BETA ENERJİ VE TEKNOLOJİ A.Ş.

FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN HAZIRLANAN ANALİST RAPORU

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ARAŞTIRMA BÖLÜMÜ
16 Haziran 2026

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, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin ("TSKB"), Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Ziraat Yatırım") ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş'nin ("YFAŞ/Yatırım Finansman") yetkili aracı kurum olduğu Beta Enerji ve Teknoloji Anonim Şirketi (kısaca, "Beta Enerji" veya "İhraççı" veya "Şirket") paylarının halka arzı kapsamında Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek karar vermelidir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı İntegral Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

2. PLANLANAN HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

BETA ENERJİ VE TEKNOLOJİ A.Ş. HALKA ARZ ÖZET BİLGİ	
İhraççı	Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş.
Halka Arz Eden Pay Sahibi	Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. Anonim Şirketi ve Ortaklar
Halka Arz Tarihleri	17 - 18 - 19 Haziran 2026
Halka Arz Fiyatı	40,00 TL
Halka Arz İskonto Oranı	20,45%
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	350.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	405.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Halka Açıklık Oranı	15,00%
Halka Arz Edilen Hisse Adedi	60.750.000
Tahsis Grupları ve Pay Oranları	Yurt İçi Bireysel Yatırımcı %50, Yüksek Başvurulu Yatırımcı %10, Şirket Çalışanları %1, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı %39
Satmama Taahhütleri	İhraççı için 1 yıl Ortaklar için 1 yıl
Fiyat İstikrarı	30 gün boyunca planlanmaktadır.
İşlem Göreceği Pazar	Yıldız Pazar
Borsa Kodu	BETAE
Konsorsiyum Liderleri	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. Ziraat Yatırım Menkul Değeler A.Ş. Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

Kaynak: Beta Enerji İzahname

3. ŞİRKET PROFİLİ

Şirket; özel, kuru ve yağlı tip transformatörlerin üretimi, alım-satımı, ithalatı, ihracatı, montajı, bakımı, onarımı ve ilgili mühendislik/proje hizmetleri alanlarında faaliyet göstermektedir. Ayrıca şalt merkezleri ve enerji nakil hatları kurulumu da yapmaktadır. 31.03.2026 itibarıyla toplam personel sayısı 739'dur; bunun 221'i beyaz yaka, 518'i mavi yakadır. Şirketin Adana Sarıçam'daki Hacı Sabancı OSB'de iki üretim tesisi bulunmaktadır. Birinci tesis 22.680 m² kapalı alan dahil toplam 63.000 m² alanda konumlanmıştır. Ayrıca aynı bölgede yatırımı devam eden bir adet üretim tesisi alanı daha vardır. Yurt dışında ise Ukrayna'da bayilik ofisi olarak kurulan Beta Energy Ukraine LLC ve Almanya'da bayilik için dağıtım ağına sahip BETA Elektrotechnik GmbH ile ilişkisi bulunmaktadır. Ayrıca Mart 2024'te aktif olan Transformex INC. ile Amerika bölgesinde bayilik ilişkisi kurulmuştur.

Şirketin Faaliyetleri

Şirket'in Dağıtım Transformatörleri (Kuru Tip Transformatör, Yağlı Tip Transformatörü, Kuru ve Yağlı Tip Bobin), Güç Transformatörü ve Köşk olmak üzere üç ana ürün grubu bulunmaktadır.

Şirket, 60'tan fazla ülkede ürün satışı ve hizmet sunmaktadır. Faaliyet gösterdiği başlıca ülkeler arasında Litvanya, Ukrayna, Nijerya, Almanya, Kıbrıs, İspanya, Estonya ve Letonya yer almaktadır. Ukrayna'daki Beta Energy Ukraine LLC aracılığıyla enerji ihtiyacına yönelik güç ve dağıtım trafoları satışı yapılmaktadır. Almanya'daki BETA Elektrotechnik GmbH üzerinden Almanya başta olmak üzere Avrupa'daki 13 ülkeye enerji çözümleri sunulmaktadır. 2024 yılında faaliyete geçen Transformex INC. ile Amerika pazarına giriş yapılmış, enerji dönüşümü projelerine yönelik satışlar yürütülmeye başlanmıştır. Bu süreçte UL sertifikasyon başvurusu devam etmektedir.

