

DÜNYA VARLIK YÖNETİM A.Ş.

FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN HAZIRLANAN ANALİST RAPORU

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ARAŞTIRMA BÖLÜMÜ
21 Ocak 2025

1. RAPORUN AMACI

İşbu rapor Sermaye Piyasası Kurulu’nun VII-128,1 Pay Tebliği 29.maddesine istinaden İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“İntegral Yatırım”) tarafından, İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin (“İfo Yatırım”) yetkili aracı kurum olduğu Dünya Varlık Yönetim Anonim Şirketi (kısaca “İhraççı”, “Dünya Varlık” ya da “Şirket”) paylarının halka arzı kapsamında İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek karar vermelidir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı İntegral Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

2. PLANLANAN HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

DÜNYA VARLIK YÖNETİM A.Ş.	
HALKA ARZ ÖZET BİLGİ	
İhraççı	Dünya Varlık Yönetim Anonim Şirketi
Halka Arz Eden Pay Sahibi	Dünya Varlık Yönetim Anonim Şirketi ve Ortaklar
Halka Arz Tarihleri	22 – 23 – 24 Ocak
Halka Arz Fiyatı	38,44 TL
Halka Arz İskonto Oranı	20%
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Aracılık Türü	En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	185.000.008 TL
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	217.600.008 TL
Halka Arz Sonrası Halka Açıklık Oranı	29,96% (Ek Satış Hariç), 35,96% (Ek Satış Dahil)
Halka Arz Edilen Hisse Adedi	65.200.000 (Ek Satış Hariç), 78.240.000 (Ek Satış Dahil)
Tahsis Grupları ve Pay Oranları	Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar: 45.640.000 (70%), Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar: 13.040.000 (20%), Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar: 6.520.000 (10%)
Fiyat İstikrarı	Planlanmamaktadır
Borsa Kodu	DNYVA
Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Kaynak: Dünya Varlık İzahname

3. ŞİRKET PROFİLİ

Faaliyetlerine 2008 yılında başlayan Dünya Varlık Yönetim A.Ş., başta bankaların bireysel, KOBİ, ticari, kurumsal segmentlerindeki teminatlı ve teminatsız tüm kredi portföyleri olmak üzere, tüm finansal kuruluş alacak portföylerine yatırım yapan ve tahsilat süreçlerini yöneten bir Varlık Yönetim Şirketi'dir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla toplam 472 çalışanı bulunan Şirket, toplam aktif büyüklüğü 29,5 milyar TL olan sektör içerisinde bilançosundaki toplam aktif büyüklüğü bakımından 5,6 milyar TL ile %19 paya sahiptir.

3.1 Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası (Ek Satış Hariç)		Halka Arz Sonrası (Ek Satış Dahil)	
		Sermaye (TL)	Payı (%)	Sermaye (TL)	Payı (%)	Sermaye (TL)	Payı (%)
Vector Holdings Sa.r.l.	B	92.742.588	50,13	64.142.238	29,48	52.702.098	24,22
Vector Investment Holdings Sa.r.l.	A B	40.561.252 28.998.764	37,60	40.561.252 28.998.764	31,97	40.561.252 28.998.764	31,97
European Bank for Reconstruction and Development (EBRD)	A B	5.688.751 17.008.653	12,27	5.688.751 17.008.653	8,59	5.688.751 11.409.143	7,86
Halka Açık Kısım	B	-	-	65.200.000	29,96	78.240.000	35,96
Toplam		185.000.008	100	217.600.008	100	217.600.008	100

Kaynak: Dünya Varlık İzahname

3.2 Şirketin Faaliyetleri

Varlık Yönetim Şirketleri faaliyetleri gereği, bankaların, TMSF'nin, özel finans kurumlarının, diğer mali kurumların ve kredi sigortası veren sigorta şirketlerinin söz konusu hizmetlerinden doğan alacakları ile diğer varlıklarını satın almakta, tahsil etmekte ve satabilmektedir.

Şirketin ana faaliyeti banka ve diğer finansal kuruluşlardan Tahsili Gecikmiş Alacak (TGA) portföyleri satın almak ve bu portföyleri yönetmektir. Dünya Varlık, 30.09.2024 tarihi itibarıyla, BDDK sektör verileri uyarınca toplam aktif, net kredi ve özkaynak büyüklüğü bakımından varlık yönetim sektöründe lider şirket konumundadır. Şirket 30.09.2024 tarihi itibarıyla, varlık yönetim sektörü içerisinde; toplam aktif büyüklüğünde 5,6 milyar TL ile %19, net kredi büyüklüğünde 5,3 milyar TL ile %24, toplam net faiz gelirinde 1,8 milyar TL ile %17, dönem net karında 636 milyon TL ile %20, ve toplam özkaynak büyüklüğünde 2,5 milyar TL ile %19 paya sahiptir.

