

‘Fiyat Tespit Raporu’ DEĞERLENDİRME RAPORU Sümer Varlık Yönetim A.Ş.

‘Sümer Varlık Yönetim A.Ş. Fiyat Tespit Raporu’ DEĞERLENDİRME RAPORU

İşbu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu’nun 12/02/2013 tarihli ve 5/145 sayılı kararında yer alan; payların ilk kez halka arzı öncesi uygulanacak esasların 7. Maddesine dayanılarak hazırlanmıştır. Rapor, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin Sümer Varlık Yönetim A.Ş. (“Şirket” ve/veya “Sümer Varlık”) için hazırladığı Halka Arz Fiyat Tespit Raporu’nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

İşbu raporda kullanılan bilgiler, konsorsiyum lideri Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin Sümer Varlık Yönetim A.Ş. için hazırladığı Halka Arz Fiyat Tespit Raporu, İzahname ve İzahname eklerinden temin edilmiştir.

A) ŞİRKET HAKKINDA VERİLEN ÖZET BİLGİLER:

1. Faaliyet Konusu Hakkında:

Şirket, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK)’nın 28 Kasım 2014 tarih ve 6090 sayılı kararına istinaden 3 Aralık 2014 tarihinde kuruluş izni almıştır. Şirket’in kuruluş esas sözleşmesi, İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 9 Mart 2015 tescil edilerek, 13 Mart 2015 tarihli, 8778 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi (TTSG)’nin 481 ila 483. Sayfalarında yayımlanmıştır. Şirket, Bankacılık Kanunu ve Varlık Yönetim Şirketleri (VYŞ) Yönetmeliği çerçevesinde BDDK’nın 22 Nisan 2015 tarihli kurul kararı ile BDDK’dan faaliyet izni kararı almış ve 28 Nisan 2015 tarihinde faaliyetine başlamıştır. Şirket’in paylarının %91’i ASV Holding A.Ş.’ye, %9’u ise Sümer Faktoring A.Ş.’ye aittir. Şirket’in banka ve diğer yurt içi ve yurt dışındaki finans kuruluşlarının Tahsili Gecikmiş Alacak (TGA) portföylerini satın alarak borçların çözülmesi alanında Varlık Yönetim Şirketi olarak hizmet veren finansal bir kuruluştur.

Şirket’in merkezi İstanbul’da bulunmakta olup şubesi bulunmamaktadır. Şirket’in 2024/9 dönemi itibarıyla 188 çalışanı bulunmaktadır.

2. Şirket'in Operasyonları Hakkında:

Operasyonel Faaliyetler

Şirket'in 30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla kuruluştan bu yana toplam satın aldığı TGA'ların ana para büyüklüğü 7.143 milyon TL seviyesinde bulunmaktadır. Finansal Kurumlar Birliği'nden (FKB) temin edilen Özet Varlık Yönetim Şirket Sektör Raporlarına ve FKB'nin kamuya açıklanmış verilerine göre 2015-2024/9 yılları arasında Türkiye'de satın alınan TGA toplam anapara büyüklüğü yaklaşık 126,5 milyar TL tutarında gerçekleşmiştir. Bu tutarın 2024/9 itibarıyla 7.143 milyon TL'si (%5,65) Şirket tarafından temlik alınmıştır.

Şirket 2022 yılında 215 milyon TL ana para büyüklüğüne sahip TGA portföyü satın alırken, 2023 yılında 1.118 milyon TL ve 2024/9 ara dönemi itibarıyla 1.272 milyon TL TGA portföyü satın almıştır.

Şirket'in 2021,2022, 2023 ve 2024/9 yılları itibarıyla portföy büyüklüğü, kalan anapara ve satın alma büyüklüğü bilgilerini içeren tablo aşağıdaki gibidir:

Milyon TL	2021	2022	2023	2024/9
Portföy Büyüklüğü	4.539	4.753	5.871	7.143
Kalan Anapara Büyüklüğü	4.144	4.167	4.592	5.678
Satın Alma Büyüklüğü	11	215	1.118	1.272

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Yıllar itibarıyla satın alımı yapılan TGA portföylerine karşılık gelen müşteri sayıları aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

Bin	2021	2022	2023	2024/9
Toplam Borçlu Adet	265	275	291	307
Yeni Edinilen Borçlu Adet	0	10	16	17

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Şirket'in Bireysel ve Ticari olmak üzere iki adet müşteri segment dağılımı bulunmaktadır.