Şirket ürünlerini doğrudan veya ağırlıklı olarak bayi kanalıyla satmaktadır. Müşteri portföyünde enerji dağıtım şirketleri, sanayi kuruluşları, hastaneler, alışveriş merkezleri, devlet kurumları ve havaalanları bulunmaktadır. Yurt dışı müşteri dağılımının %60'ı enerji sektörü şirketlerinden, %30'u sanayi kuruluşlarından, %10'u devlet kurumlarından oluşmaktadır. Yurt içinde bu oranlar sırasıyla %40, %40 ve %20'dir.

Üretim süreci; müşteriden teklif talebinin alınmasıyla başlamakta, satış ve pazarlama departmanının teknik ve ticari teklif hazırlamasıyla devam etmektedir. Müşteri teklifi onayladıktan sonra siparişe dönüşen süreçte Ar-Ge, tasarım, proje ve optimizasyon çalışmaları başlar. Ar-Ge ekibi, müşteri ihtiyaçlarına uygun tasarım ve mühendislik çalışmaları yaparak elektronik ve mekanik projeyi oluşturur.

Şirket; transformatör arıza, kuruma, bakım, onarım ve test hizmetleri sunmaktadır. Ayrıca transformatör izolasyon yağı testleri, trendman işlemleri, yük altında kademe değiştirici bakım ve arıza işlemleri, YG-OG akım ve gerilim trafosu bakım ve testleri, kesici ve ayırıcı bakım testleri ile HES, RES ve GES'lere yönelik bakım ve test hizmetleri vermektedir.

3.1 Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası		
	Grubu	Sermaye (TL)	Payı (%)	Grubu	Sermaye (TL)	Payı (%)
Sabit Dağsuyu	A	23.800.000	6,80%	A	23.800.000	5,88%
	B	95.200.000	27,20%	B	93.245.000	23,02%
Yusuf Cenk Dağsuyu	A	23.100.000	6,60%	A	23.100.000	5,70%
	B	92.400.000	26,40%	B	90.502.500	22,35%
Hakkı Mert Dağsuyu	A	23.100.000	6,60%	A	23.100.000	5,70%
	B	92.400.000	26,40%	B	90.502.500	22,35%
Halka Açık	B	-	-	B	60.750.000	15,00%
Toplam		**350.000.000**	**100,00%**		**405.000.000**	**100,00%**

Kaynak: Beta Enerji Fiyat Tespit Raporu

4. ÖZET FİNANSAL TABLOLAR

4.1. Bilanço

Bilanço	2023/12	2024/12	2025/12	2026/03
Dönen Varlıklar	3.121.285.031	3.516.107.929	4.591.834.458	4.923.126.080
Duran Varlıklar	2.396.115.925	3.362.964.959	5.775.302.936	6.244.310.109
Toplam Varlıklar	**5.517.400.956**	**6.879.072.888**	**10.367.137.394**	**11.167.436.189**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.149.692.586	3.329.911.246	4.598.671.620	4.602.861.983
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.037.184.335	1.183.479.086	2.401.883.633	3.155.580.036
Toplam Özkaynaklar	**2.330.524.035**	**2.365.682.556**	**3.366.582.141**	**3.408.994.170**

Kaynak: Beta Enerji Fiyat Tespit Raporu

4.2. Gelir Tablosu

Gelir Tablosu	2023/12	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Hasılat	5.241.189.118	4.303.209.791	4.691.069.376	1.041.323.842	704.024.223
Satışların Maliyeti (-)	3.235.953.333	2.853.327.888	3.188.117.293	727.733.772	545.941.814
Brüt Kar / Zarar	2.005.235.785	1.449.881.903	1.502.952.083	313.590.070	158.082.409
Esas Faaliyet Karı / Zararı	1.336.674.903	927.574.060	921.539.461	141.774.443	21.352.847
Vergi Öncesi Kar	1.404.426.357	37.136.032	1.049.157.463	208.153.775	113.465.231
Ana Ortaklık Net Kar	**1.362.836.522**	**42.720.348**	**1.008.603.269**	**132.584.933**	**42.544.831**

