

# HAREKET PROJE TAŞIMACILIĞI ve YÜK MÜHENDİSLİĞİ A.Ş.

FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN HAZIRLANAN ANALİST  
RAPORU

**İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**ARAŞTIRMA BÖLÜMÜ**

14 Mayıs 2024

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Maslak Mahallesi Saat Sokak Spine Tower No:5 Kat:2 34398 Sarıyer / İSTANBUL

t: 444 1 858 (ULU) • f: 0212 328 30 81 • Mersis No: 0 478 051 8427 000 17

[www.integralyatirim.com.tr](http://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, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin yetkili aracı kurum olduğu Hareket Proje Taşımacılığı ve Yük Mühendisliği A.Ş. (kısaca "İhraççı", "Hareket" ya da "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

HAREKET PROJE TAŞIMACILIĞI ve YÜK MÜHENDİSLİĞİ A.Ş.	
HALKA ARZ ÖZET BİLGİ	
İhraççı	Hareket Proje Taşımacılığı ve Yük Mühendisliği A.Ş.
Halka Arz Eden Pay Sahibi	Hareket Proje Taşımacılığı ve Yük Mühendisliği A.Ş. ve Ortaklar
Halka Arz Tarihleri	15 - 16 - 17 Mayıs 2024
Halka Arz Fiyatı	70,00 TL
Halka Arz İskonto Oranı	28,41%
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Pay Satışı
Aracılık Türü	En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	96.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	115.200.000 TL
Halka Arz Sonrası Halka Açıklık Oranı	20,83%
Halka Arz Edilen Hisse Adedi	24.000.000
Tahsis Grupları ve Pay Oranları	Payların %74'ü Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Payların %25'i Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Payların %1'i Şirket Çalışanlarına
Fiyat İstikrarı	30 Gün Boyunca Planlanmaktadır
Borsa Kodu	HRKET
İşlem Göreceği Pazar	Yıldız Pazar
Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası A.Ş. ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

Kaynak: Hareket Proje Fiyat Tespit Raporu, İzahname

### 3. ŞİRKET PROFİLİ

Şirket, proje taşımacılığı, ekipman kiralama, montaj ile depolama hizmeti faaliyetleri yürütmektedir. Ayrıca şirket, kullandığı ekipmanların kurulumlarının yapılması, devreye alınması, saha test hizmetlerinin verilmesi, arıza, bakım ve onarımlarının gerçekleştirilmesi hizmetlerini de vermektedir. Şirketin merkezi İstanbul'da yer almaktadır. Avrupa, Orta Doğu ve Afrika'da uluslararası faaliyet göstermektedir.

Şirketin Sancaktepe/İstanbul'da iki, Menemen/İzmir'de iki, Adana'da bir, Dubai/Birleşik Arap Emirlikleri'nde bir, Kiev/Ukrayna'da bir, ve Kazakistan Mangistau ilinde bir adet olmak üzere dünya genelinde ekipman parkları ile maliyet azaltıcı bölge bazlı hizmet tedariki gerçekleştirmektedir. Şirketin bağlı ortaklıkları ile birlikte 636 personeli bulunmaktadır. Aşağıda belirtilen hizmetler ve faaliyetler birlikte değerlendirildiğinde; proje taşımacılığı başta olmak üzere sunulan bütün hizmetler bakımından şirket, nihai işletme sahibine gerek duyduğu lojistik, depolama, ekipman ve personel tedariki ile montaj ve mühendislik dahil tüm hizmetleri bir bütün olarak sunmaktadır.

#### **Şirketin Sunduğu Hizmetler ve Faaliyet Alanları**

**Proje Taşımacılığı:** Enerji, maden, inşaat, madencilik, havacılık, rafineri ve petrokimya üretim tesislerine taşınması gereken büyük makinelerin veya ünitelerin, üretim tesislerinden alınıp teslim adresine taşınması sürecidir. Şirketin proje taşımacılığı alanında verdiği bazı hizmetler; buhar ve gaz türbinleri, fabrika, enerji santralleri, boru hatları, raylı sistem projeleri ve benzerleridir.