Bireysel Segment: Bireylerin kullanmış olduğu ihtiyaç kredisi gibi bireysel kredilerden ve bireysel kredi kartlarından oluşan, borçlu sayısı yüksek ancak anapara tutarı düşük borçluların, temlik bedelinin temlik anında ödenmesi suretiyle devir alınan portföyleri ifade etmektedir.

Ticari/Kurumsal/KOBİ Segmenti: Tüzel kişilerin kullanmış olduğu ticari kredi türlerini içeren, aynı zamanda ticari kredi kartı, taksitli ticari kredi, senet karşılığı kredi vb. ürünleri de kapsayan, borçlu sayısı az ancak anapara tutarı yüksek borçluların, temlik bedelinin temlik anında ödenmesi suretiyle devir alınan portföyleri ifade etmektedir.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in 2021, 2022, 2023, 2023/9 ve 2024/9 dönemlerine ait müşteri segment kırılımına göre toplam tahsilat tutarı belirtilmektedir.

Milyon TL	2021	2022	2023	2023/9	2024/9
Bireysel	95,1	138,3	254,9	165,0	296,9
Ticari	34,5	110,1	293,7	175,7	492,0
Genel Toplam	129,7	248,4	548,6	340,7	789,0

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Özet Finansallar

Şirket'in 2021, 2022, 2023, 2023/9 ve 2024/9 dönemlerine ilişkin bağımsız denetimden geçmiş özet finansalları aşağıdaki gibidir;

(Bin TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Faiz Gelirleri	193.124	357.277	1.070.268	610.040	1.311.652
Faiz Giderleri	-29.524	-29.222	-75.251	-42.585	-245.764
Net Faiz Geliri / (Gideri)	163.600	328.055	995.017	567.454	1.065.888
Net Ücret ve Komsiyon Gelirleri / (Giderleri)	-11.485	-13.723	-74.122	-43.763	-160.711
Personel Giderleri	-20.990	-36.438	-90.624	-58.958	-134.717
Ticari Kar / (Zarar) (Net)	770	351	38.794	8.393	15.171
Diğer Faaliyet Gelirleri	6.164	21.273	14.946	8.557	43.668
Faaliyet Brüt Karı	138.059	299.518	884.011	481.683	829.299
<i>Faaliyet Brüt Kar Marjı (%)</i>	<i>71,5%</i>	<i>83,8%</i>	<i>82,6%</i>	<i>79,0%</i>	<i>63,2%</i>
Beklenen Zarar Karşılıkları	-7.545	-34.278	-76.187	-58.454	-60.215
Diğer Faaliyet Giderleri	-15.673	-25.186	-59.618	-31.262	-97.950
Net Faaliyet Karı / Zararı	114.841	240.054	748.206	391.967	671.134
<i>Net Faaliyet Kar Marjı (%)</i>	<i>59,5%</i>	<i>67,2%</i>	<i>69,9%</i>	<i>64,3%</i>	<i>51,2%</i>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Karşılığı	-24.462	-51.915	-250.885	-89.567	-201.659
Net Dönem Karı / (Zararı)	90.379	188.139	497.321	302.400	469.475
<i>Net Kar Marjı (%)</i>	<i>46,8%</i>	<i>52,7%</i>	<i>46,5%</i>	<i>49,6%</i>	<i>35,8%</i>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

(Bin TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
Düzeltilmiş FVÖK	140.297	264.054	751.200	413.633	828.045
Düzeltilmiş FAVÖK*	84.969	189.808	319.957	207.234	387.945
<i>Düzeltilmiş FAVÖK Marjı (%)</i>	<i>66%</i>	<i>73%</i>	<i>59%</i>	<i>61%</i>	<i>50%</i>

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

*Şirket için Düzeltilmiş FAVÖK hesaplaması, net dönem karından kredilerden alınan faizler, bankalardan alınan faizler, diğer faiz gelirleri, net ticari kar/zarar, itfa payları ve gayrimenkul ve taşıt kira giderleri düşülürken, net tahsilat gelirleri, sürdürülen faaliyetler vergi karşılığı, kiralama faiz giderleri, kullanılan kredilere verilen faizler, ihraç edilen menkul kıymetlere verilen faizler, beklenen zarar karşılık giderleri ile amortisman giderleri ve itfa payları eklenerek hesaplanmaktadır.

