsiz olmakla birlikte, yetenekleri mevcut şifrelemeyi tehdit emekte olup bu da kuantum sonrası kriptografiye zamanında geçişi zorunlu kılmaktadır.

Finansal hizmetler de merkeziyetsiz finans, blok zinciri tabanlı varlıklar ve merkez bankası dijital para birimleri tarafından yeniden şekillenmektedir. Bunların tümü geleneksel bankacılık rollerini ve gelirlerini yeniden yapılandırabilecektir.

Ekonomik faaliyetler artık, kesintilerin yayıldığı ve zincirleme reaksiyonlara yol açtığı, sıkı bir şekilde birbirine bağlı siber-fiziksel sistemlere bağlıdır. Bu karşılıklı bağlantılılık uzay tabanlı altyapıya da uzanmaktadır: konum belirleme, navigasyon ve zamanlama, uydu iletişimi ve Dünya gözlem sistemlerine bağımlılık, sistemik kırılabilirlikler yaratmaktadır. Riskler arasında yörünge tıkanıklığı ve enkaz (Kessler sendromu zincir reaksiyonları dahil), yörünge tekelleşmesi, NewSpace sektöründeki yoğunlaşma, güneş fırtınaları, uydu karşıtı silahlar ve siber saldırılar bulunmaktadır.

Bu teknolojik riskler, gelirleri birçok ülkenin gelirini aşan birkaç şirketteki aşırı güç yoğunlaşmasıyla daha da artmaktadır. Büyük teknoloji şirketleri kritik altyapıyı (veri merkezleri, bulut platformları, uydular) kontrol etmekte ve platformları aracılığıyla kamuoyundaki söylemi şekillendirmekte, bu da bilginin filtrenmesine ve veriler üzerindeki kurumsal kontrolün zayıflamasına yol açabilmektedir. Bunun sonucunda ortaya çıkan riskler arasında sistemik bağımlılık, çoğulculuğun azalması ve düzenleyici kurumların ele geçirilmesi yer almaktadır. Jeopolitik gerginlik dönemlerinde hükümetler, Avrupa ve Avrupalı işletmelere baskı uygulamak için büyük teknoloji şirketlerini kullanabilecektir.

Dayanıklılığını ve güncelliğini korumak amacıyla Grup, proaktif bir strateji izlemektedir: veri ve sistem güvenliğini güçlendirmek, kuantum sonrası güvenlik için hazırlık yapmak, yapay zeka yönetişimini geliştirmek, kritik tedarikçileri çeşitlendirmek ve özellikle fintech şirketleriyle endüstriyel işbirliklerini teşvik etmek.

Gelişen düzenleyici ortamlar



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arzu Baran Çakır
Eğilimli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu,
Eğilimli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No:76/2 Kat:5/5 34733 Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0212 323 44 44 Faks: 0212 323 44 80
Büyükdere Mh. Kat: 5/5 34398 Beşiktaş/İstanbul
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Yakın zamanda kabul edilen veya kabul edilmesi beklenen ve hâlihazırda en önemi 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 ayrışmaları, rekabet riski doğurabilir.

Sağlık ile ilgili riskler

Sağlık, birçok yönden baskı altındadır. Aşırı hava olayları ve değişen mevsimler verimi düşürürken, yüksek karbondioksit seviyeleri temel tarım ürünlerinin protein, demir ve çinko içeriğini azaltabilecektir. Kirlenmiş topraklarda ise bitkiler, çocukların büyümesini engelleyebilen ve zamanla sağlığa zarar verebilen kadmiyum gibi zehirli metalleri biriktirebilmektedir.

Kirlilik havayı, suyu, gıdaları ve günlük ürünleri etkilemektedir. Orman yangını dumanı gibi bazı zararlar gözle görülürken, kentsel ince partiküller (PM2,5) veya sudaki “sonsuz kadar kalıcı kimyasallar” (PFAS) gibi birçok zarar görünmemektedir. PFAS yaygın ve kalıcıdır; uzun süreli maruziyet, belirli kanser türleri ve diğer olumsuz sağlık etkileri riskinin artmasıyla ilişkilidir. Aşırı işlenmiş gıdaların yüksek tüketimi nedeniyle beslenmeyle ilgili hastalıklar artmaktadır. Bu tür beslenme alışkanlıkları, obezite, tip 2 diyabet, kardiyovasküler hastalıklar, hipertansiyon, inme, kolorektal kanser, depresyon ve erken ölüm risklerinin artmasıyla bağlantılıdır. İklim kaygısı, yerinden edilme, sıcaklık stresi, afetle ilgili travma ve sosyal izolasyon nedeniyle ruh sağlığı yükü de artmaktadır.

Bir diğer önemli tehdit ise antimikrobiyal dirençtir. İnsanlarda, hayvancılıkta ve tarımda antibiyotiklerin yanlış kullanımı; zayıf enfeksiyon kontrolü ve sanitasyon; standartlara uygun olmayan ilaçlar ve küresel seyahatler, patojenlerin tedavisini zorlaştırmaktadır. Öte yandan, çok az sayıda yeni antibiyotik geliştirilmektedir.

Bu bağlamda, kronik hastalıklarla birlikte bulaşıcı hastalık salgınlarının daha sık ve yaygın hale gelmesi, önümüzdeki on yıl içinde zaten aşırı yük altında olan sağlık sistemlerini daha da zorlayabilecektir.

Demografik konular

Demografik dönüşüm (azalan doğurganlık ve artan yaşam beklentisi) birçok ülkede nüfusun yaşlanmasına ve genel nüfus artışının yavaşlamasına yol açmakta olup, bu eğilimin tersine döneceğine dair bir işaret görülmemektedir. Önümüzdeki yıllarda bu durum, GSYİH ve ekonomik faaliyet büyümesini frenleyecek, sağlık ve emeklilik bütçeleri üzerinde baskı yaratacak ve tasarruf ile tüketimin hem düzeyini hem de yapısını değiştirecektir.

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

26

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnkilap Mah. Sokullu Cad. No:76/Ormanlıy. 34753 Beşiktaş

Tel: 0218 638 44 44 Fax: 0218 638 44 60

Büyük Müktefifler V.D: 643 807 35000 Şişli, İstanbul

İnternet adresi: www.teb-yatirim.com.tr



İşgücüne katılımın azalması ve varlık fiyatları üzerinde olası aşağı yönlü baskı, mali dengesizlikleri artırabilecektir. Bu eğilimler büyük zorluklar yaratmaktadır: hükümetler kamu maliyesinin sürdürülebilirliği ve sosyal güvenlik reformu ihtiyaçlarıyla karşı karşıya kalırken, işletmeler bazı sektörlerde istihdam zorlukları ve değişen tüketim alışkanlıklarıyla mücadele etmektedir.