Kaynak: Beta Enerji Fiyat Tespit Raporu

5. HALKA ARZDAN ELDE EDİLECEK FONUN KULLANIM YERLERİ

Kullanım Alanı	Kullanım Tutarı (%)
Büyüme Yatırımlarının Finansmanı	45%
Büyüme Yatırımları Neticesinde Artacak Üretim Kapasitesinden Doğacak İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşılanması	55%
Toplam	**100%**

Kaynak: Beta Enerji Fiyat Tespit Raporu

6. DEĞERLEME YÖNTEMLERİ

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. tarafından şirket için hazırlanan fiyat tespit raporunda şirket değerlemesi yapılırken İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Yöntemi ve Piyasa Çarpanları (Pazar) Yöntemleri kullanılmıştır.

6.1 İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Yöntemi

İNA değerlemesi kapsamında, işbu raporda yer alan İNA değerlemesinde, Şirket'in faaliyetlerinden gerçekleşmesini beklediği nakit akımlarının miktarı ve zamanlamasına ilişkin tahminler mevcut olup, söz konusu tahminler varsayımlar üzerinden İNA değerlemesine yansıtılmıştır.

Sonuç olarak, Şirket'in gelir yaratma kabiliyetinin değeri en çok etkileyen bir unsur olmasından dolayı değerlemenin amacına uygun olduğu düşünülerek, Gelir (İNA) Yaklaşımı değerleme çalışmasında kullanılmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akışları yöntemi kapsamında şirketin geçmiş dönem verilerini de içerecek şekilde paylaşılmış olan finansal tabloları 2026-20233 yıllarını içeren iş planı kapsamında kullanılmış ve değerleme çalışması gerçekleştirilmiştir. Şirketin gelir ve gider kalemlerinin ağırlığı çoğunlukla ABD doları cinsinden olduğu için projeksiyonlar ABD doları cinsinden gerçekleştirilmiştir.

Şirket'in yeni üretim tesisinin faaliyete geçmesiyle birlikte, 2027-2033 iş planı dönemi boyunca satışların tutarsal bazda %2,6 YBBO ile artması beklenmektedir. Ürün gamında izlenen çeşitlendirme stratejileri kapsamında, ilgili ürünlerde hem hacimsel hem de tutarsal bazda büyüme öngörülmektedir. Öngörülen satış kırılımı aşağıdaki gibidir.

Toplam Satışlar Kırılımı Projeksiyonu Bin USD	09/2026T	2027T	2028T	2029T	2030T	2031T	2032T	2033T
Yağlı Transformatör	85.792	266.472	271.802	277.238	282.782	288.438	294.207	300.091
Kuru Transformatör	13.061	22.946	23.434	23.922	23.922	23.922	23.922	23.922
Güç Transformatörü	49.400	64.980	83.916	85.595	87.307	89.053	90.834	92.651
Beton Köşk	862	7.131	7.274	7.419	7.568	7.719	7.874	8.031
Kesici	435	12.000	12.000	12.000	12.000	12.000	12.250	13.000
Ayırıcı	2.790	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000	36.750	39.000
Hizmet Gelirleri	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer Gelirler	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer Gelirler Düzeltme*	(1.198)	-	-	-	-	-	-	-
Toplam	**151.144**	**409.530**	**434.426**	**442.174**	**449.579**	**456.132**	**465.836**	**476.694**