3. Halka Arz Gelirlerinin Kullanım Yerleri:

Şirket halka arzdan elde edeceği geliri aşağıda şekilde kullanmayı hedeflemektedir:

- Tahsili gecikmiş alacak portföyü alımı: %50
- Finansal borçların kapatılması: %50

4. Değerleme Hakkında Verilen Özet Bilgi:

Değerleme çalışmasında, İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) ve Çarpan Analizi (Pazar Yaklaşımı) yöntemleri kullanılmıştır. Çarpan Analizi kapsamında Sümer Varlık paylarının değerinin tespit edilmesinde Firma Değeri/Düzeltilmiş FAVÖK (FD/Düzeltilmiş FAVÖK) ve Fiyat/Kazanç (F/K) çarpanları kullanılmıştır. Söz konusu çarpanlar son açıklanan finansalların yıllıklandırılması ile hesaplanmış, uç değerler dışarıda bırakılarak medyan değerler kullanılmıştır. Borsa İstanbul'da işlem gören firmalara ek olarak yurt dışı piyasalarda işlem gören Şirket ile benzer faaliyet alanına sahip şirketler örnek olarak verilmiştir. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi yönteminde; 2024-2038 dönemlerini içeren projeksiyonlar kullanılarak değer tespiti gerçekleştirilmiştir. Sonuç olarak; İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Çarpan Analizi yöntemlerine göre Şirket Değeri hesaplanmıştır. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizine %60, Çarpan Analizine %40 ağırlık verilerek Şirket Değeri 3.072 milyon TL ve Birim Pay Değeri 30,72 TL olarak tespit edilmiştir. Söz konusu değerlere %28,4 halka arz iskontosu uygulanarak Halka Arz Şirket Değeri 2.200 milyon TL ve Halka Arz Birim Pay Değeri 22,00 TL olarak belirlenmiştir.

İndirgenmiş Nakit Akımları

İNA yönteminde 2024-2038 arasında projeksiyon yapılmıştır. Satın alınacak TGA'lar tahmin edilirken, bankaların 2012-2023 yılları arasındaki toplam takipteki kredi (TGA) stokları incelenmiştir. 2024 yılında bankaların TGA satışlarında önemli bir artış görülmektedir. 2023 yılında 14,1 milyar TL olan TGA satışları Eylül 2024 itibarıyla 32 milyar TL'ye, rapor tarihi itibarıyla ise 36,5 milyar TL'ye yükselmiştir. 2024 yılı sonunda TGA satışlarının 38 milyar TL'ye yükseleceği öngörülmektedir. Değerleme çalışmasında, 2024 yılında yaşanan artış hızının 2025 yılında da devam edeceği beklentisi ile TGA satışlarının 2025 yılında 47 milyar TL'ye yükseleceği tahmin edilmiştir. Takip eden yıllarda TGA satışlarının enflasyona paralel olarak artacağı varsayılmıştır. Şirket'in 2024-2026 yıllarında satışa sunulan TGA'lardan mevcut pazar payını (2024/09 itibarıyla %5,65) koruyarak alım yapacağı varsayılmıştır. Bu varsayım altında Şirket'in 2024 yılında 2,15 milyar TL, 2025 yılında 2,65 milyar TL ve 2026 yılında 3,13 milyar TL TGA alımı yapacağı tahmin edilmektedir. 2027 yılından sonra Şirket'in pazar payının kademeli olarak %5,65'ten 2038 projeksiyon dönemi sonunda %4,69'a düşeceği öngörülmektedir. 2027-2038 projeksiyon dönemindeki TGA satın alımları bu pazar payları dikkate alınarak tahmin edilmiştir. Şirket, satın alınan portföylerin segment dağılımı, önümüzdeki dönemde satış potansiyeli olacak sektördeki segment beklentileri, gelir ve nakit akışı katkı perspektiflerini değerlendirerek tahsilat beklentilerini geliştirmiştir. Şirket'in tahsilat gelirleri gelir projeksiyonu tablosunda perakende ve ticari olarak ayrı ayrı sunulmuştur. Mevcut durumda Şirket'in toplam TGA ana portföyünün %30'u perakende, %70'i ticari portföylerden oluşmaktadır. Şirket'in perakende ve ticari segment toplamının önümüzdeki yıllarda sırasıyla %32 ve %68 olacağı varsayılmaktadır.