Yanlış Bilgilendirme ve Dezenformasyon

Sentetik içeriklerin gerçek ile kurguyu birbirine karıştırmasıyla, manipüle edilmiş bilginin yıkıcı etkisi hız kazanmakta ve bu durum halkın güvenini ve demokratik kurumları sarsmaktadır. Yanlış bilgi ve dezenformasyon, artık seçimlerin meşruiyetini sarsma ve kargaşa, şiddet, hatta terörizmi tetikleme potansiyeline sahip ciddi küresel riskler olarak yaygın bir şekilde değerlendirilmektedir. Üretken yapay zeka ve içerik sentezindeki hızlı ilerlemeler, düzenleme ve tespit mekanizmalarındaki ilerlemeleri geride bırakmakta ve bu da yanlış bilgilerin geniş ölçekte tespit edilmesini zorlaştırmaktadır. Bu dinamikler kutuplaşmayı pekiştirmektedir. Vatandaşlar çelişkili gerçekliklerle karşılaştıkça, hükümete, medyaya ve işletmelere duyulan güvensizlik derinleşirken, dijitalleşme, sosyal platformlar ve yapay zekanın etkileşimi, geniş kapsamlı ve somut olmayan toplumsal etkiler yaratmaktadır. Deepfake'lerin ve kiralık dezenformasyon pazarlarının yükselişi, topluluklar, şirketler ve devlet arasındaki güveni daha da aşındırıyor.

Sosyal medya, sansasyonel içeriği öncelikli olarak yayarak bu tehdidi daha da artırmaktadır. Ampirik analizler, yalan haberlerin doğru bilgilerden daha hızlı, daha çok ve daha geniş bir alana yayıldığını ve bu durumun sosyal uyumu aşındırdığını göstermektedir. Zararlar siyasetle sınırlı değildir. Şirketlerin itibarı ve finansal istikrarı kırılganlaşmıştır. Deepfake'ler, uydurma haberler ve bot ağlarını birleştiren, yapay zeka destekli, çok yönlü kampanyalar panik yaratabilecek ve bankalardan para çekme dalgasını tetikleyebilecektir.

Düşman aktörlerin ulus devletler, siber suç ve hacktivist gruplar genelinde üretken yapay zekayı hızla benimsemesi, etki operasyonlarının ölçeğini ve hızını artırmıştır. Geçtiğimiz yıllarda, belirli devletlerle bağlantılı aktörler, seçimleri sekteye uğratmayı ve toplumsal bölünmeler ile kutuplaşmayı şiddetlendirmeyi amaçlayan yapay zeka destekli kampanyalar yürütmüştür. Bu teknikler aynı zamanda uluslararası ilişkileri gerginleştirebilecektir. Daha geniş bir perspektiften bakıldığında, devletlerin yapay zeka ile üretilen dezenformasyonu kullanması, muhalefeti bastırarak ve kamuoyundaki söylemi yönlendirerek dijital otoriterliği pekiştirebilecektir.

Ancak yönetim ve kolektif savunma bu konuda geride kalmaktadır. Çok taraflı kurumlar, koordineli müdahaleyi engelleyen veri, hesap verebilirlik ve iletişim eksiklikleri nedeniyle yeterli şekilde hazırlıklı görülmemektedir. İki farklı yol ortaya çıkmaktadır:



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokaklı Caa. No:75 Kat:5/5 34750 İstanbul
Tel: 0212 024 44 44 Faks: 0212 551 44 60
Büyükdere Şubesi V.D: 023 107 10 10
İletişim: 0532 107 10 10
İletişim: 0532 107 10 10

- Mevcut durum senaryosunda, büyük bir dezenformasyon şokunun ardından parçalı eylemler dengesiz sonuçlar doğuracaktır;
- İlerleme senaryosunda ise, sağlam bir ortak eylem dijital alanda güveni tesis edecek, toplumsal uyumu güçlendirecek ve dezenformasyonun etkisini azaltacaktır.

Sadece koordineli, uyumlu bir yönetim ve dayanıklı bilgi ekosistemleri, küresel ölçekte hızlanan ve sektörler arası bu zararları hafifletebilir.

Toplumsal konular

Zengin ve yoksul arasındaki giderek genişleyen uçurum, artan kutuplaşma ve toplumsal kargaşa olayları birbirini pekiştirerek, iç içe geçmiş ekonomik, sosyal ve siyasi zorluklar yaratmaktadır. Bu dinamikler toplumsal uyumu zayıflatmakta, fırsatları kısıtlamakta ve makroekonomik istikrarı tehdit etmektedir. Enflasyon ve diğer aksaklıklar, düşük gelirli hane halklarını orantısız bir şekilde etkilemekte, eşitsizliği derinleştirmekte ve kurumlara olan güveni sarsan popülist hareketleri körüklemektedir.

Yanlış bilgi ve dezenformasyon, kutuplaşmayı şiddetlendirmekte ve dayanıklılığı zayıflatmaktadır. Hükümete ve medyaya olan güven azaldıkça, sosyal sermaye ve toplumsal bağlar zayıflamaktadır. Parçalanma, borç yükü, devletin kırılabilirliği, yaşam maliyeti baskısı, işsizlik, iklimle ilgili göç, dijital uçurumlar ve algoritmik önyargılarla daha da ağırlaşmaktadır. Sonuç olarak, toplumsal istikrar azalmakta ve verimlilik düşmektedir.

Servet uçurumu aynı zamanda doğrudan siyasi riskler de barındırmaktadır. Ekonomik zorluklar, kutuplaşmış siyaset ve zayıflamış sosyal uyum, grevler, protestolar ve ayaklanmalar gibi huzursuzlukları tetikleyerek temel hizmetleri ve altyapıyı aksatabilecektir. Son zamanlarda yaşanan olaylar, göç, iklim politikası ve kimlik konusundaki ayrılıkların nasıl ekonomik yavaşlamalara, iç kargaşaya ve daha derin siyasi bölünmelere yol açabileceğini, demokratik istikrarı tehdit edip politika istikrarsızlığını artırabileceğini göstermektedir.

Finans kurumları ve şirketler, STK'lar ve diğer sivil toplum kuruluşları tarafından dile getirilenler de dahil olmak üzere toplumsal beklentilere duyarlı olmalıdır. Öncelikli alanlar arasında sürdürülebilirlik (iklim eylemi, çevre koruma ve insan hakları), sağlık ve güvenlik, adil ücretler ve ücret eşitliği, vergi şeffaflığı ile veri koruma ve gizlilik yer almaktadır. Bu beklentileri karşılamak, meşruiyetin ve faaliyet gösterme konusunda toplumsal rızanın korunması açısından hayati önem taşımaktadır.



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Sıla Ustaoglu
Erişilebilir Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Erişilebilir Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokaklı Cad. No:79 Dm. Kat:33 34770 Beşiktaş
Tel: 0212 023 44 44 Faks: 0212 023 44 00
Büyük Müktef V.D: 025 00 7603 00 00 00 00 00
İnternet adresi: www.teb-yatirim.com.tr

Grup Davranış Kuralları, BNPP'nin değerleri ve misyonu ile uyumlu davranış standartları belirlemekte ve çalışanlara bu taahhütleri yerine getirmeleri konusunda rehberlik etmektedir.

Gölge Bankacılık Sisteminde Özel Sektör Borcu ve Özel Sektör Kredisi

Gölge bankacılık veya Banka Dışı Finansal Aracılık (NBFI), geleneksel bankacılık sektörü dışında faaliyet gösteren ve buna eşdeğer bir düzenleyici denetime tabi olmayan finansal kuruluşları ifade etmektedir. Serbest fonlar, para piyasası fonları ve özel kredi fonları gibi bu kuruluşlar, şu anda 100 trilyon doları aşan küresel finansal varlıkların yarısından fazlasını yönetmektedir. Temel faaliyetleri arasında, genellikle menkul kıymetleştirme ve teminatlı borç yükümlülükleri gibi karmaşık yapılar aracılığıyla kredi aracılığı yer almaktadır ve bu kuruluşlar yüksek kaldıraç, likidite riskleri ve sınırlı şeffaflık ile karakterize edilmektedir.

