

Şirket Bilgileri

Enerjisa; elektrik dağıtım, perakende satış ve müşteri çözümleri iş kollarında Türkiye’de lider elektrik şirketi olarak faaliyet gösteriyor. Şirket 10 bini aşkın çalışanı ile birlikte, 3 faaliyet bölgesinde yer alan 14 ilde 22,1 milyon nüfusa ulaşmakta ve 10,8 milyon müşteriye hizmet vermektedir.

Enerjisa, şebeke yatırımlarıyla yenilikçi ve farklılaşmış uygulamalarıyla, hem müşterilere ve sektöre yönelik verimlilik teknoloji odaklı iş modelleriyle ve rekabetçi stratejileriyle elektrik pazarının lider oyuncularından biridir.

Şirket Gelişmeleri 9A 2025

Geçici olarak ertelenen yatırımlar, azalan faiz maliyeti ile beraber 2025 Baz Alınan Net Kar hedefi 5,0 - 6,0 milyar TL’den, yaklaşık 7,5 milyar TL’ye yükseltildi.

Güçlü operasyonel performans ve dayanıklı iş modeli, 3. çeyrek makroekonomik ortamı beklenenden daha yavaş toparlanmasını dengeledi.

Grup Faaliyet Geliri, 42,6 milyar TL’ye yükseldi, yıllık bazda yaklaşık %7 enflasyonun üzerinde büyüdü.

Baz alınan net kar yatırım harcamalarının zamanlama esnekliği ile yıllık bazda reel olarak %36 artarak 5,7 milyar TL’ye ulaştı.

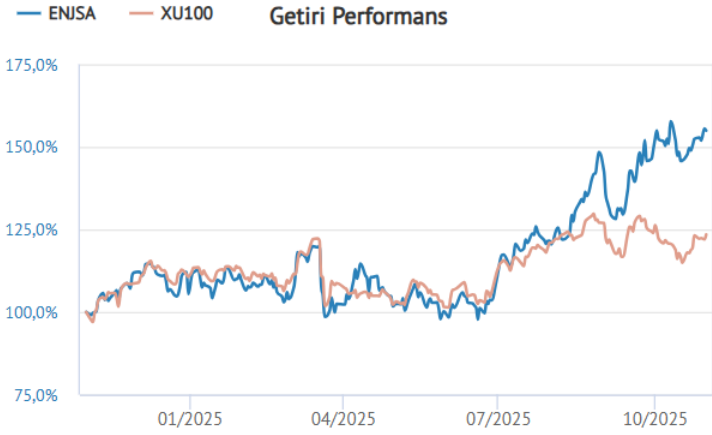
Düzenlenmeye Tabi Varlık Tabanı, yıllık %37 arttı ve yaklaşık 78 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Kaldıraç oranı gelirden hızlanma yatırımlarda erteleme ve tarife kaynaklı nakit yükünün azalmasıyla birlikte 1.0x seviyesinde kalmaya devam etti.

Şirketin büyümesine en büyük katkı elektrik dağıtım iş kolundan geldi. Düzenlenmeye Tabi Varlık Tabanı ve yatırım hacmi yıl sonu hedefleriyle uyumlu ilerlerken, stratejik şebeke ve akıllı altyapı yatırımları sayesinde toplam yatırım 11,2 milyar TL’ye ulaştı.

AYEDAŞ, Başkent EDAŞ ve Toroslar EDAŞ’ın faaliyeti gösterdiği 14 ilde hizmet kalitesi dijitalleşme seviyesi artarak şebeke güvenilirliği güçlendi.

