

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporu Hakkında Değerlendirme ve Analiz Raporu

1- Amac

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine istinaden, **A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** tarafından, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("İş Yatırım") Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş. ("Penta" veya "Şirket") için 21.04.2021 tarihinde hazırladığı ve 30.04.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan ettiği Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Raporunda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıttığı kabul edilmiş olup, finansal ve hukuki açıdan inceleme yapılmamıştır. Yatırım kararlarının ilgili izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Bu raporda bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

2- Halka Arz Bilgileri

İhraççı	Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Halka Arz Eden Pay Sahibi	Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş. ve Hak Sahibi Ortaklar
Halka Arz Öncesinde Çıkarılmış Sermaye	31.724.000TL
SPK Onay Tarihi	29.04.2021
Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Konsorsiyum Üyeleri
Halka Arz Yöntemi	Fiyat Aralığı İle Talep Toplama
Aracılık Türü	En İyi Gayret
Talep Toplama Tarihleri	6-7 Mayıs 2021
Halka Arz Fiyatı	32,00 – 38,00 TL
Arz Edilecek Paylar (Nominal / Grubu)	18.378.752 TL / B Grubu - Sermaye Artırımı : 12.000.000 TL - Ortak Satışı : 6.378.752 TL
Şirket Hedef Piyasa Değeri	1.337 Milyon TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	43.724.000TL
Halka Arz Sonrası Halka Açıklık Oranı	%42,03
Ek Satış Tutarı (Nominal / Grubu)	2.756.809 TL / B Grubu
Ek Satış Sonrası Halka Açıklık Oranı	%48,34
Halka Arz Büyüklüğü	Ek Pay Satışı Hariç : 588.120.064 TL ile 698.392.576 TL arasında Ek Pay Satışı Dahil : 676.337.952 TL ile 803.151.318 TL arasında
Borsa Kodu / Pazar	PENTA / Yıldız Pazar
Tahmini İşlem Görme Tarihi	Henüz Belli Değil
Fiyat İstikrarı / Aracı Kurum Adı	Planlanmaktadır / Ek pay satışı gerçekleştirilmesi durumunda 2.756.809 TL'lik ek satıştan gelecek 88,2 milyon TL ile 104,8 milyon TL arasındaki tutar, payların borsada işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 30 gün süreyle fiyat istikrarında kullanılacaktır, ancak İş Yatırım herhangi taahhüt vermemektedir.
Ortaklardan Taahhüt /Teşvik	- İhraççı, Şirket, işlem görme tarihinden itibaren 180 gün boyunca dolaşımdaki pay miktarını artıracak herhangi bir işlem yapmayacak; bedelli sermaye artırımına gidemeyecek. -Hakim Ortaklar, işlem görme tarihinden itibaren 180 gün boyunca sahip olduğu payları hiçbir şekilde Borsa'da satmayacak ve Borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu paylar da bu sınırlamaya tabi olacak. - Hakim Ortaklar fiyat istikrarı kapsamında satın aldıkları payları borsada işlem görmey başlamasından itibaren 180 gün boyunca halka arz fiyatının altında satmayacaklar. -Ayrıca hakim ortak, sahibi olduğu payları 1 yıl süre ile halka arz fiyatının altında bir fiyatta borsada pay satışa sunamayacak.

