

MEGA METAL SANAYİ ve TİCARET A.Ş.

FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN HAZIRLANAN ANALİST
RAPORU

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ARAŞTIRMA BÖLÜMÜ
6 Aralık 2023

Büyükdere Cd. 59. Sk. Spine Tower No:243 Kat:2 34398 Maslak - Sarıyer / İSTANBUL
t: 444 1 858 (ULU) • f: 0212 328 30 81 • Mersis No: 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr

1. RAPORUN AMACI

İşbu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128,1 Pay Tebliği 29.maddesine istinaden İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İntegral Yatırım") tarafından, A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş (A1 Capital Yatırım) , yetkili aracı kurum olduğu Mega Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. (kısaca "İhraççı", "Mega Metal" ya da "Şirket") paylarının halka arzı kapsamında A1 Capital Yatırım tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek karar vermelidir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı İntegral Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

2. PLANLANAN HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

Mega Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.

HALKA ARZ ÖZET BİLGİ

İhraççı	Mega Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Halka Arz Eden Pay Sahibi	Mega Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. Ve Ortaklar
Halka Arz Tarihleri	7 - 8 Aralık 2023
Halka Arz Fiyatı	28,30 TL
Halka Arz İskonto Oranı	30,00%
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Aracılık Türü	En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	225.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	265.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Halka Açıklık Oranı	23,68%
Halka Arz Edilen Hisse Adedi	62.750.000
Tahsis Grupları ve Pay Oranları	Payların %74'ü Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Payların %25'i Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Payların %1'i Çalışanlardan Oluşan Yatırımcılara
Borsa Kodu	MEGMT
İşlem Göreceği Pazar	Yıldız Pazar
Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Kaynak: Mega Metal Fiyat Tespit Raporu, İzahname

3. ŞİRKET PROFİLİ

ŞİRKET PROFİLİ

2004 yılında Kayseri’de faaliyet gösteren Elbak Elektrolitik Bakır A.Ş’nin üretim tesislerini kiralayarak sektörde faaliyete başlayan Mega Metal her cins bakır hammaddeleri bakır konsantresi, blister bakır, anot bakır, katot bakır, bakır ve emaye ladein telin hurdaları, elektrolitik bakır, bakır filmaşın, bakır lama, bakır tel ve bilumum bakır yarı mamul ve mamullerinin imalatını, ihracatını, ithalatını, alım satımını ve pazarlamasını yapmak amacıyla kurulmuş olup faaliyet göstermektedir.

Şirket hammadde olarak temin ettiği katot bakırdan düşük akım için iletken özelliğe sahip oksijensiz elektrolitik bakır tel üretmektedir. İlk etapta katot bakırdan 8 mm çapında oksijensiz filmaşın üreten Mega Metal filmaşını hem yarı mamul olarak satmakta hem de çıplak ve kalaylı olarak mono tel, çok telli bükülü teller ve bobin tellere dönüştürerek satmaktadır.

Şirket’in ürettiği ürünler elektrik, elektronik, iletişim, enerji, savunma ve otomotiv endüstrisi gibi çeşitli sektörlerde kullanılmaktadır. Mega Metal ürünlerini kablo üreticilerine satmakta olup üreticileri bakır tel ürünlerini kablo haline getirerek yukarıda bahsi geçen sektörlerle satışını yapmaktadır. Başta Avrupa Birliği ülkeleri olmak üzere tüm dünyada 30’dan fazla ülkeye ihracat yapan Mega Metal’in en fazla ihracat yaptığı 5 ülke ise İtalya, Slovakya, Almanya, ABD ve Fransa şeklinde sıralanmaktadır. Şirket 2021 yılında üretimden satışa göre yapılan sıralamada İSO ilk 500 şirket içerisinde 100.sırada yer almıştır. Şirket’in üretim sahası Kayseri OSB içinde bulunmakta ve OSB’lerin üretim tesislerine sağladığı vergi, istihdam ve enerji teşviklerinden yararlanmaktadır.