| | | | |
|--------------|--------|-----------------|--------|
| Fiyat | 82.50 | H.Oran | 20.00 |
| PD (Mio) | 97,438 | Büyükölük Sıra | 38/589 |
| F/K | 84.33 | Beta(5y-H) | 0.93 |
| F/K (Sektör) | 28.12 | Hacim Ort (Mio) | 453 |



| Getir Tablosu (Mio TL) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 3Ç24 | 3Ç25 |
|------------------------------------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net Satış | 21,757 | 32,994 | 163,312 | 243,516 | 190,585 | 76,985 | 67,922 |
| Değişim % | 11.84 | 51.65 | 394.97 | 49.11 | -21.74 | 5.89 | -12.50 |
| Brüt Kâr | 5,639 | 8,282 | 23,200 | 36,895 | 42,724 | 14,685 | 15,245 |
| Değişim % | 5.52 | 46.86 | 180.13 | 59.03 | 15.80 | 16.38 | 3.79 |
| FAVÖK | 3,540 | 5,372 | 17,029 | 25,095 | 31,252 | 11,066 | 11,400 |
| Değişim % | -0.19 | 51.73 | 217.02 | 47.37 | 24.53 | 21.22 | 2.19 |
| Net Parasal Pozisyon Kazanç(Kayıp) | 0 | 0 | -5,944 | -2,955 | -4,594 | | |
| Değişim % | | | | | | | |
| Net Kar/Zarar | 1,088 | 2,282 | 20,635 | 6,522 | -4,853 | -1,548 | 718 |
| Değişim % | 5.23 | 109.84 | 804.09 | -68.39 | | | |
| Karlılık Oranları | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 3Ç24 | 3Ç25 |
| Brüt Kâr Marjı % | 25.92 | 25.10 | 14.21 | 15.15 | 22.42 | 18.50 | 21.95 |
| FAVÖK Marjı % | 16.27 | 16.28 | 10.43 | 10.31 | 16.40 | 14.30 | 16.70 |
| Net Kar Marjı % | 5.00 | 6.92 | 12.64 | 2.68 | -2.55 | -1.79 | 1.22 |
| Özsermaye Karlılığı % | 15.55 | 27.66 | 60.52 | 9.17 | -5.49 | -0.10 | 3.30 |
| Aktif Karlılık % | 4.53 | 8.15 | 26.21 | 4.12 | -2.33 | -2.99 | 1.32 |
| Piyasa Çarpanları | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2024/09 | 2025/09 |
| PD/DD | 2.07 | 1.63 | 0.72 | 0.64 | 0.74 | 1.00 | 1.09 |
| FD / FAVÖK | 6.84 | 4.86 | 3.60 | 3.86 | 4.05 | 3.17 | 4.55 |

9A 2025 Finansal Göstergeler

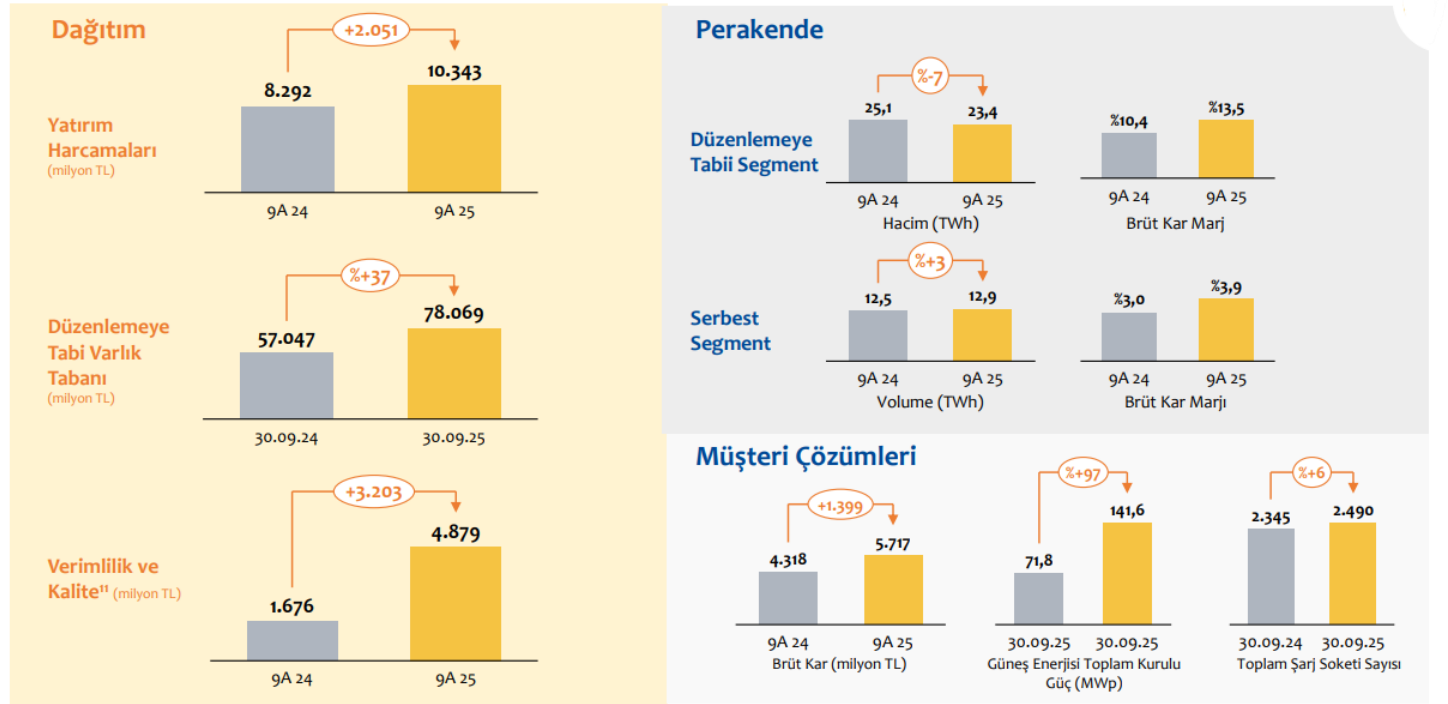
2025'te Enerjisa, yeniden pozitif kâra geçmiştir. Faaliyetlerden güçlü nakit yaratımı sürmüştür. Yatırım harcamaları 2024'e göre azalmıştır; bu, FAVÖK marjını desteklemektedir.

