

IBOR Geçişinin Operasyon ve Süreçler Üzerindeki Etkileri

**Finansal Koordinasyon, Muhasebe,
Operasyon ve Yasal Raporlama IBOR
Reformu AÇG**

02 Mart 2021

IBOR Geçişinin Operasyon ve Süreçler Üzerindeki Etkileri

IBOR Geçişinin Operasyon ve Süreçler Üzerindeki Etkileri

Süreç ve Sistemlere Yönelik Önerilen Etki Analizi Yaklaşımı



IBOR Geçişinin Operasyon ve Süreçler Üzerindeki Etkileri



Süreç Kapsamı / Süreçler & Alt Süreçler



IBOR Geçişinin Operasyon ve Süreçler Üzerindeki Etkileri

Süreçler/Sistemler arası bağımlılıklar / Krediler Süreci

- IBOR dönüşümünün **krediler süreci** üzerindeki etkileri:

Etkilenen Sistemler 	Etkilenen Süreçler 
<ul style="list-style-type: none">➤ Tahsis sistemleri➤ Müşteriye sağlanan hizmetlere ilişkin sistemler➤ Faiz ödeme planının hesaplandığı sistemler➤ Teminat yönetim sistemi➤ Kredi sözleşme havuzu (tanımlı olduğu sistem)➤ Fiyatlandırma sistemi➤ Limit tanımlama sistemleri	<ul style="list-style-type: none">➤ Tahsilat yönetim süreçleri➤ Çağrı merkezi operasyonları➤ Getiri hesaplama süreçleri➤ Yeniden yapılandırma süreci➤ Kredi sözleşme müzakereleri➤ Fiyatlandırma süreci➤ Ürün karlılık hesaplama/analitik süreçleri

IBOR Geçişinin Operasyon ve Süreçler Üzerindeki Etkileri

Süreçler/Sistemler arası bağımlılıklar / Hazine Süreci



➤ IBOR dönüşümünün **hazine süreci** üzerindeki etkileri:

Etkilenen Sistemler 	Etkilenen Süreçler 
<ul style="list-style-type: none">➤ Alım & satım sistemleri➤ Alım satım (trading) işlemlerin gerçekleştiği sistemler➤ Alternatif referans oranları için gerekli olan veriler➤ Alternatif referans oranlarıyla bağlantılı modelleri uygulayan sistemler➤ Arka ofis ve ön ofis işlemlerine ilişkin sistemler➤ Değerlemelere ilişkin yapılan düzeltmeler (XVA) ve Gelecekte maruz kalınacak potansiyel risk seviyesi (PFE) için kullanılan tedarikçi ürünleri ve kurum içi sistemler ve raporlar➤ Emir verilerinin sisteme girilmesini sağlayan modüller➤ Emir yönetim sistemleri➤ Emirlerin gerçekleştirildiği sistemler➤ Faiz ödeme planının hesaplandığı sistemler➤ Finansal risk ölçümleri için kullanılan tedarikçi ürünleri ve kurum içi sistemler➤ Geçiş sürecinin takip edilmesi amacıyla kullanılan raporlama ara yüzleri➤ Gözetim / izleme sistemleri➤ İşlem anlaşmalarının ve confirmasyonun yapıldığı sistemler	<ul style="list-style-type: none">➤ İşlem öncesi faaliyetlere (pre-trade activities) ilişkin sistemler➤ İşlem sözleşmeleri havuzu➤ İşleme ilişkin verilerin girildiği sistemler➤ Karlılık analiz sistemleri➤ Kredi yönetim sistemi, işleme ilişkin verilerin girildiği sistemler➤ Kurumsal risk yönetim sistemleri➤ Muhasebe sistemleri➤ Mutabakat sistemleri➤ Piyasa verilerine ilişkin sistemler➤ Piyasa yapıcı sistemler➤ Portföy muhasebe ve yönetim sistemleri➤ Referans oranların temin edildiği sistemler➤ Risk sistemleri➤ Riske Maruz Değer sistemleri➤ Takas ve mutabakat sistemleri➤ Teminat yönetim sistemi➤ Ürün veri merkezi➤ Veri işleme sistemleri

IBOR Geçişinin Operasyon ve Süreçler Üzerindeki Etkileri

Süreçler/Sistemler arası bağımlılıklar / Muhasebe & Finansal Raporlama

- IBOR dönüşümünün **muhasebe ve finansal raporlama** üzerindeki etkileri:

Etkilenen Sistemler 	Etkilenen Süreçler 
<ul style="list-style-type: none">➤ Finansal raporlama sistemleri➤ Finans veri ambarı➤ Karlılık analiz sistemleri➤ Bütçe sistemleri➤ Satın alma sistemleri➤ Değerleme için kullanılan sistemler➤ TFRS 16 hesaplama sistemi➤ TFRS 9 sistemleri➤ Mutabakat sistemleri➤ Ödeme ve tahakkuk sistemleri➤ İleriye dönük testlerin gerçekleştirildiği sistemler➤ Fon transfer fiyatlaması sistemleri➤ Likidite yönetim sistemleri➤ Faiz oranı riski / aktif-pasif yönetim sistemleri	<ul style="list-style-type: none">➤ Veri üzerinde gerçekleştirilen manuel düzeltmeler / ayarlamalar➤ Kurum içi ve kurum dışı finansal raporlama➤ Finansal tabloların hazırlanması➤ Riskten korunma muhasebesi süreci➤ Satın alma ve tedarik süreçleri➤ Gerçeğe uygun değer hesaplama süreçleri➤ Mutabakat süreci➤ Yasal raporlama süreci➤ Nakit akış tahminleri➤ Nakit pozisyon mutabakatları

IBOR Geçişinin Operasyon ve Süreçler Üzerindeki Etkileri

Fiyatlandırma, Değerleme & Getiri/Reeskont Hesaplama

- Kurumlar, yeni referans oranlarına uyum sağlanabilmesi için aşağıdaki aksiyonları tamamlamalıdır.
 - IBOR ile bağlantılı olan fiyatlama, değerleme ve getiri/reeskont hesaplama işlemlerine ilişkin iş süreçlerini belirlemelidir.
 - Bu süreçlerle bağlantılı ürünleri belirlemelidir.
 - Bağlantılı işlemlerin gerçekleştiği bilgi sistemlerini tespit etmelidir.
- IBOR'dan alternatif referans oranlarına geçişin aşağıdaki konu başlıklarında önemli değişikliklere yol açması beklenmektedir.

1 Ürün fiyatlama süreçleri & stratejilerinde

2 Fon transfer fiyatlama süreçleri & metodolojilerinde

3 Fiyatlandırma modelinde

4 Getiri/reeskont hesaplama süreçleri ile kullanılan faiz oranı eğrileri

5 Değerleme süreçleri, metodolojileri & modellerinde

6 Fiyatlama, değerleme ve getiri/reeskont hesaplama sistemlerinde

IBOR Geçişinin Operasyon ve Süreçler Üzerindeki Etkileri

Yönetişim ve Kontroller

- Kurumların IBOR ile bağlantılı olan tüm süreçlerinde ve sistemlerinde gerekli dönüşümün gerçekleştirilebilmesi için;
 - Geçiş sürecinin etkin biçimde planlanması
 - Geçiş sürecine ilişkin gerekli aksiyonların belirlenmesi ve uygulanması
 - Geçişten kaynaklı maruz kalınabilecek potansiyel risklerin dikkate alınması ve uygun kontrollerin tesis edilmesi önem arz etmektedir.
- Bu kapsamda, uygulama planını, potansiyel etkileri ve maruz kalınabilecek riskleri sürekli olarak izleyen sağlam bir yönetim yapısı ve kontrol çerçevesi oluşturulmalıdır.
- Geçişten kaynaklı riskler temel olarak aşağıda özetlenmiştir:

- | | |
|----------------------------|--------------------------------------|
| 1 İletişim | 4 Pazarlama & satış süreçleri |
| 2 Ürün yönetimi | 5 Menfaatlerin İhtilafı |
| 3 Sözleşme şartları | 6 Piyasa davranışı |

IBOR Geçişinin Operasyon ve Süreçler Üzerindeki Etkileri

Yönetişim ve Kontroller/ Geçiş ile İlgili Riskler - İletişim

Riskler Nelerdir?

- IBOR'un yayımlanmasının sona ermesi hakkında müşteri bilgilendirmesinin yapılmaması.
- Müşterilerin ihtiyaçları doğrultusunda IBOR ürünleri özelinde yapılan değişiklikler hakkında zamanında yapılması gereken bilgilendirmelerin açık ve net olmaması.
- Birden fazla IBOR ürününe sahip müşterilere farklı bilgilendirmeler yapılması ve yeknesaklık sağlanamaması.
- İletişim modelinin kanıtlanabilir ve denetlenebilir formatta olmaması.