Mega Metal’in Başlıca Ürün Grupları

- Bükülü Tel
- Çok Telli Ürünler
- Bobin Aktarma
- Mono Tel Ürünleri

Mega Metal 2018 yılı sonlarına doğru kendi bünyesinde oluşturduğu strateji doğrultusunda bakır tel alanında niş ürün olarak değerlendirilen katma değeri ve karlılığı yüksek süper ince bakır tel ürünlerinin üretimine ağırlık vermektedir. Şirket orta vadeli stratejisi doğrultusunda bakır tel üretiminin temel girdisini oluşturan Filmaşın yarı mamul satışını kademeli azaltmaktadır. 2020 yılında toplam hasılatın ABD doları bazında %6,87’sini oluşturan Filmaşın satışı, 2021 yılında toplam hasılatın %6,59’una, 2022 yılında ise %4,87’sine gerilemiştir. 2023 yılının ilk yarısında ise Filmaşın satışlarının hasılat içindeki payı %0,10 seviyesine kadar gerilemiştir. Orta-Kalın Tel grubu satışlarını gelecekte azalan oranlarda sürdürme eğiliminde olan Mega Metal bu strateji doğrultusunda ürün portföyündeki mono tel süreçlerini yeniden düzenlemiştir.

Şirket’in satışlarının maliyetinin yaklaşık %87’sini hammadde maliyetleri (katot bakır, bakır filmaşın, kalay ve diğer yardımcı malzemeler) oluşturmaktadır. Firma üretimde kullandığı hammadde ve yardımcı malzemelerin ortalama %70’ini yurt içinden tedarik etse de sektörde hammadde fiyatları,

bakır cevheri, konsantresi ve blister bakırın London Metal Borsası ve New York Emtia Borsası'nda oluşan uluslararası fiyat düzeylerini temel alınarak belirlenmektedir.

Mega Metal 2016 yılında 10.000 ton/yıl kapasiteli bir adet Upcast üretim hattını yeni Outokumpu makine ile değiştirerek yıllık kapasite 24.000 ton/yıl düzeyine çıkarttı. 2018 yılında aynı kapasitede yeni bir Outokumpu makinesi daha satın alan Mega Metal yıllık üretim kapasitesini 24.000 ton/yıl düzeyinden 48.000 ton/yıl düzeyine yükseltmiştir.

3.1 Satışlar

Satış Hasılatı (000 \$)	2019	2020	2021	2022
Hasılat Toplamı	262.894	297.220	484.649	533.152
Bükülü Tel	124.600	137.324	226.804	265.438
Çok Telli Ürünler	60.510	58.187	99.652	101.105
Bobin Aktarma	38.105	41.933	75.856	81.713
Mono Tel	19.655	17.214	31.372	37.915
Filmaşın	1.306	20.414	31.941	25.955
Kalın-Orta Tel	13.595	19.177	15.069	15.867
Hurda	5.122	2.971,00	3.955,00	5.160

Kaynak:Mega Metal Fiyat Tespit Raporu

3.2 Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		Sermaye (TL)	Payı (%)	Sermaye (TL)	Payı (%)
Cüneyt Ali Turgut	A	47.250.000	21,00%	47.250.000	17,83%
	B	65.250.000	29,00%	49.325.000	18,61%
Abdullah Turgut	B	67.500.000	30,00%	60.675.000	22,90%
Fatma Dönmez	B	22.500.000	10,00%	22.500.000	8,49%
Mehmet Emin Turgut	B	11.250.000	5,00%	11.250.000	4,25%
İhsan Ahmet Turgut	B	11.250.000	5,00%	11.250.000	4,25%
Halka Açık Kısmı	B	-	-	62.750.000	23,68%
Toplam		225.000.000	100%	265.000.000	100%

Kaynak:Mega Metal İzahname

4. ÖZET FİNANSAL TABLOLAR

4.1. Bilanço

Bilanço (TL)	2023/6	2022	2021	2020
Dönen Varlıklar	2.904.058.441	1.971.498.833	1.570.266.8	766.860.815
Duran Varlıklar	2.151.742.706	1.591.382.209	907.535.290	518.800.006
Toplam Varlıklar	5.055.801.147	3.562.881.042	2.477.802.1	1.285.660.8
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.110.630.784	2.248.524.315	1.562.644.6	669.965.436
Uzun Vadeli Yükümlülükler	727.908.246	491.426.659	331.512.432	258.412.717
Özkaynaklar	1.217.190.117	822.930.068	583.645.064	357.282.668