A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

Azami Talep Tutarı	Yatırımcılar için herhangi bir lot sınırlaması yoktur.
Tahsisat	Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar: %60 Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar: %30 Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar: %10
Fon Kullanım Yeri	Sermaye artırımından gelecek kaynak, sendikasyon kredileri kapasamında Yıldız Holding'e olan dolar cinsi borçların ödenmesinde kullanılacaktır.
Talepte Bulunma Şekli	Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin talep bedelini nakden/hesaben ödeyebilecekler, ya da bloka j yöntemi ile teminat göstererek talepte bulunabilecekler. Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar izahnamede ilan edilen konsorsiyum üyelerine , başvuruda bulunabilecektir. Yurtiçi ve Yurtdışı kurumsal yatırımcılar “sadece” İş Yatırım'a başvuruda bulunabilecekler.
Talep İletimi/Emir Girişi	Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar fiyat aralığı içinde 5 farklı fiyat seviyesinde farklı miktarda talep iletebilecekler. Ayrıca fiyatta bağımsız lot adedi veya fiyattan bağımsız lot bedeli şeklinde talep iletebilecekler.
Dağıtım Şekli	Talepte bulunan Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara “ eşit pay dağıtım ” yöntemine göre dağıtım yapılacaktır. Yurtiçi ve Yurtdışı kurumsal yatırımcılar için dağıtım İş Yatırım ve ihracçı karar verecektir.
Ödeme	Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır. Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler yatırımcının belirteceği sıra ile boz durulacaktır Yurtiçi kurumsal yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebilir. Dağıtım listesinin açıklanmasını takiben ikinci iş günü saat 12:00'ye kadar talepte buldukları konsorsiyum üyesine nakden ödeyecektir.
Dağıtım Zamanı	İş Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 1 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Şirket'e verecektir. Şirket dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı İş Yatırım'a bildirecektir. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiğinin konsorsiyum üyelerine bildirimini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde pay bedellerinin ödenmesi şartı ile teslim edilecektir.

3- Şirket Hakkında Özet Bilgi

Türkiye'nin önde gelen katma değerli B2B teknoloji distribütörlerinden biri olan Şirket, yurt içinde dağıtımını yürüttüğü 40'tan fazla global marka ile teknoloji sağlayıcılarının ürünlerini piyasaya sunmakta ve teknoloji tedarik zincirinin bir halkasını oluşturmaktadır. Şirket, bunlara ek olarak, müşterilerine gelişmiş lojistik imkânlar ve katma değerli hizmetler sunmaktadır. Şirket'in müşterileri, sayısı yaklaşık 9.000'i bulan bayi, perakende satıcı, katma değerli satıcı (“KDS”) ve alt dağıtıcılardan oluşmakta olup, bu sayı, 2020 yılında Şirket'ten alım yapmış olan 3.500'den fazla “aktif müşteri”yi içermektedir.

Şirket, çok sayıda global teknoloji üreticisinin, donanım, yazılım, veri depolama, aksesuar, yazıcı ve sarf ürünleri ve çevre birimleri gibi ürün kategorilerinin Türkiye genelinde dağıtım ve pazarlamasını yapmaktadır. Şirket, müşterilere son teknoloji ürünlerini ulaştırmak ve çeşitli ürün kategorilerini tek bir çatı altında toplamak amacıyla, ürün gamını sürekli olarak yenilemektedir. Şirket'in ürün gamı stratejik

A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

olarak 6 hedef ürün sınıfına ayrılmıştır: Bilgisayarlar, Çevre Birimi ve Aksesuarlar, Bilgisayar Bileşenleri, Sunucu veri depolama ve ağ ürünleri, Yazılım, Yazıcı ve Sarf Malzemeler.

4- Mali Tablolar

Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 yılları özel bağımsız denetimden geçmiş gelir tablosu ana kalemleri aşağıdadır:

KAR veya ZARAR TABLOSU (TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Net Satışlar	2.622.982.727	2.801.043.370	4.206.483.149
Satışların maliyeti	2.452.658.743	2.598.879.609	3.891.097.796
Brüt kar	170.323.984	202.163.761	315.385.353
Finansman Öncesi Faaliyet Karı /Zararı	97.002.786	100.904.124	140.566.838
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar/Zarar	24.310.173	50.297.981	29.510.221
DÖNEM KARI/ZARARI	10.659.240	35.529.223	11.108.547

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporları

Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 yılları özel bağımsız denetimden geçmiş bilançosunun ana kalemleri aşağıdadır:

Finansal Durum Tablosu (TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Dönen Varlıklar	917.649.834	1.199.951.272	1.692.991.089
Nakit ve Nakit Benzerleri	40.288.325	52.418.487	110.903.277
Ticari Alacaklar	535.651.328	700.730.448	977.796.682
Stoklar	277.255.959	268.165.280	364.670.645
Duran Varlıklar	24.321.663	371.147.736	65.167.315
Maddi Duran Varlıklar	6.307.319	5.940.336	8.385.463
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13.262.362	14.068.022	16.639.600
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	622.349	702.708	868.359
TOPLAM VARLIKLAR	941.971.497	1.237.099.088	1.758.158.404
Kısa Vadeli Yükümlülükler	285.340.518	454.599.949	736.732.534
Kısa Vadeli Borçlanmalar	21.366.851	-	4.906.765
Ticari Borçlar	200.264.823	347.939.565	628.672.196
Uzun Vadeli Yükümlülükler	510.161.416	621.385.008	810.634.243
Özkaynaklar	146.469.571	161.114.051	210.791.627
Ödenmiş Sermaye	31.724.000	31.724.000	31.724.000
Net Dönem Karı (Zararı)	10.659.240	35.529.223	11.108.547
TOPLAM KAYNAKLAR	941.971.497	1.237.099.088	1.758.158.404

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporları

5- Halka arz öncesi ve sonrası ortaklık yapısı

Penta'nın halka arz öncesi ve sonrası ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda verilmektedir:

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası			
		Sermaye		Ek Pay Satışı Hariç		Ek Pay Satışı Dahil	
		(TL)	(%)	Sermaye (TL)	(%)	Sermaye (TL)	(%)
Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	A	12.689.600	40,00	11.824.231	27,04	9.489.600	21,70
	B	4.536.532	14,30	-	-	-	-
Mustafa Ergün	B	4.663.428	14,70	4.419.769	10,11	4.314.464	9,87
Sinan Güçlü	B	3.280.262	10,34	3.034.388	6,94	2.928.125	6,70
Bülent Koray Aksoy	B	3.277.089	10,33	3.033.430	6,94	2.928.125	6,70
Mürsel Özçelik	B	3.277.089	10,33	3.033.430	6,94	2.928.125	6,70
Halka Açık Kısım	B	-	-	18.378.752	42,03	21.135.561	48,34
- Sermaye Artırımı	B	-	-				
- Ortak Satışı	B	-	-				
Toplam		31.724.000	100,00	43.724.000	100,00	43.724.000	100,00

Kaynak: İzahname

6- Değerleme Çalışması Hakkında

Penta'nın pay başına değeri tespit edilirken 'İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi' ve 'Çarpan' yöntemleri kullanılmıştır.

Değerleme Sonucu (000.000 TL)	Hedef Değer	Ağırlık	Sonuç
İNA	1.350	%50	675
Piyasa Çarpanları	1.323	%50	662
Yurtiçi FD/FAVÖK	1.135	%80	908
Yurtdışı FD/FAVÖK	2.076	%20	415
Hedef Değer (TL)		100,00%	1.337
Halka Arz Öncesi Sermaye (TL)			31.724.000
Pay Başına Hedef Değer			42,1

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporunda, indirgenmiş nakit akımına %50 ve çarpan analizine %50 pay vererek ulaşılan halka arz öncesi hedef değeri 1.337 milyon TL ve halka arz öncesi sermayeye bölünerek bulunan hisse başı hedef değeri ise 42,1 TL olarak hesaplanmıştır. Bulunan hedef pay başına değerine sırasıyla %24,1 ve %9,8 oranlarında tavan ve taban halka arz iskontosu uygulanarak 32,0 TL taban ve 38,0 TL tavan halka arz pay değerine ulaşılmıştır

Sonuç:

- Fiyat tespit raporunda şirket ve faaliyet gösterilen sektör hakkında yeterince aydınlatıcı bilgilerin yatırımcıya sunulduğu,
- Fiyat tespit raporunda Şirket değerlemesi için kullanılan hesaplamaların, kurumların genel değerlendirme ve değerlendirme yapımlarına olanak verecek ölçüde net ve anlaşılır şekilde verildiği,
- Sektör dinamikleri ve değişkenleri dikkate alındığında çarpan analizinde kullanılan şirketlerin faaliyet konularının Şirket'in faaliyetleriyle uyumlu olduğu,
- Değerleme yöntemleri içerisinde Piyasa Çarpanları Yöntemine ek olarak İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemine yer verilmiş olmasının özellikle nakit akımlarının ve diğer operasyonel faaliyetlerin halka arz fiyat seviyesine olan etkisinin gözlenmesine olumlu katkı sağladığı,
- ABD doları olarak yapılan INA projeksiyonlarında kullanılan %2'lik uç değer büyüme ve 2021'de %7,6'dan başlayıp 2025'te %10,9'a yükselen AOSM oranlarının uygun olduğu

