

'Fiyat Tespit Raporu' DEĞERLENDİRME RAPORU KAYSERİ ŞEKER FABRİKASI A.Ş.

'Kayseri Şeker Fabrikası A.Ş. Fiyat Tespit Raporu' DEĞERLENDİRME RAPORU

İşbu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12/02/2013 tarihli ve 5/145 sayılı kararında yer alan; payların ilk kez halka arzı öncesi uygulanacak esasların 7. Maddesine dayanılarak hazırlanmıştır. Rapor, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Kayseri Şeker Fabrikası A.Ş. ("Şirket" ve/veya "Kayseri Şeker") için hazırladığı Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

İşbu raporda kullanılan bilgiler, konsorsiyum lideri Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Kayseri Şeker için hazırladığı Halka Arz Fiyat Tespit Raporu ve İzahname'den temin edilmiştir.

A) ŞİRKET HAKKINDA VERİLEN ÖZET BİLGİLER:

1. Faaliyet Konusu Hakkında:

Şirketin ana faaliyeti; kristal, toz ve küp şeker üretimi ve ticareti, şeker sanayinin yan ürünü olan yaş küspe, kuru küspe, melas, melaslı kuru küspe, kireç taşı, elektrik üretimi ile tohum ve gübre ticareti yapmaktadır.

Şirket ayrıca bağlı ortaklıkları vasıtasıyla hayvancılık, akaryakıt ürünleri ticareti, nakliyecilik, dokuma çuval imalatı ve ticareti, lisanslı depoculuk faaliyeti, bakliyat ve şeker ticareti yapmaktadır. 4634 Sayılı Şeker Kanununun 5. Maddesi uyarınca, şeker pancarı fiyatları her yıl, şeker fabrikası işleten gerçek ve tüzel kişiler ile üreticiler ve/veya temsilcileri arasında varılan mutabakata göre belirlenir.

Kayseri Şeker, şeker pancarı temin ettiği çiftçilerle ("Üreticiler") her yıl şeker pancarı üretim sözleşmesi ("Üretim Sözleşmesi") imzalamaktadır. Üretim Sözleşmesi'ni imzalayan Üreticiler, bir yıl süreyle Üretim Sözleşmesinde yer alan şartlara uygun olarak şeker pancarı yetiştirmeyi ve Üretim Sözleşmesi'nde belirtilen fiyatla yetiştirdikleri şeker pancarını Kayseri Şeker'e teslim etmeyi ve Kayseri Şeker de sözleşme konusu miktardaki şeker pancarını Üreticilerden teslim almayı taahhüt etmektedirler. Kayseri Şeker 6 il ve 21 Bölge Müdürlüğüne bağlı köylerde yaklaşık olarak 15.000 çiftçi ile 3'lü münavebe (Ekim nöbeti, bir tarlaya aynı

ürünlerin arka arkaya ekilmemesi, farklı bitkilerin bir düzen içinde birbirinin peşi sıra ekilmesini ifade eden tarım yöntemidir.) esaslarına göre şeker pancarı üretim sözleşmesi yapmaktadır.

Ayrıca, Kayseri Şeker'in Üreticileri Kayseri, Sivas, Tokat, Yozgat, Amasya ve Nevşehir bölgelerinde aktif olarak faal durumdadır. Bu nedenle herhangi bir bölgede yaşanacak hastalık, ağır iklim koşulları, sel gibi mücbir sebeplerin varlığı halinde, diğer bölgelerde devam eden üretim faaliyetleri, tedarik probleminin önüne geçebilecek yapıda ve yoğunluktadır.

2. Şirket'in Operasyonları Hakkında:

Üretim Faaliyetleri

Kayseri Şeker, şeker üretim faaliyetlerini; Kayseri, Boğazlıyan ve Turhal şeker fabrikalarında gerçekleştirmektedir.

