

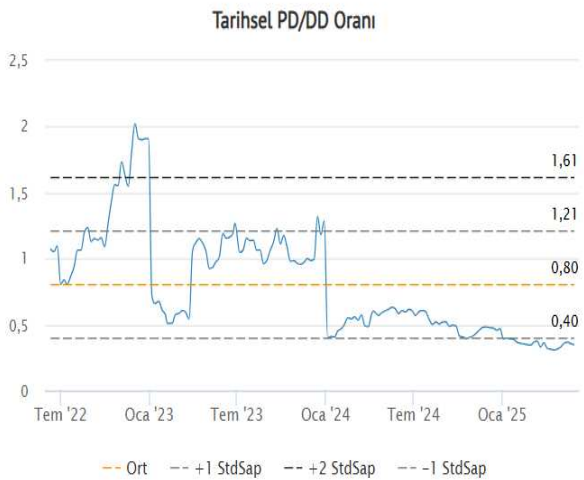
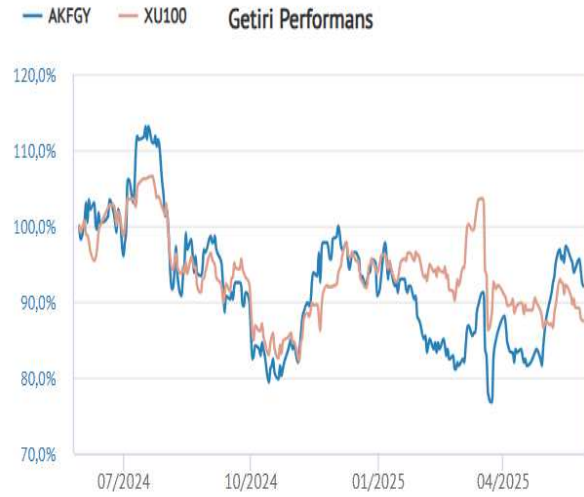
Hisse 29.05.2025

Kuruluş Tarihi 25.06.1997

Ödenmiş Sermaye(Mio TL) 3,900

Pazar Yıldız Pazar

Ortaklar	Pay(Mio)	Yüzde
AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	1,765	45.27
DİĞER	1,731	44.39
HAMDİ AKIN	397	10.18
HİSSE GERİ ALIM	6	0.16



Akfen GYO;

Yatırımcılarına sürdürülebilir ve garanti kira getirisi vaat etmektedir.

Ana kaynağı döviz ya da enflasyona endeksli gelirlere sahiptir.

Türkiye ve Rusya'da coğrafi olarak iyi çeşitlendirilmiş şehir otelleri portföyü mevcuttur.

BİST 100 endeksinde yer alan GYO şirketinden biridir.

Faaliyet Hizmetleri;

Döviz bazlı gelir sağlayan turizm ve ofis yatırımları,

Yurt içi ve yurt dışında otel portföyü yönetimi,

Şehir hastanelerinde Kamu-Özel İşbirliği modeliyle gelir ortaklığı,

Öğrenci yurdu işletmeciliği ve sosyal alan yatırımları,

Taahhüt ve inşaat faaliyetleri üzerinden dolaylı gelir oluşturma alanlarında faaliyet göstermektedir.

Gayrimenkul Portföyü

Oteller

Lokasyon	Adet	İşletmeci	G.menkul Değeri (milyon Avro)
Türkiye	15	Tamaris (Accor)	380,5
Rusya	4	Tamaris (Accor)	75,6

Tatil Köyü

Lokasyon	Adet	İşletmeci	Portföy Değeri (milyon Avro)
Türkiye (Bodrum Loft)	1	Akfen Turizm	49,0

Öğrenci Yurdu

Lokasyon	Adet	İşletmeci	Portföy Değeri (milyon Avro)
Türkiye (Isparta ve Kütahya Ö.Y.)	2	Kredi Yurtlar K.	33,2