Şirketin 252 adet SMPT (kendinden tahrikli modüler treyler), 378 adet hidrolik modüler araç ve 41 adet Low-Bed ekipmanı bulunmaktadır. 2023 yılı itibarıyla şirketin taşıma ekipman parkı kapasitesi Dünya'da 15., Avrupa'da 4. ve Türkiye'de 1. konumundadır.

**Vinç ve Ekipman Kiralama:** Şirketin sunduğu kiralama hizmeti birkaç günden birkaç yıla kadar sürebilmektedir. Bu kapsamda şirket, enerji, petrokimya, petrol ve gaz, alt yapı inşaat ve gemi inşa sektörlerine konu yüklerin kaldırılması, monte edilmesi ve inşası kapsamında uzun ve kısa süreli vinç ve ekipman kiralaması yapmaktadır.

Şirket bünyesinde; 30 ton - 2200 ton kaldırma kapasitesine sahip 23 adet paletli ve 40 adet mobil vinçler, 10 adet hi-up, arazi tipi 33 adet vinç, gantry vinç, 203 adet 8 metre - 48 metre çalışma yüksekliğinde manliftler, 2 adet 3 ton - 10 ton kapasiteli forkliftler ile 11 adet 14 metre - 4 ton kapasiteli telehandler bulunmaktadır.

**Montaj Hizmeti:** Şirket, rüzgâr santrallerinin ve liman/konteyner elleçleme vinçlerinin montaj ve kurulum işlerini kendi ekip ve ekipmanları ile gerçekleştirmektedir. 2023 yılı itibarıyla şirket, toplam 1.606 adet 5.068 MW rüzgâr türbini kapsamında taşıma, montajı ve ekipman kiralama hizmeti sunmuştur.

**Depolama Hizmetleri:** Şirket, sahibi olduğu ve işlettiği depolama sahalarında rüzgâr santrallerine ait parçaları depolama, yükleme ve boşaltma hizmeti sunmaktadır.

### 3.2 Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Grubu	Halka Arz Sonrası	
		Sermaye (TL)	Payı (%)		Sermaye (TL)	Payı (%)
Ahmet Altinkum	A	14.256.000	14,85%	A	14.256.000	12,38%
	C	49.104.000	51,15%	C	45.936.000	39,88%
Abdullah Altinkum	A	3.024.000	3,15%	A	3.024.000	2,63%
	C	10.416.000	10,85%	C	9.744.000	8,46%
Samet Gürsu	B	5.760.000	6,00%	B	5.760.000	5,00%
	C	3.840.000	4,00%	C	3.360.000	2,92%
Cemalettin Gürsu	B	2.880.000	3,00%	B	2.880.000	2,50%
	C	1.920.000	2,00%	C	1.680.000	1,46%
Seddar Sacid Gürsü	B	1.728.000	1,80%	B	1.728.000	1,50%
	C	1.152.000	1,20%	C	1.008.000	0,88%
Sena Gürsu	B	1.152.000	1,20%	B	1.152.000	1,00%
	C	768.000	0,80%	C	672.000	0,58%
<b>Halka Açık Kısmı</b>	-	-	-	<b>C</b>	<b>24.000.000</b>	<b>20,83%</b>
<b>Toplam</b>		<b>96.000.000</b>	<b>100%</b>		<b>115.200.000</b>	<b>100%</b>

Kaynak: Hareket Proje Fiyat  
Tespit Raporu

## 4. ÖZET FİNANSAL TABLOLAR

### 4.1. Bilanço

Bilanço	2021	2022	2023
Dönen Varlıklar	994.708.761	763.554.485	793.020.950
Duran Varlıklar	4.197.579.275	4.954.590.398	5.940.132.030
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>5.192.288.036</b>	<b>5.718.144.883</b>	<b>6.733.152.980</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.303.750.468	935.387.855	934.770.474
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.786.632.645	1.842.218.285	1.832.718.435
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>3.090.383.113</b>	<b>2.777.606.140</b>	<b>2.767.488.909</b>
<b>Toplam Özkaynaklar</b>	<b>2.101.904.923</b>	<b>2.940.538.743</b>	<b>3.965.664.071</b>

