

**Bahadır Kimya 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") **Bahadır Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.** ("Şirket" veya "İhraççı") için 22.07.2024 tarihinde hazırlandığı ve 02.08.2024 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                                       | Bahadır Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Hak Sahibi Ortaklar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Halka Arz Eden Pay Sahibi                     | İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Halka Arz Öncesinde Çıkarılmış Sermaye        | 45.000.000 TL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| SPK Onay Tarihi                               | 01.08.2024                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş              | Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Halka Arz Yöntemi                             | Sabit Fiyat İle Talep Toplama                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Aracılık Türü                                 | En İyi Gayret Aracılığı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Talep Toplama Tarihleri                       | 5-6-7/08/2024 (3 Gün)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Halka Arz Fiyatı                              | <b>51,00 TL</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Arz Edilecek Paylar (Nominal / Grubu)         | 16.000.000 TL / B Grubu<br>- Sermaye Artışı: 10.000.000 TL<br>- Ortak Satışı: 6.000.000 TL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Halka Arz Öncesi Piyasa (Özsermaye) Değeri    | 2.868.750.225 TL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Halka Arz İskontosu                           | %20                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Halka Arz İskontolu (Piyasa) Özsermaye Değeri | <b>2.295.000.180 TL</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye          | 55.000.000 TL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Halka Arz Sonrası Halka Açıklık Oranı         | <b>%29,09</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Ek Satış Tutarı (Nominal / Grubu)             | Yoktur                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Ek Satış Sonrası Halka Açıklık Oranı          | %29,09                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Halka Arz Büyüklüğü                           | <b>816.000.000 TL</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Borsa Kodu / Pazar                            | <b>BAHKM.E / Ana Pazar</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Katılım Endeksine Uygunluk                    | Borsa'nın bu konuda bir görüşü bulunmamaktadır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Tahmini İşlem Görme Tarihi                    | 12-13/08/2024                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Fiyat İstikrarı / Aracı Kurum Adı             | <b>Planlanmaktadır.</b> Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren en fazla 30 (otuz) gündür. Tera Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerinin sağlanmasından sorumludur. Fiyat istikrarı işlemlerinde, <b>Şirket'in ve Halka Arz Eden Ortaklar'ın</b> halka arzdan elde edeceği <b>brüt fon tutarının %20'si</b> olan fon kaynağı kullanılacaktır.                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Ortaklardan Taahhüt /Teşvik                   | <b>Şirket;</b> halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca <b>herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapmayacağını</b> , bu şekilde dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını, yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını;<br><b>Ortaklar</b> Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl boyunca Borsa dışında <b>satmayacağı, virmanlamayacağı</b> veya Borsa'da özel emir ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceği ve sahip olunan paylarını <b>dolaşımdaki pay miktarının artmasına</b> yol açacak şekilde |

**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 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.



|                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|--------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                | satışa veya halka arza konu etmeyeceği taahhüdünde bulunmuştur.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Azami Talep Tutarı</b>      | Talep adetleri 1 adet ve katları şeklindedir. Kurul Karar Organı'nın i- SPK-128.21 (30/03/2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararı gereği yatırımcı bazında talepte bulunabilecek pay tutarı, söz konusu <b>yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Tahsisat</b>                | - Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar: 8.000.000 adet (%50)<br>- Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar: 6.400.000 adet (%40)<br>- Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar: 1.600.000 adet (%10)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Fon Kullanım Yeri</b>       | - Yeni Fabrika Yatırımı ve Diğer Alternatif Yatırım Fırsatlarının Değerlendirilmesi: %20-%30<br>- Hammadde Tedariki: %60-%70<br>- İşletme Sermayesi: %10-%20                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Talepte Bulunma Şekli</b>   | <b>Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın</b> halka arz talep toplama süresi içerisinde ve İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde belirtilen konsorsiyum üyelerine müracaat ederek talep formu doldurmaları gerekmektedir.<br><b>Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın</b> Konsorsiyum Lideri'ne talepte bulunmak için Konsorsiyum Lideri'ne başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.<br><b>Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı Tanımı:</b> Merkezi Türkiye'de bulunan a) Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, 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 kuruluşlardır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisinde yalnızca Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK-128.21 (30/03/2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca, portföy yönetim şirketleri, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşterileri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, unvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları ve III 39 1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ md 31/1-d hükmü kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.<br><b>Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı Tanımı:</b> 32 Sayılı Karar'la tanımlanan yurt dışında yerleşik olan, aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri ile bunlara muadil yurt dışında yerleşik kuruluşlar, emekli ve yardım sandıkları ve vakıflar ile Dünya Bankası ve Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası(EBRD) gibi kuruluşlardır. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca BİST'te işlem görecektir şekilde halka arz edildiğinden, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye'de satın alacaklardır. |
| <b>Mükerrer Talep Kontrolü</b> | Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için mükerrer talep kontrolü işlemi yapıldıktan sonra sadece <b>en yüksek miktarda talepler</b> dikkate alınacaktır. Farklı konsorsiyum üyelerinden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa Konsorsiyum Lideri tarafından karar verilecektir. Bu grupta, tek bir bireysel yatırımcıya asgari 1 adet pay dağıtımı yapılırken, mükerrer talep kontrolü yapılarak, bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcılara, her bir yatırımcıya 1 adet pay verilecek şekilde dağıtım yapılacaktır. Yurt İçi Kurumsal ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar için talep toplama sonucunda payların dağıtım sırasında bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların yalnızca en yüksek miktarda talep tutarları hesaplamada dikkate alınacaktır.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Dağıtım Şekli</b>           | <b>Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar: Eşit Dağıtım Yöntemi</b> kullanılacaktır. Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden az olması halinde bütün talepler karşılanacaktır. Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