Diğer

Lokasyon	Adet	Operasyon	Portföy Değeri (milyon Avro)
Türkiye (İlasos Loft / Kıyıkışlacık Terminal Kadıköy / Söğütluçeşme, Yalıkavak Projeleri)	3	Yapım aşamasında	234,7
Rusya (Samara Ofis)	1	Kurumsal Kiralama	3,7
Hadımköy Fabrika	1	Kurumsal Kiralama	3,4
Eskiçeşme Bodrum Projesi	1		0,4
Florida Projesi	1		2,7

	Kapasite	Açılış Tarihi	İşletmecisi	Arsa Kira Bitiş Tarihi	Değer 31.03.2025 (m Avro) ⁽¹⁾
OTELLER					
Türkiye					
Novotel ve Ibis Otel Zeytinburnu	208/228 oda	03.2007	Tamaris (Accor)	2067	81,6
Ibis Otel Eskişehir	108 oda	04.2007	Tamaris (Accor)	2029	1,3
Novotel Trabzon	200 oda	10.2008	Tamaris (Accor)	2058	35,3
Novotel ve Ibis Otel Gaziantep	92 / 177 oda	01.2010	Tamaris (Accor)	2038	20,2
Novotel ve Ibis Otel Kayseri	96 / 160 oda	03.2010	Tamaris (Accor)	2058	15,5
Ibis Otel Bursa	200 oda	11.2010	Tamaris (Accor)	2040	10,1
Ibis Otel Adana	165 oda	09.2012	Tamaris (Accor)	Mülkiyet	19,5
Ibis Otel Esenyurt	156 oda	01.2013	Tamaris (Accor)	Mülkiyet	14,5
Ibis Otel İzmir Alsancak	140 oda	06.2013	Tamaris (Accor)	2059	19,1
Ibis Otel Ankara Airport	147 oda	09.2014	Tamaris (Accor)	Mülkiyet	14,2
Novotel Bosphorus Karaköy	200 oda	02.2016	Tamaris (Accor)	2058	116,3
Ibis Otel Tuzla	200 oda	04.2017	Tamaris (Accor)	Mülkiyet	32,8
Rusya					
Ibis Otel Yaroslavl	177 oda	09.2011	Accor	Mülkiyet	13,2
Ibis Otel Samara	204 oda	03.2012	Accor	Mülkiyet	11,5
Ibis Otel Kaliningrad	167 oda	08.2013	Accor	Mülkiyet	19,5
Ibis Otel Moskova	317 oda	07.2015	Accor	2059	31,4
OFİS					
Samara Ofis	4637 m²	03.2012	Kur. Kiracılar	Mülkiyet	3,7
TATİL KÖYÜ					
Bodrum Loft	92 oda	07.2020	Akfen Turizm	2067	49,0
YURTLAR					
Isparta Yurt Kompleksi	4.032 yatak	12.2018	KYK	2042	19,2
Kütahya Yurt Kompleksi	3.808 yatak	09.2019	KYK	2045	14,1
DİĞER					
Terminal Kadıköy / Söğütözü P. -16.000 m²	Plan.2025/2.Ç.	İnşaat aşamasında	2052	104,1	
Yalıkavak Projesi	-22.197 m²	Plan. 2025	İnşaat aşamasında	Mülkiyet	73,5
Kıyıkışlacık (İsos Loft) Projesi	-83.625 m²	2027	Geliştirme aşamasında	Mülkiyet	57,1
Fabrika Hadımköy	-7.027 m²	-	-	Mülkiyet	3,4
Florida Projesi (ABD)	24.281 m²	-	Geliştirme aşamasında	Mülkiyet	2,7
Eskişehir Arsası (Muğla)	209,72 m²	-	-	Mülkiyet	0,4
TOPLAM					783,2

Faaliyetteki ülke sayısı

3 (Türkiye, Rusya, ABD)

