

Birikim Varlık Yönetim A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Analiz Raporu

İşbu analiz raporu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VII 128.1 numaralı Pay Tebliği'nin 29/ 2. Maddesi kapsamında QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("QNB Finansinvest") tarafından hazırlanmıştır.

Rapor, Halk Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ("Halk Yatırım") tarafından Birikim Varlık Yönetim A.Ş. ("Birikim Varlık" veya "Şirket") için hazırlanan Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu ("Fiyat Tespit Raporu") analiz etmek amacıyla hazırlanmıştır.

Bu rapor yalnızca Şirket hakkında hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'na ilişkin QNB Finansinvest'in analizi olup yatırımcıların halka arza katılmasına ve/veya katılmamasına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin olarak KAP'ta yayınlanan izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

1. Halka Arza İlişkin Genel Bilgiler

| Halka Arza İlişkin Özet Bilgiler | |
|----------------------------------|----------------------------------|
| Talep Toplama Tarihleri | 8-9 Aralık 2022 |
| Halka Arz Yöntemi | Sabit Fiyat ile Talep Toplama |
| Aracılık Yöntemi | En İyi Gayret Aracılığı |
| Halka Arz Metodu | Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı |
| Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye | 50.000.000 TL |
| Sermaye Artırımı | 6.000.000 TL |
| Ortak Satışı | 6.000.000 TL |
| Halka Açıklık Oranı | %21,43 |
| Halka Arz Satış Fiyatı | 14,20 TL |
| Halka Arz Büyüklüğü | 170.400.000 TL |

| Ortağın Unvanı | Halka Arz Öncesi | | Halka Arz Sonrası | |
|-------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | Pay Tutarı (TL) | Pay Oranı (%) | Pay Tutarı (TL) | Pay Oranı (%) |
| Altınhas Yatırım Holding A.Ş. | 47.823.456,25 | 95,56 | 41.823.456,25 | 74,68 |
| Ak Faktoring | 2.176.543,75 | 4,35 | 2.176.543,75 | 3,89 |
| Halka Açık Kısım | - | - | 12.000.000 | 21,43 |
| Toplam | 50.000.000 | 100,00 | 56.000.000 | 100,00 |

Halka arz, sermaye artırımı ve ortak satışı yolu ile gerçekleştirilecektir. Ortak satışı ile elde edilecek kaynağın kullanımı Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin tasarrufunda olacaktır. Sermaye artırımı yolu ile elde edilecek fonun kullanım yerleri aşağıdaki şekilde detaylandırılmıştır:

a) Yeni Portföy Alımları: Halka arzdan Şirket tarafından elde edilecek olan net gelirlerin %75'inin, Şirket tarafından portföy alımı amacıyla kullanılması planlanmaktadır. Söz konusu portföy alımlarının meblağları ve

zamanlamaları, TGA (tahsili geçmiş alacak) ihalelerinin zamanlarına ve bu ihalelerde belirlenecek fiyatlara göre belirlenecektir.

b) Finansal Borç Ödenmesi: Halka arzdan Şirket tarafından elde edilecek olan net gelirlerin %25'inin, Şirket'in Takasbank'a olan ve aşağıdaki tabloda detaylarına yer verilen Türk Lirası cinsinden vadeli kredileri tahtında ödemeler yapılarak finansal giderlerinin azaltılması amacıyla kullanılması ve bunun neticesinde, Şirket karlılığının ve dolayısıyla özkaynaklarının güçlendirilmesi planlanmaktadır.

| Banka | Kredi Tipi | Nakit Risk (TL) | Faiz Oranı | Açılış Tarihi | Vade Tarihi |
|-----------|------------|-----------------|------------|---------------|-------------|
| Takasbank | Spot | 15.000.000 | 31,00% | 02/11/2022 | 03/05/2023 |
| Takasbank | Spot | 20.000.000 | 30,00% | 26/10/2022 | 26/04/2023 |

Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar Türk Lirası bazlı vadeli mevduat ve/veya Türk Lirası Yatırım Fonlarında nemalandıracaktır. Anılan süre boyunca ilgili fonun hangi yöntemler ile nemalandırılacağı ve nemalandırmanın koşullarına global ve yerel ekonomik koşullar çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.