Kaynak: Mega Metal Fiyat Tespit Raporu, İzahname

4.2. Gelir Tablosu

Gelir Tablosu -TL	2020	2021	2022	6A22	6A23
Hasılat	2.081.551.328	4.291.957.471	8.840.193.329	4.348.847.905	5.234.736.110
Satışların Maliyeti	-1.893.712.413	-3.935.499.456	-8.159.087.666	-3.942.027.400	-4.761.544.839
Brüt Kar / Zarar	187.838.915	356.458.015	681.105.663	406.820.505	473.191.271
Esas Faaliyet Karı / Zararı	103.625.769	233.707.818	423.918.287	296.731.536	247.141.933
Finansman Gelir Gideri Öncesi Faaliyet Kar/Zararı	121.966.402	252.270.651	560.589.982	310.467.969	298.255.927
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / Zararı	54.905.877	50.178.540	146.927.110	-11.085.502	84.281.250
Net Dönem Karı/ (Zararı)	44.094.961	4.288.647	81.690.973	-23.980.151	63.277.215

Kaynak: Mega Metal Fiyat Tespit Raporu

5. HALKA ARZDAN ELDE EDİLECEK FONUN KULLANIM YERİ

Kullanım Alanı	Kullanım Tutarı (%)
İnorganik Büyüme Stratejilerinin Finansmanı	30%
Organik Büyüme Stratejilerinin Finansmanı	20%
Yenilenebilir Enerji Yatırımlarının Finansmanı	10%
Hammadde Tedariki ve İşletme Sermayesi İhtiyacının Finansmanı	30%
Finansal Borç Ödemeleri	10%
Toplam	100%

Kaynak: Mega Metal Fonun Kullanım Yeri Raporu

Fon kullanım özet bilgi.

- **İnorganik Büyüme Stratejilerinin Finansmanı** – Şirket halka arzdan elde edeceği net gelirin %30'unu, yeni şirket veya şirketlerib satın alınması ve satın alınacak şirket veya şirketlerin üretim ve satış kapasitelerinin güçlendirilmesi amacıyla kullanmayı planlamaktadır.
- **Organik Büyüme Stratejilerinin Finansmanı** – Şirket halka arzdan elde edeceği net gelirin %20'sinin, yeni yapacağı üretim tesisleri ile bununla ilgili makine ekipman yatırımı ve mevcut tesisinde yapılmakta olan makine ekipman yatırımlarının finansmanında kullanılması planlanmaktadır.
- **Yenilenebilir Enerji Yatırımlarının Finansmanı** – Şirket söz konusu yenilenebilir enerji yatırımlarının finansmanı için halka arzdan elde edeceği net fonun %10'unu kullanmayı planlamaktadır.
- **Hammadde Tedariki ve İşletme Sermayesi İhtiyacının Finansmanı** – Halka arzdan elde edilecek net fonun %30'unun işletme sermayesi ihtiyacının finansmanında kullanılması planlanmaktadır.
- **Finansal Borç Ödemeleri** - Halka arzdan elde edilecek net fonun %10'una tekabül eden tutardaki kısmını kapatarak, finansman giderlerinin azaltılmasını ve karlılığının artırılmasını planlamaktadır.

6. DEĞERLEME YÖNTEMLERİ

A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda Çarpan Analizi yöntemi ve İndirgenmiş Nakit Akımı yöntemi kullanılmıştır. Hedef özsermaye değerinin hesaplanmasında çarpan analizine %50, indirgenmiş nakit akımına %50 ağırlık verilmiştir.

6.1 İndirgenmiş Nakit Akımı Yöntemi

İndirgenmiş nakit akımları analizi kapsamında Şirket tarafından sağlanan varsayımlar ve projeksiyonlar kullanılarak değer tespiti gerçekleştirilmiştir. Projeksiyonlar 2023 – 2028 yılları arası dönemi kapsamaktadır.