Otel sayısı

19 14 Ibis Otel
5 Novotel

Tatil Köyü

1 Bodrum Loft

Yurt

2 Kütahya Öğr. Y.
Isparta Öğr. Y.

Devam Eden Projeler

4 Terminal Kadıköy (İstanbul)
Yalıkavak (Muğla)
Kıyıkışlacık (Muğla)
Florida (ABD)

Fabrika Binası

1 Hadımköy Fabrika

İstanbul

Novotel Karaköy
Zeytinburnu Novotel
Zeytinburnu Ibis
Esenyurt Ibis
Tuzla Ibis
Hadımköy Fabrika
Terminal Kadıköy
(Soğutlucuşme P.)
(Yapım Aşamasında)

Eskişehir

Eskişehir Ibis

Ankara

Ibis Ankara
Airport

Trabzon

Trabzon Novotel

Bursa

Bursa Ibis

Kayseri

Kayseri Novotel
Kayseri Ibis

Muğla

Bodrum Loft
Yalıkavak P. (Yapım Aşamasında)
Kıyıkışlacık P. (İnşaat ruhsatı alındı)
Eskişehir Arsası

Kütahya

Kütahya Öğrenci Yurdu

Gaziantep

Gaziantep Novotel
Gaziantep Ibis

Adana

Adana Ibis

Isparta

Isparta Öğrenci Yurdu

İzmir

Ibis Alsancak



Yatırımları;

Şirket'in 2025 yılı ilk çeyreğinde gayrimenkullerinin toplam değeri 783 Milyon Euro ve net aktif değeri ise 665 Milyon Euro'dur.

25 adet faaliyette ve 3 adette devam eden projeleri bulunmakta. 15'i Türkiye'de, 4'ü Rusya'da olmak üzere toplam 19 adet otelleri faaliyet göstermektedir. Bu otellerin tamamı Accor'a kiralanmış ve Accor tarafından işletilmektedir.

Rusya (Samara)'da bir adet ofisleri bulunmaktadır. Ofis bloğunda, 4 kurumsal kiracısı ile %100 doluluk oranına sahiptir.

Bodrum Loft, 5 yıldızlı tatil köyü olmak üzere 92 odalı bir tatil köyüdür. Şirket'in üst segmentteki otellerinden ve Mayıs-Kasım arasında %100 doluluk ile hizmet vermektedir.

İstanbul Hadımköy'de bir fabrikaya sahiptir. 7.027 m² kiralanabilir alana sahip olmakla beraber 2023 yılında portföyüne dahil ettiği bir yatırımdır. İskontolu bir fiyattan alınmış olup, 5+5 yıl süreli kiralanmış durumda.

Isparta ve Kütahya'da toplamda 2 adet yurt yatırımı bulunmakta. 7.840 kapasiteli, uzun dönemli ve enflasyon korumalı Devlet garantili kira sözleşmeleri mevcut.

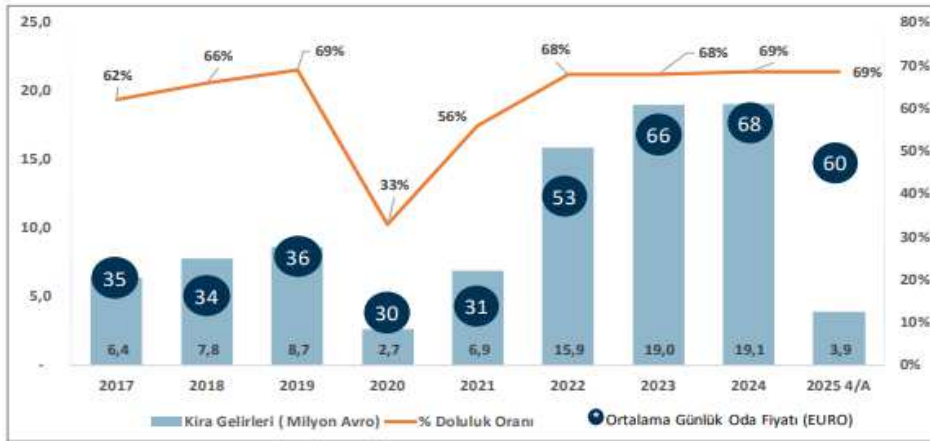
Mayıs ayı başında açılışını gerçekleştirdikleri Terminal Kadıköy (Söğütlüçeşme) projesinde yaklaşık 16.000 m² kiralanabilir alanı var. Farklı dünya mutfaklarından yeme-içme, eğlence ve kültür alanlarının kesiştiği bir nokta olarak konumlandırılmış. Yıllık KDV dahil 9.6 Milyon Euro kira getiri öngörülmektedir.

