VAKIF FAKTORİNG A.Ş.

FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN HAZIRLANAN ANALİST RAPORU

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ARAŞTIRMA BÖLÜMÜ
11 Kasım 2025

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, Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Vakıf Yatırım") ve A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.'nin ("A1 Capital") yetkili aracı kurum olduğu Vakıf Faktoring Anonim Şirketi (kısaca "şirket" ya da "Vakıf Faktoring") paylarının halka arzı kapsamında A1 Capital Menkul Değerler 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

VAKIF FAKTORİNG A.Ş. HALKA ARZ ÖZET BİLGİ	
İhraççı	Vakıf Faktoring Anonim Şirketi
Halka Arz Eden Pay Sahibi	Vakıf Faktoring Anonim Şirketi ve Ortaklar
Halka Arz Tarihleri	12 – 13 - 14 Kasım 2025
Halka Arz Fiyatı	14,20 TL
Halka Arz İskonto Oranı	20,00%
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	850.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	900.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Halka Açıklık Oranı	25,00%
Halka Arz Edilen Hisse Adedi	225.000.000
Tahsis Grupları ve Pay Oranları	Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar (%60) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar (%40)
Satmama Taahhütleri	İhraççı için 1 yıl Ortaklar için 1 yıl
Fiyat İstikrarı	Brüt halka arz gelirinin %10'u ile 30 gün boyunca planlanmaktadır.
İşlem Göreceği Pazar	Yıldız Pazar
Borsa Kodu	VAKFA
Konsorsiyum Lideri	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Kaynak: Vakıf Faktoring İzahname

3. ŞİRKET PROFİLİ

Vakıf Faktoring A.Ş., 1998 yılında kurulmuş olup kuruluşundan bu yana faktoring sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirketin faaliyet konusu, yurt içi ve yurt dışı ticari işlemler kapsamında vadeli mal ve hizmet satışlarından doğan alacakların temliki, tahsili ve finansmanını sağlamaktır. Bu kapsamda Vakıf Faktoring, işletmelere alacaklarına karşılık peşin ödeme yaparak finansal kolaylık sunmakta, alacakların tahsilatını üstlenmekte ve tahsil edilememe riskine karşı garanti hizmeti vermektedir. Ayrıca müşterilerine alacak yönetimi konusunda danışmanlık hizmeti de sağlamaktadır. Faktoring, üretici, dağıtıcı ve hizmet sağlayıcı işletmelerin ticari alacaklarını bir finans kuruluşuna devrederek finansman elde etmesini sağlayan bir yöntemdir. Bu sistemde factor, alacakların takibini, tahsilini ve risk yönetimini üstlenir. Vakıf Faktoring, 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring, Finansman ve Tasarruf Finansman Şirketleri Kanunu çerçevesinde faaliyet göstermekte olup Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) tarafından denetlenmektedir. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.'nun bağlı ortaklığı olan Vakıf Faktoring, ağırlıklı olarak küçük ve orta büyüklükteki işletmelere (KOBİ) ve kurumsal firmalara hizmet vermekte, Türkiye genelinde finansman, garanti ve tahsilat hizmetleri yürütmektedir.

Şirket'in Faaliyetleri

Şirket, özellikle KOBİ'lere yönelik olarak finansman, garanti ve tahsilat hizmetleri sunmaktadır. Amaç; işletmelerin vadeli satışlarından doğan alacaklarını güvence altına almak, finansman sağlamak ve tahsilat süreçlerini kolaylaştırmaktır.

Sunulan Hizmetler

- **Finansman Hizmeti:** İşletmelerin vadeli alacaklarını temlik alarak bu alacaklara karşılık erken ödeme yapılmakta, böylece işletmelere nakit akışı sağlanmaktadır.
- **Tahsilat Hizmeti:** Faktoring şirketi, borçlu işletmelerden alacak tahsilini üstlenmektedir.
- **Garanti Hizmeti:** Müşterilerin alacaklarının ödenmemesi riskine karşı güvence verilmektedir.