Kayseri Şeker Fabrikası: Kayseri Şeker Fabrikası'nda 05.10.2022 tarihinde başlayan üretim faaliyetleri 31.12.2022 tarihinde tamamlanmıştır. 88 gün süren kampanya süresinde 1.181.000 ton pancar Kayseri Şeker Fabrikası'nda işlenerek 174.825 ton şeker ve 40.706 ton melas üretilmiştir.

Boğazlıyan Şeker ve Mamulleri Entegre Tesisi: 29.09.2022 tarihinde başlayan üretim faaliyetleri 78 gün sürmüş olup 16.12.2022 tarihinde sona ermiştir. Kampanya süresince Boğazlıyan Şeker ve Mamulleri Entegre Tesisinde 1.068.000 ton pancar işlenmiş olup, 157.150 ton şeker ve 31.836 ton melas üretilmiştir.

Turhal Şeker ve Mamulleri Entegre Tesisi: Turhal Şeker ve Mamulleri Entegre Tesisinin kampanyası 09.10.2022 tarihinde başlamış, 07.01.2023 tarihinde sona ermiştir. 90 gün süren kampanya boyunca 687.000 ton pancar işlenmiş olup, 99.532 ton şeker ve 25.347 ton melas üretilmiştir.

Şirket kendisine tahsis edilen kota kadar şeker üretimi yapmaktadır ve ürettiği ürünlerin satışını 01 Eylül-31 Ağustos pazarlama dönemi içerisinde gerçekleştirmek zorundadır. Dolayısıyla şeker satış miktarında tahsis edilen kota miktarı değişmediği sürece satışlarda miktarsal olarak bir değişim söz konusu değildir. Dönemsel olarak değişimlerin sebebi şeker fiyatlarındaki artış ve devreden stoklara bağlıdır. Yan ürünler olan melas ve küspe satışları da üretim kotasına bağlı olduğu için buradaki dalgalanmalarda yine devreden stok ve satış fiyatlarındaki değişime bağlıdır. Gübre ve tohum satışları çiftçi talep ve tercihlerine bağlı olarak değişim göstermektedir.

Kayseri Şeker'in yıllık hasılatının %70-80'nini şeker satışları oluşturmaktadır. Kayseri Şeker ürettiği şekerin büyük kısmını şeker hammadde olarak kullanan üretici firmalara pazarlamaktadır. Bu firmalar genellikle ülkemizde Batı ve Marmara bölgesinde faaliyet göstermektedir. Bunun yanında Kayseri Şeker sahip olduğu paketleme ve küp şeker tesisi sayesinde şeker marketlere de pazarlamaktadır.

Şirket'in ürün grubu bazında TL cinsinden satışları aşağıda yer almaktadır:

| (milyon TL) | 30.04.2020 | 30.04.2021 | 30.04.2022 | 31.10.2021 | 31.10.2022 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| Kristal Şeker | 1.431 | 2.049 | 3.849 | 581 | 818 |
| Melas Satışları | 130 | 160 | 263 | 48 | 115 |
| Küspe Satışları | 68 | 128 | 128 | 46 | 30 |
| Gübre ve Tohum Satışları | 188 | 270 | 482 | 8 | 124 |
| Bağlı Ortaklık ve Diğer Satışları | 180 | 253 | 419 | 113 | 213 |
| İade ve İskontolar (-) | 0,71 | 21 | 2 | 0 | 0,1 |
| Toplam Net Satışlar | 1.996 | 2.842 | 5.138 | 796 | 1.300 |

Şirket'in ürün grubu bazında kilogram cinsinden satışları aşağıda yer almaktadır:

| Net Satışlar (kg) | 30.04.2020 | 30.04.2021 | 30.04.2022 | 31.10.2021 | 31.10.2022 |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| Şeker | 430.785.494 | 501.214.510 | 504.984.010 | 121.598.208 | 39.275.272 |
| Melas | 134.515.300 | 130.531.443 | 116.089.320 | 27.951.640 | 25.224.540 |
| Küspe | 99.700.701 | 122.086.868 | 154.277.832 | 86.118.070 | 46.628.030 |

Özet Finansallar:

2020, 2021 ve 2022 dönemlerine ilişkin bağımsız denetimden geçmiş özet finansalları aşağıdaki gibidir;

| (milyon TL) | 30.04.2020 | 30.04.2021 | 30.04.2022 | 31.10.2021 | 31.10.2022 |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Hasılat | 1.996 | 2.842 | 5.138 | 796 | 1.300 |
| Brüt Kar | 388 | 273 | 1.707 | 69 | 647 |
| <i>Brüt Kar Marjı (%)</i> | <i>19,5%</i> | <i>9,6%</i> | <i>33,2%</i> | <i>8,7%</i> | <i>49,8%</i> |
| Faaliyet Karı | 261 | 135 | 1.504 | -7 | 519 |
| <i>Faaliyet Kar Marjı (%)</i> | <i>13,1%</i> | <i>4,7%</i> | <i>29,3%</i> | <i>-0,9%</i> | <i>39,9%</i> |
| FAVÖK | 273 | 204 | 1.598 | 47 | 618 |
| <i>FAVÖK Marjı (%)</i> | <i>13,7%</i> | <i>7,2%</i> | <i>31,1%</i> | <i>5,9%</i> | <i>47,5%</i> |
| Net Kar | 98 | -26 | 1.354 | -128 | 316 |
| <i>Net Kar Marjı (%)</i> | <i>4,9%</i> | <i>-0,9%</i> | <i>26,4%</i> | <i>-16,1%</i> | <i>24,3%</i> |
| Net Borç | 1.567 | 1.589 | 784 | - | 1.604 |

3. Halka Arz Gelirlerinin Kullanım Yerleri:

- **Ar-Ge Faaliyetleri:** Halka arz gelirlerinin %10 - %15'i bandı arasında Ar-Ge faaliyetlerinde kullanılması planlanmaktadır.
- **İşletme Sermayesi:** Halka arz gelirlerinin %55 - %60'ı bandı arasında işletmesi sermayesi olarak kullanılması planlanmaktadır.
- **Kayseri Şeker Güneş Enerji Santrali Yatırımı:** Halka arz gelirlerinin %15 - %20'si bandı arasında güneş enerji santrali yapımında kullanılması planlanmaktadır.

- **Entegrasyon ve Modernizasyon Yatırımları:** Halka arz gelirlerinin %20 - %25'i bandı arasında modernizasyon harcamalarında kullanılması planlanmaktadır.

4. Değerleme Hakkında Verilen Özet Bilgi

Değerleme çalışmasında, İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) ve Çarpan Analizi olmak üzere 2 farklı yöntem kullanılmıştır. İNA yönteminde Şirket'in geçmiş dönemlerdeki finansalları baz alınarak gelecek yıllara ilişkin beklentileri doğrultusunda 2023 Nisan – 2027 Nisan dönemleri için projeksiyonları kullanılarak TL bazında bir değerlendirme yapılmıştır. Çarpan Analizinde ise, yurt içi ve yurt dışı benzer şirketlerin 31.12.2022 tarihi itibarıyla son 12 aylık döneme ait finansal verileri ve 24.03.2023 tarihi itibarıyla kapanış verileri dikkate alınmış olup, yurt içi ve yurt dışı için ayrı ayrı olmak üzere, PD/DD, F/K, FD/FAVÖK ve FD/Satışlar çarpanları kullanılmıştır ve her çarpana eşit ağırlık (%25) verilmiştir. İNA yöntemine %50, yurt içi benzer şirketler çarpan analizi yöntemine %25 ve yurt dışı benzer şirketler çarpan analizi yöntemine %25 ağırlık verilerek 12.204 milyon TL ağırlıklandırılmış özsermaye değeri hesaplanmıştır. Buna göre ağırlıklandırılmış pay değeri 20,34 TL olarak hesaplanmış ve %20,0 halka arz iskontosu uygulandıktan sonra halka arz pay başına değeri 16,27 TL olarak belirlenmiştir.