NBFI'ler içindeki önemli bir gelişme, özel kredi ve özel borç piyasalarının hızlı genişlemesidir. Genellikle özel sermaye (PE) şirketleri tarafından yönetilen özel kredi fonları, özellikle düzenleyici reformlar ve daha yüksek sermaye gereksinimleri geleneksel banka kredilerini daha maliyetli hale getirdikçe, önemli finansman sağlayıcıları haline gelmiştir. Bu değişim, demografik eğilimler, gevşek para politikaları ve düşük faiz ortamında getiri arayışı tarafından yönlendirilmiştir.

Bankalar, özel kredi ve PE fonlarıyla giderek daha fazla bağlantılı hale gelmektedir. FED Finansal İstikrar Raporu'na (Kasım 2025) göre, büyük bankaların bu fonlara yönelik kredi taahhütleri son on yılda çok önemli ölçüde artmıştır; bu riskin önemli bir kısmı bir avuç büyük PE/PC fon yöneticisine aittir ve özel fonlar kaldıraç ve bankaların sağladığı likiditeye daha fazla güvenmektedir.

Bankalar ile özel kredi fonları arasında giderek güçlenen bu bağlantı, çeşitli sistemik riskler doğurmaktadır. Özel kredi fonları da dahil olmak üzere banka dışı finansal kurumlar (NBFIs), genellikle yüksek kaldıraçla faaliyet göstermektedir ve kısa vadeli fonlamaya bağımlıdır. Bu durum, özellikle yüksek faizli veya gergin piyasa ortamlarında, bu kurumları likidite şoklarına karşı savunmasız hale getirmektedir. Bankaların bu fonlara, özellikle sermaye çağırısı ve net varlık değeri (NAV) temelli krediler yoluyla maruz kaldığı riskler hızla artmış olup, bu durum karşı taraf ve likidite risklerine ilişkin endişeleri artırmaktadır.

ABD ve Avrupa'daki düzenleyiciler, bu bağlantıları daha yakından incelemeye başlamıştır. Özel kredi piyasalarının şeffaf olmaması ve veri eksikliklerinin devam etmesi, risk değerlendirmesini zorlaştırmakta ve daha güçlü makroihtiyati gözetim ve stres testleri yapılması yönünde taleplere yol açmaktadır.

Gölge bankacılık sistemi içindeki özel sektör borcunun ve özel sektör kredisinin genişlemesi, finansal sistemin karmaşıklığını ve birbirine bağlılığını artırmıştır. Bu piyasalar alternatif finansman sağlıyor ve ekonomik büyümeyi destekliyor olsa da, finansal istikrar için önemli riskler de



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arif Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İniktey Mah. Sokaklı Cad. No:7 Kat:10 Şişli-Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 271802/44 44 Tic. Sic. No: 271803/44
Büyük Mülhükler M.D: 025 00790050 Şişli-Beşiktaş/İstanbul
İnternet adresi: www.tebci.com.tr

oluşturmaktadır. Etkili risk yönetimi, artırılmış şeffaflık ve sağlam düzenleyici çerçeveler, gelişen banka-NBFI bağlantısından kaynaklanan potansiyel sistemik şokları hafifletmek için hayati önem taşımaktadır.

Enerji, özellikle de elektriğin kıtlaşması

Enerji kıtlığı, arz kısıtlamaları ile artan talebin birleşiminden kaynaklanan, özellikle elektrik olmak üzere enerjinin kronik ve ciddi düzeyde yetersizliğidir. Bu potansiyel kıtlık, enerjinin güvenilirliği ve satın alınabilirliği açısından önemli riskler oluşturmakta ve geniş kapsamlı ekonomik ve sosyal sonuçlar doğurmaktadır.

Finansal açıdan bakıldığında, enerji kıtlığı GSYİH büyümesini yavaşlatabilir, enflasyonu körükleyebilir, endüstriyel üretimi aksatabilir ve küresel tedarik zincirlerini zorlayabilir. Bu aksaklıklar, sosyal eşitsizlikleri şiddetlendirebilir, enerji yoksulluğunu derinleştirebilir ve ekonomik ve siyasi istikrarsızlık riskini arttırabilir.

Arz tarafında ise birkaç zorluk göze çarpmaktadır: Eski ve yetersiz elektrik şebekeleri, yeni yenilenebilir kaynakları entegre etmekte veya artan talebi karşılamakta zorlanmaktadır; nükleer gibi karbonsuz üretim, uzun geliştirme süreleri ve kaynak kısıtlamalarıyla karşı karşıyadır; jeopolitik aksaklıklar ve iklim değişikliğinin fiziksel etkileri, enerji erişilebilirliğini daha da tehdit etmektedir.

Bu arada, ulaşım, ısıtma ve sanayinin elektrifikasyonu, gelişmekte olan ekonomilerdeki güçlü büyüme ve yapay zeka, veri merkezleri ve kripto para madenciliği gibi dijital teknolojilerin hızla artan enerji ihtiyaçları nedeniyle talep hızla artmaktadır. Bu eğilimler, halihazırda zor durumda olan sistemler üzerinde benzeri görülmemiş bir baskı yaratmaktadır.

Altyapıya yapılan kronik yetersiz yatırım ve kaynakların bozulması gibi yapısal sorunlar, etkin arzı azaltmakta ve enerjiyi daha erişilmez ve pahalı hale getirmektedir. Bazı bölgelerde kıtlık tehlikesi şimdiden belirmiştir.

Enerji kıtlığı sorununu çözmek için, dayanıklılığı ve adil bir geçişi sağlamak amacıyla teknolojik yenilikler (örneğin, gelişmiş depolama teknolojileri, akıllı şebekeler) ile politika reformu, teknolojik ilerleme ve uluslararası işbirliğini içeren bütüncül bir yaklaşım gerekmektedir.

Merkez Bankası Dijital Para Birimlerinin, sabit değerli kripto paraların ve alternatif ödeme sistemlerinin ortaya çıkışı

Finansal hizmetler sektöründeki hızlı dönüşüm bağlamında, BNPP dijital varlıklarla ilgili yeni eğilimleri, özellikle de rezervlerle desteklenen ve blok zinciri altyapıları üzerinde kullanılan dijital para birimlerinin ortaya çıkışını incelemeye devam etmektedir. Bu değerlendirmeler, yürürlükteki düzenleyici çerçevelere sıkı sıkıya uyararak, ödeme ve finansal hizmetler alanındaki müşterilere sunulacak ürün ve hizmetler açısından bu teknolojik yeniliklerin sunduğu fırsatları değerlendirmeyi amaçlamaktadır. Örneğin, 2025 yılında BNPP, MiCAR düzenlemesine uygun olarak euro destekli



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Mustafa Baran Çakır
Erişilebilirlik Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Erişilebilirlik Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İhtisap Mah. Sokullu Cad. No:75 Ümraniye 34772 İstanbul
Tic. Sic. No: 271803 / Şirket Sic. No: 271803 / 44 00
Büyük Mük. Sic. No: 223 000 200 / Şirket Sic. No: 271803
İnternet Adresi: www.teb Yatirim.com.tr

bir stabil kripto para piyasaya sürmek üzere, halihazırda on Avrupa bankasından oluşan bir konsorsiyuma katılmıştır.