Neden Risk Teşkil Eder?

- Müşteriler zamanında bilgi alamayıp IBOR geçişi sürecini ve önerilen zaman dilimlerine uymanın önemini anlamayabilir.
- Müşteriler, ürünlerindeki önemli değişikliklerden ve IBOR geçişinden kaynaklanan etkilerden haberdar olmayabilir.
- Bankalar, gerekli tüm müşteri onaylarını almadan ürünleri alternatif referans faiz oranına geçirme girişiminde bulunabilir.

Riskler Nasıl Önlenebilir?

- Müşteriler özelinde yeni bir gündem olması, ürün ve hizmetlerin karmaşıklık seviyesinin yüksek olması göz önünde bulundurularak, müşteriler ile düzenli özel iletişime dayalı, ayrıntılı bir **iletişim stratejisi** oluşturulmalıdır.
- İletişim stratejisiyle paralel mevcut ve potansiyel müşterilere, **yapılan değişikliklerle ilgili bilgilendirici açıklamalar** sağlanmalıdır.
- Değişen yeni şartlar, koşullar ve/veya oranlara göre **müşteri özelinde gerekli olan onay mekanizmalarının süreçleri** belirlenmelidir.

IBOR Geçişinin Operasyon ve Süreçler Üzerindeki Etkileri

Yönetişim ve Kontroller/ Geçiş ile İlgili Riskler – Ürün Yönetimi

Riskler Nelerdir?

- Satışına son verilen IBOR ürünleri için uygun tarihin değerlendirilmemesi (müşteri türüne göre).
- IBOR ürününden alternatif referans faiz oranına veya alternatif bir ürüne geçiş sürecinde müşteri tarafında zarar meydana gelmesi (Örneğin, ödemelerde artış, fesihe sebep olacak bozucu şartların gerçekleşmesi).
- Mevcut ürün yönetimi sürecinin; yeni ve geçiş ürünlerinin yönetimi konusunda yeterli yetkinliğe sahip olmaması.
- Müşterilerin birbiri ile ilişkili ürünlerinde, değişikliklerden kaynaklı etkilerin dikkatlice ele alınmaması (Örneğin, borç verme ve koruma ürününün koşulları üzerindeki etki).

Neden Risk Teşkil Eder?

- Mevcut IBOR ürünleri uygun zamanda sonlandırılmayabilir.
- Alternatif referans faiz oranına dayalı ürünlere geçiş, müşterilere zarar verebilir.
- IBOR geçişi için sağlanan ürün yönetimi etkisiz ve zayıf olabilir.

Riskler Nasıl Önlenebilir?

- **Ürün yönetim süreci**, IBOR ürünlerinden geçiş göz önüne alınarak **güncellenmelidir**. Bankalar, ürün karmaşıklığını ve müşterilerin konuya hakimiyetini değerlendirmelidir.
- Ürün yönetimi süreci içerisinde **mevcut IBOR ürünlerinin incelendiği ve ürünlerin satışının durdurulacağı tarihin belirlendiği bir adım** yer almalıdır.
- Alternatif referans faiz oranı ve ürünlerin beklenen hacimlerle baş edebilecek şekilde geçişi için **ürün yönetimi süreci organize** edilmelidir.

IBOR Geçişinin Operasyon ve Süreçler Üzerindeki Etkileri

Yönetişim ve Kontroller/ Geçiş ile İlgili Riskler – Sözleşme Şartları

Riskler Nelerdir?

- Yasal belgelerin eksikliği veya kaybolması.
- Müşteriler tarafından ödenecek tutarlarda yedek faiz oranının devreye girmesi nedeniyle göreceli artışlar meydana gelmesi.
- Geçiş seçeneklerinin müşteriler tarafından kabul görmemesi.
- Ürün dokümantasyonlarında hatalı şablonların kullanılması.
- Mevcut referans faiz oranlarının kullanımına devam edilmesi.

Neden Risk Teşkil Eder?

- Sözleşmeler, müşteriler için IBOR geçişinden kaynaklı, adil olmayan bir sonuca yol açabilecek hükümlere sahip olabilir.
- Bir yedek faiz hükmünün tetiklenmesi hususu, müşteriler için adil olmayan bir sonuca yol açabilir.

