# Katılımevim Tasarruf Finansman A.Ş. Fiyat Tespit Raporu Hakkında Değerlendirme ve Analiz Raporu

## 1- Amaç

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine istinaden, **A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** tarafından, İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("İnfo Yatırım") Katılımevim Tasarruf Finansman A.Ş. ("Katılımevim" veya "Şirket") için 03.05.2023 tarihinde hazırladığı ve 02.06.2023 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan ettiği Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Raporda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıttığı kabul edilmiş olup, finansal ve hukuki açıdan inceleme yapılmamıştır. Yatırım kararlarının ilgili izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Bu raporda bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

## 2- Halka Arz Bilgileri

| | |
|---|---|
| **İhraççı** | Katılımevim Tasarruf Finansman A.Ş. |
| **Halka Arz Eden Pay Sahibi** | Katılımevim Tasarruf Finansman A.Ş. |
| **Halka Arz Öncesinde Çıkarılmış Sermaye** | 150.000.000 TL |
| **SPK Onay Tarihi** | 01.06.2023 |
| **Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş** | İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. |
| **Halka Arz Yöntemi** | Sabit Fiyat ile Talep Toplama- Borsa'da Satış |
| **Aracılık Türü** | En İyi Gayret |
| **Talep Toplama Tarihleri** | **06-07/06**/2023 (2 Gün) |
| **Halka Arz Fiyatı** | **13,43 TL** |
| **Arz Edilecek Paylar (Nominal / Grubu)** | **Toplam : 60.000.000** Nominal TL<br>- Sermaye Artışı : 30.000.000 Nominal TL<br>- Ortak Satışı : 30.000.000 Nominal TL |
| **Halka Arz Öncesi Piyasa (Özsermaye) Değeri** | 2.505.000.000 TL |
| **Halka Arz İskontosu** | 20% |
| **Halka Arz Iskontolu (Piyasa) Özsermaye Değeri** | **2.015.000.000 TL** |
| **Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye** | 180.000.000 |
| **Halka Arz Sonrası Halka Açıklık Oranı** | **%33,33** |
| **Ek Satış Tutarı (Nominal / Grubu)** | Yoktur |
| **Ek Satış Sonrası Halka Açıklık Oranı** | %33,33 |
| **Halka Arz Büyüklüğü** | **805.800.000 TL** |
| **Borsa Kodu / Pazar** | **KTLEV**/ Yıldız Pazar |
| **Katılım Endeksine Uygunluk** | BIST Katılım Tüm Endeksine Uygun |
| **Tahmini İşlem Görme Tarihi** | 12-13/06/2023 |
| **Fiyat İstikrarı / Aracı Kurum Adı** | Planlanmamaktadır. |
| **Ortaklardan Taahhüt /Teşvik** | Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Serdar Turhan ve Ömer Burkay, 03.05.2023 tarihli taahhütleri ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur. |
| **Azami Talep Tutarı** | Talep miktarının 1 (bir) lot (1 TL) ve katları şeklinde olması şarttır. Talep edilecek azami pay miktarı, halka arz edilen pay miktarı ile sınırlıdır. |
| **Tahsisat** | Paylar, Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da "Borsa'da Satış- Sabit Fiyat ile Talep Toplama ve Satış" yöntemine göre satışa sunulacağı için herhangi bir |



Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

| | |
|---|---|
| | yatırımcı grubuna tahsisat ve dağıtım yapılmayacaktır. |
| **Fon Kullanım Yeri** | **- İşletme Sermayesi: %40**<br>**- Şube Ağının Genişletilmesi: %20**<br>**- Pazarlama ve Reklam Finansmanı: %20**<br>**- Bilgi Teknolojileri Altyapısı ve Yazılımı Geliştirilmesi: %20** |
| **Talepte Bulunma Şekli** | Halka arzdan pay almak isteyen yatırımcıların, satış süresi içinde Borsa'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarına başvuruda bulunması gerekmektedir. Borsa'da işlem yapmaya yetkili kuruluşların listesi Borsa aylık bültenlerinde, TSPB ve SPK'nın internet sitelerinde yer almaktadır. |
| **Mükerrer Talep Kontrolü** | Borsa düzenlemeleri uygulanır. |
| **Dağıtım Şekli** | Paylar, Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da "Borsa'da Satış- Sabit Fiyat ile Talep Toplama ve Satış" yöntemine göre satışa sunulacağı için herhangi bir yatırımcı grubuna tahsisat ve dağıtım yapılmayacaktır. |
| **Ödeme** | Halka arza katılan yatırımcıların ödedikleri pay bedelleri, tahsilatı yapan yatırım kuruluşları tarafından en geç T+2'de İnfo Yatırım'a ait Takasbank hesabına aktarılacaktır. Pay bedelleri, İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından tahsil edilince, halka arz için açılmış olan hesaplara Katılımevim ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin payları doğrultusunda aynı gün yatırılacaktır. |
| **Dağıtım Zamanı** | Dağıtım, talep toplamanın 2. günü Birincil Piyasa işlem süresinin bitişini takiben Borsa tarafından belirlenen zamanda, gelen emirlerin sayısı, emir büyüklüğü, hesap sayısı, halka arz edilen payların miktarı gibi faktörlerin etkilerine göre otomatik olarak yapılır. Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır. |