2. Şirket Hakkında Özet Bilgi

Şirket, 3 Ekim 2016 tarihinde Birikim Varlık Yönetim Anonim Şirketi unvanı ile kurulmuştur. Şirket 2011 yılında kurulan Final Varlık'ın vergi avantajını devam ettirmek amacıyla 2018 yılında Final Varlık'ın bütün haklarını alarak birleşmeyi gerçekleştirmiştir.

Şirket'in ana faaliyet konusu başta bankaların bireysel ve ticari segmentlerindeki teminatlı ve teminatsız tüm kredi portföyleri olmak üzere finansal kuruluş alacaklarına yatırım yapan ve tahsilat süreçlerini yönetmektir. Varlık yönetim şirketleri, bankaların, TMSF'nin, özel finans kurumlarının, diğer mali kurumların ve kredi sigortası veren sigorta şirketlerinin söz konusu hizmetlerinden doğan alacakları ile diğer varlıklarını satın alabilir, satabilirler.

2016 yılında Birikim Varlık kurulmuş, 2018 yılında ise Birikim Varlık ve Final Varlık'ın birleşmesi gerçekleşmiştir.

2022 yılına gelindiğinde aktif büyüklük 600 milyon TL'nin üzerine çıkmış, 500 milyon TL'den fazla TGA alımı gerçekleşmiş, 125 milyon TL'den fazla tahsilat yapılmış ve 135 binden fazla borçlu ibra edilmiştir.

Faaliyetler Hakkında Bilgi

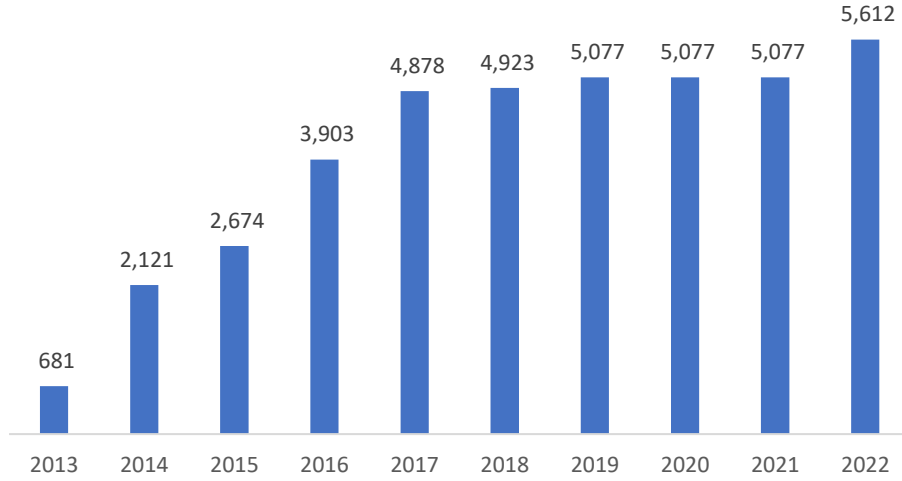
Varlık yönetim sektöründeki iş modeli iki ana aşamadan oluşmaktadır. İlk aşama, kredi portföylerinin değerlemesinin, satın alımının yapıldığı yatırım aşaması, ikinci aşama ise satın alınan portföylerin çözümlenerek tahsilata/gelire dönüştürüldüğü tahsilat yönetimi aşamasıdır.

Şirket 30.06.2022 tarihi itibarıyla 5 milyar 612 milyon TL temlik alınmış anapara tutarının tahsilini yönetmektedir.