Şirket, 30.09.2024 itibarıyla kuruluşundan bu yana 1.345.749 adet borcu çözümleyerek toplamda 7,9 milyar TL tahsilat gerçekleştirmiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla 43 farklı banka ve finansal kuruluşun 246 portföyünü devir/temlik alan Şirketin, söz konusu portföy alımları için gerçekleştirmiş olduğu toplam yatırım tutarı 5,3 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. 30.09.2024 itibarıyla, Şirketin toplam 21,4 milyar TL çözümlenmemiş bakiye anapara alacağı olup, bu bakiyenin %45'i bireysel, %34'ü ticari ve %21'i teminatlı alacaklardan oluşmaktadır.

Şirketin tahsilat ve kümülatif TGA portföyü tahminleri aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

Şirket Tahminleri	Tahsilat (milyar TL)	Tahsilat/ Kümülatif TGA Portföyü (%)	Alım Bedeli (milyon TL)	Alım Bedeli/ Satın Alınan TGA Portföyü (%)
2020	0,3	2	17	9
2021	0,5	3	80	22
2022	0,8	5	190	23
2023	1,9	10	1.234	45
2024T	3,1	12	2.653	41
2025T	4,7	11	3.905	25
2026T	7,7	11	6.657	22
2027T	12,2	11	7.111	18
2028T	15,3	10	7.118	18
2029T	18,2	8	6.840	15
2030T	20,1	7	6.880	13
2031T	21,2	5	6.714	11
2032T	21,9	5	6.648	10
2033T	22,4	5	6.848	9
2034T	22,5	4	6.855	9

Kaynak: Dünya Varlık Fiyat Tespit Raporu

4. ÖZET FİNANSAL TABLOLAR

4.1. Bilanço

Bilanço (bin TL)	2021/12	2022/12	2023/12	2024/09
Aktif Toplamı	1.395.423	1.782.104	3.210.241	5.605.594
Krediler	1.224.666	1.384.302	2.921.067	5.310.426
Yükümlülükler	772.201	898.111	1.347.251	3.115.940
Alınan Krediler	375.636	528.082	359.025	896.548
Tahvil/Bono	215.094	50.364	400.824	1.501.868
Özkaynaklar	623.222	883.993	1.862.990	2.489.654
Net Kar	62.539	266.520	986.333	636.001

Kaynak: Dünya Varlık Fiyat Tespit Raporu

4.2. Gelir Tablosu

Gelir Tablosu (bin TL)	2021/12	2022/12	2023/12	2024/09
Faiz Gelirleri	379.599	818.190	2.309.516	2.313.571
Faiz Giderleri	-125.167	-124.572	-213.728	-555.319
Net Faiz Geliri	254.432	693.618	2.095.788	1.758.252
Brüt Faaliyet Karı	167.434	534.819	1.824.224	1.409.710
Net Kar	62.539	266.520	986.333	636.001

Kaynak: Dünya Varlık Fiyat Tespit Raporu

4.3. Tahsilat ve Faiz Gelirleri

Gelir Tablosu (bin TL)	2021/12	2022/12	2023/12	2024/09
Brüt Tahsilat	450.974	831.079	1.877.670	2.218.665
Alım Bedeli İtfa Tutarı (Maliyet)	-73.336	-117.190	-365.908	-453.798
Net Tahsilat	377.638	713.889	1.511.762	1.764.867
Portföy Tahsilat Projeksiyonlarının Değişim Tutarı	-8.312	85.542	676.932	449.952
Kredilerden Alınan Faizler	369.326	799.431	2.188.694	2.214.819
Bankalardan Alınan Faizler	10.273	18.759	120.822	98.752
Faiz Gelirleri	379.599	818.190	2.309.516	2.313.571

Kaynak: Dünya Varlık Fiyat Tespit Raporu

5. HALKA ARZDAN ELDE EDİLECEK FONUN KULLANIM YERLERİ

Kullanım Alanı	Kullanım Tutarı (%)
Tahsili Gecikmiş Alacak Alınması	70%
Finansal Borçların Ödenmesi	30%
Toplam	100%

Kaynak: Dünya Varlık Fiyat Tespit Raporu

6. DEĞERLEME YÖNTEMLERİ

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemleri kullanılmıştır. Şirketin ortalama özsermaye değerinin hesaplanmasında piyasa çarpanları analizine %50, indirgenmiş nakit akımları analizine %50 ağırlık verilmiştir.