Şirketin faaliyet gelirleri, yıllık bazda enflasyonun yaklaşık %7 büyüyerek 42,6 milyar TL'ye yükseldi. Bu büyüme ise özellikle dağıtım iş kolundaki verimlilik ve kalite performansından kaynaklandı. Şirketin baz alınan net kar stratejik yatırım harcamaları zamanlaması sayesinde reel bazda %36 artarak 5,7 milyar TL'ye ulaştı. Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı yıllık %37 artışla 78 milyar TL'ye yükseldi Net Finansal Borç/Faaliyet Geliri oranı 1,0x seviyesinde düşük kaldı. Bu performans doğrultusunda ise 2025 yıl sonu Baz Alınan Net Kar hedeflerini yaklaşık 7,5 milyar TL'ye yukarı yönlü revize ettiler.

Dağıtım iş kolu, toplam faaliyet gelirlerinin %82'sini oluşturdu ve 34,9 milyar TL'ye ulaşarak %5,3 büyüdü. Finansal gelirlerdeki geçici düşüş, verimlilik kalite performanslarındaki artışla fazlasıyla dengelendi. Perakende iş kolu, 2024'te 4,7 milyar TL'den 2025'te 4,6 milyar TL'ye hafif geriledi, işletme gideri tavan artışı ve şüpheli alacak telafisiyle brüt kar %9,3 yükseldi.

Serbest piyasada Enerjisa liderliğini sürdürerek brüt kar marjını 0,9 puan iyileştirdi satış hacmini %3 artırdı. Müşteri Çözümleri iş kolu ise 5,7 milyar TL'lik büyümeyle faaliyet gelirlerine pozitif katkı yaptı; bu artış, 2025'te tamamlanan enerji verimliliği projelerinden kaynaklandı. Ancak makroekonomik baskılar nedeniyle yıl sonu itibarıyla bu segmentin katkısının 2024 seviyesinin altında kalması bekleniyor.

CFO Philipp Ulbrich, dalgalı makroekonomik koşullara rağmen sürdürülen istikrarlı performansın, stratejik yatırımların zamanlamasındaki esneklikten kaynaklandığını vurgulayarak yüksek faiz ortamında yatırım harcamaların yılın sonuna kaydırarak finansman maliyetlerini azalttıklarını belirtti. 2026'da başlayacak yeni tarife döneminde ise düzenleyiciden karbon nötr dönüşüm ve altyapı yatırımlarını destekleyecek teşvikleri sürdürmesini belediklerini söyledi.