Riskler Nasıl Önlenebilir?

- Müşteriler için adil sonuç sağlayacak bir **sözleşme tadil stratejisi** uygulanmalıdır.
- Bankalar **IBOR ile ilgili sözleşme hükümlerini** ve ilgili **müşteri gruplarını belirlemeli**. IBOR geçişi üzerindeki etkilerini değerlendirmelidir.
- Bankalar, müşteriler üzerindeki etkiyi değerlendirmek için **mevcut ve değiştirilmiş yedek faiz hükümlerini gözden geçirmelidir**.

IBOR Geçişinin Operasyon ve Süreçler Üzerindeki Etkileri

Yönetişim ve Kontroller/ Geçiş ile İlgili Riskler – Pazarlama ve Satış Süreçleri

Riskler Nelerdir?

- IBOR geçişiyle ilgili müşteri ihtiyaçlarının dikkate alınmaması.
- Hatalı ürün satışı veya hatalı ürün/fiyatlamadan kaynaklı bilgilendirmenin yaratacağı müşteri zararları oluşabilir.
- Yayımlanması sonlandırılan mevcut referans faiz oranlarına dayalı ürünlerin satılmaya devam edebilir.
- Müşteri ile temas halindeki personelin yanlış satış tavsiyesinde bulunabilir.
- Müşteriye IBOR ürünlerinin geçişi için ücretlendirilen fesih masraflarının yansıtılıp yansıtılmayacağını bildiri.

Neden Risk Teşkil Eder?

- Yeni ürünlerin geri ödeme oranları IBOR ürünü veya diğer uygun alternatiflerle eş değer olmayabilir.
- IBOR geçişinin bir parçası olarak sunulan yeni ürün gerekli koşullarda aynı korunma unsurunu sağlamayabilir.

Riskler Nasıl Önlenebilir?

- Satış ekipleri ürün türü ve müşterilerin konuya hakimiyetine göre şekillenen **ürünlerdeki farklılıkları anlamalıdır.**
- **Mevcut satış süreçleri ve destekleyici belgeler**, IBOR geçişi ile ilgili riskleri azaltmalarını sağlamak için **incelenmelidir** ve aşağıdaki konular dikkate alınmalıdır:
 - Alternatif referans faiz oranı veya alternatif ürünler sunulduğunda, **satış ekipleri tarafından müşteri nezdinde zarara sebep olunmayacağından emin olunmalıdır.**
 - **IBOR geçişi için hazırlık durumu** değerlendirilmelidir.
 - Gerekli durumlarda **satış süreci içerisine ek kontrol noktaları geliştirilmelidir ve belgelendirilmelidir.**

IBOR Geçişinin Operasyon ve Süreçler Üzerindeki Etkileri

Yönetişim ve Kontroller/ Geçiş ile İlgili Riskler – Menfaatlerin İhtilafı

Riskler Nelerdir?

- Alternatif ürünlerden kaynaklanan ihtilafların tanımlanmaması ve yönetilmemesi.
- IBOR geçişiyle ilgili satış teşviklerindeki farklılıklardan kaynaklanan ihtilafların tespit edilmemesi ve yönetilmemesi.
- IBOR'lara dayalı ürünlerin geçişiyle ilgili spread farklarından kaynaklanan ihtilafların tanımlanmaması ve yönetilmemesi.
- Müşteriler arası uygulamaların farkı olması.

Neden Risk Teşkil Eder?

- Herhangi bir menfaat ihtilafı, uygun kontroller kullanılmayıp etkin bir şekilde yönetilemeyebilir.
- Satış ekiplerinin satış hedeflerine ulaşması gayesiyle en uygun olan alternatif referans faiz oranı yerine başka alternatif referans faiz oranlı ürünleri seçmesi teşvik edilmiş olabilir.

Riskler Nasıl Önlenebilir?

- Bankalar, satış süreci, gelirler ve marjlar dahilinde ortaya çıkabilecek **tüm ihtilafları gözden geçirmeli, tanımlamalı** ve bunların **nasıl kontrol edilebileceğini değerlendirmelidir.**
- Potansiyel menfaat ihtilafını yönetmek için banka çapındaki uygun **kontrollerin güncellenmesini veya geliştirilmesini sağlamak adına** iş alanına göre ihtilaf kayıtlarına **IBOR ile ilgili ihtilaf kayıtları eklenmelidir.**

IBOR Geçişinin Operasyon ve Süreçler Üzerindeki Etkileri

Yönetişim ve Kontroller/ Geçiş ile İlgili Riskler – Piyasa Davranışı

Riskler Nelerdir?

