

Bülbüloğlu Vinç Sanayi ve Ticaret 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, Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Tera Yatırım") Bülbüloğlu Vinç Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket") için 12.01.2023 tarihinde hazırlandığı ve 23.01.2023 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	Bülbüloğlu Vinç Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Halka Arz Eden Pay Sahibi	Bülbüloğlu Vinç Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Hak Sahibi Ortak
Halka Arz Öncesinde Çıkarılmış Sermaye	30.000.000 TL
SPK Onay Tarihi	19.01.2023
Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Konsorsiyum Üyeleri
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyat İle Talep Toplama
Aracılık Türü	En İyi Gayret
Talep Toplama Tarihleri	26-30/01/2023 (3 Gün)
Halka Arz Fiyatı	31,00 TL
Arz Edilecek Paylar (Nominal / Grubu)	11.500.000 TL / B Grubu - Sermaye Artışı : 7.600.000 TL - Ortak Satışı : 3.900.000 TL
Halka Arz Öncesi Piyasa (Özsermaye) Değeri	1.162,5 Milyon TL
Halka Arz İskontosu	20,0 %
Halka Arz İskontolu (Piyasa) Özsermaye Değeri	930 Milyon TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	37.600.000 TL
Halka Arz Sonrası Halka Açıklık Oranı	%30,59
Ek Satış Tutarı (Nominal / Grubu)	Yoktur
Ek Satış Sonrası Halka Açıklık Oranı	%30,59
Halka Arz Büyüklüğü	356,5 Milyon TL
Borsa Kodu / Pazar	BVSAN.E / Yıldız Pazar
Katılım Endeksine Uygunluk	Borsa İstanbul tarafından görüş belirtilmemiş
Tahmini İşlem Görme Tarihi	2-3/02/2023
Fiyat İstikrarı / Aracı Kurum Adı	Planlanmamaktadır.
Ortaklardan Taahhüt / Teşvik	Şirket Paylarının Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca , nakit artırımı yolu ile bedelli sermaye artırımı yapılmayacağı , dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arz konu edilmeyeceği, ve ayrıca 18 ay boyunca bedelsiz sermaye artırımı yapılmayacağı taahhüt edilmiştir. Şirket hakim ortakları, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 18 ay boyunca dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arz konu edilmeyeceğini ve bu doğrultuda karar alınmayacağını taahhüt etmiştir. Halka arz eden pay sahipleri Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, halka arz fiyatının altında bir fiyattan Borsa İstanbul'da satmayacaklarını taahhüt etmiştir. . Şirket, halka arzdan sonra 5 yıl süre ile yıllık net dağıtılabilir karının

A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine 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 verilmekte 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.

	asgari %30'unun nakit kar payı olarak dağıtılması hedeflenmektedir.
Azami Talep Tutarı	Şirket Çalışanları grubundaki yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay miktarı 16.000 lot ile sınırlıdır. Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar, Yurt İçi ve Yurt Dışı Kurumsal yatırımcılar için talep edilebilecek azami azami pay miktarı halka arz edilen pay miktarı ile sınırlıdır.
Tahsisat	- Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar : %53 - Şirket Çalışanlarından Oluşan Yatırımcı Grubu : %2 - Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar : %25 - Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar: %20
Fon Kullanım Yeri	- Devam Eden Fabrika Binası İnşaat Maliyetinin Karşılanması : %40 - Makine Teçhizat Alımı : %30 - İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi : %30
Talepte Bulunma Şekli	Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları talep ettikleri pay adedine ilişkin talep bedelini nakden/hesaben ödeyebilecekler, ya da blokaj yöntemi ile teminat göstererek talepte bulunabilecekler. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar izahnamede ilan edilen konsorsiyum üyelerine başvuruda bulunarak talep formu doldurmak suretiyle taleplerini iletebilecektir. Şirket Çalışanları, Yurt İçi ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece Konsorsiyum Liderine başvuruda bulunabilecekler. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı Tanımı: Merkezi Türkiye’de bulunan a) Aracı kurumlar, bankalar, PYŞ’ler, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri, b) Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun geçici 20nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, c) Kamu kurum ve kuruluşları, TCMB ç) Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurul’ca kabul edilebilecek diğer kuruluşlar, d) Aktif toplamının 50.000.000 TL, yıllık net hasılatının 90.000.000 TL, özsermayesinin 5.000.000 TL üzerinde olması kısıtlarından en az ikisini taşıyan kuruluşlardır.
Mükerrer Talep Kontrolü	Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları grubuna 1’er adet pay verilecek şekilde dağıtım yapıldıktan sonra, yatırımcıların kabul edilmiş tüm talepleri için oransal dağıtım yöntemi kullanılacaktır. Yukarıda belirtilenin dışında herhangi bir mükerrer talep kontrol işlemi yapılmayacaktır. Yurt İçi ve Yurt Dışı Kurumsal yatırımcılar için her bir yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Liderinin önerileri dikkate alınarak Şirket ve satan ortak tarafından karar verilecektir.
Dağıtım Şekli	Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları grubu için “Oransal” dağıtım yapılacaktır. Oransal dağıtımda; ilk aşamada (yetmesi kaydıyla) her bir yatırımcıya birer adetlik pay verilecektir. Daha sonra kalan tahsisat miktarının, kalan talep miktarına bölünmesiyle “arzin talebi karşılama oranı” bulunacaktır. Bulunan arzın talebi karşılama oranı her bir yatırımcıya ilişkin birer pay dağıtıldıktan sonra kalan talep adedi ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır. Yurt İçi ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Serbest (her bir Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Liderinin önerileri de dikkate alınarak Şirket tarafından karar verilecektir).
Ödeme	Bireysel Yatırımcılar, Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00’a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır. Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00’a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için talep formunda seçilmiş olan kıymetler en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak bozdurulacaktır. Yurtiçi kurumsal yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebilir.