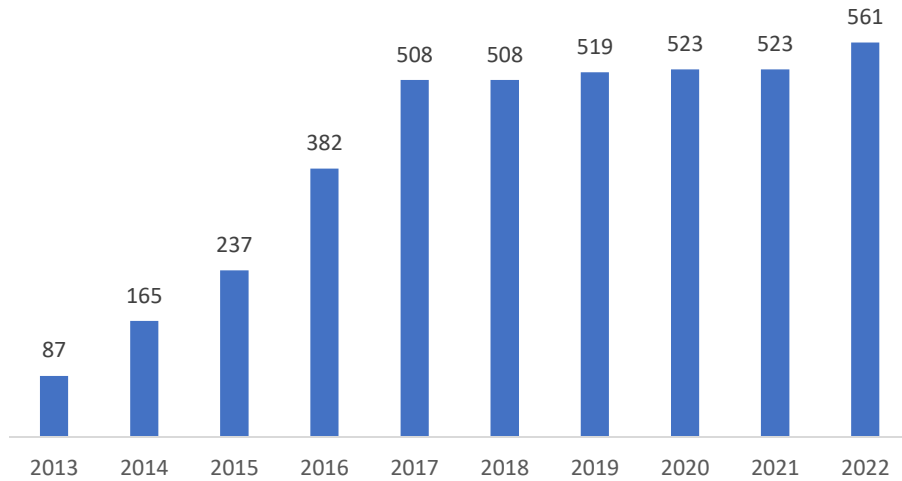
2011-2022/06 yılları arasında Türkiye'de yaklaşık 76,2 milyar TL tutarında portföy satışa çıkarılmış olup, %7,36'sı Şirket tarafından temlik alınmıştır.

Şirket'in 2013-2022/06 dönemleri arası portföy büyüklüğü ve borçlu sayılarına aşağıda yer verilmiştir.

Portföy Büyüklüğü (milyon TL)



Borçlu Sayısı (bin kişi)



Şirket, kurulduğu günden 30.06.2022 tarihine kadar 1.212 milyar TL TGA anapara tutarını tahsilat yoluyla kapatmış olup, 30.06.2022 tarihi itibarıyla bakiyesi kapanmamış TGA anapara tutarı 4,4 milyar TL'dir.

30.06.2022 tarihi itibarıyla Şirket'in yönettiği TGA portföyünün %59'u bireysel, %19'u hasılat paylaşım, %22'si ticari ve kurumsal nitelikli alacaklardan oluşmaktadır.

Şirket, çeşitli bankalar, faktoring şirketleri, finansal kiralama şirketleri ve finansman şirketlerinden portföyler temlik almış olup, temlik alınan her portföyü kendi iş süreçlerinden geçirerek tahsil etmeye çalışmaktadır.

Portföy değerlendirme sürecinde Şirket hem kendi sektör tecrübelerinden yararlanmakta hem de kendi geliştirmiş olduğu Birikim 360 yazılımı ile data işleme, veri analizi ve değerlendirme yetkinliğini gerçekleştirmektedir.

Şirket, teknolojiyi etkin kullanan ve sonuç odaklı bir şekilde tahsilat süreçlerini yönetmektedir. Şirket'in 2019, 2020, 2021 yıllarında sırasıyla brüt tahsilat miktarları 162,8 milyon TL, 123,4 milyon TL ve 224,3 milyon TL'dir. 2022 yılının ilk 6 ayında ise 126,8 milyon TL tahsilat gerçekleşmiştir.

Mali Tablolar

Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 yılları ile 30.06.2021 ve 30.06.2022 ara dönemlerine ait özel bağımsız denetimden geçmiş gelir tablosu ana kalemleri aşağıdaki gibidir:

| Özet Gelir Tablosu (bin TL) | 31.12.2019 | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 30.06.2021 | 30.06.2022 |
|-------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Faiz Gelirleri | 122.606 | 113.370 | 331.198 | 63.162 | 284.041 |
| Faiz Giderleri | -48.202 | -26.097 | -20.165 | -11.017 | -11.507 |
| Net Faiz Geliri/Gideri | 74.404 | 87.273 | 311.033 | 52.144 | 272.534 |
| Faaliyet Brüt Karı | 50.444 | 71.890 | 302.915 | 51.031 | 262.376 |
| Net Faaliyet Karı | 4.200 | 7.560 | 190.544 | 18.112 | 191.415 |
| Dönem Net Karı | 3.298 | 5.731 | 161.493 | 14.223 | 142.108 |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu, KAP

Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 yılları ile 30.06.2022 ara dönemine ait özel bağımsız denetimden geçmiş bilançosunun ana kalemleri aşağıdaki gibidir:

| Özet Bilanço (bin TL) | 31.12.2019 | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 30.06.2022 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Finansal Varlıklar (Net) | 31.176 | 20.094 | 93.791 | 68.494 |
| Krediler (Net) | 197.231 | 154.561 | 216.933 | 441.225 |
| Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar (Net) | 17.748 | 12.668 | 12.252 | 14.733 |
| İştirakler | 0 | 18.860 | 18.860 | 18.860 |
| Maddi Duran Varlıklar | 3.108 | 2.327 | 1.108 | 731 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 2.649 | 2.615 | 2.393 | 2.267 |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller | 22.000 | 0 | 0 | 0 |
| TOPLAM VARLIKLAR | 278.635 | 234.577 | 401.290 | 604.972 |
| Alınan Krediler | 125.898 | 92.933 | 33.142 | 47.041 |
| Para Piyasalarına Borçlar | 6.000 | 10.000 | 15.000 | 45.000 |
| İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net) | 52.796 | 41.741 | 34.515 | 42.898 |
| Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler | 5.941 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Karşılıklar | 2.629 | 2.984 | 2.647 | 2.177 |
| Cari Vergi Borcu | 1.579 | 1.048 | 5.658 | 7.610 |
| Ertelenmiş Vergi Borcu | 2.970 | 3.140 | 27.224 | 70.655 |
| Diğer Yükümlülükler | 11.994 | 12.494 | 51.333 | 15.349 |
| Özkaynaklar | 68.828 | 70.237 | 231.771 | 373.883 |
| Ödenmiş Sermaye | 40.000 | 40.000 | 40.000 | 50.000 |
| TOPLAM KAYNAKLAR | 278.635 | 234.577 | 401.290 | 604.972 |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu, KAP

3. Değerleme Hakkında Özet Bilgi

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'na konu değerlendirme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA) ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmıştır. İNA çalışmasında şirketin 2022 – 2036 yılları arasındaki serbest nakit akışı projeksiyonuna yer verilmiştir. Yapılmış olan çarpan analizlerinde yurt içinde şirketin faaliyetlerine benzer olduğu düşünülen aracı kurumlar, faktoring ve finansal kiralama şirketleri ve yurt dışında varlık yönetim sektöründe faaliyet gösteren benzer şirketler gruplandırılmış olup Firma Değeri / FAVÖK (FD/FAVÖK) ve Fiyat / Kazanç (F/K) çarpanları kullanılmıştır. İndirgenmiş nakit akışı analizi %70 ve Çarpan Analizi %30 olacak şekilde ağırlıklandırılmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akımı Analizine ilişkin;

- İNA çalışması şirketin 2022- 2036 yıllarına ilişkin tahminleri içermektedir.

| mn, TRY | 2022 | 2023T | 2024T | 2025T | 2026T | 2027T | 2028T | 2029T | 2030T | 2031T | 2032T | 2033T | 2034T | 2035T | 2036T |
|---------------------------------------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Düzeltilmiş FAVÖK | 187 | 264 | 332 | 391 | 480 | 580 | 702 | 839 | 991 | 1.163 | 1.263 | 1.483 | 1.714 | 1.957 | 2.215 |
| FAVÖK üzerinden vergi | 47 | 66 | 83 | 98 | 120 | 145 | 176 | 210 | 248 | 291 | 316 | 371 | 428 | 489 | 554 |
| Yatırımlar | 123 | 162 | 201 | 245 | 294 | 338 | 389 | 448 | 515 | 592 | 651 | 716 | 788 | 867 | 953 |
| Serbest Nakit Akımları | 17 | 36 | 48 | 48 | 65 | 96 | 138 | 182 | 229 | 280 | 296 | 396 | 497 | 601 | 708 |
| İndirgenmiş SNA Değeri | 452 | | | | | | | | | | | | | | |
| Sonsuz Büyüme Bugünkü Değeri | 255 | | | | | | | | | | | | | | |
| İndirgenmiş Nakit Akımları Toplamı | - | | | | | | | | | | | | | | |
| Firma değeri | 707 | | | | | | | | | | | | | | |
| Net Finansal Borç | 94 | | | | | | | | | | | | | | |
| Özsermaye değeri | 613 | | | | | | | | | | | | | | |
| Değerleme faktörü | 1,08 | | | | | | | | | | | | | | |
| Toplam Özsermaye değeri | 665 | | | | | | | | | | | | | | |
| Ödenmiş Sermaye | 50 | | | | | | | | | | | | | | |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu, KAP