Şirket'in 2.2 Milyar TL fon tutarı mevcut ve 1.3 Milyar TL'sini izahname kapsamında yatırımlarına kullanılmış. Kalan 887 Milyon TL'yi de devam eden yatırımlarına kullanmaya devam edecekler.

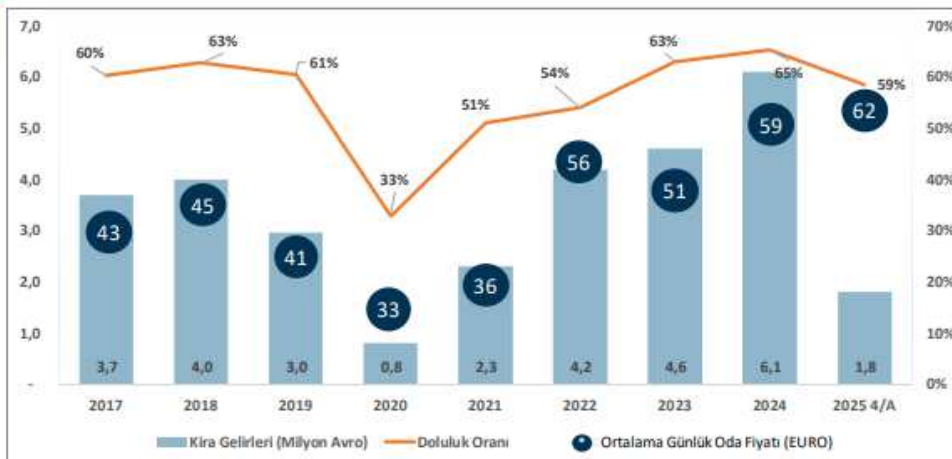
(Milyon TL)			
Kullanım Yeri	Fon Tutarı	Fon Kullanım Tutarı	Kalan Fon Tutarı
Yalıkavak	1.026	780	246
Söğütlüçeşme	502	502	0
Kıyıkışlacık	281	31	250
Tuzla	349	5	344
Ankara	48	1	47
Toplam	2.206	1.319	887

Dünyanın en ünlü otel zincirlerinin başında gelen Accor Group tarafından işletilen ve portföyünde yer alan Novotel ve İbis otellerinin her biri kendi rekabet alanındaki en başarılı oteller arasında yer aldığı belirtildi. Rusya'daki otelleri öngörülerin çok üzerinde performans ile Euro bazında kayda değer bir artış sergilediği aktarıldı.

Türkiye



Rusya



Devam Eden Projeleri;

Şirket'in 3 adet devam eden projesi vardır.

Bodrum Yalıkavak'ta devam eden Yalıkavak Loft projesi; 29 adet villadan oluşan bir yatırımdır. %75 inşaatı tamamlanmış. Tahmini satış geliri, 78,4 Milyon Euro'dur.

Bodrum Kiyıkışlacık da yer alan Lasos Loft projesi; yaklaşık 83.6 m² arsa alanı geliştirilecek bir konsept projedir. Bu yılın sonunda uygun koşulların oluşturulması halinde sahada faaliyetlere başlamayı öngörüyorlar. Tahmini gelir öngörüsü, 211,4 Milyon Euro'dur.

ABD'de Florida eyaletinde Fountains Projesi; yaşlı bakım projesidir. 174 üniteli yaşlı yaşam merkezi yatırımı ve inşaatına Temmuz ayında başlamayı planlanıyor.

Yeni Projeleri;

Tuzla Novotel; Şirket'in izahnamesinde yer alan projesinde, bölgede 4 yıldızlı bir otel ihtiyacı olduğundan ve bu ihtiyaçtan yola çıkarak yatırımı bu sene başlatma kararı almışlar.