Şirket siparişleri sözleşmelerin sevk ve/veya ödeme vadesindeki tarihte USD/TR kuru üzerinden faturalandırıldığından, değerlendirme çalışması ABD doları olarak yapılmıştır. Bu kapsamda risksiz getiri oranı TURKEY 7 5/8 24/26/2029 Corp (US900123CT57 ISIN kodlu) 26.04.2029 vadeli Türkiye Cumhuriyeti Eurobond'u seçilmiştir. 21.09.2023'den bir iş günü önce Eurobond'un piyasa kapanış fiyatı %8,408 seviyesinde gerçekleşmiş olup risksiz getiri oranı ihtiyatlılık ilkesi gereği projeksiyon dönemi boyunca %9,11 seviyesinde sabit bırakılmıştır. Türk Sermaye Piyasalarının Risk Primi %7,55 olarak hesaplanmış ve projeksiyon dönemi boyunca sabit bırakılmıştır. Projeksiyonda Beta 1 olarak kabul edilmiştir. İhtiyatlılık ilkesi gereği Şirket'in döviz cinsi borçlanma maliyeti %9,11'in 1,5 puan üzerinde %10,61 seviyesinde varsayılmış ve projeksiyon dönemi boyunca sabit bırakılmıştır. Mevcut varsayımlar altında projeksiyonda AOSM ortalama %11,06 oranında tahmin edilmiştir. Terminal büyüme oranı %2,0 olarak varsayılmış, bununla birlikte Şirket'in hedef özsermaye değeri 331,2 milyon dolar olarak hesaplanmaktadır.

İndirgenmiş Nakit Akımları Hesabı (Milyon \$)	
Özsermaye Değerleme Hesabı	Tutar
Vergi Sonrası Terminal Yıl FAVÖK Tutarı	54,7
Projeksiyon Dönemi Sonrası FAVÖK	55,8
Projeksiyon Dönemi Sonrası Yatırım Harcamaları	5,0
Projeksiyon Dönemi Sonrası Net İşletme Sermayesi	4,9
Projeksiyon Dönemi Sonrası Nakit Akımı	45,9
AOSM @2028	11,06%
Terminal Büyüme Oranı	2,0%
Terminal Nakit Akımlarının Toplamı	506,6
İndirgeme Oranı @2028	0,5752
Terminal Nakit Akımlarının Bugünkü Değeri	291,4
01.07.2023 - 31.12.2028 İndirgenmiş SNA Toplamı	101,8
Firma Değeri (Değerleme Tarihi)	393,2
Toplam Finansal Borç (30.06.2023)	84,9
Nakit ve Nakit Benzerleri (30.06.2023)	22,9
Özsermaye Değeri (Değerleme Tarihi)	331,2

Kaynak: Mega Metal Fiyat Tespit Raporu

6.2 Çarpan Analizi Yöntemi

Şirket'in yurtiçinde benzer faaliyette bulunan borsa şirketi Sarkusyan Eloktrolit Bakır Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Türk Prysmian Kablo ve Sistemleri A.Ş. olarak tespit edilmiştir. Karşılaştırılabilir Şirket Çarpanlarına ek olarak Şirket'in faaliyet gösterdiği Metal Ana Sektörü (XMANA) ile imalat sektörünü (İMALAT) kapsayan Yurtiçi Sektör Çarpanları da değerlendirilmiştir. EREGL, ISDMR ve BRSAN'a gerek faaliyet alanı ve gerekse piyasa değer açısından çalışmada yer verilmemiştir. Veriler dört dördtebirliklere (Kartillere) ayrılarak en alt ve en üstteki Kartil değerler uç değerler olarak veri setinden elimine edilmiştir. Yurtiçi çarpan analizinde sadece FD/FAVÖK kullanılmıştır. XMANA ve İMALAT sektör endekslerini kapsayan Yurtiçi Sektör Çarpan Analizinde FD/FAVÖK çarpanı kullanılarak ulaşılan hedef piyasa değeri 362.182 bin ABD doları olarak hesaplanmıştır.

