

05 Eylül 2023 Salı

Bu değerlendirme raporu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22/06/2013 tarihinde Resmi Gazete'de yayınlanan Seri: VII 128.1 numaralı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 2 fıkrası kapsamında Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Gıpta Ofis Kırtasiye ve Promosyon Ürünleri İmalat Sanayi A.Ş. halka arzına ilişkin olarak, yatırımcıların halka arza katılması ya da katılmaması yönünde bir öneri ya da teklif değildir. Bu rapor yalnızca aracı kurumun fiyat tespit raporu hakkındaki görüşü olup yatırımcılar, halka arza ilişkin sirküleri ve izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

Genel Bakış

Gıpta Ofis Kırtasiye ve Promosyon Ürünleri İmalat San. A.Ş. 'nin ana faaliyet konusu, her türlü defter, bloknot, ajanda, takvim, kutu, çanta, kağıt kırtasiye ürünlerinin her türlü safhasında üretimini, pazarlamasını, dağıtımını, ticaretini yapmak; ayrıca kırtasiye grubunda kağıt dışında diğer ofis ve kırtasiye ürünlerinin her türlü safhasında ithalat, ihracat, pazarlamasını, dağıtımını, ticaretini yapmak Şirket faaliyeti ile ilgili her türlü hammadde, yarı mamul ve mamul maddeleri, ihraç ve ithal etmektir.

Şirket ana faaliyetlerini Kırtasiye, Promosyon ve Ambalaj olmak üzere üç temel pazarda sürdürmektedir. Şirket, müşteri ihtiyaçları doğrultusunda ürün gruplarında, farklılaştırılarak çeşitli tür ve ebatlarda üretim yapılabilmektedir. Bu noktada Türkiye'de ve Dünya'daki gelişmeler ve trendler takip edilerek müşteri ihtiyaçları doğrultusunda her yıl bu trend ve ihtiyaçlara göre ürün çeşitleri yenilenmektedir. Her yıl başında yeni yılın trend renk ve tasarımlarının uygulandığı ve yeni ürünlerin yer aldığı katalog oluşturulup, müşterilere ulaştırılarak tanıtımı yapılmaktadır.

Sermaye Yapısı ve Halka Arza İlişkin Bilgiler

Halka arz, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL'den 132.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek 32.000.000 TL nominal değerli 32.000.000 adet C grubu pay; ve 8.000.000 TL nominal değerli, 8.000.000 adet C grubu payın ortak satışı suretiyle gerçekleşecektir. Halka arz öncesi ve sonrasındaki sermaye değişimini gösteren tablo aşağıda yer almaktadır:

Halka Arz Öncesi ve Sonrası Sermaye Yapısı

Ortağın; Adı Soyadı	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
	TL	%	TL	%
Bilge Grup Kağıt Çevre Enerji İnş. Tar. Ür. San. Tic. A.Ş	45.600.000	45,60%	41.983.059	31,81%
CPR Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş	39.250.000	39,25%	38.100.000	28,86%
Nazım Pınar	8.000.000	8,00%	5.370.000	4,07%
Nurten Akdemir	3.125.000	3,13%	2.875.000	2,18%
Vecdet Fehmi Şendil	1.650.000	1,65%	1.486.941	1,13%
Mehmet Sönmez	500.000	0,50%	460.000	0,35%
Alpay Akdemir	468.750	0,47%	431.250	0,33%
İsmail Hakkı Akdemir	468.750	0,47%	431.250	0,33%
Alp İhsan Akdemir	468.750	0,47%	431.250	0,33%
Ahmet Yılmaz Akdemir	468.750	0,47%	431.250	0,33%
Halka Açık Kısım	-	0,00%	40.000.000	30,30%
TOPLAM	100.000.000	100,00%	132.000.000	100,00%

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Halka Arz Edilen Pay Değeri ve Halka Arz Büyüklüğü