A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine 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 verilmekte 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.



	Dağıtım listesinin açıklanmasını takiben ikinci iş günü saat 12:00'ye kadar talepte bulundukları konsorsiyum üyesine nakden ödeyecektir.
Dağıtım Zamanı	Konsorsiyum Lideri, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 2 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini , her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Şirket'e verecektir. Şirket , dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen günü takip eden iş günü içerisinde onaylayacak ve onayı Konsorsiyum Liderine bildirecektir.

3- Şirket Hakkında Özet Bilgi

Şirket 15.04.1987 tarihinde Ankara'da kurulmuştur. Şirket'in ana faaliyet konusu çelik konstrüksiyon ve çelik konstrüksiyona dayalı gezer köprülül ve her nevi vinç imalatı, her türlü kaldırma ve taşıma makinalarının ve portal vinçlerinin imalatı, ithalatı, ihracatı, alımı, satımı, kiralaması, bakımı ve onarımıdır. Şirket, 30.09.2022 tarihi itibarı ile 163 beyaz yaka, 254 mavi yaka olmak üzere 417 personeli ile 38.936 metrekarelik alan üzerinde kurulmuş kendi mülkü olan fabrikada faaliyet göstermektedir. Şirket'in Ankara, İstanbul ve İzmir Bölge Müdürlükleri, Çukurova Servis Bölge Müdürlüğü, Almanya Satış ve Servis Müdürlüğü, yurt içi ve yurt dışında bayileri mevcuttur. Şirket aynı zamanda AR-GE merkezi olup, her türlü vinç imalatının yanı sıra, montaj, test ve devreye alma hizmetlerini entegre bir hizmet halinde anahtar teslim olarak sunmaktadır. Şirket, 90 ülkeye ihracat gerçekleştirmektedir.

4- Mali Tablolar

Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 yılları ile 30.09.2021 ve 30.09.2022 ara dönemlerine ait özel bağımsız denetimden geçmiş gelir tablosu ana kalemleri aşağıdadır:

KAR veya ZARAR TABLOSU (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	01.01-30.09.2021	01.01-30.09.2022
Net Satışlar	272.067.624	275.598.425	505.203.575	314.257.199	549.262.117
Satışların maliyeti	237.788.812	235.629.010	428.807.256	264.135.982	469.481.529
Brüt kar	34.278.812	39.969.415	76.396.319	50.121.217	79.780.588
Esas Faaliyet Karı	9.660.934	10.281.081	21.759.535	26.142.471	38.319.442
Dönem Karı/Zararı	5.301.922	6.647.933	28.761.780	15.835.737	43.165.793
Kaynak: Fiyat Tespit Raporu, KAP					

Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 yılları ile 30.09.2021 ve 30.09.2022 ara dönemlerine ait kar marjları aşağıda yer almaktadır.

Karlılık Oranları (%)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2021	30.09.2022
Brüt Kar Marjı	12,6%	14,5%	15,1%	15,9%	14,5%
Faaliyet Kar Marjı	4,3%	7,8%	10,2%	10,9%	8,6%
FAVÖK Marjı	4,7%	8,8%	11,4%	12,5%	9,5%
Net Kar Marjı	1,9%	2,4%	5,7%	5,0%	7,9%
Kaynak: Fiyat Tespit Raporu, KAP					

Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 yılları ile 30.09.2022 ara dönemlerine ait Bilançolardaki seçilmiş kalemler aşağıda yer almaktadır.