değerlendirilmektedir. Özetle, 32,0 – 38,0 TL bandında tespit edilen pay başına fiyat düzeyinin makul olduğu sonucuna ulaşılmış bulunmaktadır.

TL	31.12.2020			
Net Satışlar	4.206.483.149			
FAVÖK	234.077.006			
Net Kar	11.108.547			
Özsermaye	210.791.627			
Net Finansal Borç	482.356.424			
Halka Arz Öncesi Pay Fiyatı Hesabı	TL			
Hedef Piyasa Değeri	1.336.755.259			
Ödenmiş Sermaye	31.724.000			
Pay Değeri	42,14			
İskonto Oranı	24,1%		9,8%	
Halka Arz Değeri Hesabı	TL		TL	
Piyasa Değeri	1.015.168.000		1.205.512.000	
Ödenmiş Sermaye	31.724.000		31.724.000	
Halka Arz Pay Fiyatı	32,00		38,00	
Halka Açıklık Oranı	Ek Satış Hariç	Ek Satış Dahil	Ek Satış Hariç	Ek Satış Dahil
	42,03%	48,34%	42,03%	48,34%
Çıkarılacak Yeni Sermaye (nominal)	18.378.752	21.135.561	18.378.752	21.135.561
- Sermaye Artırımı	12.000.000	12.000.000	12.000.000	12.000.000
- Ortak Satışı	6.378.752	9.135.561	6.378.752	9.135.561
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	43.724.000	43.724.000	43.724.000	43.724.000
Halka Arz Sonrası Özsermaye Değeri	1.399.168.000	1.399.168.000	1.661.512.000	1.661.512.000
İskontolu Halka Arz Değeri	588.120.064	676.337.952	698.392.576	803.151.318
Şirket Çarpan Analizi	Ek Pay Satışı Dahil		Ek Pay Satışı Dahil	
Halka Arz Fiyatı	32,00 TL		38,00 TL	
Defter Değeri (DD)	TL		TL	
- Halka Arz Öncesi	210.791.627		210.791.627	
- Halka Arz Sonrası	584.999.920		655.523.920	
Ödenmiş Sermaye	TL		TL	
- Halka Arz Öncesi	31.724.000		31.724.000	
- Halka Arz Sonrası	43.724.000		43.724.000	
Hisse Başına Defter Değeri	TL		TL	
- Halka Arz Öncesi	6,64		6,64	
- Halka Arz Sonrası	13,38		14,99	
Halka Arz Geliri (Şirket)	TL		TL	
- Net Halka Arz Geliri (Şirket)	374.208.293		444.732.293	
- Brüt Halka Arz Geliri (Şirket)	384.000.000		456.000.000	
- Halka Arz Maliyeti (Şirket)	9.791.707		11.267.707	
Piyasa Değeri (PD)	TL		TL	
- Halka Arz Öncesi	1.336.755.259		1.336.755.259	
- Halka Arz Sonrası (iskontolu)	1.399.168.000		1.661.512.000	
(İskontosuz)	1.720.755.259		1.792.755.259	
Firma Değeri (FD)	TL		TL	
- Halka Arz Öncesi	1.819.111.683		1.819.111.683	
- Halka Arz Sonrası (iskontolu)	1.881.524.424		2.143.868.424	
(İskontosuz)	2.203.111.683		2.275.111.683	
Halka Arz Sonrası Firma Çarpanları (iskontolu)				
- FD/FAVÖK	8,04		9,16	
- FD/S	0,45		0,51	
- F/K	91,39		108,52	
- PD/DD	2,39		2,53	

A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

CEKİNCE

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.

A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.