(TL)	
Halka Arz Öncesi Özkaynak Değeri	2.678.709.007
İskontolu Özkaynak Değeri	2.090.000.000
Nominal Sermaye Tutarı	100.000.000
Halka Arz Sonrası Nominal Sermaye Tutarı	132.000.000
Halka Arz- Ortak Satışı (Nominal)	8.000.000
Halka Arz -Ortak Satışı (%)	80,0%
Halka Arz - Sermaye Artırımı (Nominal)	32.000.000
Halka Arz- Sermaye Artırımı (%)	20,0%
Toplam Halka Arz Edilen Nominal Pay Adedi	40.000.000
Toplam Halka Açıklık Oranı	30,30%
İskonto Öncesi Pay Başına Değer	26,79
Halka Arz İskontosu	22,0%
Halka Arz Pay Fiyatı	20,90
Halka Arz Büyüklüğü	836.000.000

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Halka Arz Bilgileri

İhraççı	Gıpta Ofis Kırtasiye ve Promosyon Ürünleri İmalat Sanayi A.Ş
Konsorsiyum Liderleri	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş
Halka Arz Şekli	Sabit Fiyat ile Talep Toplama
Çıkarılmış Sermaye	100.000.000 TL
Talep Toplama Tarihleri	06-08 Eylül 2023
Halka Arz Yapısı	Sermaye Artırımı: 32.000.000 TL nominal değerli pay Ortak Satışı: 8.000.000 TL nominal değerli pay Toplam: 40.000.000 TL nominal değerli pay
Halka Açıklık Oranı	30,30%
Fiyat	Pay Başına 20,90 TL
Fiyat İstikrarı	Planlanmaktadır.
Fiyat İstikrarı Süresi	Payların BİAŞ'ta işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gün

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Şirket'in Faaliyetleri Hakkında Bilgi

Şirket'in üretim ve satışını yaptığı ürün grupları; mamül, ticari ürün ve diğer satışlar olarak 3 ana kategoriye ayrılmıştır.

• Mamül Ürün Grupları:

GIPTA'da üretilen tüm mamüller yer aldıkları ürün grubu içinde, hitap ettikleri kesime, kullanılan malzeme ve ürün özelliğine göre bir koleksiyon adı ile anılmaktadır. Her bir koleksiyon ortalama 8 tasarım veya renkten oluşmaktadır. Birçok farklı nihai tüketicinin renk ve tasarım tercihlerine göre çeşitlenen her bir koleksiyon bir koli içinde harmanlı olarak sevk edilerek, hedef tüketici grubunun tüm kriterlerine

hitap edilmeye çalışılmaktadır. Ürünler, rafa ulaştığında hedeflenen yaş grubunda cinsiyete, zevklere ve eğilimlere hitap eden tasarım, desen ve renklerin tümünü kapsamaya amaçlanmaktadır.

• Ticari Ürün Grupları:

Ticari ürün grubu kendi içinde okul, ofis, hediyelik ve diğer ürünler olarak sınıflandırılmıştır. Ürünler GIPTA tarafından tasarlanıp yurt içi ve yurt dışı münferit firmalara ürettirilerek Gıpta markası ("Gıpta") ile ürünlerin piyasaya satışı yapılmaktadır. Her yaş grubunun ihtiyaç duyduğu bu ürün grubunda klasik ürünlerin yanı sıra özellikle okul ürünlerinde çocukların hayal gücünü geliştiren, eğitim ve öğrenimlerine yardımcı olan, gençlere yönelik renk ve desenlerde, şekilli veya şeffaf ürünler de yer almaktadır.

• Diğer Satışlar:

Mamül ve ticari mal ürün grubunu üretim ve satış süreçlerinde oluşan hurda kağıt, plastik vb atıkların satışından oluşmaktadır.

Değerleme Analizi

Fiyat tespit raporunun hazırlanması kapsamında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nde belirtilen 2 değerlendirme yaklaşımı dikkate alınmıştır.

- Pazar Yaklaşımı: Çarpan Analizi
- Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Nakit Akışları

1. Pazar Yaklaşımı-Çarpan Analizi Yöntemi

Bu değerlendirme çalışmasında F/K (Fiyat/Kazanç) ve FD/FAVÖK çarpanları kullanılmıştır.