## 3- Şirket Hakkında Özet Bilgi

Şirket, 27.09.2018 tarihinde Katılımevim Otomotiv İletişim Organizasyon Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanıyla, kendisi ile üyelik sözleşmesi imzalayan müşterileri bir araya getirerek müşterilerin belli şartlarla tasarruflarını birleştirip konut ya da taşıt almalarını sağlayan bir organizasyon şirketi olarak kurulmuştur.
Tasarruf finansman sektöründe 2022 yılı sonu itibarıyla Şirket'in de içinde bulunduğu toplam 6 şirket faaliyet göstermekte olup bu şirketlerin tamamı Finansal Kurumlar Birliği (FKB) üyesidir.
Şirket'in 2019 yılsonu itibarıyla 237 olan personel sayısı 2020 yılsonunda %120 artışla 521'e,2021 yılsonunda %29 artışla 672'ye, 2022'de %14 artışla 765'e yükselmiştir.

## 4- Mali Tablolar

Şirket'in, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihlerine ait özel bağımsız denetimden geçmiş gelir tablosu ana kalemleri aşağıdadır:

| **KAR veya ZARAR TABLOSU (TL)** | **31.12.2020** | **31.12.2021** | **31.12.2022** |
|---|---|---|---|
| Tasarruf Finansman Gelirleri | 91.488.828 | 186.166.618 | 461.860.415 |
| Finansman Giderleri (-) | (4.982.972) | (7.995.840) | (13.994.921) |
| **Brüt kar** | **86.505.856** | **178.170.778** | **447.865.494** |
| **Faaliyet Karı** | **2.591.876** | **36.933.201** | **147.334.598** |
| **Dönem Karı/Zararı** | **1.602.010** | **27.196.453** | **115.525.669** |


Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

Şirket'in, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihlerine ait özel bağımsız denetimden geçmiş Bilançolardaki seçilmiş kalemler aşağıda yer almaktadır.

| **Seçilmiş Finansal Bilgiler Tablosu (TL)** | **31.12.2020** | **31.12.2021** | **31.12.2022** |
|---|---|---|---|
| Nakit, Nakit Benzerleri ve Merkez Bankası | 15.606.205 | 39.318.300 | 180.527.418 |
| İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar | 190.895.300 | 294.064.587 | 462.968.593 |
| Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar | 1.000.000 | 1.000.000 | 0 |
| Maddi Duran Varlıklar | 95.950.127 | 124.838.299 | 169.243.411 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 1.894.736 | 3.584.265 | 8.028.410 |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller | 0 | 0 | 50.500.000 |
| Cari Dönem Vergi Varlığı | 18.988 | 77.808 | 0 |
| Diğer Aktifler | 23.113.211 | 69.393.818 | 129.976.586 |
| **Aktif Toplamı** | **328.478.567** | **532.277.077** | **1.001.244.418** |
| Tasarruf Fon Havuzundan Borçlar | 213.562.988 | 324.591.581 | 553.689.645 |
| Kiralama İşlemlerinden Borçlar | 46.839.880 | 57.640.034 | 96.465.579 |
| Karşılıklar | 820.481 | 1.185.955 | 2.620.032 |
| Ertelenmiş Vergi Borcu | 1.747.363 | 11.478.678 | 43.067.085 |
| Diğer Yükümlülükler | 14.981.924 | 23.075.698 | 24.179.707 |
| Özkaynaklar | 50.525.931 | 114.305.131 | 281.222.370 |
| *Ödenmiş Sermaye* | *46.315.000* | *100.000.000* | *150.000.000* |
| Diğer Kapsamlı Gelirler/Giderler | 503.946 | 482.214 | (399.875) |
| Kar Yedekleri | 0 | 469.915 | 2.743.574 |
| Kar veya Zarar | 3.706.985 | 13.353.002 | 128.878.671 |
| **PASİF TOPLAMI** | **328.478.567** | **532.277.077** | **1.001.244.418** |

## 5- Halka arz öncesi ve sonrası ortaklık yapısı

Şirket'in halka arz öncesi ve sonrası ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda verilmektedir:

| **İhraççı/Şirket** | **Grubu** | **Halka Arz Öncesi** | | **Halka Arz Sonrası (Ek Satış Hariç)** | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | **Sermaye** | | **Sermaye** | |
| **Ortaklar** | | **(TL)** | **(%)** | **(TL)** | **(%)** |
| Serdar Turhan | - | 120.000.000 | 80,00 | 96.000.000 | 53,33 |
| Ömer Burkay | - | 30.000.000 | 20,00 | 24.000.000 | 13,33 |
| *Halka Açık Kısım* | - | *0* | *0* | *60.000.000* | *33,33* |
| **Toplam** | | **150.000.000** | **100,00** | **180.000.000** | **100,00** |



Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

## 6- Değerleme Çalışması Hakkında

Şirket'in pay başına değeri tespit edilirken 'İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi'' ve "Piyasa Çarpanları" yöntemi kullanılmıştır.
İNA'ya %80, Piyasa Çarpanlarına %20 ağırlık verilmiştir.
Çarpan değerlemesinde F/K ve PD/DD çarpanları kullanılmıştır.
Piyasa Çarpanlarında "BİST Finans Endeksi" çarpanları baz alınmıştır.

| Mn TL | Değer |
|---|---|
| Katılımevim Net Kar 2022/12 | 115,5 |
| BIST Finans Medyanı F/K (x) | 9,5 |
| BIST Finans F/K (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Piyasa Değeri | 1.092 |
| F/K (x) Çarpanına Verilen Ağırlık (%) | %50 |
| **Mn TL** | **Değer** |
| Katılımevim Özkaynaklar 2022/12 | 281,2 |
| BIST Finans Medyanı PD/DD | 1,6 |
| BIST Finans PD/DD (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Piyasa Değeri | 460 |
| PD/DD (x) Çarpanına Verilen Ağırlık (%) | %50 |
| **BIST Finans Şirketlerinden Gelen Nihai Piyasa Değeri** | **776** |

*Kaynak: Fiyat Tespit Raporu, KAP*

| Mn TL | Değer |
|---|---|
| Katılımevim Net Kar 2022/12 | 115,5 |
| Yurtdışı Benzer Şirketler Medyanı F/K (x) | 11,5 |
| Yurtdışı Benzer Şirketler F/K (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Piyasa Değeri | 1,324 |
| F/K Çarpanına Verilen Ağırlık (%) | %50 |
| **Mn TL** | **Değer** |
| Katılımevim Özkaynaklar 2022/12 | 281,2 |
| Yurt Dışı Benzer Şirketler Medyan PD/DD (x) | 1,9 |
| Yurtdışı Benzer Şirketleri PD/DD (x) Çarpanına Göre Hesaplanan Piyasa Değeri | 533 |
| PD/DD (x) Çarpanına Verilen Ağırlık (%) | %50 |
| **Yurtdışı Benzer Şirketlerden Gelen Nihai Piyasa Değeri** | **928** |

*Kaynak: Fiyat Tespit Raporu, KAP*

## 7- Genel Değerlendirme ve Sonuç:

Şirket'in değerlemesinde "İndirgenmiş Nakit Akımları" %80 ve "Piyasa Çarpanları" %20 ağırlıklandırılarak şirketin özsermaye değeri 2.505.000.000 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 150.000.000 TL olan Şirketin halka arz pay başına değeri 16,70 TL olarak hesaplanmıştır. %20 halka arz iskontosu sonrasında ise pay başına değer ise 13,43 TL olarak hesaplanmıştır.


Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

| Değerleme Özeti | Değer ( Mn TL) | Ağırlık | Pay Başına Değer ( TL) |
|---|---|---|---|
| İNA | 2.919 | %80 | 19,46 |
| BIST Finans | 776 | %10 | 5,17 |
| Yurdışı Benzerler | 928 | %10 | 6,19 |
| **Halka Arz Piyasa Değeri** | **2.505** | **%100** | **16,70** |
| Halka Arz İskontosu | %20 | | |
| **Nihai Değer** | **2.015** | | **13,43** |

*Kaynak: Fiyat Tespit Raporu, KAP*

Sonuç olarak,

- Fiyat tespit raporunda şirket ve faaliyet gösterilen sektör hakkında yeterince aydınlatıcı bilgilerin yatırımcıya sunulduğu,
- Fiyat tespit raporunda Şirket değerlemesi için kullanılan hesaplamaların, kurumların genel değerlendirme ve değerleme yapmalarına olanak verecek ölçüde net ve anlaşılır şekilde verildiği,
- Sektör dinamikleri ve değişkenleri dikkate alındığında yurt içi ve yurt dışı çarpan analizinde kullanılan şirketlerin faaliyet konularının Şirket'in faaliyetleriyle uyumlu olduğunu
- Değerleme yöntemleri içerisinde Piyasa Çarpanları ve İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemlerine yer verilmiş olmasının özellikle nakit akımlarının ve diğer operasyonel faaliyetlerin halka arz fiyat seviyesine olan etkisinin gözlenmesine katkı sağladığını,
- İNA'ya %80, Piyasa Çarpanlarına %20 ağırlık verilmesini,
- Çarpan değerlemesinde F/K, PD/DD çarpanlarının kullanılmasını uygun bulmaktayız.
- A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak Fiyat Tespit Raporunda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıtmış olduğu varsayımı altında ayrıca mali ve hukuki bir inceleme yapmamış bulunuyoruz.

Özetle, %20 seviyesinde uygulanan iskonto oranıyla 13,43 TL seviyesinde tespit edilen hisse başına fiyat düzeyinin makul olduğu sonucuna ulaşmış bulunmaktayız.



Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

**ÇEKİNCE**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPİTAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPİTAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPİTAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPİTAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPİTAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.



Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.