Şirketin Yapısı ve Faaliyetleri:

- Şirketin merkezinde genel müdürlük birimleri (pazarlama, finansman, risk yönetimi vb.) bulunmaktadır.
- 30.06.2025 itibarıyla genel müdürlükte 23, şubelerde ise toplam 9 personel çalışmaktadır.
- Faaliyetler, 2024 yılında alınan faktoring lisansı ile yürütülmektedir.
- Şirketin amacı; müşterilerine hızlı finansman sağlamak, vadeli alacaklarını nakde dönüştürmek ve tahsilat riskini minimize etmektir.

Sektörel Eğilim:

- Şirket, Türkiye'deki faktoring sektöründe faaliyet göstermektedir.
- Yurtiçi ve yurtdışı faktoring işlemleri, finansman sağlama, tahsilat hizmetleri ve garanti işlemleri yürütülmektedir.
- Faaliyetler 31.12.2023 – 30.06.2025 döneminde aktif olarak sürdürülmüştür.

3.1 Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası		
	Grubu	Sermaye (TL)	Payı (%)	Grubu	Sermaye (TL)	Payı (%)
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	A	170.000.000	20,00%	A	170.000.000	18,89%
	B	612.834.821	72,10%	B	505.000.000	56,11%
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı	B	21.629.465	2,54%	B B	-	-
Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.	B	32.254.464	3,79%	B	-	-
Vakıf Pazarlama San. ve Tic. A.Ş.	B	13.281.250	1,56%	B	-	-
Halka Açık Kısmı	**-**	**-**		**B**	**225.000.000**	**25,00%**
Sermaye Artırımı	-			B	*50.000.000*	*5,56%*
Ortak Satışı	-			B	*175.000.000*	*19,44%*
Toplam		**850.000.000**	**100%**		**900.000.000**	**100%**

Kaynak: Vakıf Faktoring Fiyat Tespit Raporu

4. ÖZET FİNANSAL TABLOLAR

4.1. Bilanço

Bilanço (bin TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/06
Dönen Varlıklar	22.812.482	38.033.599	32.780.680	32.280.849
Duran Varlıklar	189.162	202.392	108.130	96.826
Aktif Toplamı	**23.001.644**	**38.235.991**	**32.888.810**	**32.377.675**
Özkaynaklar	1.154.300	2.673.463	4.391.095	5.279.474
Pasif Toplamı	23.001.644	38.235.991	32.888.810	32.377.675

Kaynak: Vakıf Faktoring Fiyat Tespit Raporu

4.2. Gelir Tablosu

Gelir Tablosu	2022/12	2023/12	2024/12	2024/06	2025/06
Esas Faaliyet Gelirleri	2.429.221	8.670.672	12.809.590	6.918.423	4.926.193
Finansman Giderleri	-1.692.690	-6.510.345	-10.455.033	-5.735.250	-3.563.914
Brüt Kar/Zarar	736.531	2.160.327	2.354.557	1.183.173	1.362.279
Brüt Faaliyet Kar/Zarar	677.366	2.026.594	2.123.774	1.093.708	1.216.761
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.286.478	1.857.587	1.945.553	762.742	2.298.926
Diğer Faaliyet Giderleri	-1.233.939	-1.709.507	-1.549.037	-578.747	-2.256.025
Net Faaliyet Kar/Zarar	722.465	2.148.509	2.440.675	1.251.538	1.259.662
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Net Kar/Zarar	**546.720**	**1.504.736**	**1.707.179**	**875.442**	**881.294**

Kaynak: Vakıf Faktoring Fiyat Tespit Raporu

5. HALKA ARZDAN ELDE EDİLECEK FONUN KULLANIM YERLERİ

Kullanım Alanı	Kullanım Tutarı (%)
Faktoring İşlemlerinin Finansmanı	100%
Toplam	**100%**

Kaynak: Vakıf Faktoring İzahname

Şirketin halka arz büyüklüğü 3,2 milyar TL değerinde olup %25 oranında halka açılacaktır. Toplamda 225 milyon adet pay yatırımcılara dağıtılacaktır. Elde edilen fonun %100'ü faktoring faaliyetlerinde kullanılacaktır.