Toplam inşaat alanı 15.520 m² ve 150 oda kapasiteli olması öngörülüyor. 2027 yılı sonunda açılışı planlanıyor.

Yıllık kira getirisi beklentisi; 1,5 Milyon Euro+KDV'dir.

ABD'de Florida eyaletinde 2 fazlı bir projeye ortak olmuştur.

Faz 1'de; 55 yaş üzerine Bağımsız Yaşlı Yaşam Merkezi olarak oluşturulacak olan projenin inşaatına Temmuz'da başlanması ve 2 yıl sürmesi planlanıyor.

Faz 2'de ise daha ileri yaşları hedefleyen ve özel bakıma ihtiyacı olan kişilere uygun olarak geliştirilecek bir projedir. Konsept geliştirilme aşamasında.

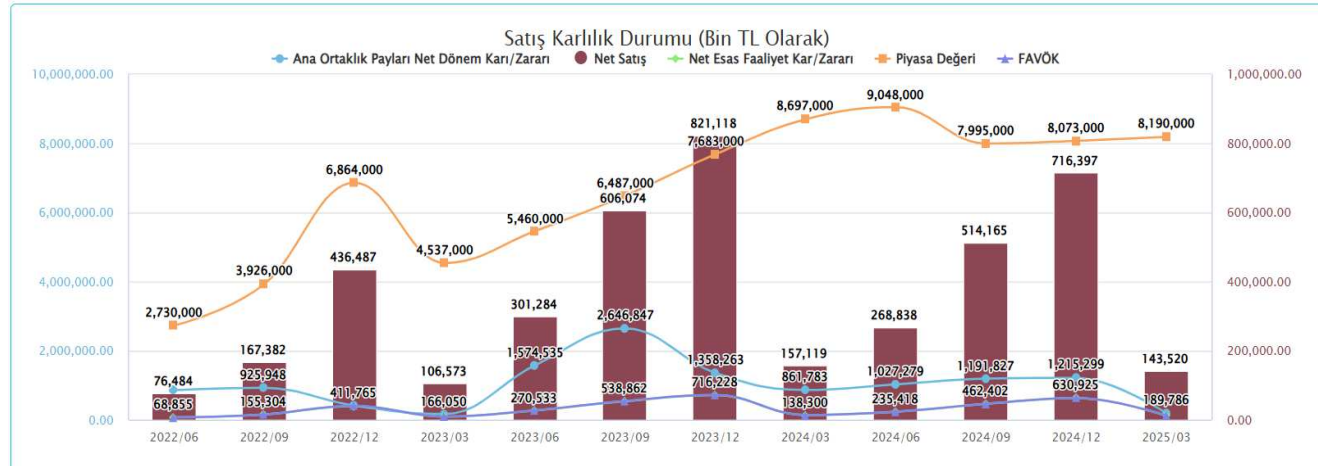
Finansal Sonuçları;

Şirket'in 2025 yılı ilk çeyreğine baktığımızda ise %72 iskontolu işlem görmüş ve toplam piyasa değeri 186 Milyon Euro olmuş. 2024 yılı sonunda net aktif değeri %32 büyümeye kaydederek 687 Milyon Euro ve 1. Çeyrek sonunda ise 665 Milyon Euro'dur.

Devam eden yatırımlar ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerindeki artışın etkisiyle toplam aktifler 2024 yılında bir önceki yıla göre %16 artarak 836 Milyon Euro olmuş ve ilk çeyrek sonu itibarıyla 846 Milyon Euro'ya ulaşmış.

FAVÖK rakamlarına baktığımızda ise 2024 yılında Kıbrıs'ta bulunan Merit Park otelin portföyden çıkarılması ile 2023 yılında 30 Milyon Euro olan FAVÖK'ün 27 Milyon Euro'ya gerilediği görülmekte. Ancak şirketin portföyündeki gelirindeki kira artışlarının ve Terminal Kadıköy'den gelecek kira gelirleriyle buradaki farkın kapanacağına değinildi.