Kaynak: Hareket Proje Fiyat Tespit Raporu

#### 4.2. Gelir Tablosu

Gelir Tablosu (TL)	2021	2022	2023
Hasılat	1.754.974.559	1.670.058.565	1.593.642.525
Satışların Maliyeti (-)	-1.125.706.883	-1.148.599.866	-1.017.069.733
Brüt Kar / Zarar	629.267.676	521.458.699	576.572.792
Esas Faaliyet Karı / Zararı	582.855.123	329.801.959	331.286.624
Vergi Öncesi Kar	612.831.171	662.799.836	1.469.045.473
<b>Ana Ortaklık Payları</b>	<b>698.628.208</b>	<b>990.382.686</b>	<b>1.051.241.540</b>

Kaynak: Hareket Proje Fiyat Tespit Raporu

#### 5. HALKA ARZDAN ELDE EDİLECEK FONUN KULLANIM YERİ

Kullanım Alanı	Kullanım Tutarı (%)
Makine, Ekipman, Tesis ve Proje Yatırımları	%50-60
Finansal Borçluluğun Azaltılması	%20-25
Şirketin İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	%25-25
<b>Toplam</b>	<b>100%</b>

Kaynak: Hareket Proje Fonun Kullanım Yeri Raporu

#### Fon Kullanım Özet Bilgi.

- Makine, Ekipman, Tesis ve Proje Yatırımları-** Şirketin proje taşımacılığı ve montaj faaliyetlerindeki verimliliğin artırılması adına gerekli ekipman ve yedek parça ihtiyacının karşılanmasında kullanılması planlanmaktadır.
- Finansal Borçların Azaltılması-** Şirketin satın alma gücünün korunması ve bu amaçla kısa vadeli finansal borçlanmalarının azaltılması ile finansal kuruluşlar nezdindeki kredibilitésinin artırılması amaçlanmaktadır.
- Şirketin İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi-** Şirketin yürütmekte olduğu ve şirket paylarının ilk halka arzını takiben de yürütebileceği çeşitli faaliyetlerine ilişkin işletme sermayesinin güçlendirilmesi amacıyla kullanılması planlanmaktadır.

#### 6. DEĞERLEME YÖNTEMLERİ

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Çarpan Analizi yöntemi kullanılmıştır. Hedef özsermaye değerinin hesaplanmasında İndirgenmiş Nakit Akımları analizine toplam %50, çarpan analizine %50 ağırlık verilmiştir.

##### 6.1 İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

Şirket'in geçmiş dönem verilerini de içerecek şekilde paylaşılmış olduğu gelir tablosu ve bilançosuna ilişkin 2024-2033 yılları arası 10 yıllık iş planı çerçevesinde değerlendirme çalışması yapılmıştır. Risksiz getiri oranı hesaplanırken itfa tarihi 20.09.2023 olan Türkiye Devleti ABD Doları Eurobond'un son 6 aylık getiri ortalaması olan %8,03 dikkate alınarak iş planı dönemi boyunca risksiz getiri oranının sabit kalacağı varsayılmıştır. USD bazlı Eurobond genel teamüller çerçevesinde Euro bazlı eurobond'a nazaran daha sık kullanıldığı için USD bazlı Eurobond getiri oranı hesaplamalarda kullanılmıştır.

Getiri oranı hesaplamalarda kullanılmıştır. Projeksiyon dönemi boyunca hisse senedi risk primi %6,00 kabul edilerek sabit tutulmuştur. Beta 1,00 olarak kabul edilmiştir. Şirket için özsermaye maliyeti %14,03 olarak hesaplanmış olup, iş planı döneminde sabit kalacağı varsayılmıştır. Borçlanma maliyeti Şirket'in vergi öncesi borçlanma maliyeti, Merkez Bankası 29 Mart 2024 itibarıyla Euro cinsi Ticari kredi faiz oranı olan %7,53 varsayılmış olup, projeksiyon dönemi boyunca 3 puan ilave edilerek %10,53 sabit olacak şekilde hesaplamalarda kullanılmıştır. Vergi oranı %25 olarak uygulanması öngörülmektedir. Terminal büyüme oranı %1,00 olarak alınmıştır.