Finansal sonuçlara bakıldığında ise; Hasılat 177,3 milyar TL'den 163,2 milyar TL'ye geriledi %8 azaldı; ancak FAVÖK 27,1 milyar TL'den 29,4 milyar TL'ye %8,4 arttı. Faaliyet Gelirleri 39,8 milyar TL'den 42,6 milyar TL'ye %6,9 arttı. Baz Alınan Net Kar, 4,182 milyar TL'den 5,684 milyar TL'ye %35,9 yükselirken; Raporlanan Net Kar, -5,563 milyar TL'den 445 milyon TL'ye iyileşti. Serbest Nakit Akışı, -8,1 milyar TL'den -2,9 milyar TL'ye yükselerek %63,5 oranında toparlandı. Bu iyileşme işletme sermayesi verimliliği, tahsilat gücü ve operasyonel kazançlardaki artıştan kaynaklandı.

Segmentler;

Dağıtım; Tarife dönemi 2026-2030 düzenlemesi öncesi dengeli - Regüle getiriler %11-12 bandında devam edecek Perakende Satış ; Hanehalkı ve serbest tüketici büyümesiyle artış- EPIAŞ fiyatlaması volatil, ancak hacim artışı koruyor

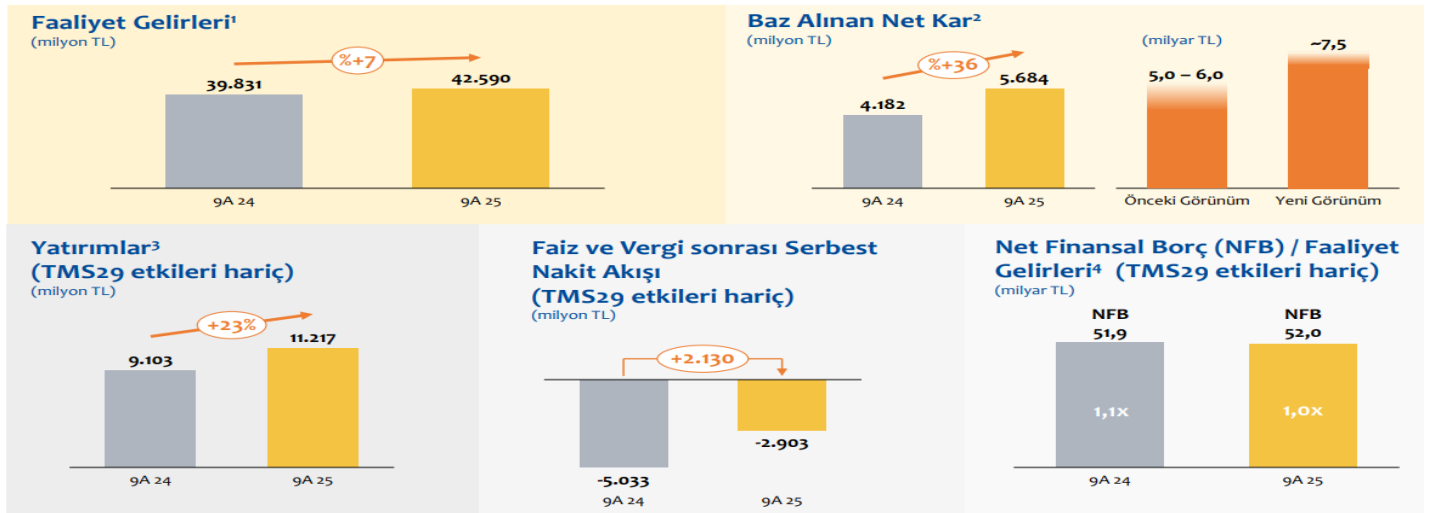
Müşteri Çözümleri (E-şarj, Verimlilik); Güçlü büyüme, marj yüksek - EV şarj istasyonları ve enerji danışmanlığı gelirleri artıyor

Araç Filo Hizmetleri: 2024'te kuruldu- 2026 itibarıyla katkı bekleniyor.