Aynı zamanda, BNPP, dijital varlıklarla ilişkili risklerin titiz bir analizini de yapmaktadır. Bu değerlendirme, özellikle operasyonel istikrar, uyum ve teknolojik güvenlik konularının yanı sıra, değer zincirindeki belirli halkaların potansiyel aracılık dışı kalması gibi yapısal riskleri de kapsamaktadır. Amaç, planlanan her türlü girişimin, en iyi risk yönetimi uygulamalarıyla tam olarak uyumlu, ihtiyatlı ve kontrollü bir yaklaşıma dayandırılmasını sağlamaktır.

Doğrulama Kodu: 1f36e02e-d39e-4ee8-bc99-9942bbd0ea3e
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Ada Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TBB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TBB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sakıllı Cad. No:76 Şişli/Beşiktaş 34753 İstanbul
Tic. Sic. No: 221863 44 44 Fax: 0212 533 44 60
Büyükdere Şişli M.D: 023 007 33 00 Tic. Sic. No: 229 54
İnternet adresi : www.tbbmenkul.com.tr

III. "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"

ESKİ METİN

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

BNPP'nin pay sahipleri, BNPP'nin BNPP'nin tek pay sahibi olması sebebiyle, BNPP'nin dolaylı pay sahipleridir. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla BNPP'nin sermayesi her biri 2 EUR itibarı değere sahip 1.147.477.409 adet paya bölünmüş 2.294.954.818 EUR'dur.

2024'te, sermayeyi oluşturan pay sayısı 16.666.738 adet payın piyasa geri alımlarını takiben iptal edilmesinden etkilenmiş ve sonuç olarak 31 Aralık 2024 tarihinde, her biri 2 EUR itibarı değere sahip 1.130.810.671 paya bölünmüş 2.261.621.342 EUR'dur.

2025 yılının ilk yarısında BNPP, Yönetim Kurulu'nun 3 Şubat 2025 tarihli, 1.084 milyon EUR'luk hisse geri alımını uygulama kararı uyarınca 14.025.914 adet hissesini piyasadan geri satın almıştır. Bu hisselerin iptali 19 milyon EUR tutarında olmak üzere hisse geri alımının sonucunda sermaye azalmasına ilişkin vergi ödenmesini gerektirmektedir. 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla BNPP'nin sermayesi 2.261.621.342 EUR olup 1.130.810.671 adet hisseye bölünmüştür. Her hissenin nominal değeri 2 EUR'dur. (31 Aralık 2024'e göre bir değişim olmamıştır). 01 Ekim 2025 tarihi itibarıyla BNPP'nin sermayesi 2.233.569.514 EUR olup 1.116.784.757 adet hisseye bölünmüştür. Her hissenin nominal değeri 2 EUR'dur.

Doğrulama Kodu: 1f36e02e-d39e-4ee8-bc99-9942bbd0eae3e
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Sıla Ustaoglu
Eryükük Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryükük Hukuk Bürosu

32

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnceleme No: 2024/1444
Tic. Sic. No: 271144
Büyük Mülhür V.D: 225 072027
İnternet adresi: www.teb.com.tr

Mevcut pay sahiplerinin hiçbiri doğrudan veya dolaylı olarak BNPP üzerinde kontrole sahip değildir. 30 Haziran 2025 itibariyle, başlıca pay sahipleri sermayenin %5,59'unu elinde bulundurmakta olan Belçika hükümeti adına hareket eden bir kamu menfaati halka açık limited şirket olan Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("SFPI"), sermayenin %6,01'ini elinde bulunduran BlackRock Inc., sermayenin %4,95'ini elinde bulunduran Amundi ve sermayenin %1,14'ünü elinde bulunduran Lüksemburg Büyük Dukalığı'dır. BNPP'nin bildiği kadarıyla 30 Haziran 2025 tarihi itibariyle SFPI ve Blackrock Inc'den başka hiçbir pay sahibi sermaye veya oy haklarının %5'inden fazlasına sahip değildir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 30 Haziran 2025 tarihlerinde BNPP'nin pay sahipliği yapılarını göstermektedir.⁵

Pay Sahibi	31/12/2024		30/06/2025	
	Pay Sahipliği (milyon pay cinsinden)	Oy Oranı (%)	Pay Sahipliği (milyon pay cinsinden)	Oy Oranı (%)
BlackRock Inc.	67,91 ⁽¹⁾	%6,0	67,91 ⁽¹⁾	6,09%
SFPI ⁽²⁾	63,22 ⁽²⁾	%5,6	63,22 ⁽²⁾	5,67%
Amundi	55,95 ⁽³⁾	%5,0	55,95 ⁽³⁾	5,02%
Lüksemburg Büyük Dukalığı	12,87	%1,1	12,87	1,15%
Çalışanlar	50,91	%4,5	49,65	4,45%
- Grup FCPE yoluyla sahip olunan ⁽⁷⁾	40,27	%3,6	39,54	3,54%
- doğrudan sahip olunan	10,64	%0,9 ^(*)	10,11	0,89% ^(*)
Kurumsal Yöneticiler	0,30	NS	NS ⁽⁶⁾	NS
Hazine Payları ⁽⁴⁾	1,53	-	15,51	-
Bireysel Yatırımcılar ⁽⁵⁾	79,89	%7,1	79,89	7,16%
Kurumsal Yatırımcılar ⁽⁸⁾	798,52	%70,7	785,80	70,46%

⁵ BNPP'nin Fransız kanunlarına tabi halka açık bir şirket olması ve BNPP'nin tabi olduğu Fransız kanunları ile Türkiye Cumhuriyeti kanunları arasındaki farklılıklar sebebiyle, dolaylı pay sahipliğine ilişkin bilgiler (sermayedeki dolaylı paylar ve dolaylı oy hakları) sağlanamamaktadır.

BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

33

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokaklı Cad. No:76 Ümraniye / İstanbul
Tel: 0212 621 44 44 Fax: 0212 621 44 00
Büyük Müktehar V.D: 023 00 72 160 Tic. Sic. No: 26583
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr



- Avrupa	421,77	%37,3	439,65	39,42%
- Avrupa Dışı	376,76	%33,3	346,15	31,04%
Diğer ve Tanımlanmamış	-	-	-	-
TOPLAM	1.130,81	%100	1.130,81	100%

- (1) BlackRock'un 1 Kasım 2024 tarihli beyanına göre.
- (2) Soci t  de F d rale Participations et d'Investissement: Belçika devleti adına hareket eden bir kamu menfaati limited  irket (soci t  anonyme).
- (3) SFPI'nin 7 Ocak 2025 tarihli beyanına göre.
- (4) SFPI'nin 1 Temmuz 2025 tarihli beyanına göre.
- (5) Amundi'nin 5 Aralık 2024 tarihli beyanına göre.
- (6) Kurumsal Yönetimler tarafından sahip olunan 0,3 milyon hisse, 2024 yılından itibaren " alışanlar" ve "Bireysel Yatırımlar" kategorilerine dahil edilmiştir.
- (7) (K r paylaşım planı) FCPE'nin oy hakları, Denetim Kurulunun kararı sonrasında Denetim Kurulu Başkanı tarafından kullanılmaktadır.
- (8) İşlem birimlerinin envanter pozisyonları hariç ve 2023, 2024 ve 2025 yıllarında hisse geri alım programları kapsamında geri alınan hisseler dahildir (Not: Sonuncular iptal edilmiştir veya iptal edilecektir).
- (9) SRD 2 araştırmalarından elde edilen analizlere dayanmaktadır – BlackRock ve Amundi hariç kurumsal yatırımcılar.
- (*) Bunun %0,4' , 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.