6.1 İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA)

İNA projeksiyonu çerçevesinde, enflasyona göre değişen AOSM modeli yapılmıştır. Risksiz faiz oranı modelde projeksiyon süresince belirlenen enflasyona yıldan yıla değişen oranlarda ekstra baz puan eklenerek hesaplanmıştır. Risksiz faiz oranı 2024-2028 yılları arasında yüksek enflasyon nedeni ile beklenen enflasyona enflasyonun 10%'u kadar prim eklenerek belirlenmiştir. 2028 yılından sonra ise muhafazakâr tarafta kalmak amacıyla beklenen enflasyon oranı önemli oranda azalmasına rağmen risksiz faiz oranı 10 yıllık devlet tahvilinin faiz oranının uzun vadeli ortalaması göz önünde bulundurularak belirlenmiştir. Modelde projeksiyon dönemi 2038 yılına kadardır. Benzer şirketler olan BRKVY ve GLCVY'nin kaldıraçsız betaları hesaplanmış ve ortalamasının 0,71x olduğu tespit edilmiştir. Bununla birlikte Dünya Varlık'ın finansal borç oranı da göz önünde bulundurularak kaldıraçlı beta 1,0x olarak kabul edilmiştir. Raporda en iyi uygulamalarda piyasa algısının en doğru biçimde yansıttığı düşünülen %5,5 sermaye piyasası risk primi kullanılmıştır. Şirket'in kaldırıcı belirlenirken iterasyon yaklaşımı, benzer yurt içi şirketlerin ortalama kaldırıcı, 2024/09 mali verileri ve yönetimin kredi-özkaynak beklentisi dikkate alınmıştır. Şirketin, projeksiyon dönemi boyunca her bir yıl için risksiz getirinin 300 baz puan üzerinde borçlanma maliyetine sahip olacağı kabul edilmiştir. Böylece 2024 yılı için AOSM 59,3% olarak hesaplanmış ve AOSM'nin sonraki yıllarda enflasyonda beklenen kademeli düşüşle gerileyeceği varsayılmıştır.

Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM) Hesaplanması	2024
Risksiz Faiz Oranı	64,8%
Kaldıraçsız Beta	0,71
Borç/Özkaynak	97,8%
Özsermaye Piyasa Risk Primi	5,5%
Kaldıraçlı Beta	1,00
Özsermaye Maliyeti	70,3%
Borç Maliyeti	68,8%
Toplam Finansmandaki Borç Oranı	49,5%
Toplam Finansmandaki Özsermaye Oranı	50,5%
Kurumlar Vergisi Oranı	30,0%
Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti	59,3%

Kaynak: Dünya Varlık Fiyat Tespit Raporu

İNA Tablosu	
Firma Değeri (milyon TL)	10.993
Uç Değer Payı	36,6%
Uç Değer Büyüme	5,0%
Net Borç – 2024/09 (milyon TL)	2.339
Piyasa Değeri (30.09.2024) (milyon TL)	8.653
Piyasa Değeri (12.12.2024) (milyon TL)	9.625
Sermaye (milyon TL)	185
Pay Başına Birim Değer (TL)	46,77

Kaynak: Dünya Varlık Fiyat Tespit Raporu

6.2 Piyasa Çarpanları Analizi Yöntemi

Dünya Varlık'ın Piyasa Çarpanları Analizi Yöntemi ile piyasa değeri hesaplanırken bu değerlendirme yönteminde Şirket'in sektöründe sıkça kullanılan Firma Değeri/EBITDA (EV/Cash EBITDA) ve F/K (Piyasa Değeri/Net Kar) çarpanları kullanılmış ve son 12 aylık gerçekleşen (30.09.2023 – 30.09.2024) Cash EBITDA ve normalize net dönem karı esas alınarak şirket piyasa değeri hesaplanmıştır.