Risksiz getiri olarak TRT051033T12 ISIN kodlu Türkiye'nin 10 yıllık tahvilinin performansı dikkate alınmıştır. Tahvilin son 10 yıllık ortalaması %15,44, 5 yıllık ortalaması %18,80, son 2 yıl ortalaması %22,71, son 12 ay ve son 6 ay ortalaması ise sırasıyla %27,99 ve %28,74 olarak hesaplanmaktadır. Bu çerçevede 2024 yılı risksiz getiri oranı %28,5 olarak kullanılmış, kademeli normalleşme planlarına uygun olarak da kademeli iyileşme öngörülmüştür. Şirket'in mevcut durum itibarıyla %40,8 borçluluk oranı bulunmaktadır ve projeksiyon dönemi boyunca bu oranın korunacağı varsayılmıştır. Hisse senedi risk primi %5,5 ve hisse betası 1,0 olarak kullanılmıştır. Kurumlar vergisi oranı değerlendirme dönemi boyunca %30 kabul edilmiştir. Şirket'in 2024 yılı ağırlıklı borçlanma maliyeti %53 olarak dikkate alınmış, 2026-2028 projeksiyon dönemi boyunca risksiz faiz oranının %30 üzerinde borçlanacağı öngörülmüştür. Nakit akışları 2038 yılında sonlandırılmış olup nihai büyüme oranı olarak %5 varsayılmıştır. İNA analizi sonucunda Sümer Varlık Yönetim A.Ş. şirket değeri 2.637,3 milyon TL hesaplanmıştır.

AOSM	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T	2031T	2032T	2033-2038T
Risksiz Getiri Oranı	28,5%	26,0%	24,0%	20,0%	20,0%	20,0%	16,0%	16,0%	16,0%	14,0%
Beta	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Risk Primi	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%
Şirket Risk Primi	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Sermaye Maliyeti	35,0%	32,5%	30,5%	26,5%	26,5%	26,5%	22,5%	22,5%	22,5%	20,5%
Borçlanma Maliyeti	53,0%	38,0%	31,2%	26,0%	26,0%	26,0%	20,8%	20,8%	20,8%	18,2%
Vergi Oranı	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%
Vergi Sonrası Borçlanma Maliyeti	37,1%	26,6%	21,8%	18,2%	18,2%	18,2%	14,6%	14,6%	14,6%	12,7%
Borçluluk Oranı	40,8%	40,8%	40,8%	40,8%	40,8%	40,8%	40,8%	40,8%	40,8%	40,8%
Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti	35,9%	30,1%	27,0%	23,1%	23,1%	23,1%	19,3%	19,3%	19,3%	17,3%

İNA Projeksiyonu (Milyon TL)	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
Gelirler	1.226,7	2.195,0	2.903,6	3.502,0	4.151,3	4.857,1	5.451,8
Giderler	562,9	890,5	1.162,1	1.430,2	1.639,9	1.861,9	2.112,9
Düzeltilmiş FAVÖK	663,8	1.304,5	1.741,5	2.071,8	2.511,4	2.995,3	3.339,0
FAVÖK Üzerinden Vergi	199,1	391,4	522,4	621,5	753,4	898,6	1.001,7
Yatırım Harcamaları	687,0	796,7	783,4	888,1	1.006,7	1.140,8	1.258,8
Serbest Nakit Akımı (SNA)	-222,4	116,5	435,6	562,2	751,3	955,9	1.078,5
İskonto Faktörü	0,7	0,6	0,4	0,4	0,3	0,2	0,2
İndirgenmiş Nakit Akımı	-163,7	65,9	194,1	203,5	220,9	228,3	215,9
Projeksiyon Dönemi	2.281,7						
Sonsuz Büyüme	5%						
2038 Sonrası Değer	1.032,0						
Firma Değeri	3.313,8						
Net Finansal Borç	676,5						
Özkaynak Değeri	2.637,3						

İNA Projeksiyonu (Milyon TL)	2031T	2032T	2033T	2034T	2035T	2036T	2037T	2038T
Gelirler	6.077,5	6.740,6	7.427,1	8.065,1	8.752,8	9.496,6	10.301,0	11.172,6
Giderler	2.300,5	2.558,9	2.852,8	3.110,8	3.390,8	3.742,6	4.079,0	4.445,6
Düzeltilmiş FAVÖK	3.777,1	4.181,7	4.574,2	4.954,4	5.361,9	5.754,1	6.222,0	6.727,0
FAVÖK Üzerinden Vergi	1.133,1	1.254,5	1.372,3	1.486,3	1.608,6	1.726,2	1.866,6	2.018,1
Yatırım Harcamaları	1.388,7	1.531,6	1.658,7	1.795,9	1.944,0	2.103,7	2.275,9	2.461,5
Serbest Nakit Akımı (SNA)	1.255,2	1.395,5	1.543,2	1.672,1	1.809,4	1.924,2	2.079,5	2.247,4
İskonto Faktörü	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
İndirgenmiş Nakit Akımı	210,7	196,5	185,2	171,0	157,7	142,9	131,6	121,2

Piyasa Çarpanları Analizi

Şirket değeri hesaplamasında, Borsa İstanbul'da işlem gören benzer şirketlerin F/K ve yurt dışı piyasalarda işlem gören benzer şirketlerin FD/Düzeltilmiş FAVÖK ve F/K çarpanları incelenmiştir.