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Baran  akır
Erişilebilir Hukuk Bürosu

Av. Sıla Uştaoğlu
Erişilebilir Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ő.

TEB YATIRIM MENKUL DEğERLER A.Ő.
İnkilap Mah. Sokaklı Cna. No:76  mraklıy 34703  stanbul
Tel: 0 216 633 44 44 Fax: 0 216 633 44 00
Büyük M kket m V.D: 423 007 1506 T.C. Sic. No: 43 9850
İnternet adresi: www.tebgi.com.tr

YENİ METİN

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

BNPP, BNPPİ'nin tek pay sahibi olduğundan, BNPP'nin pay sahipleri aynı zamanda BNPPİ'nin dolaylı pay sahipleridir.

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla BNPP'nin sermayesi her biri 2 EUR itibari değere sahip 1.130.810.671 adet paya bölünmüş 2.261.621.342 EUR'dur. 2025 yılında piyasadan yapılan pay geri alımları sonrasında 14.025.914 adet payın iptal edilmesi sonucunda, BNPP'nin sermayesi, 31 Aralık 2025 tarihinde, her biri 2 EUR itibari değere sahip 1.116.784.757 paya bölünmüş 2.233.569.514 EUR'dur.

Mevcut pay sahiplerinin hiçbiri doğrudan veya dolaylı olarak BNPP üzerinde kontrole sahip değildir. 31 Aralık 2025 itibarıyla, başlıca pay sahipleri sermayenin %5,7'sini elinde bulundurmakta olan Belçika hükümeti adına hareket eden bir kamu menfaati halka açık limited şirket olan Société Fédérale de Participations et d'Investissement ("SFPI"), sermayenin %7'sini elinde bulunduran BlackRock Inc. ve sermayenin %1,1'ini elinde bulunduran Lüksemburg Büyük Dukalığı'dır. BNPP'nin bildiği kadarıyla 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla SFPI ve Blackrock Inc'den başka hiçbir pay sahibi sermaye veya oy haklarının %5'inden fazlasına sahip değildir.

Doğrulama Kodu: 1f36e02e-d39e-4ee8-bc99-9942bbd0eae3e
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



BNP Paribas Issuance B.V.

Ardı Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

35

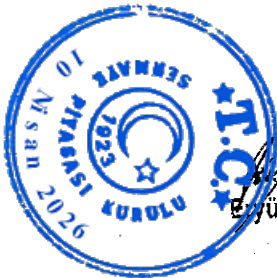
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokak Kat:No:7e Şişli/Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0212 338 44 44 Fax: 0212 338 44 80
Büyük Mükatilleri: 0212 338 44 44
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2025 tarihlerinde BNPP'nin pay sahipliği yapılarını göstermektedir.⁶

Pay Sahibi	31/12/2024		31/12/2025	
	Pay Sahipliği (milyon pay cinsinden)	Oy Oranı (%)	Pay Sahipliği (milyon pay cinsinden)	Oy Oranı (%)
BlackRock Inc.	67,91 ⁽¹⁾	%6,0	78,34 ⁽²⁾	7,1%
SFPI ⁽³⁾	63,22 ⁽⁴⁾	%5,6	63,22 ⁽⁵⁾	5,7%
Amundi	55,95 ⁽⁶⁾	%5,0	- ⁽⁷⁾	-
Lüksemburg Büyük Dukalığı	12,87	%1,1	12,87	1,2%
Çalışanlar	50,91	%4,5	48,40	4,4%
- Grup FCPE yoluyla sahip olunan ⁽⁸⁾	40,27	%3,6	38,59	3,5%
- doğrudan sahip olunan	10,64	%0,9 ^(*)	9,81	0,9% ^(*)
Kurumsal Yöneticiler	0,30	NS	- ⁽⁹⁾	-
Hazine Payları ⁽¹⁰⁾	1,53	-	16,63	-
Bireysel Yatırımcılar ⁽¹¹⁾	79,89	%7,1	80,19	7,3%
Kurumsal Yatırımcılar ⁽¹¹⁾	798,52	%70,7	817,13	74,3%
- Avrupa	421,77	%37,3	463,41	42,1%
- Avrupa Dışı	376,76	%33,3	353,72	32,2%
Diğer ve Tanımlanmamış	-	-	-	-
TOPLAM	1.130,81	%100	1.116,78	100%

³ BNPP'nin Fransız kanunlarına tabi halka açık bir şirket olması ve BNPP'nin tabi olduğu Fransız kanunları ile Türkiye Cumhuriyeti kanunları arasındaki farklılıklar sebebiyle, dolaylı pay sahipliğine ilişkin bilgiler (*sermayedeki dolaylı paylar ve dolaylı oy hakları*) sağlanamamaktadır.



BNP Paribas Issuance B.V.

Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoğlu
Eryürekli Hukuk Bürosu

36

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İniktepe Mah. Boşektli Cad. No:76/2 Kat: 9/27000 İstanbul
Tel: 0216 634 44 44 Faks: 0216 634 44 60
Büyük Mük. Sicil No: 270000/00000000000000000000
İnternet adresi: www.teb-yatirim.com.tr

- (1) BlackRock'un 1 Kasım 2024 tarihli beyanına göre.
- (2) BlackRock'un 16 Ekim 2025 tarihli beyanına göre.
- (3) Soci t  de F d rale Participations et d'Investissement: Belçika devleti adına hareket eden bir kamu menfaati limited  irket (soci t  anonyme).
- (4) SFPI'nin 7 Ocak 2025 tarihli beyanına göre.
- (5) SFPI'nin 6 Ocak 2026 tarihli beyanına göre.
- (6) Amundi'nin 5 Aralık 2024 tarihli beyanına göre.
- (7) 31 Aralık 2025 itibarıyla Amundi'nin pay sahipliği oranı, yasal  iklerin altına düşmesi nedeniyle 'Avrupalı Kurumsal Yatırımcılar' kategorisine dahil edilmiştir.
- (8) (K r paylaşım planı) FCPE'nin oy hakları, Denetim Kurulunun kararı sonrasında Denetim Kurulu Başkanı tarafından kullanılmaktadır.
- (9)  st Düzey Yöneticiler (Kurumsal Yetkililer) tarafından sahip olunan 0,3 milyon adet pay, 2024 yılından itibaren " alışanlar" ve "Bireysel Yatırımcılar" kategorilerine dahil edilmiştir.
- (10) İşlem birimlerinin envanter pozisyonları hariç ve 2023, 2024 ve 2025 yıllarında hisse geri alım programları kapsamında geri alınan hisseler dahildir (Not: Sonuncular iptal edilmiştir veya iptal edilecektir).
- (11) SRD 2 araştırmalarından elde edilen analizlere dayanmaktadır – BlackRock (2023, 2024 ve 2025'te) ve Amundi (2023 ve 2024'te) hariç kurumsal yatırımcılar.
- (*) Bunun %0,4' , aşılması halinde çalışan pay sahiplerini temsil eden bir Direktör tayininin teklif edilmesini gerektiren  şik değerin sonlandırılmasına izin veren Fransa Ticaret Yasasının L.225-102 no.lu maddesinde anılan paylar ile ilgilidir.