Kaynak: Beta Enerji Fiyat Tespit Raporu

Değerleme için iskonto oranlarının belirlenmesinde risksiz getiri için itfa tarihi 20/09/2033 olan Türkiye Devleti tarafından USD cinsinden ihraç edilen Eurobond'un getirisi %6,60 olarak hesaplanmış ve muhafazakar yaklaşım amacıyla iş planı dönemi boyunca sabit kalacağı varsayılmıştır. Risk primi %5,50 kabul edilerek sabit kalacağı varsayılmıştır. Projeksiyon dönemi boyunca ihtiyatlılık ilkesi doğrultusunda şirket spesifik risk primi %2,00 olarak kabul edilmiş ve sabit tutulmuştur. Söz konusu spesifik risk primi, ağırlıklandırılmış özsermaye maliyetine eklenerek hesaplamalara dahil edilmiştir.
Beta 1,00 olarak kabul edilmiştir. Belirtilen girdilerle birlikte Özkaynak maliyeti %12,10, borçlanma maliyeti ise 11,86 olarak hesaplamalara dahil edilmiştir. Vergi oranı %25 ve hedeflenen sermaye yapısı %58,48 borç, %41,52 olarak hesaplamalara dahil edilmiştir. Şirket'in 2033 yılından sonrasına ilişkin terminal (nihai) büyüme oranı %2,00 olarak alınmıştır. USD cinsi iş planı kapsamında ABD uzun vadeli enflasyon beklentisi olan %2, Şirket'in serbest nakit akımlarının terminal dönemde enflasyon kadar büyüyeceğinin bir ifadesi olarak hesaplamalarda kullanılmıştır. İlgili girdilerin özeti aşağıdaki tabloda paylaşılmıştır.

AOSM	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Risksiz Faiz Oranı	6,60%	6,60%	6,60%	6,60%	6,60%	6,60%
Risk Primi	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%
Beta	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Kurumlar Vergisi Oranı	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Borçlanma Maliyeti	11,86%	11,86%	11,86%	11,86%	11,86%	11,86%
Vergi Sonrası Borçlanma Maliyeti	8,90%	8,90%	8,90%	8,90%	8,90%	8,90%
Sermaye Maliyeti	12,10%	12,10%	12,10%	12,10%	12,10%	12,10%
Borç/Borç + Öz sermaye	58,48%	58,48%	58,48%	58,48%	58,48%	58,48%
Ağırlıklı Ortalama Özsermaye Maliyeti	**12,23%**	**12,23%**	**12,23%**	**12,23%**	**12,23%**	**12,23%**

Kaynak: Beta Enerji Fiyat Tespit Raporu

Diğer ana kalemler ile ilgili bilgi vermek gerekirse şirketin 2023-2025 döneminde FAVÖK tutarı sırasıyla; 41,2 milyon USD, 24,7 milyon USD ve 24,1 milyon USD olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise aynı sırayla; %34,9, %25,5 ve %22,8 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin yeni fabrikasının tamamlanması ile birlikte projeksiyon dönemi boyunca 2027-2033 yılları arasında FAVÖK marjının sırasıyla %35,3 , %32,2, %28,0, %25,8, %25,3, %25,4 ve %25,6 olarak gerçekleşeceği varsayılmıştır.

Şirket'in net işletme sermayesinin satışlara oranı 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla %27,9, %31,1 ve %17,5 olarak gerçekleşmiştir. 2026 yıl sonu itibarıyla net işletme sermayesinin 45,6 milyon USD seviyesinde gerçekleşmesi ve satışlara oranının %27,3 olması beklenmektedir. Projeksiyon dönemi boyunca net işletme sermayesinin satışlara oranı, geçmiş dönem gerçekleşmeleriyle uyumlu şekilde %27-%28 aralığında tahmin edilmiştir.

Şirketin yatırım harcamalarının net satışlara oranı 2023 ve 2025 döneminde sırasıyla %14,1, %20,0 ve %44,9 olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılında toplam %30,8 olarak gerçekleşmesi beklenirken 2027 ve 2033 yılları arasında %1,0 olarak gerçekleşeceği varsayılmıştır.

Gerçekleştirilen tahminler neticesinde İNA modeline göre şirketin öz sermaye değeri 555.157 bin USD olarak hesaplanmıştır.

İNA DEĞERLEME ÖZETİ	Bin USD
İNA FİRMA DEĞERİ	655.026
Net Borç	99.869
Öz Sermaye Değeri	555.157

Kaynak: Beta Enerji Fiyat Tespit Raporu

6.2 Çarpan Analizi Yöntemi

Halka açık benzer şirket çarpan analizi kapsamında, Türkiye'de ve yurt dışında enerji ve transformatör üretimi alanında faaliyet gösteren halka açık şirketler incelenmiştir. Değerleme çalışmasında, şirketlerin faaliyet alanı, iş modeli ve firma değeri büyüklükleri dikkate alınarak FD/FAVÖK çarpanı esas alınmıştır.