6. DEĞERLEME YÖNTEMLERİ

A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından Şirket için hazırlanan fiyat tespit raporunda şirket değerlemesi yapılırken Özsermaye Artık Getiri Modeli Yöntemi ve Piyasa Çarpanları Analizi Yöntemi Kullanılmıştır. Şirketin ağırlıklandırılmış piyasa değerinin hesaplanmasında, Özsermaye Artık Getiri Modeli Yöntemine %50, Piyasa Çarpanları Analizi Yöntemine %50 ağırlık verilmiştir.

6.1 Özsermaye Artık Getiri Modeli

Özsermaye Artık Getiri yönteminde, Şirket'in geleceğe yönelik faaliyet ve finansal durumuna ilişkin oluşturulan projeksiyonlar baz alınarak şirketin bugünkü özsermayesi, seçilen projeksiyon dönemi için tahmin edilen özsermaye artık getirisinin bugünkü değerinin toplamı alınarak şirketin özsermaye değerine ulaşmaktadır.

Şirket'in faktoring gelirlerine ilişkin analizde, yıllık gelir değişimleri hesaplanmış ve bu değişimler ilgili yılların ekonomik koşullarıyla ilişkilendirilmiştir. Finansman giderleri projeksiyonunda ise mevcut tahvil bono ihraçlarının projeksiyon sonuna kadar TCMB'nin EVDS sisteminde piyasa katılımları aylık anketinde ilan edilen 5 yıllık TÜFE tahminleri ile şirketin öngördüğü reel faiz varsayımlarına dayanarak hazırlanırken, esas faaliyet giderlerinin ve özel karşılık giderlerinin de benzer şekilde TCMB'nin piyasa katılımcıları anketinde ilan edilen 5 yıllık TÜFE oranında artacağı varsayılmış olup takipteki tahsilatların özel karşılık giderlerinin %10 oranında gerçekleşeceği varsayılmıştır.

Özsermaye maliyetini hesaplarken risksiz getiri oranı olarak %30,30 oranı kullanılmış olup TCMB Piyasa katılımcıları anketinde gelecek 5 yıl için düşmesi öngörülen TÜFE beklentisine dayalı olarak risksiz getiri oranının 2030 yılına kadar kademeli bir şekilde düşeceği varsayılmıştır. Risk primi ise 5,50 olarak kullanılırken, Beta 1 olarak Kabul edilmiştir. Böylelikle sermaye maliyeti 2025-2030 yılları arasında sırasıyla %35,80, %30,50 , % 28,50 , %25,50 , %23,50 ve %23,50 olarak varsayılmıştır. Devam eden değere ilişkin hesaplamalarda büyüme oranı %5 olarak kullanılmış ve iskonto oranı %23,50 olarak belirlenmiştir.

Tüm bu hesaplamalar ışığında özkaynak modeline göre toplam özsermaye değeri 15.159.204 bin TL olarak hesaplanmış ve hisse başına 17,83 TL değer hesaplanmıştır.

Sermaye Maliyeti&Değerleme	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Risksiz Faiz Oranı	30,3%	25,0%	23,0%	20,0%	18,0%	18,0%
Piyasa Risk Primi	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%
Beta	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Özsermaye Maliyeti	35,80	30,50	28,50	25,50	23,50	23,50
Efektif Kurumlar Vergisi Oranı	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0

Kaynak: Vakıf Faktoring A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

6.2 Piyasa Çarpanları Analizi Yöntemi

Pazar Yaklaşımı kapsamında Borsada işlem görüp Vakıf Faktoring ile benzer özellikler gösteren diğer şirketlerle karşılaştırma yapılarak Firma Değer'inin saptanması için borsada işlem gören şirketler belirlenmiştir. Bu yöntem kapsamında, Şirket'e benzer şirketlerin piyasa çarpanları analiz edilmiştir. Bu yöntem, etkin işleyen piyasalarda payların rayiç değerlerinin, ilerleyen dönemde beklenen kazanç artışı ve buna bağlı olan risk düzeyini yansıttığı varsayımını esas almaktadır. Yurt içi benzer şirketler olarak Borsa İstanbul'da yenilenebilir enerji sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin 16.10.2025verileri üzerinden hesaplanan güncel çarpanları dikkate alınmıştır.