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Sıla Ustaoglu
Erişilekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Erişilekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ő.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ő.
İnkilap Mah. Sokaklı Cad. No:75  mrciye 34731 İstanbul
Tel: 0212 833 44 44 Fax: 0212 833 44 66
Büyük M kurdar V.D: 023 02 35290 3511 Nispetiye 34354
E-posta adresi: www.tebfinans.com.tr

IV. "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"

ESKİ METİN

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

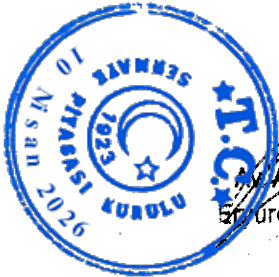
Son 12 (on iki) aylık süreyi kapsayan dönem içinde BNPPİ'nin finansal durumu veya kârlılığı üzerinde önemli etkisi olabilecek veya yakın geçmişte önemli etkiye sahip olmuş herhangi bir idari dava, hukuki takibat ve tahkim işlemi (derdest veya BNPPİ'ye açılacağı bildirilmiş olan yargılamalar dahil) olmamıştır.

BNPP'nin davalı taraf olarak yer aldığı, çeşitli ülkelerde faaliyetlerinin olağan seyri içinde 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, 30 Haziran 2025 tarihli konsolide finansal tabloların 4.k "risk ve masraflar için karşılıklar" ve 4.d "İtfa edilmiş maliyet üzerinden finansal varlıklar" 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.

30 Eylül 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.

Doğrulama Kodu: 1f36e02e-d39e-4ee8-bc99-9942bbd0eaa3e
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosü

38

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokaklı Cae. No:76 Ümraniye / 34718 İstanbul
Tel: 0216 638 44 44 Faks: 0216 638 144 66
Büyükdere Şişli Ofisi: Büyükdere Sok. No: 25/25
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Grubun Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No ve Tarih	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Bernard L. Madoff Investment Securities LLC Trustee	BNPP		BNP Paribas kuruluşlarının BLMIS'ten veya BNP Paribas kuruluşlarının menfaate sahip olduğu BLMIS bağlantılı "besleyici fonlar" vasıtasıyla dolaylı olarak tahsil ettiği iddia olunan tutarların tazminine ilişkin talepler	-	<p>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 kuruluşa karşı "iade talebi" olarak bilinmektedir ve BNP Paribas kuruluşlarının BLMIS'ten veya BNP Paribas kuruluşlarının menfaat sahibi olduğu BLMIS ile ilgili "besleyici fonlar" aracılığıyla dolaylı olarak aldığı iddia edilen tutarların geri alınması taleplidir.</p> <p>2016 ve 2018 yılları arasında İflas 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 davalardan bazılarını yeniden açmış ve Mayıs 2023 sonu itibarıyla 1,2 milyar ABD doları tutarında taleplerde bulunmuştu. Mart 2025'ten itibaren, BLMIS Vekili'nin bazı davalarının veya</p>



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Sıla Usluoğlu
Eylül Hukuk Bürosu

Av. Sıla Usluoğlu
Eylül Hukuk Bürosu

39

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokaklı Cad. No:74/Ünvanlı 34713 İstanbul
Tel: 0212 032 44 44 Faks: 0212 031 44 40
Büyük Müktefî No: D: 623 032 031 T. No: 23 335
İnternet adresi: www.teb Yatirim.com.tr

Üç tüketici birliği de dahil çeşitli taraflar	BNP Paribas Bireysel Finansman		Yanılıcı ticari uygulama ve bu uygulamanın gizlenmesi ile ilgili iddialar	-	26 Şubat 2020'de Paris Ticaret Mahkemesi BNP Paribas Bireysel Finansman bölümünü yanılıcı ticari uygulama ve bu uygulamanın gizlenmesinden suçlu bulmuş, bunun sonucunda BNP Paribas Bireysel Finansman'ın 187.500 Avro tutarında bir para cezası ve davalıların avukatlık ücretlerini ödemesine karar verilmiştir. 28 Kasım 2023 tarihinde Paris Temyiz Mahkemesi, Paris Ceza Mahkemesi'nin yanılıcı 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, Consommation Logement Cadre de Vie derneğiyle de anlaşma yapıldı.
Sudan eski vatandaşı olan ABD vatandaşları ve yasal mukimleri	BNPP ve ABD'deki iştiraklerinden birisi		BNPP'nin ABD yaptırımları altındaki Sudanlı kuruluşlarla gerçekleştirdiği iddia edilen işlemlerin hem BNPP'yi hem de ABD'deki iştirakini Sudan hükümetinin verdiği zararlardan	-	BNPP ve ABD'deki iştiraklerinden biri, 1997 ve 2011 yılları arasında Sudan hükümeti tarafından zarara uğratıldıklarını iddia eden, şu anda ABD vatandaşı olan 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 ABD'deki Federal Rezerv Güvernörler Kurulu hem de Fransa'daki İhtiyati Kontrol ve Tasfiye Otoritesi Genel Sekreterliği tarafından BNPP'nin deneme süresinin bittiği ve 2014 yılında yürürlüğe giren



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Sıla Ustaoğlu
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoğlu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İktisat Mah. Sokaklı Coş. No:70 Ümitköy Etiler 34398 İstanbul
Tel: 0212 634 44 44 Faks: 0212 631 44 00
Büyük Mükerrer M.D: 0212 634 44 44
E-Posta Adresi: www.teb Yatirim.com.tr

			sorumlu kıldığı gerekçesiyle ileri sürülen tazminat talepleri		İhtiyati Tedbir Kararının ortadan kalktığı duyurulmuş ve BNPP'nin bu İhtiyati Tedbir Kararı kapsamında belirtilen ABD yaptırımları düzeltilmesinin tamamlandığı belirtilmiştir. Davacılar, BNPP'nin ağırlıklı olarak (artık BNPP'nin bir şubesi olan) İsviçre merkezli iştiraki aracılığıyla ABD yaptırımları altındaki Sudanlı kuruluşlarla gerçekleştirdiği işlemlerin, BNPP'yi ve ABD'deki iştirakini Sudan hükümeti tarafından davacılar verilen zararlardan sorumlu kıldığını iddia etmiştir. 9 Mayıs 2024 tarihinde Bölge Mahkemesi, davacıların Kasım 1997 ile Aralık 2011 tarihleri arasında Sudan veya Güney Sudan'da yaşamış olan ve ABD tarafından kabul edilen tüm mülteci veya sığınmacıların toplu olarak davalarının görülmesi talebini kabul etmiştir. Takiben Bölge Mahkemesi, 8 Eylül 2025 tarihini davada adı geçen üç bireysel davacının talepleri için duruşma tarihi olarak belirlemiştir. 6 Ekim 2025 tarihinde Bölge Mahkemesi BNPP'nin ABD iştiraki lehine karar vermiş ve davacıların iddialarını reddetmiştir. 17 Ekim 2025 tarihinde jüri BNPP'nin aleyhine karar vermiş ve 3 bireysel davacıyla toplam 20,75 milyon ABD doları ödenmesine karar verilmiştir. BNPP kararı temyiz edeceğini bildirmiştir. BNPP bu davalara karşı, bu meselenin tabi olduğu İsviçre kanunları nezdinde sorumluluk ve nedenselliğin bulunmaması da dahil olmak üzere önemli ve güvenilir savunmalara sahip olmayı sürdürmektedir. BNPP dinamik bir şekilde savunmasına devam edecek olup bu kararın temyiz sonucunda tersine çevrilebileceğini düşünmektedir.	
Bireysel müşteriler	BNP Paribas Bank Polska		Geçersizliğin veya icra edilemezliğin	-	BNP Paribas Bank Polska, İsviçre frangı cinsinden veya İsviçre frangına endeksli ipotek kredisi portföylerini elinde bulundurmaktadır. Çoğunluğu 2006-2008 yıllarında akdedilen	