Tüm bu varsayımlar altında aşağıda yer alan serbest nakit akışı projeksiyonları, %1,00 sonsuz büyüme oranı ve sabit AOSM ile indirgenen verilerle çıkan sonuca 31 Aralık 2023 bilanço tarihindeki 42,9 milyon Euro\* net borç düşüldüğünde 325.037.374 Euro\*\* özsermaye değerine ulaşılmaktadır.

İNA analizi sonucunda, Hareket'in 96.000.000 TL ödenmiş sermayesine göre hesaplanan iskonto öncesi pay değeri 117,34 TL'dir. Şirketin 2024-2033 yılı için yapılmış projeksiyonundan her sene için Serbest Nakit Akımları (SNA) elde edilmiştir. Serbest Nakit Akımları'nın her birinin ilgili yıla ait indirgeme oranı ile indirilmesi suretiyle İNA hesaplanmıştır.

İNA Değerleme Özeti	Bin EUR
İNA Firma Değeri	367.892
Net Nakit	42.855
<b>Öz Sermaye Değeri</b>	<b>325.037</b>
<b>İskontosuz Birim Pay Değeri (TL)</b>	<b>117,34</b>

Kaynak: Hareket Proje Fiyat Tespit Raporu

## 6.2 Çarpan Analizi Yöntemi

Halka açık benzer şirket çarpan analizi kapsamında hem Türkiye hem de yurt dışında benzer faaliyetlerde bulunan halka açık şirketler incelenmiştir. Söz konusu analiz kapsamında, Türkiye'de benzer faaliyetlerde bulunan halka açık şirket bulunmadığı için yalnızca yurt dışı benzer şirketlerin Firma Değeri/FAVÖK çarpanı kullanılmıştır. Değerlemeye baz oluşturacak çarpanların bulunmasında kullanılacak şirketlerin belirlenmesinde ilgili şirketlerin proje taşımacılığı, vinç ve ekipman kiralama, montaj ve depolama sektörlerinde yer almasına dikkat edilmiştir. Piyasa çarpanları analizi kapsamında incelenen şirketler benzerlik ve firma değeri büyüklükleri bakımından seçilmiş olup söz konusu şirketlerin medyan değerleri hesaplanmıştır. Değerlemeye konu olan firmalar, operasyonlarını yurt dışında yürüten benzer veya aynı sektörde faaliyet gösteren halka açık şirketlerden oluşmaktadır. Piyasa çarpanları analizi kapsamında Şirket'in iş modeli ve faaliyet gösterdiği sektör göz önünde bulundurulduğunda FD/Satış, F/K ve PD/DD rasyolarına yer verilmemiştir. Halihazırda FAVÖK değeri Şirket satış tutarının bir fonksiyonu olması sebebi ile FD/Satış rasyosu değerlendirilmesinde kullanılmamıştır. F/K çarpanı, FD/FAVÖK çarpanına göre fazla primli kaldığı için değerlendirilmesinde muhafazakar kalmak adına kullanılmamıştır. PD/DD rasyosu genellikle sermaye yoğun sektörlerde bir değerlendirme kriteri olarak öne çıkarken, Şirket'in bulunduğu sektör göz önünde bulundurularak bu çarpan metodolojisine değerlendirilmesinde yer verilmemiştir. Şirket'in değerlendirilmesinde 2023 yılı FD/FAVÖK\* çarpanı kullanılmıştır.

Şirket Finansalları (Bin EUR)	31.12.2023
FAVÖK	24.021

Çarpan analizi kapsamında değerlendirilen yurt dışı benzer şirket çarpanlarına %15,00 oranında iskonto uygulanarak hesaplamalarda kullanılmıştır. Piyasa çarpanları analizi kapsamında, FD/FAVÖK çarpanı hesabında 5,00x ve altında, 25,00x ve üzerinde olan çarpan değerleri “uç değer” olarak kabul edilmiş ve değerlendirme hesaplamalarına dahil edilmemiştir. Piyasa değeri 50 milyon Euro altında olan firmaların çarpan değerleri hesaplamalara dahil edilmemiştir.