• Çarpan Analizi Yönteminde Kullanılan Şirket Verileri

Dünya Varlık – Özet Finansal Veriler	milyon TL
Yıllıklandırılmış Net Kar (2024/09)	912
Net Borç Pozisyonu (2024/09)	2.339,5
Cash EBITDA (2024/09 4Ç) (milyon TL)	1.899

Kaynak: Dünya Varlık Fiyat Tespit Raporu

- BİST Bankacılık Dışı Finans Şirketleri Çarpanlarına Göre Piyasa Değeri Hesaplanması**

Varlık yönetim şirketleri finansal kuruluşlar birliğine üye şirketler olduğu için çarpan analizinde BİST Bankacılık Dışı Finans Şirketleri örnekleminde yer alan şirketlerin çarpanları göz önünde bulundurulmuştur. Bu örneklemdaki şirketlerin büyük bölümünde faaliyet yapıları gereği EBITDA ve/veya Cash EBITDA rakamlarını tespit etmek mümkün olmadığı için sadece F/K çarpanları kullanılarak değer tespiti gerçekleştirilmiştir. Bu örnekleimde incelenen halka açık 23 şirketin 30x üstü ve 5x altı uç değerler elimine edildikten sonra medyan F/K çarpanı 7,3x olarak hesaplanmıştır.

BİST Bankacılık Dışı Finans Şirketleri F/K Çarpanı ile Hesaplama	
Benzer Şirketler Medyan F/K Çarpanı	7,3x
Yıllıklandırılmış Net Kar (2024/09) (milyon TL)	912
Nihai Piyasa Değeri (milyon TL)	6.669

Kaynak: Dünya Varlık Fiyat Tespit Raporu

BİST Banka Dışı Şirketler grubu ile çarpan analizinde Şirket'in nihai piyasa değeri 6.669 milyon TL olarak hesaplanmıştır.

- Yurt İçi Benzer Şirketler Çarpanlarına Göre Piyasa Değeri Hesaplanması**

Yurt içi benzer şirketler grubu ile çarpan analizinde Borsa İstanbul'da işlem görmekte olan ve Şirket ile faaliyet konusu aynı olan Gelecek Varlık Yönetim A. Ş. ve Birikim Varlık Yönetim A.Ş. yurt içi benzer şirketler statüsünde değerlendirilmiştir. Bu iki şirketin medyan F/K çarpanı 8,8x, medyan EV/Cash EBITDA çarpanı ise 6,2x olarak hesaplanmıştır. Yurt içi benzer şirketler çarpanları ile şirketin nihai piyasa değeri hesaplanırken F/K çarpanı ile hesaplama 50%, FD/Cash EBITDA çarpanı ile hesaplama 50% olarak ağırlıklandırılmıştır.

Yurt İçi Benzer Şirketler Çarpanları ile Hesaplama		
F/K Çarpanı ile Hesaplama		
Benzer Şirketler Medyan F/K Çarpanı		8,8x
Yıllıklandırılmış Net Kar (2024/09) (milyon TL)		912
Nihai Piyasa Değeri (milyon TL)	(Ağırlık: 50%)	7.996
EV/Cash EBITDA Çarpanı ile Hesaplama		
Cash EBITDA (2024/09 4Ç) (milyon TL)		1.899
Benzer Şirketler Medyan EV/Cash EBITDA Çarpanı		6,2x
Net Borç Pozisyonu (2024/09)		2339,5
Nihai Piyasa Değeri (milyon TL)	(Ağırlık: 50%)	9.472
Yurt İçi Benzer Şirketlerden Gelen Nihai Piyasa Değeri (milyon TL)	(Ağırlık: 100%)	8.734

Kaynak: Dünya Varlık Fiyat Tespit Raporu

Yurt içi benzer şirketler grubu ile çarpan analizinde Şirket'in nihai piyasa değeri 8.734 milyon TL olarak hesaplanmıştır.

- Yurt Dışı Benzer Şirketler Çarpanlarına Göre Piyasa Değeri Hesaplanması**

Yurt dışı benzer şirketler grubu kapsamında Şirket ile aynı sektörde faaliyet gösteren yurt dışı benzer şirketler tespit edilmiş ve bu şirketlerin çarpanları kullanılarak piyasa değeri hesaplanmıştır. F/K çarpanı ve EV/Cash EBITDA çarpanı için 30x üstü ve 5x altı değerler uç değer olarak kabul edilmiş ve elimine edilmiştir. Yurt dışı benzer şirketler grubu kapsamında yer alan Polonya, Norveç, İtalya ve İsveç ülkelerinden seçilen toplam 6 şirketin medyan F/K çarpanı 6,7x, medyan EV/Cash EBITDA çarpanı ise 6,3x olarak hesaplanmıştır. Yurt dışı benzer şirketler çarpanları ile şirketin nihai piyasa değeri hesaplanırken F/K çarpanı ile hesaplama 50%, EV/Cash EBITDA çarpanı ile hesaplama 50% olarak ağırlıklandırılmıştır.