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör ve FAVÖK değerinin satışların bir fonksiyonu olması nedeniyle FD/Satış çarpanı; FD/FAVÖK çarpanına kıyasla daha primli sonuçlar üretmesi nedeniyle F/K çarpanı; sektör dinamikleriyle sınırlı uyumu nedeniyle ise PD/DD çarpanı değerleme çalışmasına dahil edilmemiştir.

Analiz kapsamında, 5,00x ve altında ya da 30,00x ve üzerinde yer alan FD/FAVÖK çarpanları uç değer olarak değerlendirilerek hesaplamalardan hariç tutulmuştur. Ayrıca medyan hesaplamasında piyasa değeri 50 milyon USD'nin altında kalan şirketler dikkate alınmamıştır.

Şirket	FD/FAVÖK* SOA
Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.	~~138,32x~~
Astor Enerji A.Ş.	29,94x
Europower Enerji ve Otomasyon Teknolojileri Sanayi Ticaret A.Ş.	~~38,53x~~
Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	~~760,31x~~
Ekos Teknoloji ve Elektrik A.Ş.	a.d.
ABB Ltd	26,19x
Alfa Transformers Limited**	~~35,49x~~
Bharat Bijlee Limited	14,03x
DAIHEN Corporation	20,14x
Eaton Corporation plc	28,43x
Fuji Electric Co., Ltd.	11,92x
General Electric Company	~~34,17x~~
Hyosung Heavy Industries Corporation	~~47,83x~~
HD Hyundai Electric Co., Ltd.	~~42,44x~~
Schneider Electric S.E.	19,93x
Shihlin Electric & Engineering Corp.	20,37x
Siemens Energy AG	~~33,20x~~
Star Delta Transformers Limited**	~~10,87x~~
Transformers and Rectifiers (India) Limited	24,79x
Medyan	20,37x
Benzer Şirket İskonto Oranı %	20,00%
İskontolu Medyan	16,30x

Kaynak: Beta Enerji Fiyat Tespit Raporu

6.3 Sonuç

Değerleme çalışmasında indirgenmiş nakit akımları ve halka açık benzer şirketlerden elde edilen piyasa çarpanları analizi %40 - %60 ağırlıklandırılarak nihai değer tespit edilmiştir.

Değerleme çalışması sonucunda bulunan ağırlıklandırılmış öz sermaye değeri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Değerleme Sonucu	Öz Sermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri
İndirgenmiş Nakit Akımları	555.157	40,00%	222.063
Piyasa Çarpanları Analizi	275.279	60,00%	165.167,0000
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri			**387.230**

Kaynak: Beta Enerji Fiyat Tespit Raporu

Değerleme çalışması kapsamında hesaplanan özsermaye değerinin halka arz öncesi ödenmiş sermayesi olan 350.000.000 TL'ye bölünmesi sonucunda iskonto öncesi pay değeri 50,28 TL olarak hesaplanmıştır. Elde edilen bu değere %20,45 halka arz iskontosu uygulanmış ve halka arz birim pay fiyatı 40,00 TL olarak hesaplanmıştır.

Değerleme Sonucu	
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (Bin USD)	387.230
18.05.2026 Tarihli TCMB USD Alış Kuru	45,4477
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (Bin TL)	17.598.720
Ödenmiş Sermaye (TL)	350.000.000
Birim Pay Değeri (TL)	50,28
Halka Arz İskontosu	20,45%
İskontolu Birim Pay Değeri (TL)	**40,00**

Kaynak: Beta Enerji Fiyat Tespit Raporu

7. GÖRÜŞ

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. tarafından Şirket için hazırlanan fiyat tespit raporunun kapsamlı, net ve anlaşılır olduğu kanaatindeyiz. Şirket ve sektör hakkında verilen bilgiler oldukça detaylıdır.

- Fiyat tespit edilirken İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmasını ve %40-%60 oranında ağırlık verilmesini uygun buluyoruz. Kullanılan değerleme yöntemlerinin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığını düşünüyoruz.

Yukarıda belirtmiş olduğumuz görüşler dikkate alınmak kaydıyla Beta Enerji ve Teknoloji A.Ş. için belirtilen fiyatın makul olduğu ve hazırlanan fiyat tespit raporunun kapsamlı ve anlaşılabilir olduğu kanaatindeyiz.

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.