Şirket'in net finansal borcu 2022 yılından itibaren azalış göstermekte ve 2024 yılında 48 Milyon Euro'ya gerilemiş. 2025'in ilk çeyreğinde ise 52 Milyon Euro görülmekte. Bunun nedenini ise o anki ticari borçlar olduğu açıklandı. Buna ek olarak herhangi kredilerde bir artış olmadığı belirtildi.



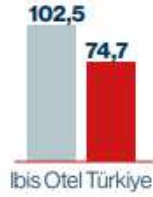
Tarihsel Çarpan Değerleri

Çarpanlar	2021	2022	2023	2024	2025/03	Şirket Ortalama	Sektör
F/K ORANI	8.85	16.67	5.66	6.64	15.07	10.58	6.30
F/NAKİT AKIM	8.84	16.39	5.62	6.64	15.06	10.51	29.70
F/S ORANI	115.98	15.73	9.36	11.27	11.65	32.80	1.64
FD/DD	3.87	0.97	0.41	0.40	0.37	1.20	0.88
PD/DD	3.57	0.77	0.43	0.38	0.35	1.10	0.87
TEMETTÜ VERİMİ							3.80
FD/FAVÖK	142.98	21.19	10.10	13.34	14.19	17.70	9.28
FD/SATIŞ	125.74	19.76	8.91	11.76	12.43	5.44	2.13
FD/SERMAYE	39.83	345.47	2.22	2.10	4.66	78.86	1.00

Portföy Tablosu

Varlıklar (Avro)	31.03.2025	31.12.2024
Projeler		
Bodrum Arsa	396	396
Ibis Otel ve Novotel Zeytinburnu	81.555	81.555
Ibis Otel Eskişehir	1.340	1.340
Novotel Trabzon	35.337	35.335
Ibis Otel ve Novotel Kayseri	15.510	15.510
Ibis Otel ve Novotel Gaziantep	20.235	20.235
Ibis Otel Esenyurt	14.470	14.470
Ibis Otel Adana	19.540	19.540
Ibis Otel İzmir Alsancak	19.075	19.075
Ibis Otel Ankara Airport	14.245	14.245
Ibis Otel Bursa	10.055	10.055
Ibis Otel Tuzla	32.804	32.800
Isparta Yurt	19.171	19.164
Kütahya Yurt	14.078	14.072
Bodrum Loft	48.990	47.660
Karaköy Otel	116.312	116.289
Karaköy Fabrika	3.437	-
Yalıkavak Projesi	69.446	69.446
İştirakler		
Akfen Bafra	4.891	5.013
Akfen Kuzey Gayrimenkul İşletme A.Ş.	80.916	67.969
Gökliman Yatırım İnş. Tur. Jeotermal A.Ş.	43.828	44.372
Fıratcan İnşaat Ticaret ve Turizm A.Ş.	60.316	61.136
Akfen Karaköy Gayrimenkul Yat. ve İnş. A.Ş.	-	100.229
Para & Sermaye Piyasası Araçları	36.764	42.456
TOPLAM PORTFÖY DEĞERİ	762.711	736.072
Diğer Aktifler & Alacaklar	20.146	50.152
BORÇLAR	117.566	98.777
NET AKTİF DEĞER (NAV)	665.290	687.447

Kira Gelirleri



■ 2024 1. çeyrek
■ 2025 1. çeyrek

(milyon Avro)	31.03.2025	31.03.2024	Değişim
Ibis Otel Zeytinburnu	8.510	10.493	-19%
Novotel Zeytinburnu	9.243	10.480	-12%
Ibis Otel Eskişehir	3.844	3.830	0%
Novotel Trabzon	3.353	4.409	-24%
Ibis Otel Gaziantep	8.699	11.756	-26%
Novotel Gaziantep	4.683	6.623	-29%
Ibis Otel Kayseri	7.639	8.684	-12%
Novotel Kayseri	4.052	5.250	-23%
Ibis Otel Bursa	4.945	5.878	-16%
Ibis Otel Adana	11.939	14.549	-18%
Ibis Otel Esenyurt	5.539	5.438	2%
Ibis Otel İzmir Alsancak	5.373	8.899	-40%
Ibis Otel Ankara Airport	3.532	7.238	-51%
Ibis Otel Tuzla	14.728	25.689	-43%
Novotel İstanbul Bosphorus, Karaköy	24.016	40.224	-40%
Ibis Otel Yaroslavl	7.731	6.506	19%
Ibis Otel Samara	5.034	2.873	75%
Samara Ofis	4.197	4.753	-12%
Ibis Otel Kaliningrad	11.815	10.645	11%
Ibis Otel Moskova	22.352	25.978	-14%
Isparta&Kütahya Yurt	30.554	27.905	9%
Bodrum Loft	16.215	0	n/a
Fabrika Binası Kira Geliri	3.112	3.834	-19%
TOPLAM	221.105	251.932	-12%