- Piyasaya yeni bir ürünün sunulmasından önce kamuya açık olmayan kritik önem taşıyan bilgilerin kullanılması.
- Piyasa davranışına dair izleme ve gözetimin IBOR geçişinin boyutu ve ölçeğiyle başa çıkmak için yetersiz kalması.
- Büyük portföylerin mevcut referans faiz oranlarına dayalı ürünlerin alternatif referans faiz oranına veya alternatif ürüne geçirilmesinde piyasanın kötüye kullanılması (Örneğin, müşterilerin verdikleri alım satım emirlerinin piyasa fiyatları üzerindeki muhtemel etkilerinden yararlanmak üzere, müşterinin emrini yerine getirmeden önce kendi emrini girmesi).
- Algoritmaların güncellenememesi sonucu IBOR geçişinin uygulanamaması ve müşteriler tarafından istenmeyen sonuçlara neden olması.
- Alternatif referans faiz oranlarının etkilenmeye çalışılması ve müşteriler tarafından istenmeyen sonuçlara neden olması.
- Bankanın rekabete aykırı uygulamalara yol açması.

Neden Risk Teşkil Eder?

- IBOR geçişinden kaynaklanan piyasa suiistimalini önlemek için gereken politikalar, prosedürler ve kontroller yürürlükte olmayabilir.
- Büyük portföyler IBOR bağlantılı bir üründen alternatif referans faiz oranına dayalı ürünlere geçtiği sırada meydana gelebilecek fiyat değişikliğinden (ön işlem yoluyla) yararlanılmasına mahal verilebilir.

Riskler Nasıl Önlenebilir?

- Önleyici ve tespit edici piyasayı kötüye kullanıma ilişkin kontrollerin veya mevcut kontrollerde güncellemelerin gerekip gerekmediğini belirlemek adına, geçerli **tüm satış ve pazarlama kontrolleri gözden geçirilmelidir.**
- Piyasa davranışı sorunlarına odaklı, **IBOR geçişi satış ve işlem eğitimleri geliştirilmelidir.**
- IBOR geçişiyle ilgili davranışların veya faaliyetlerin tespiti için **mevcut piyasa gözetimi senaryoları yeniden gözden geçirilmeli** rekabete aykırılık teşkil edecek durumlarda bulunulmamalı ve gerektiğinde hukuki destek alınmalıdır.

IBOR Reformuna Global Yaklaşım

- USD LIBOR'dan alternatif referans oranı Secured Overnight Financing Rate ("SOFR") a başarılı bir şekilde geçilmesine yardımcı olması amacıyla kurulan Alternatif Referans Oranları Komitesi tarafından; **"Internal Systems and Processes Transition Aid for SOFR Adoption"** dokümanı 8 Temmuz 2020 tarihinde yayımlanmıştır.
- Doküman, kurumların IBOR geçişi için gereken adımları planlamasında yardımcı olması amacıyla hazırlanmıştır.
- Dokümanda piyasa katılımcılarının dikkate alması gereken geçiş adımları ve geçişten etkilenebilecek alanlar listelenmiştir.
- Ayrıca, geçiş faaliyetlerinin zamanlamasını ve sıralamasını etkileyebilecek birbirini etkileyen süreçler de tanımlanmıştır.

IBOR Reformuna Global Yaklaşım

- Alternatif Referans Oranları Komitesi tarafından “**Practical Implementation Checklist for SOFR Adoption**” dokümanı Eylül 2019 tarihinde yayınlanmıştır.
- Dokümanda, USD LIBOR’dan alternatif referans oranı SOFR’a geçiş sırasında dikkate alınması gereken hususlara ilişkin 10 maddelik bir kontrol listesi yer almaktadır.
- Kontrol listesinde yer alan başlıklar;