Çarpan Analizi

Çarpan analizinde yurt içi ve yurt dışı benzer şirketler için PD/DD, F/K, FD/FAVÖK ve FD/Satışlar çarpanlarının medyanı alınmış olup, söz konusu çarpanlara eşit ağırlık (%25) verilerek yurt içi ve yurt dışı ağırlıklı özsermaye değerleri hesaplanmıştır. Elde edilen yurt içi ve yurt dışı özsermaye değerleri ise yine eşit (%50) ağırlıklandırılarak Çarpan Analizine göre ağırlıklı özsermaye değeri hesaplanmıştır. Çarpan Analizinde benzer şirketlerin 31.12.2022 itibarıyla son 12 aylık finansal verileri ile 24.03.2023 itibarıyla piyasa kapanışı verileri kullanılmıştır.

Ayrıca, Şirket'in 31.10.2022 tarihli finansallarından:

- Kısa vadeli ve uzun vadeli finansal borçlardan nakit ve nakit benzerleri çıkarıldığında Şirket' in 31.10.2022 itibarıyla net finansal borcu 1.604.471.694 TL olarak hesaplanmıştır.
- Şirket'in 01.11.2021-31.10.2022 dönemi için FAVÖK'ü 2.168.308.789 TL olarak hesaplanmıştır. (FAVÖK = Brüt Kar - Faaliyet Giderleri* + Amortisman).
** Faaliyet giderleri "genel yönetim giderleri", "pazarlama, satış ve dağıtım giderleri", "araştırma ve geliştirme giderleri" kalemlerinden oluşmakta olup, kur farkı gelir/giderleri gibi faaliyetlerle doğrudan bağlantılı olmayan kalemler içeren "esas faaliyetlerden diğer gelirler" ile "esas faaliyetlerden diğer giderler" kalemleri hesaplama dahil edilmemiştir.*
- Şirket'in 31.10.2022 dönemi için Özkaynakları 5.820.035.203 TL olarak hesaplanmıştır.
- Şirket'in 31.10.2021-31.10.2022 dönemi için Satış Gelirleri 5.642.147.942 TL olarak hesaplanmıştır.
- Şirket'in 31.10.2021-31.10.2022 dönemi için Net Karı 1.798.099.282 TL olarak hesaplanmıştır.

| Yurt İçi Benzer Şirket Çarpanları | Baz | Şirket Seçilmiş Finansalları (mn TL) (31.10.2022 İtibarıyla Son 12 Aylık) | Özkaynak Değeri (mn TL) | Ağırlık | Ağırlıklı Özkaynak Değeri (mn TL) |
|-----------------------------------|-----|---|-------------------------|---------|-----------------------------------|
| F/K | 8,4 | 1.798,1 | 15.084,9 | 25% | 3.771,2 |
| FD/FAVÖK | 8,1 | 2.168,3 | 15.984,5 | 25% | 3.996,1 |
| PD/DD | 2,0 | 5.820,0 | 11.479,0 | 25% | 2.869,7 |
| FD/Satışlar | 1,3 | 5.642,1 | 5.901,4 | 25% | 1.475,3 |
| Ağırlıklı Özkaynak Değeri | | | | | 12.112,5 |

| Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanları | Baz | Şirket Seçilmiş Finansalları (mn TL) (31.10.2022 İtibarıyla Son 12 Aylık) | Özkaynak Değeri (mn TL) | Ağırlık | Ağırlıklı Özkaynak Değeri (mn TL) |
|------------------------------------|------|---|-------------------------|---------|-----------------------------------|
| F/K | 10,2 | 1.798,1 | 18.397,9 | 25% | 4.599,5 |
| FD/FAVÖK | 8,1 | 2.168,3 | 16.005,1 | 25% | 4.001,3 |
| PD/DD | 1,7 | 5.820,0 | 9.620,8 | 25% | 2.405,2 |
| FD/Satışlar | 1,3 | 5.642,1 | 5.549,4 | 25% | 1.387,4 |
| Ağırlıklı Özkaynak Değeri | | | | | 12.393,3 |

| Çarpan Analizi | Ağırlık | Sonuç |
|--|---------|--------------------------|
| Yurt İçi Benzer Şirket Medyanı | | |
| Özsermaye Değeri | 50% | 12.112.468.869 TL |
| Pay Başına Değer | | 20,19 TL |
| Yurt Dışı Benzer Şirket Medyanı | | |
| Özsermaye Değeri | 50% | 12.393.309.396 TL |
| Pay Başına Değer | | 20,66 TL |
| Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri | | 12.252.889.132 TL |
| Ağırlıklandırılmış Pay Başına Değer | | 20,42 TL |