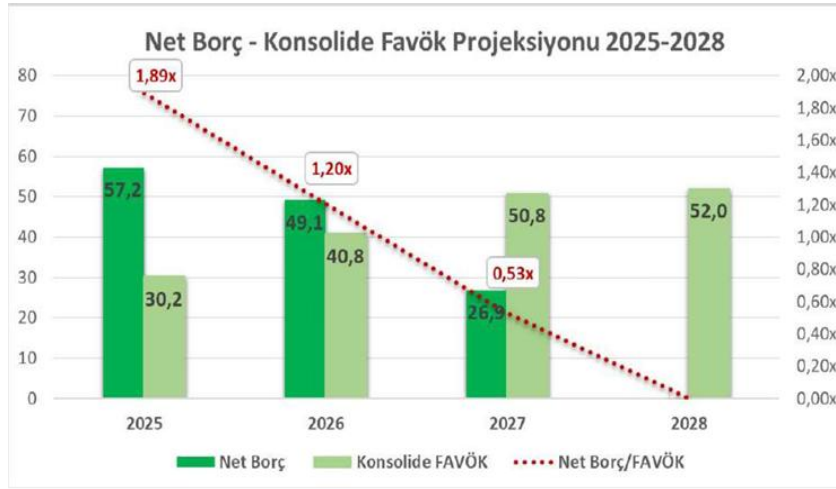
KİRA GELİRLERİ

Türkiye Toplam - Ibis	74.747	102.454	-27%
Türkiye Toplam - Novotel	45.347	66.986	-32%
Türkiye Toplam - Ibis&Novotel	120.094	169.440	-29%
Yurt gelirleri	30.554	27.905	9%
Bodrum Loft	16.215	-	n/a
Diğer TR Kira Geliri	3.112	3.834	-19%
Rusya Toplam - Ibis	46.933	46.001	2%
Türkiye & Rusya Ana Toplam	216.908	247.180	-12%
TOPLAM *	221.105	251.932	-12%

Beklentileri;



- Kira gelirleri Türkiye ve Rusya'da bulunan otellerin, Ofis, Yurt, Hadımköy Fabrika, Dükkanlar, Bodrum Loft ve Terminal Kadıköy yatırımlarının toplam kira gelirleri projeksiyonunu kapsamaktadır. Piyasalardaki dalgalanmalara ve pazar dinamiklerine göre bu projeksiyonlar değişiklik gösterebilir.
- Satış gelirleri Yalıkavak Loft villa satış gelirleri projeksiyonlarını kapsamaktadır.



- FAVÖK hesaplamasında kira gelirleri ile Yalıkavak Loft villa satış gelirleri ve ilgili maliyetler dahil edilerek hesaplanmıştır.
- Kırıkkışlacık Projesine ilişkin tahsilat ve ödemeler net borç hesabına dahil edilmiş olup, Projeye ilişkin iskan aşaması 2029 yılı içerisinde öngörüldüğü için FAVÖK hesaplamalarına dahil edilmemiştir.
- 2028 yılında finansal projeksiyonlara göre net nakit pozisyonu oluşacağı öngörülmektedir.

Sağlıklı borçlanma stratejisi ile dengeli

Net Borç/FAVÖK oranını korumayı hedefleyen şirket,

yüksek enflasyon ortamında işletme giderlerini minimum seviyede tutarak bilanço kârlılığını önceliklendirmektedir.