## 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 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.



|                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                | <p>adedinden fazla olması durumunda tahsis edilen toplam pay adedi, talep eden yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki talepler karşılanacaktır. Kalan tahsisat tutarı, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine tahsis edilen payların tamamı dağıtılınca kadar devam edilecektir.</p> <p><b>Yurt İçi ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:</b> Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı'ya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Lideri tarafından karar verilecektir. Konsorsiyum Lideri, bu gruptaki yatırımcıların taleplerini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.</p> <p>Konsorsiyum Lideri, talep toplama süresinin bitmesini izleyen en geç 2 (iki) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Halka Arz Edenler'e verecektir. Halka Arz Edenler dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen 2 (iki) iş günü içerisinde onaylayacak ve onayı Konsorsiyum Lideri'ne bildirecektir.</p> <p>SPK'nın 30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı ilke kararı uyarınca, yeterli talep olması halinde yurt içi kurumsal yatırımcı grubunda <b>her bir yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşamayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama PYŞ bazında ve %3 olarak uygulanır.</b></p> |
| Ödeme          | <p><b>Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar</b> olarak başvuranlar talep ettikleri pay bedelini kısmen veya tamamen <b>nakden</b> yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen hesaplarında mevcut olan ve daha önce farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir <b>bloka</b>j olmayan varlıkların bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için "Talep Bedeli" talep ettikleri pay adedi ile pay fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkan tutardır.</p> <p><b>Yurt İçi ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar</b> pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının halka arz fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden ikinci iş günü saat 12.00'ye Konsorsiyum Lideri'ne ödeyeceklerdir. Yurt İçi ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler <b>nakden veya hesaben</b> yapılacaktır.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Dağıtım Zamanı | <p>Paylar, Şirket tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır. Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden <b>en geç 3 (üç) iş günü</b> içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir. Dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listelerinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren <b>90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz ve özel emir ile toptan satış işlemlerine konu edemez.</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

## 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 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.



### 3- Şirket Hakkında Özet Bilgi

Şirket, Petro-Kimya Sektöründe faaliyet göstermek amacı ile 5. Yatırım Teşvik Bölgesi içerisinde yer alan Kırıkkale ilinde kurulu fabrikasında madeni yağ, özel ürün ve aerosol sprey üretimi yapmaktadır. İhraççı motor yağları, şanzıman ve diferansiyel yağları, endüstriyel yağlar, gresler, antifrizler, fren hidrolik sıvıları, oto bakım ürünleri ve temizleyici, koruyucu, yağlayıcı aerosol spreyler üretmekte, yurt içi ve yurt dışı piyasalara toptan satış işi ile iştigal etmektedir.

Şirket'in Fiyat Tespit Raporu'nun tarihi itibarıyla 1 (bir) adet fabrikası bulunmaktadır. Şirket'in fabrikası Kırıkkale Organize Sanayi bölgesinde yer almakta olup 8.640 m<sup>2</sup>'si kapalı alan olmak üzere toplamda 10.351 m<sup>2</sup> büyüklüğündedir.

Şirket'in üretimini yaptığı ürünler aşağıda sıralanmıştır:

- **Madeni yağlar;** motor yağları, şanzıman ve diferansiyel yağları, endüstriyel yağlar ve gresler olarak ayrılmaktadır.
- **Aerosol spreyler;** temizleyici, koruyucu, yağlayıcı olarak belirlenmiş özelliklere göre ayrılmaktadır.
- **Özel ürünler;** antifrizler, fren hidrolik sıvıları, oto bakım ürünleri olarak ayrılmaktadır.
- **Müstahzarlar;** akışkanlık düzenleyici, paslanma ve korozyon önleyici ve oksidasyon önleyici ürünlerdir. Şirket piyasa talepleri konu ürün üretimini 2021 yılından sonra beklemeye almıştır. Güncel olarak üretimi yapılmamaktadır.