Faaliyet gelirlerinde segment bazında bakıldığında ise, dağıtım iş kolunda faaliyet gideri tavanındaki revizyonlar - Toroslar bölgesinde kayıp-kaçak gelirlerinin iyileşmesi sayesinde güçlü gelir performansı elde edildi. Perakende tarafında düzenlemeye tabi piyasalarda artan hizmet gelirleri serbest piyasada daha yüksek sözleşme karlılığı, artan satış hacimleri ve portföy optimizasyonu pozitif katkı sağladı. Müşteri çözümleri iş kolunda ise ertelenen projelerin 2025'te devreye girmesiyle Solar PV ve e-mobilite gelirleri artış gösterdi. Böylece grup faaliyet gelirleri yıllık %7 yükselerek 42,6 milyar TL'ye ulaştı.

Baz alınan net kar, yatırım zamanlaması stratejilerinin olumlu etkisiyle artarken, faiz giderlerindeki artış da dağıtım varlıklarının yeniden değerlendirilmesiyle dengelendi. Düşük enflasyon, parasal kayıpların azalmasını sağladı. Düzenlemeye tabi segmentte dağıtım hacmi 25,1 TWh'den 23,4 TWh'ye gerilerken, brüt kar marjı %10,4'ten %13,5'e yükseldi. Perakende tarafında ise hacim 12,5 TWh'den 12,9 TWh'ye çıkarken, brüt kar marjı %3,0'dan %3,9'a ulaştı. Müşteri çözümleri segmenti, yıllık %97 büyümeyle 141,6 MWP güneş kurulu güce ulaşırken, toplam şarj soketi sayısı da %6 artışla 2.490'a çıktı.

Finansal yapıya bakıldığında, Enerjisa'nın düzenlemeye tabi varlık tabanı büyürken ekonomik net borcu yönetilebilir seviyede kaldı. 2025'in ilk dokuz ayında net finansal borç 52,0 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Faiz ve vergi sonrası serbest nakit akışı, tarife yükündeki iyileşme, yatırım harcamalarının ertelenmesi ve etkin faiz yönetimi sayesinde -5,0 milyar TL'den -2,9 milyar TL'ye yükselerek 2,1 milyar TL iyileşti. Faaliyetlerden nakit akışı 33,5 milyar TL'ye ulaştı yatırımlardan nakit çıkışı 15,2 milyar TL oldu. Ortalama borçlanma oranı %46,1 ile piyasa ortalaması altında seyretti ve 1,0x'lik borçluluk çarpanı korundu. Bu göstergelerin şirketin finansal disiplini ve yatırım esnekliğini güçlendirdiği vurgulandı.



Enerjisa, sürdürülebilir finansman stratejisini güçlendirmek adına 2025'in ilk dokuz ayında toplam 15,95 milyar TL tutarında iki yıllık değişken faizli tahvil ihracı gerçekleştirdi. Üçüncü çeyrekte sabit faizli reeskont kredilerinin ikinci dilimi nominal 3,6 milyar TL olarak kullanılırken, iki yeni değişken faizli krediyle 2 yıl ve 7 yıl vadeli toplam 2 milyar TL'lik kaynak sağlandı. SPK tarafından onaylanan 64,05 milyar TL konvansiyonel tahvil ve 20 milyar TL yeşil tahvil için raf kayıtları beklemede. Ortalama borçlanma maliyeti TLREF + %1,0–1,5 aralığında gerçekleşti ve borç dağılımı %65 kredi, %35 tahvil şeklinde korundu.

Şirketin konsolide gelir tablosuna göre 2025'in ilk dokuz ayında hasılat 163,2 milyar TL olurken, brüt kar 41,6 milyar TL'ye yükseldi. Faaliyet karı 27,8 milyar TL, FAVÖK ise 29,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Yatırım harcamaları geri ödemeleriyle birlikte faaliyet gelirleri 42,6 milyar TL'ye ulaştı. 2025'in aynı döneminde faaliyet gelirleri dağıtımda 34,9 milyar TL, perakende satışta 4,6 milyar TL, müşteri çözümlerinde 3,3 milyar TL oldu. Şirketin toplam yatırımları 11,2 milyar TL düzeyinde olurken, DVT 78 milyar TL'ye yükseldi.