Benzer Şirket Çarpanları

Şirket	Piyasa Değeri (mio USD)	PD/DD	F/K	FD/FAVÖK	FD/Net Satış
Shanghai M&G Stationery Inc	5.532,02	5,55	29,45	m.d.	1,74
Shandong Bohui Paper Industria	1.166,86	1,28	m.d.	m.d.	0,90
Guangbo Group Stock Co Ltd	462,61	4,09	233,92	m.d.	1,36
Navneet Education Ltd	361,14	2,58	14,52	10,84	1,90
Shimajima Co Ltd	182,76	0,75	15,76	6,12	0,34
Abdullah Saad Mohammed Abo Moa	184,18	2,85	40,65	14,96	2,18
Kokuyo Camlin Ltd	150,29	4,72	50,68	23,68	1,66
Supremex Inc	120,41	1,19	4,86	4,48	0,92
Smart Globe Holdings Ltd	33,26	1,98	m.d.	m.d.	1,56
MonAmi Co Ltd	51,53	0,63	21,23	8,55	0,74
Perma Plasindo Tbk PT	17,59	0,60	42,31	26,09	0,95
CWG Holdings Bhd	10,97	0,49	9,17	3,42	0,45
DTC Industries PCL	10,43	0,91	22,43	5,55	1,11
Phuong Nam Education Investment	7,33	0,62	4,62	m.d.	0,21
Universe Printshop Holdings	3,45	m.d.	m.d.	m.d.	0,35
Yangjisa Co Ltd	206,92	1,20	m.d.	m.d.	2,46
Cre8 Direct Ningbo Co Ltd	242,73	2,29	28,29	m.d.	1,45
Exacompta Clairefontaine	157,87	0,30	5,23	2,61	0,30
Adel Kalemcilik	240,32	36,02	76,66	27,19	6,03
Saray Matbaacılık	21,5	12,78	31,98	17,09	1,63
Prizma Press	28,00	6,20	38,76	203,1	11,31
Alkim Kağıt	201,13	8,28	13,19	11,66	2,68
Konya Kağıt	238,09	2,34	7,01	12,79	2,96

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Benzer Şirket Çarpanlar

	PD/DD	F/K	FD/FAVÖK	FD/Satışlar
Ortalama	2,44	25,38	12,50	1,33
Medyan	1,63	21,83	11,25	1,36

Bu değerlendirme çalışmasında F/K (Fiyat/Kazanç) ve FD/FAVÖK çarpanlarının medyan değerleri kullanılarak özsermaye değerine ulaşılmıştır.

Benzer Şirket Çarpanlarına Göre Özsermaye Değeri

Benzer Şirketler					
Çarpan	Katsayı	Gösterge	Değer	Ağırlık	Ağırlıklı Değer
F/K	21,83	138.977.159	3.033.488.229	50%	1.516.744.114
FD/FAVÖK	11,25	184.864.105	2.183.153.436	50%	1.091.576.718
Toplam				100%	2.608.320.832

2. Gelir Yaklaşımı- İndirgenmiş Nakit Akışları Yöntemi

Gelir Tablosu Projeksiyonu	2023T	2023 2Ç-4Ç(T)	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T
Net Satışlar	1.366.545.400	1.233.429.886	2.196.869.527	3.171.909.091	4.383.484.485	5.886.025.064	7.820.501.427
Büyüme Oranı(%)	101,5%	100,5%	60,8%	44,4%	38,2%	34,3%	32,9%
FVÖK	356.585.562	308.256.061	574.211.626	839.370.957	1.172.773.351	1.590.061.533	2.112.644.502
FVÖK Marjı (%)	26,1%	25,0%	26,1%	26,5%	26,8%	27,0%	27,0%
Vergi Oranı	23,0%	23,0%	23,0%	23,0%	23,0%	23,0%	23,0%
Vergi Sonrası Faaliyet Karı	274.570.883	237.357.167	442.142.952	646.315.637	903.035.481	1.224.347.381	1.626.736.267
Amortisman	11.334.813	8.760.386	18.221.937	26.309.404	36.358.818	48.821.643	64.867.160
FAVÖK	367.920.375	317.016.447	592.433.563	865.680.362	1.209.132.170	1.638.883.176	2.177.511.662
FAVÖK Marjı (%)	26,9%	25,7%	27,0%	27,3%	27,6%	27,8%	27,8%
Brüt Nakit Akımı	285.905.695	246.117.553	460.364.889	672.625.042	939.394.299	1.273.169.024	1.691.603.427
İşletme Sermayesi İhtiyacı (-)	326.316.466	352.113.218	237.329.421	299.620.780	371.374.217	459.653.307	588.300.675
Yatırım Harcamaları (-)	16.064.790	7.000.000	72.400.000	47.880.000	43.456.000	24.147.200	24.976.640
Serbest Nakit Akımları		-112.995.665	150.635.468	325.124.262	524.564.082	789.368.516	1.078.326.111
İndirgeme Oranı		24,5%	24,5%	24,5%	24,5%	24,5%	24,5%
Baz Yıl		0,75	1,75	2,75	3,75	4,75	5,75
İskonto Faktörü		84,8%	68,1%	54,7%	44,0%	35,3%	28,4%
İndirgenmiş Nakit Akımları		-95.866.110	102.644.336	177.935.071	230.576.560	278.676.812	305.756.419