İndirgenmiş Nakit Akımları

İNA yönteminde 2023 Nisan – 2027 Nisan dönemi için projeksiyon yapılmıştır. Şirketin yıllık finansal dönem kapanışı 30 Nisan tarihlidir. Dolayısıyla 2023 takvim yılına ilişkin finansal dönem kapanışı 30.04.2023 tarihlidir. İNA öngörülerinde Şirket'in mevcut yapısı ve potansiyeli, sektörel beklentiler ve makroekonomik tahminler kullanılmıştır. İNA analizi sonucunda 12.155 milyon TL özsermaye değerine ulaşılmıştır.

Risksiz faiz oranı, Türkiye'nin 5 yıllık devlet tahvilinin 1 yıllık ortalama faizi olan %13,96'ya, %3,5 risk primi eklenerek, %17,46 olarak belirlenmiştir. Borçlanma maliyeti 31.10.2022 denetim raporundaki oranlar baz alınarak %17,51 olarak kullanılmıştır. Hisse senedi risk primi %5,5 ve hisse betası 1,0 olarak kullanılmıştır. Finansal Borç / (Finansal Borç + Özkaynaklar) oranı 30.10.2022 gerçekleştirmeleri baz alınarak %23 kullanılmıştır.

| AOSM | 2022 T | 2023 T + |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Risksiz Getiri Oranı | 17,46% | 17,46% |
| Beta | 1 | 1 |
| Piyasa Risk Primi | 5,50% | 5,50% |
| Özkaynak Maliyeti | 22,96% | 22,96% |
| Borç Maliyeti | 17,51% | 17,51% |
| Borç Maliyeti (1-Vergi) | 13,48% | 14,01% |
| Hedef Borç Ağırlığı | 23% | 23% |
| Özkaynak Ağırlığı | 77% | 77% |
| AOSM | 20,76% | 20,88% |

| Mali Dönem (milyon TL) | 2019- 2020 Nisan | 2020- 2021 Nisan | 2021- 2022 Nisan | 2022- 2023 Nisan | 2023- 2024 Nisan | 2024- 2025 Nisan | 2025- 2026 Nisan | 2026- 2027 Nisan |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Satış Gelirleri | 1.996 | 2.482 | 5.138 | 7.368 | 13.499 | 16.609 | 18.300 | 20.250 |
| Brüt Kar | 388 | 273 | 1.707 | 2.001 | 3.402 | 4.202 | 4.629 | 5.136 |
| <i>Brüt Kar Marjı</i> | 19% | 10% | 33% | 27,2% | 25,2% | 25,3% | 25,3% | 25,4% |
| Faaliyet Karı | 223 | 106 | 1.499 | 1.694 | 2.843 | 3.377 | 3.710 | 4.121 |
| <i>Faaliyet Karı Marjı</i> | 11% | 4% | 29% | 23% | 21,1% | 20,3% | 20,3% | 20,3% |
| Amortisman | 50 | 98 | 99 | 228 | 245 | 266 | 290 | 316 |
| FAVÖK | 273 | 204 | 1.598 | 1.922 | 3.089 | 3.643 | 4.001 | 4.437 |
| <i>FAVÖK Marjı</i> | 13,7% | 7,2% | 31,1% | 26,1% | 22,9% | 21,9% | 21,9% | 21,9% |
| - Vergi | -49 | -24 | -375 | -390 | -569 | -675 | -742 | -824 |
| +/- İşletme Sermayesi Değişimi | -46 | -167 | -253 | -213 | -874 | -430 | -235 | -269 |
| - Sermaye Harcamaları | -58 | -41 | -59 | -51 | -175 | -213 | -238 | -263 |
| Firma Serbest Nakit Akışları | 213 | 306 | 1.417 | 1.268 | 1.470 | 2.325 | 2.786 | 3.081 |
| AOSM | | | | 20,76% | 20,88% | 20,88% | 20,88% | 20,88% |
| Baz Yıl | | | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| İskonto Faktörü | | | | 0,83 | 0,68 | 0,57 | 0,47 | 0,39 |
| İndirgenmiş Firma Serbest Nakit Akışları | 213 | 306 | 1.417 | 1.050 | 1.006 | 1.316 | 1.305 | 1.194 |
| ∑ İndirgenmiş Firma Serbest Nakit Akışları | 5.870 | | | | | | | |
| Uç Değer | 7.890 | | | | | | | |
| Firma Değeri | 13.760 | | | | | | | |
| + Nakit | 155 | | | | | | | |
| - Borç | 1.759 | | | | | | | |
| Özkaynak Değeri (mn TL) | 12.155 | | | | | | | |
| Pay Adedi (mn) | 600 | | | | | | | |
| Pay Başına Değer (TL) | 20,26 | | | | | | | |