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Sıla Ustaoglu
Erişirli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Erişirli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İncebaşı Mah. Sokak No: 44 Kat: 4 Üsküdar/İstanbul
Tel: 0216 628 44 44 Faks: 0216 628 44 44
Büyük Müktefi Karar V.D: 2025/37 Tarih: 27.09.2025 No: 2025/37
İletişim: 0216 628 44 44 www.teb.com.tr

			tespiti ile İsviçre frangı cinsinden ipotek kredisi sözleşmelerine ilişkin ödemelerin geri ödenmesi talepleri	<p>İsviçre frangı kredi sözleşmeleri, giriş tarihindeki sektör uygulamalarına uygun olarak yürürlüğe girmiştir. Polonya'daki diğer birçok finans kuruluşu gibi, BNP Paribas Bank Polska da söz konusu İsviçre frangı ipotek kredilerini alan bireysel müşterilerle ilgili hukuk davalarında davalı konumundadır. BNP Paribas Bank Polska, söz konusu ipotek kredisi sözleşmeleri ile ilgili olarak süregelen herhangi bir toplu davaya taraf değildir.</p> <p>31 Aralık 2024 itibarıyla, BNP Paribas Bank Polska, davacıların ipotek kredisi sözleşmesinin geçersizliğinin veya icra edilemezliğinin tespiti ve ilgili tarihe kadar yapılan ödemelerin geri ödenmesini talep ettiği 6.596 bireysel derdest davada davalı 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.</p> <p>BNP Paribas Bank Polska Aralık 2021'den bu yana, ihtilaflı olduğu veya ihtilafa girme yönünde makul bir risk bulunan müşterilerle bireysel müzakereler yürütmektedir.</p>
--	--	--	---	---

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



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Erişirli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Erişirli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokullu Cad. No:7 Kat:Merkezi 34733 İstanbul
Tel: 0212 624 41 44 Faks: 0212 624 41 40
Büyük Mükahhath V.D: 025 84 70 00 00 Şişli Yat: 0212 624 41 40
İnternet adresi: www.tebyatim.com.tr

düzenleyiciler ile işbirliği yapmakta ve ortaya çıkabilecek sorunları ele alıp çözmeye çalışmaktadır. 2023 yılında BNPP yerleşkeleri (diğer finansal kuruluşlarınkilerle 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.

YENİ METİN

13.3. Son 12 Ayda İhracının ve/veya Grubun Finansal Durumu veya Karlılığı Üzerinde Önemli Etkisi Olmuş veya İzlenen 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 yargılamalar dahil) olmamıştır.

BNPP'nin davalı taraf olarak yer aldığı, çeşitli ülkelerde faaliyetlerinin olağan seyri içinde 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, **31 Aralık 2025** tarihli konsolide finansal tabloların 4.n "*risk ve masraflar için karşılıklar*" ve 4.e "*İtfa edilmiş maliyet üzerinden finansal varlıklar*" 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 Aralık 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.

BNP Paribas Issuance B.V.

Arda Baran Çakır
Erişilebilir Hukuk Bürosü

Av. Sıla Ustaçifli
Erişilebilir Hukuk Bürosü

44

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. Sokaklı Cad. No:70/Emirler/32700/Beşiktaş/İstanbul
Tel: +90 312 44 44 44 Fax: +90 312 44 44 60
Büyük Mektep Y.D: 6623/Büyükdere/34398/Beşiktaş/İstanbul
İnternet adresi: www.tebci.com.tr



Grubun Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No ve Tarih	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Bernard L. Madoff Investment Securities LLC Trustee	BNPP		BNP Paribas kuruluşlarının BLMIS'ten veya BNP Paribas kuruluşlarının menfaate sahip olduğu BLMIS bağlantılı "besleyici fonlar" vasıtasıyla dolaylı olarak tahsil ettiği iddia olunan tutarların tazminine ilişkin talepler	-	<p>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 kuruluşa karşı "iade talebi" olarak bilinmektedir ve BNP Paribas kuruluşlarının BLMIS'ten veya BNP Paribas kuruluşlarının menfaat sahibi olduğu BLMIS ile ilgili "besleyici fonlar" aracılığıyla dolaylı olarak aldığı iddia edilen tutarların geri alınması talebidir.</p> <p>2016 ve 2018 yılları arasında İflas 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 davalardan bazılarını yeniden açmış ve Mayıs 2023 sonu itibarıyla 1,2 milyar ABD doları tutarında taleplerde bulunmuştu. Mart 2025'ten itibaren, BLMIS Vekili'nin bazı davalarının veya</p>



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Etiler Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Etiler Hukuk Bürosu

45

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İncirlik Mah. Şişli Cad. No:70/Şişli/Şişli/34732/İstanbul
Teli: 0212 628 44 44 Faks: 0212 628 44 44
Büyük Mük. No: V.D: 023 607 0000 Şişli/Şişli/34732
İnternet adresi: www.teb.com.tr

			zararlardan sorumlu kıldığı gerekçesiyle ileri sürülen tazminat talepleri	BNPP'nin deneme süresinin bittiği ve 2014 yılında yürürlüğe giren İhtiyati Tedbir Kararının ortadan kalktığı duyurulmuş ve BNPP'nin bu İhtiyati Tedbir Kararı kapsamında belirtilen ABD yaptırımları düzeltilmesinin tamamlandığı belirtilmiştir. Davacılar, BNPP'nin ağırlıklı olarak (artık BNPP'nin bir şubesi olan) İsviçre merkezli iştiraki aracılığıyla ABD yaptırımları altındaki Sudanlı kuruluşlarla gerçekleştirdiği işlemlerin, BNPP'yi ve ABD'deki iştirakini Sudan hükümeti tarafından davacılar verilen zararlardan sorumlu kıldığını iddia etmiştir. 9 Mayıs 2024 tarihinde Bölge Mahkemesi, davacıların Kasım 1997 ile Aralık 2011 tarihleri arasında Sudan veya Güney Sudan'da yaşamış olan ve ABD tarafından kabul edilen tüm mülteci veya sığınmacıların toplu olarak davalarının görülmesi talebini kabul etmiştir. Takiben Bölge Mahkemesi, 8 Eylül 2025 tarihini davada adı geçen üç bireysel davacının talepleri için duruşma tarihi olarak belirlemiştir. 6 Ekim 2025 tarihinde Bölge Mahkemesi BNPP'nin ABD iştiraki lehine karar vermiş ve davacıların iddialarını reddetmiştir. 17 Ekim 2025 tarihinde jüri BNPP'nin aleyhine karar vermiş ve 3 bireysel davacıyla toplam 20,75 milyon ABD doları ödenmesine karar verilmiştir. 8 Ocak 2026 tarihinde, Bölge Mahkemesi, BNPP'nin jüri kararına ilişkin ara karar temyiz başvurusu talebini kabul etmiştir. BNPP bu davalara karşı, bu meselenin tabi olduğu İsviçre kanunları nezdinde sorumluluk ve nedenselliğin bulunmaması da dahil olmak üzere önemli ve güvenilir savunmalara sahip olmayı sürdürmektedir. BNPP dinamik bir şekilde savunmasına devam edecek olup bu kararın temyiz sonucunda tersine çevrilebileceğini düşünmektedir.
--	--	--	---	---