Yurt Dışı Benzer Şirketler Çarpanları ile Hesaplama		
F/K Çarpanı ile Hesaplama		
Benzer Şirketler Medyan F/K Çarpanı		6,7x
Yıllıklandırılmış Net Kar (2024/09) (milyon TL)		912
Nihai Piyasa Değeri (milyon TL)	(Ağırlık: 50%)	6.119
EV/Cash EBITDA Çarpanı ile Hesaplama		
Cash EBITDA (2024/09 4Ç) (milyon TL)		1.899
Benzer Şirketler Medyan EV/Cash EBITDA Çarpanı		6,3x
Net Borç Pozisyonu (2024/09)		2339,5
Nihai Piyasa Değeri (milyon TL)	(Ağırlık: 50%)	9.658
Yurt Dışı Benzer Şirketlerden Gelen Nihai Piyasa Değeri (milyon TL)	(Ağırlık: 100%)	7.888

Kaynak: Dünya Varlık Fiyat Tespit Raporu

Yurt dışı benzer şirketler grubu ile çarpan analizinde Şirket'in nihai piyasa değeri 7.888 milyon TL olarak hesaplanmıştır.

- Çarpan Analizi Yöntemine Göre Nihai Piyasa Değeri**

Çarpan Analizi Yönetim ile Özsermaye Değeri Hesaplaması	Ağırlık	Piyasa Değeri (milyon TL)
BIST Bankacılık Dışı Finans Şirketleri Çarpanlarına Göre	10%	6.669
F/K Çarpanı ile Hesaplama		6.669
Yurt İçi Benzer Şirketler Çarpanlarına Göre	30%	8.734
F/K Çarpanı ile Hesaplama		7.996
EV/Cash EBITDA Çarpanı ile Hesaplama		9.472
Yurt Dışı Benzer Şirketler Çarpanlarına Göre	10%	7.888
F/K Çarpanı ile Hesaplama		6.119
EV/Cash EBITDA Çarpanı ile Hesaplama		9.658

Kaynak: Dünya Varlık Fiyat Tespit Raporu

Sonuç

Sonuç olarak değerlendirme çalışmasında indirgenmiş nakit akımları analizi yöntemi %50 ve piyasa çarpanları analizi yöntemi %50 ağırlıklandırılmıştır. Değerleme çalışması sonucunda bulunan ağırlıklandırılmış şirket değeri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Değerleme Sonucu (milyon TL)	Piyasa Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri
Çarpan Analizi		50%	4.076
BIST Bankacılık Dışı Finans Şirketleri	6.669	10%	667
Yurt İçi Benzer Şirketler	8.734	30%	2.620
Yurt Dışı Benzer Şirketler	7.888	10%	789
İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi	9.625	50%	4.812
Halka Arz İskontosu Öncesi Piyasa Değeri			8.888
Çıkarılmış Sermaye			185
Halka Arz İskontosu Öncesi Birim Pay Başına Değer (TL)			48,05
Halka Arz İskontosu			20%
Halka Arz İskontosu Sonrası Birim Pay Başına Değer (TL)			38,44

Kaynak: Dünya Varlık Fiyat Tespit Raporu

7. GÖRÜŞ

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından şirket için hazırlanan fiyat tespit raporunun kapsamlı, net ve anlaşılır olduğu kanaatindeyiz. Şirket ve sektör hakkında verilen bilgiler oldukça detaylıdır.

- Fiyat tespit edilirken İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmasını ve İndirgenmiş nakit akımları Analizine %50, Piyasa Çarpanları Analizine %50 ağırlık verilmesini uygun buluyoruz. Kullanılan değerlendirme yöntemlerinin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- Çarpan analizinde EV/Cash EBITDA ve F/K çarpanlarının kullanılmasını uygun buluyoruz.

Sonuç olarak, Dünya Varlık için hesaplanan hedef değere %20 halka arz iskontosu uygulanmış ve halka arz için 38,44 TL hedef fiyat belirlenmiştir. Yukarıda belirtmiş olduğumuz görüşler dikkate alınmak kaydıyla makul olduğu görüşündeyiz.

Yasal Uyarı Notu: 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. İçerik kesinlikle mali, hukuki, vergi veya diğer konularda bir tavsiye niteliği taşımadığı gibi, tamamen içeriğe dayalı olarak yatırım yapılmamalı veya karar alınmamalıdır. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır. Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez.

Çekince: Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo ve grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.