Piyasa çarpanları analizi sonucunda Şirket’in 96.000.000 TL ödenmiş sermayesine göre hesaplanan iskonto öncesi pay değeri 78,21 TL’dir. Yurt dışında, ilgili ülke borsalarında işlem gören benzer şirketlerin hesaplanan FD/FAVÖK 2023 çarpanı ve bu çarpana göre hesaplanan özsermaye değeri aşağıdaki tablolarda gösterilmiştir:

Bin EUR	FD/FAVÖK
Firma Değeri	259.513
Net Borç	42.855
<b>Özsermaye Değeri</b>	<b>216.658</b>
<b>İskontosuz Birim Pay Değeri (TL)</b>	<b>78,21*</b>

Kaynak: Hareket Proje Fiyat Tespit Raporu

## Sonuç

Sonuç olarak değerlendirme çalışmasında indirgenmiş nakit akımı yöntemine %50 ve piyasa çarpan analizi yöntemi %50 ağırlıklandırılmıştır. Değerleme çalışması sonucunda bulunan ağırlıklandırılmış öz sermaye değeri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Değerleme Özeti (Bin EUR)	Öz Sermaye Değeri*	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri
İndirgenmiş Nakit Akımları	325.037	50%	162.519
Piyasa Çarpanları Analizi*	216.658	50%	108.329
<b>Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri</b>			<b>270.848</b>

Kaynak: Hareket Proje Fiyat Tespit Raporu

Değerleme çalışması kapsamında hesaplanan özsermaye değerinin halka arz öncesi ödenmiş sermayesi olan 96.000.000 TL’ye bölünmesi, sonucunda iskonto öncesi pay değeri 97,78 TL olarak hesaplanmıştır. Elde edilen bu değere %28,41 halka arz iskontosu uygulanmış ve halka arz birim pay fiyatı 70,00 TL olarak hesaplanmıştır.

Değerleme Sonucu	
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (Bin EUR)	270.848
18.04.2024 Tarihli TCMB Euro Alış Kuru	34,6559
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (Bin TL)	9.386.468
Ödenmiş Sermaye (TL)	96.000.000
Birim Pay Değeri (TL)	97,78
Halka Arz İskontosu (TL)	28,41%
<b>İskontolu Birim Pay Değeri (TL)</b>	<b>70,00</b>

Kaynak: Hareket Proje Fiyat Tespit Raporu

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Maslak Mahallesi Saat Sokak Spine Tower No:5 Kat:2 34398 Sarıyer / İSTANBUL

t: 444 1 858 (ULU) • f: 0212 328 30 81 • Mersis No: 0 478 051 8427 000 17

[www.integralyatirim.com.tr](http://www.integralyatirim.com.tr)



## 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 İndirgenmiş nakit akımları Analizine %50, Piyasa Çarpanları Analizine %50 ağırlık verilmesini uygun buluyoruz.
- Kullanılan değerlendirme yöntemlerinin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- Hareket proje taşımacılığı ve yük mühendisliği çarpan analizinde Türkiye’de benzer faaliyetlerde bulunan halka açık şirket bulunmadığı için yalnızca yurt dışı benzer şirketlerin Firma Değeri/FAVÖK çarpanı kullanılmıştır. Değerlemeye baz oluşturacak çarpanların bulunmasında kullanılacak şirketlerin belirlenmesinde ilgili şirketlerin proje taşımacılığı, vinç ve ekipman kiralama, montaj ve depolama sektörlerinde yer almasına dikkat edilmiştir. Piyasa çarpanları analizi kapsamında Şirket’in iş modeli ve faaliyet gösterdiği sektör göz önünde bulundurulduğunda FD/Satış, F/K ve PD/DD rasyolarına yer verilmemiştir. Bu anlamda diğer çarpanların değerlemeye dahil edilmemesinin net bir şekilde açıklanmasını önemli bulduk. Şirketlerin medyan değerlerinin hesaplanmasını ve uç değerlerin hesaplamaya dahil edilmemesini makul buluyoruz.

Sonuç olarak, Hareket proje taşımacılığı ve yük mühendisliği için hesaplanan hedef değere %28,41 halka arz iskontosu uygulanmış ve halka arz için 70,00 TL hedef fiyat belirlenmiştir. Yukarıda belirtmiş olduğumuz görüşler dikkate alınmak kaydıyla makul olduğu görüşünderiz.



**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.