- Değerleme çalışmasında risksiz faiz oranı 2022 yılı için 10 yıllık tahvil faizinin 6 aylık ortalama getirisi olan %20, 2023-2031 yılları arasında %17,5, 2032 ve izleyen yıllarda %15 olarak alınmıştır.
- Projeksiyon dönemi boyunca %6,0 piyasa risk primi ve 1,0x beta katsayısı AOSM hesabına dahil edilmiştir.
- Sonsuz büyüme oranı ise %5,0'da sabit tutulmuştur.

| İskonto Oranları | 2022 | 2023-2031 | 2032 ve sonrası |
|-----------------------------|-------|-----------|-----------------|
| Risksiz Faiz Oranı | 20,0% | 17,5% | 15,0% |
| Hisse Risk Primi | 6,0% | 6,0% | 6,0% |
| Beta | 1,0 | 1,0 | 1,0 |
| Sermaye Maliyeti | 27,0% | 24,5% | 22,0% |
| Borç Maliyeti | 26,0% | 22,8% | 19,5% |
| Vergi Oranı | 25,0% | 25,0% | 25,0% |
| Vergi Sonrası Borç Maliyeti | 19,5% | 17,1% | 14,6% |
| Borç Oranı | 26,6% | 26,6% | 26,6% |
| AOSM | 25,0% | 22,5% | 20,0% |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu, KAP

Çarpan Analizine ilişkin;

- Çarpan analizinde yurt içi faaliyet alanı benzer olduğu düşünülen şirketlerin Fiyat / Kazanç (F/K) çarpanları dikkate alınmıştır.
- Yurt dışı benzer şirketlerde ise Firma Değeri / FAVÖK (FD/FAVÖK) ve Fiyat / Kazanç (F/K) çarpanları hesaplanmıştır.
- Yurt içi benzer şirketler kullanılarak yapılan değerlemede 6,07x F/K değeri elde edilmiştir.

| Yurt İçi Benzer Şirketler | Ülke | Piyasa Değeri (mn TL) | F/K |
|--------------------------------------|---------|--------------------------|--------|
| Creditwest Faktoring A.Ş. | Türkiye | 339,0 | 15,04 |
| Garanti Faktoring A.Ş. | Türkiye | 1.415 | 5,22 |
| Gedik Menkul Değerler A.Ş. | Türkiye | 2.447 | 9,22 |
| Global Menkul Değerler A.Ş. | Türkiye | 452 | 136,56 |
| İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Türkiye | 1.835 | 3,92 |
| İş Finansal Kiralama A.Ş. | Türkiye | 5.910 | 8,43 |
| İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Türkiye | 12.816 | 5,52 |
| Lider Faktoring A.Ş. | Türkiye | 705 | 5,05 |
| Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Türkiye | 1.089 | 6,67 |
| Şeker Finansal Kiralama A.Ş. | Türkiye | 469 | 4,84 |
| Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. | Türkiye | 2.370 | 6,07 |
| Ünlü Yatırım Holding | Türkiye | 1.382 | 15,78 |

| | | | |
|------------------------------|---------|-------|-------------|
| Gelecek Varlık Yönetimi A.Ş. | Türkiye | 2.859 | 9,19 |
| Ulusal Faktoring A.Ş. | Türkiye | 558 | 9,63 |
| Medyan | | | 6,07 |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu, KAP

| Yurt Dışı Benzer Şirketler | Ülke | Piyasa Değeri (mn TL) | FD/FAVÖK | F/K |
|----------------------------|---------|--------------------------|-------------|-------------|
| Axactor | Norveç | 3.235 | 17,73 | - |
| B2 Holding ASA | Norveç | 5.649 | 10,79 | 8,24 |
| DDM Holding AG | İsviçre | 650 | 5,98 | - |
| Hoist Finance | İsveç | 3.818 | 6,70 | 6,08 |
| Kruk SA | Polonya | 20.985 | 6,26 | 6,57 |
| Intrum AB | İsveç | 28.540 | 9,71 | 69,55 |
| Dea Capital SPA | İtalya | 5.270 | - | 397,04 |
| Nawi Brothers LT | İsrail | 4.415 | - | 6,45 |
| Unifin Financier | Meksika | 748 | 7,68 | 0,45 |
| Medyan | | | 7,19 | 6,51 |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu, KAP

- Yurt dışı benzer şirketler kullanılarak yapılan değerlemede 7,19x FD/FAVÖK ve 6,51x F/K değerleri elde edilmiştir.

| Çarpan Analizi | F/K | Özsermaye Değeri (mn TL) |
|----------------------------|------|-----------------------------|
| Yurt içi Benzer Şirketler | 6,07 | 1.757 |
| Yurt dışı Benzer Şirketler | 6,51 | 1.884 |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu, KAP

| Çarpan Analizi | FD/FAVÖK | Özsermaye Değeri (mn TL) |
|----------------------------|----------|-----------------------------|
| Yurt dışı Benzer Şirketler | 7,19 | 1.113 |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu, KAP

| Değerleme Özet | FD/FAVÖK | F/K |
|---|--------------|-------|
| | 12A22 | 12A22 |
| Özsermaye Değeri (mn, TL) | 1.113 | 1.820 |
| Ağırlıklandırma | 33% | 67% |
| Ağırlıklandırılmış Toplam Özsermaye Değeri (mn,TL) | 1.584 | |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu, KAP

- FD/FAVÖK çarpan analizine sadece yurt dışı benzer şirketler dahil edilmiştir.
- Çarpan analizi çerçevesinde FD/FAVÖK ve F/K çarpanlarına göre hesaplanan değerler sırasıyla %33-67 olarak ağırlıklandırılmış ve analiz sonucu TL1.584mn özsermaye değeri ve hisse başına TL31,69 fiyat hesaplanmıştır.

Değerleme Sonuçları

| Özsermaye Değeri (mn TL) | Özsermaye Değeri | Ağırlık | Ağırlıklı Özsermaye Değeri |
|-------------------------------------|------------------|---------|----------------------------|
| İNA | 665 | 70% | 465,3 |
| Çarpan Analizi | 1.584 | 30% | 475,3 |
| İskonto Öncesi Piyasa Değeri | | | 940,6 |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu, KAP

- İNA Analizine %70 ve Çarpan Analizine %30 oranda ağırlık verilmiştir. Yapılan ağırlıklandırma sonrası TL940,6mn iskonto öncesi piyasa değerine ulaşılmıştır.

| Özsermaye Değeri (TL) | |
|---------------------------------------|------------|
| Çıkarılmış Sermaye | 50.000.000 |
| Pay Başına Fiyat | 18,81 |
| Halka Arz İskontosu | 24,5% |
| İskonto Sonrası Piyasa Değeri (mn TL) | 710,17 |
| Halka Arz Pay Fiyatı | 14,20 |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu, KAP

- Bulunan değere %24,50 oranında halka arz iskontosu uygulanmıştır. Böylelikle hisse başına TL14,20 fiyat hesaplanmıştır.

4. Değerleme Hakkında Nihai Görüşümüz

Fiyat Tespit Raporu'nda verilen şirket ve finansal bilgilerinin yeterli olduğu düşünülmektedir. Halka arz fiyatı %24,50 oranında iskontoludur. Belirlenen değerlendirme yöntemleri ve ilgili varsayımlar dikkate alındığında halka arz fiyatının da makul olduğu düşünülmektedir. Değerlemeyle ilgili ek görüşlerimiz aşağıdaki gibi özetlenmiştir:

- Genel itibarıyla İNA analizinde yer alan bilgilerin yeterince detaylı ve anlaşılabilir olduğunu düşünüyoruz.
- İNA analizinde hesaplamaya dahil edilen AOSM'nin projeksiyon dönemi içerisinde sırasıyla %22,5 ve ilerleyen dönemlerde %20'ye düşmesinin makul olduğu düşüncesindeyiz.
- Uygulanan %24,50 oranındaki halka arz iskontosunun yerinde olduğunu düşünüyoruz.

UYARI NOTU

Bu rapor, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("QNB Finansinvest"), bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir.

Raporda yapılan yorumlar sadece QNB Finansinvest'in görüşünü yansıtmakta olup, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir ve yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. QNB Finansinvest ve QNB Finansinvest çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Ayrıca, QNB Finansinvest'in yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Bunlara ilaveten, QNB Finansinvest raporların internet üzerinden veya e-posta yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.