### 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 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.



#### 4- Mali Tablolar

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 31.03.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla gelir tablosu aşağıda yer almaktadır.

| KAR / ZARAR TABLOSU (TL) | 31.12.2021        | 31.12.2022         | 31.12.2023         | 31.03.2023        | 31.03.2024        |
|--------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Net Satışlar             | 367.249.534       | 408.641.437        | 461.946.330        | 88.662.608        | 93.313.796        |
| Satışların Maliyeti      | 315.856.548       | 291.905.827        | 357.676.425        | 77.304.358        | 70.728.379        |
| <b>Brüt Kar</b>          | <b>51.392.986</b> | <b>116.735.610</b> | <b>104.269.905</b> | <b>11.358.250</b> | <b>22.585.417</b> |
| Faaliyet Karı/Zararı     | 55.078.318        | 102.101.279        | 94.681.316         | 10.433.857        | 21.276.650        |
| <b>Dönem Karı/Zararı</b> | <b>17.253.621</b> | <b>53.746.722</b>  | <b>65.491.398</b>  | <b>7.340.742</b>  | <b>16.277.001</b> |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

| Karlılık Oranları  | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 31.03.2023 | 31.03.2024 |
|--------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Brüt Kar Marjı     | 14%        | 29%        | 23%        | 13%        | 24%        |
| Faaliyet Kar Marjı | 15%        | 25%        | 20%        | 12%        | 23%        |
| Net Kar Marjı      | 5%         | 13%        | 14%        | 8%         | 17%        |

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla bilançosu aşağıda yer almaktadır.

| Seçilmiş Finansal Bilgiler Tablosu (TL) | 31.12.2021         | 31.12.2022         | 31.12.2023         | 31.03.2024         |
|-----------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Dönen Varlıklar                         | 201.725.143        | 292.384.924        | 327.665.937        | 279.497.950        |
| Duran Varlıklar                         | 98.897.271         | 298.857.792        | 408.626.885        | 394.271.949        |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                 | <b>300.622.414</b> | <b>591.242.716</b> | <b>736.292.822</b> | <b>673.769.899</b> |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler               | 98.089.541         | 151.172.929        | 189.321.551        | 134.867.214        |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler               | 12.113.340         | 41.245.182         | 54.212.339         | 60.688.974         |
| Özkaynaklar                             | 190.419.533        | 398.824.605        | 492.758.932        | 478.213.711        |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                 | <b>300.622.414</b> | <b>591.242.716</b> | <b>736.292.822</b> | <b>673.769.899</b> |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

#### A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarıyla 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 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.



**5- Halka arz öncesi ve sonrası ortaklık yapısı**

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

| Pay Sahibi        | Halka Arz Öncesi Hissedarlık Yapısı |                   |                | Halka Arz Sonrası Hissedarlık Yapısı |                |
|-------------------|-------------------------------------|-------------------|----------------|--------------------------------------|----------------|
|                   | Grubu                               | Tutarı (TL)       | Oranı (%)      | Tutar (TL)                           | Oranı (%)      |
| Serkan Bahadır    | A                                   | 8.550.000         | 19,00%         | 8.550.000                            | 15,55%         |
|                   | B                                   | 34.200.000        | 76,00%         | 28.200.000                           | 51,27%         |
| Sezai Bahadır     | A                                   | 450.000           | 1,00%          | 450.000                              | 0,82%          |
|                   | B                                   | 1.800.000         | 4,00%          | 1.800.000                            | 3,27%          |
| <b>Halka Açık</b> | <b>B</b>                            | -                 | -              | <b>16.000.000</b>                    | <b>29,09%</b>  |
| <b>TOPLAM</b>     |                                     | <b>45.000.000</b> | <b>100,00%</b> | <b>55.000.000</b>                    | <b>100,00%</b> |

Kaynak: İzahname, KAP

**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 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 “Gelir Yaklaşımı” ve “Pazar Yaklaşımı” sonucunda bulunan özsermaye değerleri kullanılmıştır.