Çarpan analizi yönteminde hesaplama kapsamında mevcut durumun yansıtılabilmesi için Şirket'in ve benzer olarak seçilen tüm şirketlerin en son açıklanan finansal tablolarındaki veriler yıllıklandırılmış olarak (12 aylık finansal veriler) dikkate alınmıştır.

Yurt içi benzer şirketlerin çarpan analizinde; BIST – Mali Endeksi (XUMAL) kapsamında işlem gören dikkate alınmıştır. Şirketlerin seçiminde F/K oranları negatif olan ve 15'ten büyük olan uç değerler değerlemeye katılmamıştır. BIST Mali endeksi içinden seçilen şirketlerin, hesaplanan medyan F/K çarpanlarına göre, Şirket'in özsermaye değeri 3.175 milyon TL olarak hesaplanmıştır.

Yurt dışı benzer şirketlerin çarpan analizinde; yurt dışı piyasalarda işlem gören ve Şirket'in faaliyet konusuna benzer olduğu belirlenen şirketlerin F/K ve FD/Düzeltilmiş FAVÖK çarpanları dikkate alınmıştır. Yurt dışı çarpan analizinde benzer şirketlerin seçiminde F/K ve FD/Düzeltilmiş FAVÖK oranları negatif olan ve 15'den büyük olanlar ile uç değerler değerlemeye dahil edilmemiştir. Geri kalan şirketlerin çarpanlarının medyan sonuçları değerlendirilmiştir. Bunun sonucunda, Şirket'in özsermaye değeri, yurt dışı benzer şirketlerin medyan FD/Düzeltilmiş FAVÖK çarpanına göre 3.576 milyon TL, F/K çarpanına göre ise 4.970 milyon TL olarak hesaplanmıştır.

Çarpan analizinden hesaplanan değer için yurt dışı benzer şirketlerin F/K çarpanına %25, yurt dışı benzer şirketlerin FD/FAVÖK çarpanına %25 ve yurtiçi benzer şirketlerin F/K çarpanına ise %50 ağırlık verilmiştir. Bunun sonucunda, Şirket'in çarpan analizinden gelen özsermaye değeri 3.724 milyon TL olarak hesaplanmıştır.

Çarpan Analizi Sonucu	Ağırlık	Değer (Milyon TL)
Yurtdışı Benzer Şirketler (F/K)	25%	1.242
Yurtdışı Benzer Şirketler (FD/FAVÖK)	25%	894
Yurtiçi Benzer Şirketler (F/K)	50%	1.587
Özsermaye Değeri	100%	3.724
Çıkarılmış Sermaye		100.000.000
Pay Fiyatı		37,24

5. Sonuç:

Değerleme çalışması kapsamında ilgili bölümlerde detayları açıklanan İndirgenmiş Nakit Akımları Analizine %60, Çarpan Analizine %40 ağırlık verilerek Şirket Değeri 3.072 milyon TL ve Birim Pay Değeri 30,72 TL olarak tespit edilmiştir. Söz konusu değerlere %28,4 halka arz iskontosu uygulanarak Halka Arz Şirket Değeri 2.200 milyon TL ve Halka Arz Birim Pay Değeri 22,00 TL olarak belirlenmiştir.

Değerleme Yöntemi	Şirket Değeri (milyon TL)	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri
İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (milyon TL)	2.637	60%	1.582
Çarpan Analizi (milyon TL)	3.724	40%	1.489
Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri (milyon TL)		100%	3.072
Halka Arz İskontosu Öncesi Birim Pay Değeri (TL)			30,72
Halka Arz İskontosu			28,4%
Halka Arz İskontosu Sonrası Özsermaye Değeri (milyon TL)			2.200
Halka Arz İskontosu Sonrası Birim Pay Başına Değer (TL)			22,00

- Sümer Varlık Yönetim A.Ş. için hazırlanmış olan fiyat tespit raporunda kullanılan finansal bilgilerin ve değerlendirme yöntemlerinin anlaşılır olduğunu, Şirket hakkında verilen bilgilerin kapsamlı ve detaylı olduğunu düşünüyoruz.
- Değerleme yöntemi olarak İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Çarpan Analizi yöntemlerinin kullanılmasını makul buluyoruz. Her iki yaklaşıma da yakın ağırlıklar (%60-%40) verilmesinin makul olduğunu düşünüyoruz.
- Değerlemede dikkate alınan gider öngörülerinde personel ve hukuk/dava giderlerinin beklentiden fazla artması değerlendirme için aşağı yönlü risk oluşturabilir.

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretlerle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, 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 dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.