A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine 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 verilmekte 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.



Seçilmiş Finansal Bilgiler Tablosu (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2022
Dönen Varlıklar	163.768.706	175.965.705	429.867.817	868.468.165
Duran Varlıklar	61.788.436	171.283.479	170.236.022	495.803.857
TOPLAM VARLIKLAR	225.557.142	347.249.184	600.103.839	1.364.272.022
Kısa Vadeli Yükümlülükler	155.116.625	210.689.926	414.920.843	818.087.294
Uzun Vadeli Yükümlülükler	37.193.558	89.425.608	114.233.409	201.544.221
Özkaynaklar	33.246.959	47.133.650	70.949.587	344.640.507
Ödenmiş Sermaye	12.310.000	12.310.000	30.000.000	30.000.000
TOPLAM KAYNAKLAR	225.557.142	347.249.184	600.103.839	1.364.272.022
Kaynak: Fiyat Tespit Raporu, KAP				

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	
		Sermaye		Sermaye	
Ortaklar		(TL)	(%)	(TL)	(%)
Önder Bülbüloğlu	A	9.000.000	30,00	9.000.000	23,94%
	B	900.000	3,00	-	0,00%
Bülbüloğlu Holding A.Ş.	B	20.100.000	67,00	17.100.000	45,48%
Halka Açık Kısım	B	-	-	11.500.000	30,59%
- Sermaye Artırımı	B	-	-	7.600.000	20,21%
- Ortak Satışı	B	-	-	3.900.000	10,37%
- Ek Satış	B	-	-	-	-
Toplam		30.000.000	100,00	37.600.000	100,00

6- Değerleme Çalışması Hakkında

Şirket'in pay başına değeri tespit edilirken 'İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi' ve 'Çarpan' yöntemleri kullanılmıştır.

Değerleme Sonucu (000TL)	Hedef Değer	Ağırlık	Sonuç
İNA	1.347.669.937	50%	673.834.968
Çarpan Analizi	977.376.789	50%	488.688.395
Hedef Değer			1.162.523.363
Pay Başına Hedef Değer			38,75
İskonto Oranı (%)			20,00
Halka Arz Pay Fiyatı			31,00

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

7- Genel Değerlendirme ve Sonuç:

Şirket'in değerlemesinde İNA ve Çarpan Analizleri eşit ağırlıklandırılmış olup, **1.162.523.363 TL** özsermaye değerine ulaşılmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 30.000.000 TL olan Şirketin halka arz pay başına değeri 38,75 TL olarak hesaplanmıştır. %20,0 halka arz iskontosu sonrasında ise pay başına değer ise 31,00 TL olarak hesaplanmıştır.

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 değerlendirme yapmalarına olanak verecek ölçüde net ve anlaşılır şekilde verildiği,
- Sektör dinamikleri ve değişkenleri dikkate alındığında çarpan analizinde kullanılan şirketlerin faaliyet konularının Şirket'in faaliyetleriyle uyumlu olduğu,
- Değerleme yöntemleri içerisinde Piyasa Çarpanları Yöntemine ek olarak İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemine yer verilmiş olmasının özellikle nakit akımlarının ve diğer operasyonel faaliyetlerin halka arz fiyat seviyesine olan etkisinin gözlenmesine katkı sağladığı,
- Çarpan analizinde F/K, PD/DD ve FD/FAVÖK çarpanlarının kullanılmasının şirketin operasyonel faaliyetleri ile uyumlu olduğu,
- Net borç ve FAVÖK'e ilişkin analizlerin makul ve anlaşılır nitelikte olduğu,
- Uç değer büyümesinin %5 olarak varsayılmasının makul bir yaklaşım olduğu,
- Projeksiyon dönemi boyunca AOSM'nin %21,1 seviyesinde sabit oran olarak varsayılmasının ihtiyatlı bir yaklaşım olduğu,

değerlendirilmektedir. Öte yandan,

- 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, %20,0 seviyesinde uygulanan iskonto oranıyla 31,00 TL seviyesinde tespit edilen hisse başına fiyat düzeyinin makul olduğu sonucuna ulaşmış bulunmaktayız.

Çarpan Analizi	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
- Hisse Başına Defter Değeri (TL)	11,49	15,09
- FD/Satışlar (x)	1,49	1,19
- FD/FAVÖK (x)	15,66	12,54
- F/K (x)	20,73	20,78
- PD/DD (x)	3,37	2,05

Kaynak: A1 Capital Hesaplamaları

A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine 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 verilmekte 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL 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 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL 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 CAPITAL 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 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine 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 verilmekte 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.