5. Sonuç:

İNA yaklaşımı, Yurt içi Benzer Şirket Çarpanları ve Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanlarına sırasıyla %50, %25 ve %25 ağırlık verilerek 12.204 milyon TL halka arz iskontosu öncesi özkaynak değerine ve 20,34 TL pay değerine ulaşılmıştır. Halka arz pay fiyatı, %20,0 halka arz iskontosu sonrası, 16,27 TL olarak belirlenmiştir.

| Değerleme Sonucu | Ağırlık | Özkaynak Değeri |
|---|-------------|--------------------------|
| İndirgenmiş Nakit Akışları | 50% | 12.155.485.944 TL |
| Piyasa Yaklaşımı – Yurt İçi Benzer Şirket Çarpanları | 25% | 12.112.468.869 TL |
| Piyasa Yaklaşımı – Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanları | 25% | 12.393.309.396 TL |
| Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri | 100% | 12.204.187.538 TL |
| Pay Adedi | | 600.000.000 |
| Ağırlıklandırılmış Pay Değeri | | 20,34 TL |
| Halka Arz İskontosu | | %20 |
| Halka Arz Pay Başına Değer | | 16,27 TL |

- Kayseri Şeker için hazırlanmış olan fiyat tespit raporunda kullanılan finansal bilgilerin ve değerlendirme yöntemlerinin anlaşılır olduğunu, Şirket hakkında verilen bilgilerin kapsamlı ve detaylı olduğunu düşünüyoruz.
- Değerleme yöntemi olarak İndirgenmiş Nakit Akımları ile Piyasa Çarpanları Analizinin kullanılmasını ve her iki yönteme de eşit ağırlık verilmesini makul buluyoruz.
- Çarpan Analizinde risk/getiri profilleri açısından yurt içi benzer şirketlere daha yüksek ağırlık verilmesinin daha doğru bir yaklaşım olacağı görüşündeyiz.
- Şeker fiyatlarındaki hızlı yükselişin getirdiği stok karı ve operasyonel kaldıraç şirketin faaliyet karlılığını 2022 beklentilerine göre tarihi ortalamaların oldukça üzerine çıkarmıştır. Projeksiyon döneminde faaliyet karlılığında bir miktar normalleşme öngörülmekle beraber 2020-2021 döneminin oldukça üzerinde seyredeceği öngörülmüştür. Ürün fiyatlarında normalleşme veya aşağı yönlü seyrin orta vadeli karlılık beklentileri üzerinde olumsuz etki yapabilir.
- Şirketin işletme sermayesi yoğunluğu kaynaklı finansman gereksinimi yüksektir. Borçlanma maliyetinde ileriye dönük olarak raporda öngörülenin üzerinde artış şirketin değerlemesini olumsuz etkileyebilir.

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2023