Şirketin bilançosundaki toplam varlıklar 224,1 milyar TL seviyesine ulaştı. Kısa vadeli yükümlülükler 78,1 milyar TL, uzun vadeli yükümlülükler 56,3 milyar TL olurken, özkaynaklar 89,6 milyar TL oldu. Net kar 445 milyon TL olsa da, enflasyon muhasebesinden arındırılmış baz alınan net kar 5,7 milyar TL'ye ulaştı.

| Hisse Bilgileri | | N. Akım Tablosu Analizi (Bin TL) | | | Bilanço Analiz (Bin TL) | | | | |
|------------------|--------|----------------------------------|-------------|-------------|-------------------------|---------------------|-------------|-------------|-------|
| Hisse Bilgileri | | 2024/09 | 2025/09 | % | 2024/09 | 2025/09 | % | | |
| P.D. (Mio TL) | 97,438 | Amortisman | 4,597,554 | 4,591,898 | -0.12 | Nakit ve Benzerleri | 8,552,057 | 9,539,493 | 11.55 |
| F/K | 84.33 | İşletme Faal. | 26,667,604 | 32,264,951 | 20.99 | Aktifler | 166,821,725 | 224,092,057 | 34.33 |
| PD/DD | 1.09 | Yatırım Faal. | -14,867,007 | -13,249,051 | A/D | Toplam Borçlar | 96,613,170 | 134,459,638 | 39.17 |
| Net Borç / FAVÖK | 1.60 | Finansman Faal. | -6,401,108 | -18,964,274 | A/D | Net Borç | 39,105,368 | 53,109,078 | 35.81 |
| PEG | | Serbest Nakit Akışı | 11,800,597 | 19,015,900 | 61.14 | Özkaynaklar | 70,208,555 | 89,632,419 | 27.67 |

| | 3Ç25 | 3Ç24 | Değ.(%) Yıllık | 2Ç25 | Değ.(%) Çeyrek | 9A25 | 9A24 | Değ.(%) Yıllık |
|------------------------------------|------------|------------|-------------------|------------|-------------------|-------------|-------------|-------------------|
| Net Satışlar | 60,773,550 | 69,454,950 | -12.50 | 46,886,978 | 29.62 | 163,175,634 | 177,329,101 | -7.98 |
| Satışların Maliyeti | 47,434,644 | 56,603,213 | -16.20 | 33,682,796 | 40.83 | 121,549,097 | 138,217,070 | -12.06 |
| Brüt Kar | 13,338,906 | 12,851,737 | 3.79 | 13,204,182 | 1.02 | 41,626,537 | 39,112,031 | 6.43 |
| Faaliyet Giderleri | 4,896,999 | 4,600,221 | 6.45 | 4,759,158 | 2.90 | 15,277,079 | 14,623,605 | 4.47 |
| EFK | 8,441,907 | 8,251,516 | 2.31 | 8,445,024 | -0.04 | 26,349,458 | 24,488,426 | 7.60 |
| Net Finansman Gideri | 6,286,018 | 6,435,000 | -2.32 | 6,494,649 | -3.21 | 19,786,528 | 18,642,722 | 6.14 |
| Net Parasal Pozisyon Kazanç(Kayıp) | -1,181,013 | -802,190 | A/D | -531,394 | -3.101,287 | -3,814,376 | A/D | |
| Vergi Öncesi Kâr | 1,140,594 | 3,940,570 | -71.06 | 1,479,925 | -22.93 | 4,923,026 | 4,588,850 | 7.28 |
| Net Kar/Zarar | 739,006 | -1,246,247 | A/D | 512,257 | 44.26 | 445,233 | -5,563,012 | A/D |
| FAVÖK | 10,150,100 | 9,933,006 | 2.19 | 9,894,852 | 2.58 | 30,941,356 | 29,085,980 | 6.38 |

| Kar Marjları | | | | | | | | |
|--------------------|-------|-------|----------|-------|----------|-------|-------|----------|
| | 3Ç25 | 3Ç24 | Fark(yp) | 2Ç25 | Fark(yp) | 9A25 | 9A24 | Fark(yp) |
| Brüt Kar Marjı (%) | 21.95 | 18.50 | 3.44 | 28.16 | -6.21 | 25.51 | 22.06 | 3.45 |
| EFK Marjı (%) | 13.89 | 11.88 | 2.01 | 18.01 | -4.12 | 16.15 | 13.81 | 2.34 |
| Net Kar Marjı (%) | 1.22 | -1.79 | A/D | 1.09 | 0.12 | 0.27 | -3.14 | A/D |
| Favök Marjı (%) | 16.70 | 14.30 | 2.40 | 21.10 | -4.40 | 18.96 | 16.40 | 2.56 |