Yurtdışı çarpan analizinde FD/FAVÖK çarpanı kullanılmıştır. Bloomberg Terminal'inden seçilen benzer şirketler örnekleme kümesinden 23 gözlem değeri bulunmaktadır. Uç değerler Aykırı Değer Analiz Yöntemi altında elimine edilerek medyan değer kullanılmıştır. Sonuç olarak yurtdışı benzer firmaların FD/FAVÖK çarpanları ile ulaşılan ortalama hedef piyasa değeri 357.889 Bin ABD doları olarak hesaplanmıştır.

Yurtiçi Sektör Çarpan Analizi (000 ABD Doları)					
Çarpanlar Tanımları	Çarpan Oranı	Düzeltilmiş FAVÖK	Net Finansal Borç	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Tutarı
FD/FAVÖK	13,84	28,052	62,056	100%	326,182
İskontosuz Ağırlıklı Ortalama Özsermaye Değeri					326,182

Kaynak: Mega Metal Fiyat
Tespit Raporu

Piyasa Çarpan Analizi (000 ABD Doları)					
Çarpanlar Tanımları	Çarpan Oranı	Düzeltilmiş FAVÖK	Net Finansal Borç	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Tutarı
FD/FAVÖK	14,97	28,052	62,056	100%	357,889
İskontosuz Ağırlıklı Ortalama Özsermaye Değeri					357,889

Kaynak: Mega Metal Fiyat
Tespit Raporu

Sonuç

Sonuç olarak değerlendirme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemine %50 ve Piyasa Çarpanları Yöntemine %50 ağırlık verilerek 9.085.530.193 TL (336.613.232 ABD Doları) özkaynak değerine ulaşılmıştır. Bulunan hedef değere %30 halka arz iskontosu uygulanmış ve halka arz için 28,30 TL hedef fiyat belirlenmiştir.

Değerleme Sonucu (ABD Doları)	Hedef Özsermaye Değeri	Ağırlık (%)	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri
İNA Töntemi	331.191.506	50%	165.595.753
Yurt İçi Sektör FD/FAVÖK Çarpanı	326.181.592	25%	81.545.398
Karşılaştırılabilir Firmalar FD/FAVÖK Çarpanı	357.888.687	25%	89.472.172
Ağırlıklandırılmış Hedef Özsermaye Değeri (\$)		100,0%	336.613.323
TCMB USD/TL Döviz Alış Kuru @20.09.2023			26,9910
Ağırlıklandırılmış Hedef Özsermaye Değeri (TL)			9.085.530.193
Çıkarılmış Sermaye (Nominal TL)			225.000.000
Pay başına Özsermaye Değeri (TL)			40,38
İskonto Oranı			30,00%
Halka Arz İskontosu Sonrası Hedef Piyasa Değeri (TL)			6.367.501.018
İskontolu Halka Arz Fiyatı (TL/Pay)			28,30

Kaynak: Mega Metal Fiyat Tespit Raporu

7. GÖRÜŞ

A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş tarafından şirket için hazırlanan fiyat tespit raporunun kapsamlı, net ve anlaşılır olduğu kanaatindeyiz. Şirket ve sektör hakkında verilen bilgiler oldukça detaylıdır.

- Fiyat tespit edilirken İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmasının uygun buluyoruz. Kullanılan değerlendirme yöntemlerinin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- Çarpan analizinde FD/FAVÖK çarpanının kullanılmasını makul bulmakla beraber F/K ve PD/DD oranlarının da hesaplama dahil edilebileceğini dikkate alıyoruz.
- Çarpan analizinde yurt içi ve yurt dışı çarpanların analizlerine eşit ağırlık verilmesini makul karşılıyoruz.
- Değerleme sonucunda Çarpan Analizine %50 ağırlık, İndirgenmiş Nakit Akımları Analizine %50 eşit ağırlık verilmesini uygun görüyoruz.

Sonuç olarak, Mega Metal için hesaplanan hedef değere %30 halka arz iskontosu uygulanmış ve halka arz için 28,30 TL hedef fiyat belirlenmiştir. Yukarıda belirtmiş olduğumuz görüşler dikkate alınmak kaydıyla makul olduğu görüşündeyiz.

Yasal Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

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

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

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