6.2.1 Yurt içi Piyasalarda Benzer Faaliyet Gösteren Firmaların Ele Alınması

Bu yöntemde şirketin yurt içi piyasalarda şirketin faaliyetlerine benzer alanlarda faaliyet gösteren aracı kurumlar ve faktoring firmaları kullanılmıştır. İlgili veriler eliminasyona tabi tutularak F/K ve PD/DD çarpanları eşit oranda ağırlıklandırılmıştır. Seçilmiş finansallardan 30.06.2025 tarihli net kar rakamı yıllıklandırılırken, özkaynak tutarı 30.06.2025 tarihindeki değeri baz alınarak hesaplamaya dahil edilmiştir. Yurt içi çarpan analizinde 17 şirketin çarpanlarının aritmetik ortalaması kullanılmış olup, Şirket'in hedef piyasa değeri 15.620.406 bin TL olarak hesaplamıştır. Böylelikle yurt içi çarpan analizinde iskontosuz ortalama özsermaye değeri 18,38 TL olarak hesaplanmıştır

Yurt İçi Benzer Şirket Çarpanları	Çarpanlar	Seçilmiş Finansallar TL (1000 TL)	Özkaynak Değeri TL (1000 TL)	Ağırlık (%)	Ağırlıklı Özkaynak Değeri (1000 TL)
F/K	11,22x	1.713.031	19.220.178	50%	9.610.089
PD/DD	2,28x	5.279.474	12.020.634	50%	6.010.317
İskontosuz Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri					**15.620.406**
Ödenmiş Sermaye					**850.000**
İskontosuz Pay Değeri TL					**18,38**

Kaynak: Vakıf Faktoring A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Yurt dışı çarpan analizinde ise aynı çarpanlar eşit ağırlıklandırılarak kullanılmış olup 47 adet gözlem bulunmaktadır. Uç değerler aykırı değer analiz yöntemi altında elimine edilerek medyan değerler

kullanılmıştır. iskontosuz ortalama özsermaye değeri 14.424.595 bin TL olarak hesaplanmış ve pay başına iskontosuz değeri 16,97 olarak tespit edilmiştir.

Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanları	Çarpanlar	Seçilmiş Finansallar TL (2025/06 Son 12 Ay)	Özkaynak Değeri TL (1000 TL)	Ağırlık (%)	Ağırlıklı Özkaynak Değeri (1000 TL)
F/K	11,47x	1.713.031	19.655.957	50%	9.827.978
PD/DD	1,74x	5.279.474	9.193.234	50%	4.596.617
İskontosuz Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri					**14.424.595**
Ödenmiş Sermaye					**850.000**
İskontosuz Pay Değeri TL					**16,97**

Kaynak: Vakıf Faktoring A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

6.2.2 Piyasa Çarpanları Analizi Yöntemi Sonucu

Yurt içinde faaliyet gösteren faktoring ve aracı kurumlar endekslerinde yer alan pay senetleri kullanılmıştır. Yurt dışı piyasalarda ise 47 kurumun verileri kullanılmıştır. Her iki analizde PD/DD ve F/K çarpanları kullanılmış olup eşit bir şekilde ağırlıklandırılmıştır. Yurt içi benzer şirketler için 15.620.406 bin TL, Yurt dışı benzer şirketler için 14.424.595 bin TL iskontosuz özkaynak değeri bulunmuştur. Yurt içi ve yurt dışı F/K ve PD/DD değerlerinden elde edilen her bir çarpan %12,50 değerinde ağırlıklandırılmış olup Ağırlıklandırılmış hedef özsermaye değeri 15.090.852.389 TL olarak bulunmuştur.