2025 Hedefleri

Şirket 2025 geneli için hedeflerini koruyarak faaliyet gelirlerini 52-57 milyar TL, baz alınan net karı yaklaşık 7,5 milyar TL, yatırımlarını 21-24 milyar TL ve düzenlemeye tabi varlık tabanını ise 80-90 milyar TL aralığında gerçekleştirmeyi planlıyor.

2025'de 9A itibarıyla yatırım harcamaları 11,2 milyar TL olarak gerçekleşti. Şirket, şebeke modernizasyonu ve enerji dönüşümüne odaklı yatırımlar sürdürüp 2026 tarife dönemi öncesi altyapısını güçlendirmeye devam edeceği belirtildi. Düzenlemeye tabi varlık tabanının net borç artışının üzerinde ve yaklaşık %45 büyüyerek 80-90 milyar TL'ye ulaşması bekleniyor.

Hasılda düşüşe rağmen FAVÖK, faaliyet karı ve net karlılıkta güçlü ivme yakalandı, nakit akışında belirgin iyileşme sağlandı. Bu performansla, hem yatırım stratejisinin zamanlamasının güçlü operasyonel gelir ve yönetiminin sonucu oldu. Dağıtım şebekesi yatırımları ülke kalkınması ve karbon nötr hedefleri için stratejik önem taşıdığını ve düzenleyici çerçevenin ekonomik koşulları dikkate alacak şekilde yeniden şekillendirilmesi gerektiği de belirtildi.

Özetle bakıldığında; Enerjisa Enerji 2025'in ilk dokuz ayında finansal dayanıklılığını koruyarak, gelirlerini enflasyonun üzerinde artırmayı, borçluluğu düşük seviyede tutmayı, yatırım temposunu sürdürmeyi ve hedeflerine planlandığı şekilde ulaşmayı başarmıştır.

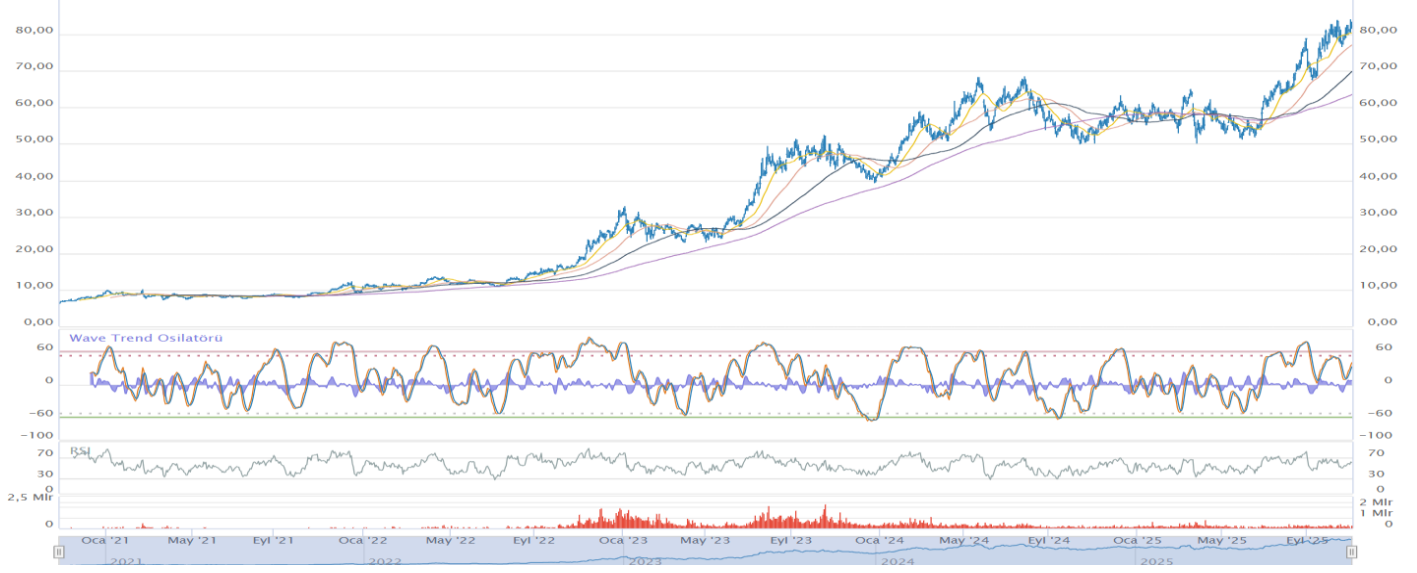
| Görünüm | 2024 | 2025 Hedefleri |
|---|----------------|---|
| Faaliyet Gelirleri (FAVÖK + Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri) | 41,2 milyar TL | 52 – 57 milyar TL |
| Baz Alınan Net Kar (Raporlanan Net Kar, İstisnai Kalemler hariç) | 4,2 milyar TL | ~ 7,5 milyar TL (Önceki 5,0 – 6,0 milyar TL) |
| Yatırımlar ¹ | 15,5 milyar TL | 21 – 24 milyar TL |
| Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı (DVT) ² | 59,0 milyar TL | 80 – 90 milyar TL |