01 Program Yönetişiminin Oluşturulması	02 Geçiş Yönetimi Programının Geliştirilmesi	03 İletişim Stratejisinin Oluşturulması	04 Geçişten Kaynaklı Risklerin Belirlenmesi & Doğrulanması	05 Ürün Stratejisinin Oluşturulması
IBOR geçiş programının çıktılarının ve koordinasyonun denetlenmesinden sorumlu olan ve üst düzey yöneticilerden oluşan sağlam bir yönetim çerçevesi oluşturulmalıdır.	Geçişten kaynaklı ürün ve müşteri risklerinin değerlendirilmesi ve azaltılması amacıyla fonksiyonlar ve işletmeler arasında kurumsal çapta bir program oluşturulmalıdır.	IBOR geçişinden etkilenen iç ve dış paydaşlarla proaktif iletişim kurulmasını, sürekli iletişim halinde olunmasını ve geçişle alakalı eğitim düzeylerinin artırılmasını hedefleyen kurumsal çapta bir strateji geliştirilmeli ve uygulanmalıdır.	Geçiş dönemi boyunca IBOR bağlantılı riskleri izlemek için esnek bir yaklaşım belirlenmelidir ve geliştirilmelidir.	Alternatif referans oranlarına dayalı yeni ürünlerin oluşturulması, IBOR’a dayalı mevcut ürünlerin yeniden tasarlanması veya değiştirilmesi amacıyla strateji oluşturulmalıdır.
06 Risk Yönetimi	07 Sözleşme Değişikliklerinin Etkisinin & Tasarım Planının Değerlendirilmesi	08 Operasyonel & Teknoloji Hazırlık Planının Oluşturulması	09 Muhasebe & Raporlama	10 Vergilendirme & Mevzuat
Geçişten kaynaklı finansal ve finansal olmayan riskler belirlenmeli, ölçülmeli, izlenmeli ve kontrol edilmelidir. Belirlenen risklerin yönetimi için süreçler ve gözetim rutinleri oluşturulmalıdır.	IBOR’dan alternatif referans oranlarına geçişten kaynaklanan fallback hükümlerindeki değişikliklerin finansal, müşteri ve yasal etkileri anlaşılmalı ve değişikliklerin uygulanmasına yönelik mekanizmalar planlanmalıdır.	IBOR geçişinin başarılı bir şekilde gerçekleştirilebilmesi amacıyla büyük ölçekli işletme modelinde, veri ve teknolojilerde gerekli olan değişikliklerin belirlenmesi amacıyla bir hazırlık planı oluşturulmalıdır.	Geçişin muhasebe ve raporlama hususları üzerindeki etkisi belirlenmelidir.	Geçişin vergi ve yasal raporlama hususları üzerindeki etkisi belirlenmelidir.

Yasal Uyarı

Resmi mercilerin yönlendirme ve talimatlarıyla oluşturulan TBB Ulusal Çalışma Grubu ("UÇG") ve alt çalışma gruplarının toplantıları sonucunda, TBB'ye ve UÇG'na danışmanlık hizmeti veren bağımsız firma tarafından, herhangi bir yönlendirme, öneri ve taahhüt içermeksizin, sadece üye bankalarımıza ve kamuoyuna, UÇG'nun konu hakkındaki faaliyetlerine ilişkin genel nitelikte bilgiler verilmesi ve bunların gerektiğinde resmi mercilerle paylaşılması amacıyla hazırlanmış olan sunumlardaki bilgi ve açıklamalar, konunun tamamını içermediği gibi, içerdikleri konularla ilgili danışmanlık veya tavsiye amacı da taşımamaktadır. Sunumlar sadece bilgilendirme amaçlı olarak yayınlanmakta olup, içeriklerine dair Birliğimizin ve danışmanlık hizmeti veren firmanın hiçbir sorumluluğu bulunmamaktadır. Birliğimizce, sunumlar içeriğindeki konulara ilişkin genel ya da özel nitelikte herhangi bir görüş beyan edilmemektedir. Sunumlarda yer alan bilgi ve açıklamalar Birliğimizin resmi görüşünü veya bu konularda alınmış ya da alınabilecek bir kararını yansıtmamaktadır. Yürürlükte olan rekabet hukuku kuralları çerçevesinde bütün teşebbüslerin ticari strateji ve kararlarını bağımsız bir şekilde belirlemeleri gerekmektedir. Sunumlarda yer alan hiçbir husus, bahse konu düzenlemelere aykırı şekilde yorumlanamaz. Birliğimizin bu metinlerde yer alan bilgileri güncelleme veya düzeltme yükümlülüğü bulunmamaktadır.