Çarpan Analizi	Sonuç TL	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Değer
F/K Yurt İçi Benzer Şirketler	19.220.177.702	**12,50%**	**2.402.522.212,75**
PD/DD Yurt Dışı Benzer Şirketler	12.020.633.834	**12,50%**	**1.502.579.229,25**
F/K Yurt Dışı Benzer Şirketler	19.655.956.829	**12,50%**	**2.456.994.603,63**
PD/DD Yurt Dışı Benzer Şirketler	9.193.233.665	**12,50%**	**1.149.154.208,13**
Çarpan Yöntemi ile Hesaplanan Özsermaye Değeri		**50,00%**	**7.511.250.254**

Kaynak: Vakıf Faktoring A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

6.3 Sonuç

Pazar Yaklaşımı kapsamında Borsada işlem görüp Vakıf Faktoring ile benzer özellikler gösteren diğer şirketlerle karşılaştırma yapılarak Firma Değer'inin saptanması için borsada işlem gören şirketler belirlenmiştir. Bu yöntem kapsamında, Şirket'e benzer şirketlerin piyasa çarpanları analiz edilmiştir. Bu yöntem, etkin işleyen piyasalarda payların rayiç değerlerinin, ilerleyen dönemde beklenen kazanç artışı ve buna bağlı olan risk düzeyini yansıttığı varsayımını esas almaktadır.

Defter değeri yaklaşımı, Şirket'in bir faktoring şirketi olmasına bağlı olarak gelirini finansman hizmetlerinden elde etmesi, bu gelirlerin borçlanma tarafına ve alacak tahsilatına bağlı olması ve defter değeri yönteminin sadece geçmişteki satın alma maliyetlerine dayanmasını göz önünde bulundurarak, Şirket değerinin gelecekteki nakit akışları, finansal performansları gibi faaliyetler üzerinden

belirlenmesi nedeniyle defter değeri yaklaşımı, şirket değerleme sürecini gerçekleştiren yetkililer tarafından uygun görülmüştür.

Şirket için gerçekleştirilen projeksiyonlarda Özsermaye artık değeri toplam olarak 15.159.204 bin TL olup, hisse başına fiyat 17,83 TL olarak tespit edilmiştir. Bu yöntem ile yapılan değerleme %50 oranında hesaplamalara dahil edilmiş olup toplam katkısı 7.759.602.136 TL'dir.

Çarpan analizinde kullanılan yöntemler sonucu elde edilen değer önceki bölümde detaylı bir şekilde açıklanmıştır. Bu yöntemde her bir çarpan %12,50 değerinde ağırlıklandırılmış olup yapılan değerlemeye toplam katkısı 7.511.250.254 TL'dir.

Ağırlıklandırılmış hedef özsermaye değeri 15.090.852.389 TL olarak hesaplanmış olup iskonto öncesi pay başına özsermaye değeri 17,75 TL olarak hesaplanmıştır. %20 oranında uygulanan iskonto sonrasında hedef piyasa değeri 12.070.000.000 TL olup iskontolu payın halka arz fiyatı 14,20 TL olarak belirlenmiştir.

Değerleme Sonucu	Piyasa Değeri (TL)	Ağırlık (%)	Özkaynak Değeri TL
Özsermaye Artık Değeri	15.159.204.271	%50	7.579.602.136
Piyasa Yaklaşımı - Benzer Şirket Çarpanları	15.022.500.507	%50	7.511.250.254
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (TL)		**100%**	**15.090.852.389**
%20 İskonto Sonrası Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri (TL)			**12.070.000.000**
Pay Adeti			850.000.000
İskontolu Halka Arz Fiyatı (TL)			**14,20**

Kaynak: Vakıf Faktoring A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

7. GÖRÜŞ

A1 Capital 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 Özsermaye Artık Modeli ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmasını ve Özsermaye Artık Modeli %50, Piyasa Çarpanları Analizine %50 ağırlık verilmesini uygun buluyoruz. Kullanılan değerleme yöntemlerinin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- Çarpan Analizi kısmında şirketin finans sektöründe faaliyet gösterdiğini göz önünde bulundurarak F/K ve PD/DD çarpanlarının kullanılmasını uygun buluyoruz.

Sonuç olarak, Vakıf Faktoring A.Ş için hesaplanan hedef değere %20,00 halka arz iskontosu uygulanmış ve halka arz için pay başına 14,20 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.