Güncellendi

Enflasyon
Muhasebesine
tabi değil**Hedeflenen temettü ödeme oranı TMS29 uygulanmış Baz Alınan Net Kar'ın en az %80'idir**



TEKNİK GÖRÜNÜM ;



Teknik Göstergeler

| Göstergeler | Kısa Vadeli | | Ort Vadeli | | Uzun Vadeli | |
|---------------------|-------------|-------|------------|-------|-------------|-------|
| | Değer | Karar | Değer | Karar | Değer | Karar |
| Stochastic | 64.75 | SAT | 92.25 | AL | 92.59 | AL |
| RSI | 60.40 | AL | 65.64 | AL | 60.32 | AL |
| Williams%R | -21.05 | SAT | -9.58 | AL | -4.66 | NÖTR |
| Momentum | 101.98 | AL | 128.60 | AL | 153.68 | AL |
| MACD | 1.32 | AL | 6.01 | AL | 12.12 | AL |
| ADX | 31.57 | AL | 38.05 | AL | 19.92 | AL |
| CCI | 127.86 | NÖTR | 93.88 | NÖTR | 141.22 | NÖTR |
| Ultimate Oscillator | 49.98 | NÖTR | 60.64 | NÖTR | 77.47 | NÖTR |
| ROC | 1.98 | NÖTR | 28.60 | NÖTR | 31.59 | NÖTR |
| Hareketli Ortalama | 81.25 | NÖTR | 75.65 | NÖTR | 68.07 | NÖTR |
| Al Sayısı | | 4 | | 6 | | 5 |
| Sat Sayısı | | 2 | | 0 | | 0 |
| Nötr Sayısı | | 4 | | 4 | | 5 |

Pivot Noktaları

| Pivot Yöntemi | Kapanış Fiyatı | Destek Noktaları | | | Pivot Noktası | Direnç Noktaları | | |
|---------------|----------------|------------------|-------|-------|---------------|------------------|-------|-------|
| | | Ds1 | Ds2 | Ds3 | | Dr3 | Dr2 | Dr1 |
| Klasik | 82.50 | 79.45 | 80.50 | 81.50 | 82.55 | 83.55 | 84.60 | 85.60 |
| Camarilla | - | 81.94 | 82.12 | 82.31 | 82.55 | 82.69 | 82.88 | 83.06 |
| Fibonacci | - | 80.50 | 81.28 | 81.77 | 82.55 | 83.33 | 83.82 | 84.60 |
| Demarks's | - | - | - | 82.03 | 82.55 | 84.08 | - | - |

**A1 CAPITAL ARAŞTIRMA**Baki ATILAL
Araştırmadan Sorumlu GMYSıla GİRĞİN
Araştırma Uzman Yardımcısı**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.