### 1) İndirgenmiş Nakit Akımları

İNA metodunda 5 yıllık gelir tablosu ve bilanço kalemleri Şirket yönetiminin beklentileri ve Konsorsiyum Lideri'nin tahminleri doğrultusunda geçmiş mali veriler ışığında analiz edilerek 2024-2029 yılları için projekte edilmiştir.

| İNA (Bin TL)              |                  |
|---------------------------|------------------|
| İndirgenmiş Nakit Akışlar | 1.157.655        |
| Uç Değer                  | 8.284.052        |
| İndirgenmiş Uç Değer      | 2.524.585        |
| <b>Firma Değeri</b>       | <b>3.682.240</b> |
| + Nakit                   | 8.041            |
| - Finansal Borç           | 42.696           |
| <b>Özkaynak Değeri</b>    | <b>3.647.585</b> |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

### 2) Piyasa Çarpanları Analizi

Şirket'in değerleme çalışması kapsamında, 31.03.2024 dönemi yıllıklandırılmış FD/FAVÖK, F/K ve PD/DD çarpanları kullanılmıştır.

| Şirket Finansalları | 31.03.2024  |
|---------------------|-------------|
| FAVÖK               | 104.518.390 |
| Özkaynak            | 478.213.711 |
| Net Dönem Karı      | 74.427.657  |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

## 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 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.





**a) Yurt İçi Çarpan Analizi**

Yurt içi olarak nitelendirilmiş halka açık şirketlerin FD/FAVÖK, F/K ve PD/DD çarpanları sırası ile %33,33, %33,33 ve %33,33 ağırlıklandırılarak kullanılmıştır. Buna göre hesaplanan piyasa değeri yurt içi benzer şirketler çarpanlarına göre **2.089.913.128 TL**'dir.

| Benzer Şirket Çarpanları Yurt İçi       | Çarpanlar | Seçilmiş Finansallar nominal TL 2024/03 | Özkaynak Değeri TL | Ağırlık | Ağırlıklı Özkaynak Değeri TL |
|-----------------------------------------|-----------|-----------------------------------------|--------------------|---------|------------------------------|
| FD / FAVÖK                              | 17,5      | 104.518.390                             | 1.793.032.515      | 33,33%  | 597.677.505                  |
| F/K                                     | 31,6      | 74.427.657                              | 2.352.982.249      | 33,33%  | 784.327.416                  |
| PD / DD                                 | 4,4       | 478.213.711                             | 2.123.724.620      | 33,33%  | 707.908.207                  |
| Ağırlıklandırılmış Adil Özkaynak Değeri |           |                                         |                    |         | <b>2.089.913.128</b>         |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

**3) Değerleme Sonucu**

Değerleme çalışmasında indirgenmiş nakit akımları ve halka açık benzer şirketlerden elde edilen piyasa çarpanları analizi %50-%50 ağırlıklandırılarak nihai değer tespit edilmiştir.

| Değerleme Özeti (nominal TL)              | Ağırlık     | Özkaynak Değeri      |
|-------------------------------------------|-------------|----------------------|
| İndirgenmiş Nakit Akımları                | 50%         | 3.647.584.995        |
| Piyasa Çarpanları- Yurt İçi               | 50%         | 2.089.913.128        |
| <b>Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri</b> | <b>100%</b> | <b>2.868.749.061</b> |
| Pay Adedi                                 |             | 45.000.000           |
| <b>Ağırlıklandırılmış Pay Değeri</b>      |             | <b>63,75</b>         |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

| Değerleme Sonucu                    |               |
|-------------------------------------|---------------|
| Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri   | 2.868.749.061 |
| Halka Arz İskontosu                 | %20           |
| Halka Arz İskontolu Özkaynak Değeri | 2.294.999.249 |
| Ödenmiş Sermaye (TL)                | 45.000.000    |
| <b>Halka Arz Pay Fiyatı</b>         | <b>51,00</b>  |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

**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 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.





## 7- Genel Değerlendirme ve Sonuç:

Şirket'in değerlemesinde "İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi" ve "Çarpan Analizi" yöntemleri kullanılmış olup **2.868.749.061 TL** özsermaye değerine ulaşılmıştır. Şirketin pay başına değeri **63,75 TL** olarak hesaplanmıştır. **%20** halka arz iskontosu sonrasında pay başına değer ise **51,00 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 yurt içi çarpan analizinde kullanılan şirketlerin faaliyet konularının Şirket'in faaliyetleriyle uyumlu olduğu,
- Değerleme yöntemleri içerisinde Piyasa Çarpanları Yöntemine ek olarak İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi Yöntemine yer verilmiş olmasının özellikle operasyonel faaliyetlerin halka arz fiyat seviyesine olan etkisinin gözlenmesine katkı sağladığı,
- Çarpan analizinde FD/FAVÖK, F/K ve PD/DD çarpanlarının kullanılmasının şirketin operasyonel faaliyetleri ile uyumlu olduğu,
- 2024 yılı için %31,10 olarak tahmin edilen, 2024-2029 yılları arasında kademeli düşüş göstererek projeksiyon döneminin sonunda %24,38 olacağı varsayılan AOSM'nin ihtiyatlı 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** seviyesinde uygulanan iskonto oranıyla hisse başına halka arz pay fiyatı **51,00 TL** olarak hesaplanmıştır.

## 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 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 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, 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 dayanarak 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.