Bu disiplinli yaklaşım, temettü dağıtımına odaklanılmasını sağlarken;

artan piyasa değeriyle birlikte hissenin derinliği ve

işlem hacmi de istikrarlı şekilde yükselmeye devam etmesi stratejik hedefleri arasındadır.

2025-2028 dönemini kapsayan projeksiyonları yanda gösterilmiştir.

Gelir Tablosu (Mio TL)	2020	2021	2022	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Net Satış	21	82	436	821	716	157	144
Değişim %	-94.74	284.24	429.80	88.12	-12.75	47.43	-8.66
Brüt Kâr	18	77	421	790	690	152	139
Değişim %	-80.21	322.55	447.95	87.73	-12.73	49.58	-8.32
FAVÖK	14	72	407	724	632	138	123
Değişim %	-82.93	401.32	461.73	77.97	-12.80	46.98	-11.50
Net Parasal Pozisyon Kazanç(Kayıp)	0	0	639	2,058	-189		
Değişim %				222.13			
Net Kar/Zarar	-242	1,080	412	1,358	1,215	862	190
Değişim %			-61.86	229.86	-10.53	418.99	-77.98
Karlılık Oranları	2020	2021	2022	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Brüt Kâr Marjı %	84.80	93.25	96.45	96.24	96.27	96.42	96.78
FAVÖK Marjı %	67.40	87.94	93.24	88.21	88.16	88.15	85.40
Net Kar Marjı %	-1,127.45	1,310.29	94.34	165.42	169.64	548.49	132.24
Özsermaye Karlılığı %	-76.97	75.31	7.12	10.12	6.22	0.36	3.22
Aktif Karlılık %	-17.71	43.69	5.26	7.93	5.14	20.33	2.68
Piyasa Çarpanları	2020	2021	2022	2023	2024	2024/03	2025/03
PD/DD	4.63	3.57	0.77	0.43	0.38	0.58	0.35
FD / FAVÖK	140.63	142.98	21.19	10.10	13.34	10.52	14.19
FD / Satış	94.79	125.74	19.76	8.91	11.76	9.27	12.43
F/K Oranı		8.85	16.67	5.66	6.64	4.23	15.07

TEKNİK GÖRÜNÜM



Teknik Göstergeler

Göstergeler	Kısa Vadeli		Ort Vadeli		Uzun Vadeli	
	Değer	Karar	Değer	Karar	Değer	Karar
Stochastic	23.08	SAT	77.51	AL	47.66	AL
RSI	50.98	SAT	53.38	SAT	50.38	SAT
Williams%R	-93.33	SAT	-35.90	SAT	-55.32	NÖTR
Momentum	96.77	SAT	112.90	AL	90.52	SAT
MACD	0.04	SAT	0.01	AL	-0.04	AL
ADX	24.91	AL	17.63	AL	9.13	SAT
CCI	-157.44	NÖTR	97.96	NÖTR	62.07	NÖTR
Ultimate Oscillator	43.22	NÖTR	65.24	NÖTR	43.20	NÖTR
ROC	-3.23	NÖTR	12.90	NÖTR	9.38	NÖTR
Hareketli Ortalama	2.14	NÖTR	2.04	NÖTR	2.05	NÖTR
Al Sayısı		1		4		2
Sat Sayısı		5		2		3
Nötr Sayısı		4		4		5

Pivot Noktaları

Pivot Yöntemi	Kapanış Fiyatı	Destek Noktaları			Pivot Noktası	Direnç Noktaları		
		Ds1	Ds2	Ds3		Dr3	Dr2	Dr1
Klasik	2.10	2.03	2.06	2.08	2.11	2.13	2.16	2.18
Camarilla	-	2.09	2.09	2.10	2.11	2.10	2.11	2.11
Fibonacci	-	2.06	2.08	2.09	2.11	2.13	2.14	2.16
Demarks's	-	-	-	2.07	2.11	2.12	-	-

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

Özge Beyhan
Araştırma Uzmanı

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.