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arif Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Bakırlı Ce. No:72 Kat:5/5 34398 Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0212 634 14 44 Faks: 0212 634 14 40
Büyükdere Mah. No: 665 Kat: 5/5 Beşiktaş/İstanbul
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Bireysel müşteriler	BNP Paribas Bank Polska		Geçersizliğin veya icra edilemezliğin tespiti ile İsviçre frangı cinsinden ipotek kredisi sözleşmelerine ilişkin ödemelerin geri ödenmesi talepleri	-	<p>BNP Paribas Bank Polska, İsviçre frangı cinsinden veya İsviçre frangına endeksli ipotek kredisi portföylerini elinde bulundurmaktadır. Çoğunluğu 2006-2008 yıllarında akdedilen İsviçre frangı kredi sözleşmeleri, giriş tarihindeki sektör uygulamalarına uygun olarak yürürlüğe girmiştir. Polonya'daki diğer birçok finans kuruluşu gibi, BNP Paribas Bank Polska da söz konusu İsviçre frangı ipotek kredilerini alan bireysel müşterilerle ilgili hukuk davalarında davalı konumdadır. BNP Paribas Bank Polska, söz konusu ipotek kredisi sözleşmeleri ile ilgili olarak süregelen herhangi bir toplu davaya taraf değildir.</p> <p>31 Aralık 2025 itibarıyla, BNP Paribas Bank Polska, davacıların ipotek kredisi sözleşmesinin geçersizliğinin veya icra edilemezliğinin tespiti ve ilgili tarihe kadar yapılan ödemelerin geri ödenmesini talep ettiği 5.865 bireysel derdest davada davalı konumdadır. 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.</p> <p>BNP Paribas Bank Polska Aralık 2021'den bu yana, ihtilafı olduğu veya ihtilafa girme yönünde makul bir risk bulunan müşterilerle bireysel müzakereler yürütmektedir.</p>
---------------------	-------------------------	--	---	---	--



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Eryürekli Hukuk Bürosu

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokaklı Cee. No:70 Ümraniye 34723 İstanbul
Tic. Sic. No: 271803/41444 Vkk. Sic. No: 271803/41444
Hükük Menkul Değerler A.Ş. ERS 902/2015-18/2015-18/3354
İnternet adresi : www.teb-yatirim.com.tr

2024 yılından bu yana İspanya’da tüketici kredileriyle ilgili ihtilaflar, esas olarak rotatif kredi sözleşmelerindeki sözleşme şeffaflığı konusuna odaklanmıştır. Bu eğilim, Yüksek Mahkeme’nin 30 Ocak 2025 tarihinde verdiği kararlarla daha da pekişmiştir. Devam eden davalar, alt mahkemelerin Yüksek Mahkeme’nin şeffaflık kriterlerinin çeşitli sözleşme dönemlerine pratikte nasıl uygulanacağını daha ayrıntılı bir şekilde belirlemesini amaçlamaktadır.

7 Ekim 2025 tarihinde, Birleşik Krallık’taki Finansal Yönetim Otoritesi (“FCA”), yasal bir Motorlu Taşıt Finansmanı Tüketici Tazminat Programı önerisini ortaya koyan CP25/27 numaralı danışma belgesini yayınlamıştır. Düzenlemeye tabi motorlu taşıt finansmanı sözleşmelerine uygulanmak üzere tasarlanan bu önerilen program, haksız muameleyle maruz kalan motorlu taşıt finansmanı müşterilerini tazmin etmeyi amaçlamaktadır. FCA, 12 Aralık 2025 tarihine kadar sektör katılımcılarından önerilen programa ilişkin önemli miktarda geri bildirim almıştır. Tazminat programının kapsamı, ilgili sözleşmeler için geçerli süre, uygunluk ve tazminatın belirlenmesi için kullanılan yöntem ve temel kavramların yorumlanması, FCA ile devam eden görüşmelere tabi olup programın nihai tasarımında değişikliklere yol açabilir. FCA, nihai kuralları ve politika beyanını 2026 yılının Şubat veya Mart ayında yayınlamayı planladığını belirtmiştir. BNPP, bu gelişmeleri yakından takip etmekte ve düzenleyici gerekliliklere yanıt vermektedir.

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 kuruluşlarımla 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.

Doğrulama Kodu: 1f36e02e-d39e-4ee8-bc99-9942bbd0ea3e
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Baran Çakır
Evrürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoglu
Evrürekli Hukuk Bürosu

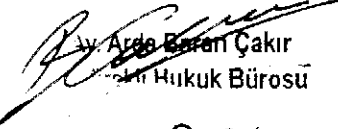

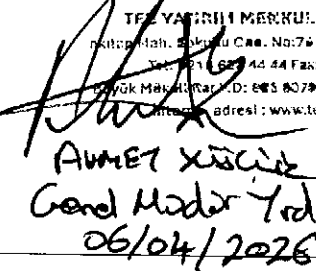
50

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Sokaklı Caa. No:1 Ümraniye 34711 İstanbul
Tel: 0212 634 41 44 Faks: 0212 631 44 30
Büyük Müktezar V.D: 68170745831
İnternet adresi : www.tebyatirim.com.tr

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI DEĞİŞİKLİĞİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu İhraççı Bilgi Dokümanı değişikliğinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve İhraççı Bilgi Dokümanı değişikliğinde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı BNP Paribas Issuance B.V. Vekilinin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Av. Arda Baran Çakır Eryürekli Hukuk Bürosü 06.04.2026	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
 Av. Sıla Ustaoğlu Eryürekli Hukuk Bürosu 06.04.2026	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
 TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Nispetiye Mah. Söğütözü Cad. No:76 Ümraniye 80750 İstanbul Tel: 0212 622 44 44 Fax: 0212 621 44 00 Büyük Mük. Sic. No: D: 603 8079506 Tic. Sic. No: 358354 İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr Ahmet Xaçcı Genel Müdür Yrd. 06/04/2026	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI GÜNCELLEME METNİNİN TAMAMI

Doğrulama Kodu: 1f36e02e-d39e-4ee8-bc99-9942bbd0ea3e
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



BNP Paribas Issuance B.V.

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Av. Sıla Ustaoğlu
Eryürekli Hukuk Bürosu

51

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Söğütözü Cad. No:76 Ümraniye 80750 İstanbul
Tel: 0212 622 44 44 Fax: 0212 621 44 00
Büyük Mük. Sic. No: D: 603 8079506 Tic. Sic. No: 358354
İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr