

LDR Turizm 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, Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Tera Yatırım") tarafından LDR Turizm A.Ş. ("LDR Turizm" ve/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	29 – 30 Mart 2022
Halka Arz Yöntemi	Borsada Satış (Eşit Dağıtım)
Aracılık Yöntemi	En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Metodu	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	53.000.000 TL
Sermaye Artırımı	13.000.000 TL
Ortak Satışı	4.000.000 TL
Ek Satış	3.400.000 TL
Halka Açıklık Oranı	%25,76 (Ek satış dahil %30,91)
Halka Arz Satış Fiyatı	18,65 TL
Halka Arz Büyüklüğü	317.050.000 TL (Ek satış dahil 380.460.000 TL)

Ortağın Adı Soyadı	Grup	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası		Halka Arz Sonrası (Ek Satış Dahil)	
		Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Metin Barokas	A	10.600.000	20,00	10.600.000	16,06	10.600.000	16,06
	B	42.400.000	80,00	38.400.000	58,18	35.000.000	53,03
Halka Açık Kısım	B	-	-	17.000.000	25,76	20.400.000	30,91
Toplam		53.000.000	100,00	66.000.000	100,00	66.000.000	100,00

Halka arz, sermaye artırımı ve ortak satışı yolu ile gerçekleştirilecektir. Ortak satışı ile elde edilecek kaynağın kullanımı Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin tasarrufunda olacaktır. Sermaye artırımı ile elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmın aşağıdaki şekilde kullanılmasına karar verilmiştir:

Şirket, net halka arz gelirinin %70'ini, taşıt filosunun güçlendirilmesi için yeni taşıt yatırımlarının finanse edilmesinde kullanmayı planlamaktadır. Net halka arz gelirinin %20'sine karşılık gelen tutarın kısa vadeli kredi borçlarının kapatılmasında kullanılması planlanmaktadır. Net halka arz gelirinin %10'una karşılık gelen tutarı filo kiralama faaliyetine ilişkin giderlerin karşılanmasında kullanılması planlanmaktadır.

2. Şirket Hakkında Özet Bilgi

LDR Turizm, 11 Ağustos 2010 tarihinde operasyonel araç kiralama sektöründe faaliyet göstermek amacı ile İstanbul'da kurulmuştur. Şirket'in ana faaliyetleri; Lider Filo markası altında her marka motorlu aracın operasyonel filo kiralama faaliyetleri ve kiralamadan dönen araçların ikinci el satışlarıdır. Metin Barokas, %100 hisse oranına sahip ortak olup, Şirket'in Yönetim Kurulu Başkanı'dır. Müşteri portföyü ağırlıklı olarak KOBİ ve Kurumsal müşteri grubundan oluşmaktadır. 2012 yılında İstanbul, Ankara ve İzmir şubeleri açılmıştır. 2013 yılında Şirket, araç kiralama sektörünün çatı kuruluşu TOKKDER'e üye olmuştur. Eylül 2015'te T.C. Kültür ve Turizm Bakanlığı tarafından verilen A Grubu Seyahat Acentası İşletme Belgesi'ni almıştır. 2018 yılında kısa dönem araç kiralama faaliyetlerine son verilmiş ve İstanbul, Ankara ve İzmir'de bulunan şubeler kapatılmıştır. 2019 yıl sonu itibarıyla filo büyüklüğü 4.151 adede ulaşmıştır. 2020 yılında, Covid-19 pandemisinin otomotiv sektöründe üretim kısıtı yaratması ve azalan kurumsal müşteri talebi sebebiyle araç yatırımı artırılmamıştır. İkinci el araç piyasasında yaşanan canlanma ve araç fiyatlarının artması sebebiyle filo büyüklüğü 3.896 araca gerilemiştir. 30 Eylül 2021 itibarıyla filo araç parkı 3.811 adet ve kiralamadaki araçlar ise 3.488 adet olarak kaydedilmiştir.

Ana Faaliyet Alanları

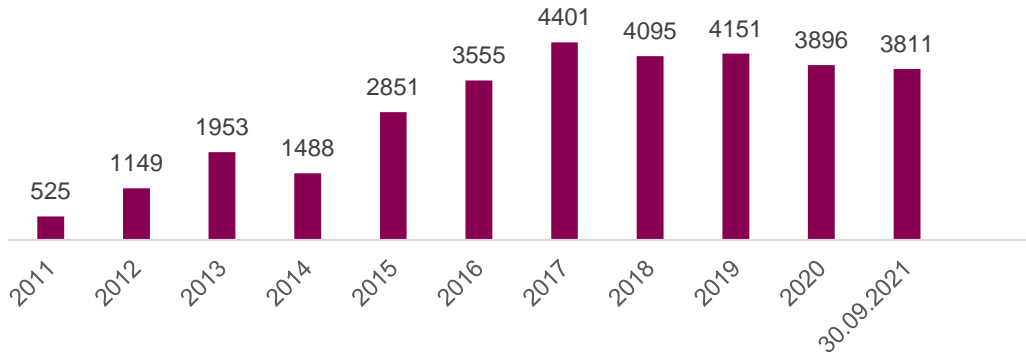
Şirket'in ana hizmet kategorileri uzun dönem operasyonel araç kiralama (faaliyet kiralaması) ve kiralama süresi tamamlanan araçların ikinci el satışlarıdır. 2018 ve 2019 yıllarında faaliyet kiralaması gelirleri toplam hasılat içerisinde ilk sıradayken 2020 yılından itibaren araç fiyatlarındaki hızlı artışa bağlı olarak araç satışı gelirleri ön plana çıkmaya başlamıştır. İki ana faaliyet alanı dışında kalan gelirler arasında hasar yansıtma geliri, kilometre aşım geliri ve erken iade tazminatı vb. gibi gelirler yer almaktadır.

Şirket'in gelir elde ettiği faaliyetlerin yıllar içindeki net satış tutarları ve hasıllara oranları aşağıdaki tablodaki gibidir:

Faaliyet kategorisi	31.12.2018	Oran (%)	31.12.2019	Oran (%)	31.12.2020	Oran (%)	30.09.2021	Oran (%)
Faaliyet kiralaması gelirleri	116.842.391	52,4	125.723.034	49,3	156.747.755	42,8	130.954.040	36,6
<i>Uzun dönemli</i>	<i>113.206.328</i>		<i>125.723.034</i>		<i>1756.747.755</i>		<i>130.954.040</i>	
<i>Kısa dönemli</i>	<i>3.636.063</i>		-		-		-	
İkinci el araç satış geliri	100.006.876	44,9	122.354.503	48,0	202.107.788	55,2	220.066.453	61,5
Diğer	6.085.174	2,7	7.092.225	2,8	7.532.600	2,1	6.608.512	1,9
<i>Kira sözleşmesine bağlı gelirler</i>	<i>4.094.725</i>		<i>3.167.034</i>		<i>4.027.806</i>		<i>3.356.000</i>	
<i>Operasyona bağlı gelirler</i>	<i>1.216.051</i>		<i>1.775.454</i>		<i>2.349.325</i>		<i>2.353.992</i>	
<i>Sair gelirler</i>	<i>774.398</i>		<i>1.149.737</i>		<i>1.155.469</i>		<i>898.520</i>	
Toplam	222.934.441	100,0	255.169.762	100,0	366.388.143	100,0	357.629.005	100,0

Şirket'in filosu ağırlıklı olarak uzun dönemli faaliyet kiralamasına konu taşıtlardan oluşmaktadır. Şirket'in kuruluşundan itibaren araç filosu istikrarlı bir şekilde büyümüş ve 2017 yılında 4.401 adet ile sektöre paralel olarak tarihi zirveye ulaşmıştır. Bu tarihten itibaren yaşanan olumsuz gelişmeler neticesinde sektör 2017-2020 yılları arasındaki dönemde %28 gerilerken, Şirket için bu rakam %12'nin altında kalmıştır. 2021 yılının ilk 9 ayı itibarıyla filo parkı 2020 yılı seviyesinin hafif altındadır. Şirket'in yıllar itibarıyla sahip olduğu filo büyüklüğü aşağıdaki grafikte sunulmuştur:

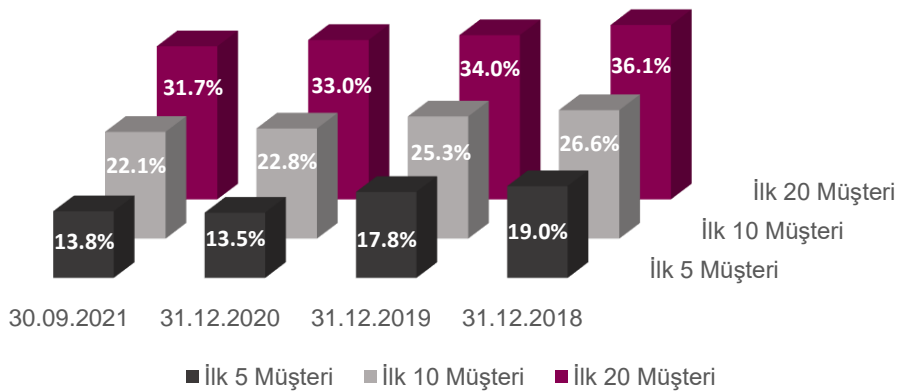
Lider Filo Araç Sayısı



Şirket'in araç kiralama vade ve kullanılan para birimi 2021 yılı itibarıyla sektör ile önemli benzerlikler taşımaktadır. 30.09.2021 itibarıyla toplam 3.488 sözleşmenin 54 tanesi 0-12 ay, 938 tanesi 1-2 yıl arasında, 2.496 tanesi ise 2 yıldan uzun vadeli. Kiralamaların önemli bölümünün 3 yıl vadede olduğu ve ana para biriminin %98,98 ile TL olduğu görülmektedir.

Müşteri konsantrasyonunun düşük olması Şirket'in tahsilat riskini ve kiralama gelirlerindeki olası oynaklığı sınırlamaktadır. İkinci el araç satışlarına göre ilk 10 müşteri incelendiğinde her dönem listeye farklı alıcıların girdiği görülmektedir. Aşağıdaki grafikte araç adedine göre müşteri konsantrasyon bilgisi dönemler itibarıyla sunulmuştur:

Lider Filo Müşteri Konsantrasyonu



3. Değerleme Hakkında Özet Bilgi

Tera 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 – 2031 yılları arasındaki serbest nakit akışı projeksiyonuna yer verilmiştir. Yapılmış olan çarpan analizlerinde yurt içi ve yurt dışında faaliyet gösteren benzer şirketlerin Firma Değeri / FAVÖK (FD/FAVÖK), Fiyat / Kazanç (F/K), Piyasa Değeri / Defter Değeri (PD/DD) ve Firma Değeri / Net Satışlar (FD/Net Satışlar) çarpanları kullanılmıştır. İndirgenmiş nakit akışı analizi ve Çarpan Analizi eşit ağırlıklandırılmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akımı Analizine ilişkin;

- Yapılan projeksiyonlarda 2021 – 2031 yılları arasında Faaliyet Kiralaması Gelirlerinin ortalama %29 İkinci El Araç Satışlarının %27 ve Diğer Gelirlerin %28 büyüme kaydetmesi beklenmektedir. Böylece net satışların yıllık ortalama %28 oranında artması beklenmektedir.

Net Satışlar (mn, TL)	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T	2031T
Faaliyet Kiralaması	180	297	477	695	934	1,143	1,324	1,514	1,729	1,975	2,256
İkinci El Araç Satışlar	286	312	521	681	993	1,511	1,854	2,119	2,401	2,719	3,075
Diğer Gelirler	11	16	26	38	51	63	73	83	95	109	124
Net Satış Geliri	476	625	1,024	1,414	1,978	2,717	3,250	3,716	4,226	4,803	5,456

Kaynak: Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş

- Projeksiyon dönemi boyunca Brüt kar marjının %64.6 - %47.1 seviyesinde seyretmesi beklenmektedir. Böylelikle FAVÖK marjının %62 seviyelerinden önümüzdeki yıllara göre gerileyerek %45.3 seviyelerine çekilmesi hesaplanmaktadır.

(mn, TL)	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T	2031T
Faaliyet Kiralaması	180	297	477	695	934	1,143	1,324	1,514	1,729	1,975	2,256
İkinci El Araç Satışlar	286	312	521	681	993	1,511	1,854	2,119	2,401	2,719	3,075
Diğer Gelirler	11	16	26	38	51	63	73	83	95	109	124
Net Satış Geliri	476	625	1,024	1,414	1,978	2,717	3,250	3,716	4,226	4,803	5,456
Faaliyet Kiralaması	-44	-73	-114	-167	-224	-274	-304	-348	-398	-454	-519
İkinci El Araç Satışlar	-160	-151	-248	-367	-632	-1088	-1386	-1617	-1836	-2079	-2354
Satışların Maliyeti	-204	-224	-362	-534	-857	-1362	-1691	-1965	-2234	-2533	-2873
Brüt Kar Marjı	57.1%	64.1%	64.6%	62.2%	56.7%	49.9%	48.0%	47.1%	47.1%	47.3%	47.3%
Faaliyet Kiralaması	75%	75%	76%	76%	76%	76%	77%	77%	77%	77%	77%
İkinci El Araç Satışlar	44%	52%	52%	46%	36%	28%	25%	24%	24%	24%	23%
Faaliyet Giderleri	-12	-18	-27	-36	-47	-56	-65	-73	-83	-94	-110
Amortisman Giderleri	0.21	0.26	0.19	0.21	0.22	0.24	0.27	0.29	0.32	0.35	0.37

FAVÖK	260	383	635	843	1075	1299	1495	1678	1909	2176	2473
FAVÖK Marjı	54.7%	61.2%	62.0%	59.7%	54.3%	47.8%	46.0%	45.2%	45.2%	45.3%	45.3%

- İNA çalışması şirketin 2022 - 2031 yıllarına ilişkin tahminleri içermektedir.

mn, TL	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T	2031T
Net Satışlar	625	1024	1414	1978	2717	3250	3716	4226	4803	5456
Satışların Değişimi	31%	64%	38%	40%	37%	20%	14%	14%	14%	14%
Satışların Maliyeti	-224	-362	-534	-857	-1362	-1691	-1965	-2234	-2533	-2873
Faaliyet Giderleri	-18	-27	-36	-47	-56	-65	-73	-83	-94	-110
Faaliyet Karı	382	634	843	1075	1299	1495	1678	1909	2175	2473
<i>Net Satışlara Oranı</i>	<i>61.2%</i>	<i>61.9%</i>	<i>59.6%</i>	<i>54.3%</i>	<i>47.8%</i>	<i>46.0%</i>	<i>45.1%</i>	<i>45.2%</i>	<i>45.3%</i>	<i>45.3%</i>
Vergi Oranı	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
Dönem Vergi Gideri	19	32	42	54	65	75	84	95	109	124
Vergi Sonrası Net Faaliyet Karı	363	603	801	1,021	1,234	1,420	1,594	1,813	2,067	2,349
Araç Satışlarının Maliyeti	151	248	367	632	1,088	1,385	1,617	1,836	2,079	2,354
Amortisman	0.26	0.19	0.21	0.22	0.24	0.27	0.29	0.32	0.35	0.37
Yatırım Harcamaları	- 676	- 1,160	- 1,426	- 1,651	- 1,869	- 2,116	- 2,395	- 2,713	- 3,072	- 3,478
Net İş. Ser. Değ	- 4	0	6	5	6	10	7	- 25	2	2
Serbest Nakit Akımları	- 165	- 309	- 252	8	458	699	824	912	1,076	1,228
İndirgenmiş Nakit Akımları	- 139	- 213	- 141	4	171	214	205	185	179	166
Sonsuz Büyüme SNA Değeri	1,252									
Sonsuz Büyüme Bugünkü Değeri	827									
İndirgenmiş Nakit Akımları Toplamı	631									
Firma değeri	1,458									
Nakit	175									
Toplam Finansal Borç	630									
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	65									
Toplam Özsermaye değeri	1,069									
Hisse Sayısı (mn)	53									
Hisse başı değer	20.17									

- İNA çalışmasında yatırım harcamalarının satışlara oranının 2022 yılı için %132 seviyesinde gerçekleşmesi projeksiyon döneminin sonlarına doğru %63 seviyelerine gerilemesi tahmin edilmiştir.
- Değerleme çalışmasında %19.9 risksiz faiz oranı %1 şirket risk primi, %5.5 hisse risk primi ve 1.0x beta katsayısı kullanılarak %22.5 AOSM oranına ulaşılmıştır. Sonsuz büyüme oranı ise %2.0'da tutulmuştur.

İskonto Oranları

Risksiz Faiz Oranı (Türkiye 10 yıl)	19.9%
Şirket Risk Primi (10 yıldan 30 yıla)	1.0%
Hisse Risk Primi	5.5%
Beta	1.00
Sermaye Maliyeti	26.4%
Borç Maliyeti	25.9%
Vergi Oranı	20.0%
Borç/Sermaye+Borç	68.6%
Sermaye/Sermaye+Borç	31.4%
AOSM	22.5%
Sonsuz Büyüme Oranı	2.0%

- Buna göre hisse başına TL20.17 özsermaye değeri hesaplanmıştır.

Çarpan Analizine ilişkin;

- Çarpan analizinde yurt içi ve yurt dışı benzer şirketlerin Firma Değeri / FAVÖK (FD/FAVÖK), Fiyat / Kazanç (F/K), Piyasa Değeri / Defter Değeri (PD/DD) ve Firma Değeri / Net Satışlar (FD/Net Satışlar) çarpanları kullanılmıştır.

LDR Turizm A.Ş.	(mn, TL)
Satışlar	476
FAVÖK	260
Net Kar	140
Net Borç	455
Özkaynaklar	289

Kaynak: Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

- Çarpan analizinde şirketin tahmini 2021 yıl sonu finansal verileri kullanılmıştır. Ayrıca, benzer şirketlerin 17 Mart 2022 tarihli çarpan değerleri kullanılmıştır.

Yurt içi Benzer Şirketler	F/K	FD/FAVÖK	PD/DD	FD/Net Satışlar
Beyaz Filo	19.73	20.94	3.78	0.48
Escar Turizm Taşımacılık	7.36	8.13	3.64	4.56
Karsan Otomotiv	37.95	13.67	3.79	2.63
Reysaş Lojistik	-	7.34	1.22	2.58
Trabzon Liman	9.59	8.32	4.23	5.02
Tureks Turizm Taşımacılık	26.02	13.21	3.68	2.32
Tümosan Motor ve Traktör	37.43	12.51	1.89	1.91
Medyan	14.66	12.51	3.68	2.58

Kaynak: Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

- Yurt içi benzer şirketler kullanılarak yapılan değerlemede 14.66x F/K, 12.51x FD/FAVÖK, 3.68x PD/DD ve 2.58x FD/Net satışlar medyan değerlerine ulaşılmıştır. Bu çarpan değerleri kullanılarak TL1.674mn özsermaye değeri elde edilmiştir.

Yurt içi Benzer Şirketler	Çarpan	Şirket Değeri (mn, TL)	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri (mn, TL)
F/K	14.66	2,056	25%	514
FD/FAVÖK	12.51	2,802	25%	700
PD/DD	3.68	1,064	25%	266
FD/Net Satışlar	2.58	772	25%	193
Toplam Değer				1,674

Kaynak: Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yurt dışı Benzer Şirketler	F/K	FD/FAVÖK	PD/DD	FD/Net Satışlar
Europcar Mobility Group	-	46.58	1.56	2.79
Sixt SE	21.08	12.22	3.75	4.28
CIA De Locacao Das Americas	13.41	8.51	2.58	2.84
United International Transpo	14.58	5.33	2.76	3.29
Krungthai Car Rent & Lease	9.39	3.76	0.94	2.17
Redde Northgate PLC	10.54	4.81	1.13	1.34
Synergetic Auto Performance	-	6.40	1.49	2.34
Carmax Inc.	14.33	13.57	3.29	0.89
Medyan	13.87	6.40	2.07	2.57

Kaynak: Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

- Yurt dışı benzer şirketler kullanılarak yapılan değerlemede 13.87x F/K, 6.40x FD/FAVÖK, 2.07x PD/DD ve 2.57x FD/Net satışlar çarpanları hesaplanmıştır. Böylelikle TL1.131mn özsermaye değeri hesaplanmıştır.

Yurt dışı Benzer Şirketler	Çarpan	Şirket Değeri (mn, TL)	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri (mn, TL)
F/K	13.87	1,946	0.25	486
FD/FAVÖK	6.40	1,212	0.25	303
PD/DD	2.07	597	0.25	149
FD/NET SATIŞLAR	2.57	768	0.25	192
Toplam Değer				1,131

Kaynak: Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Değerleme Özet	Şirket Değeri (mn, TL)	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri (mn, TL)
Yurt İçi Benzer Şirket Çarpanları	1,674	50%	837
Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanları	1,131	50%	565
Toplam Değer			1,402

Kaynak: Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

- Yurt içi ve yurt dışı benzer şirketler analizlerine eşit ağırlık uygulanarak TL1.402mn özsermaye değeri ve hisse başına TL26.46 fiyat hesaplanmıştır.

Değerleme Sonuçları

Değerleme Yöntemi	Özkaynak Değeri (mn, TL)	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri (mn, TL)
İNA Analizi	1,069	50%	535
Çarpan Analizi	1,402	50%	701
Sonuç			1,236

Kaynak: Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş

- İNA ve Çarpan Analizi %50'şer oranda ağırlık verilmiştir. Buna göre TL1.236mn iskonto öncesi piyasa değerine ulaşılmıştır.

Özsermaye Değeri

Çıkarılmış Sermaye	53,000,000
Pay Başına Fiyat	23.31
Halka Arz İskontosu	20%
Şirket Piyasa Değeri (mn, TL)	989
Halka Arz Pay Fiyatı	18.65

Kaynak: Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş

- Bulunan değere %20 oranında halka arz iskontosu uygulanmıştır. Böylelikle hisse başına TL18.65 fiyat hesaplanmıştır.

4. Değerleme Hakkında Nihai Görüşümüz

Fiyat Tespit Raporu'nda verilen şirket ve finansal bilgilerinin yeterli olduğu düşünülmektedir. Halka arz fiyatı %20 oranında iskontoludur. Bu rakam halka arz iskontosu olarak makul kabul edilebilir. 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 %2 oranında yer alan uç büyüme oranını şirketin faaliyet gösterdiği sektörü de dikkate alarak uygun buluyoruz.
- Beta katsayısının kullanımında benzer şirket değerlerinden yararlanılması değerlemeyi daha sağlıklı kılacaktır.
- Çarpan analizinde yer alan şirketlerin Lider Turizm'in faaliyetleriyle uyumlu olduğunu düşünüyoruz.
- Benzer şirket çarpanlarında daha fazla şirket çarpanının uç değer olarak kabul edilerek hesaplama dışı bırakılması değerlendirmeyle ilgili daha sağlıklı olacaktır.

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.