2028 Serbest Nakit Akımı	1.078.326.111
Devam Eden Büyüme Oranı	5%
Devam Eden Değer	5.804.133.980
İskonto Faktörü	28,40%
İndirgenmiş Devam Eden Değer	1.645.746.312
İndirgenmiş Nakit Akımı Toplamı	999.723.088
Firma Değeri	2.645.469.400
Net Finansal Borç /Nakit	-103.627.782
Özkaynak Değeri	2.749.097.182

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Değerleme ve Sonuç

Pazar yaklaşımı ve gelir yaklaşımı sonucunda bulunan özsermaye değerleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yaklaşım Yöntemi (TL)	Hesaplanan Özsermaye Değeri	Ağırlık (%)	Ağırlıklı Özsermaye Değeri
Gelir Yaklaşımı	2.749.097.182	50%	1.374.548.591
Piyasa Yaklaşımı	2.608.320.832	50%	1.304.160.416
Halka Arz Öncesi Özkaynak Değeri			2.678.709.007

Yapılan ağırlıklandırma ile Şirket'in ortalama halka arz öncesi özkaynak değeri 2.678.709.007 TL olarak hesaplanmaktadır. Halka arz öncesi fiyattan hesaplanan iskonto oranı aşağıda hesaplanmıştır.

Sonuç	(TL)
Nominal Sermaye Tutarı	100.000.000
Halka Arz Öncesi Özkaynak Değeri	2.678.709.007
İskonto Öncesi Pay Başına Değer	26,79
Halka Arz İskontosu	22,0%
Halka Arz Pay Fiyatı	20,90

Değerleme yöntemleri ile hesaplanan halka arz öncesi piyasa değerleri dikkate alındığında, halka arz öncesi pay başına değer üzerinden halka arz iskonto oranı yaklaşık %22 olarak hesaplanmıştır.

Görüşümüz

- Fiyat Tespit Raporu'nda şirket ve sektör ile ilgili paylaşılan bilgilerin anlaşılır ve yeterli olduğu görüşündeyiz.
- Değerleme çalışmasında çarpan analizinde F/K ve FD/FAVÖK çarpanlarının medyan değerlerinin kullanılmasını uygun buluyoruz. Çarpanlar sonucu ulaşılan değerlerin %50/%50 eşit ağırlıklandırılmasını makul karşılıyoruz.
- İndirgenmiş Nakit Akımları analizinde yer verilen makro varsayımların, projeksiyon ve değerlendirme parametrelerinin, değerlendirme tarihi itibarıyla makul olduğu görüşündeyiz.
- Değerleme sonucuna ulaşılırken, gelir yaklaşımı ve piyasa yaklaşımının %50-%50 eşit ağırlıklandırılmasını makul buluyor, halka arz iskontosunun da geçmiş halka arzlarda gördüğümüz iskontolar ile karşılaştırdığımızda makul seviyelerde olduğu görüşündeyiz.
- Değerleme çalışmasının sonucunda %22 halka arz iskontosu yapılarak ulaşılan 20,90 TL'lik hisse başı halka arz fiyatının, makul olduğu görüşündeyiz.

05 Eylül 2023 Salı

Bilanço

Bilanço (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.03.2023
Dönen Varlıklar	141.862.254	231.226.689	561.778.596	810.825.483
Nakit ve Nakit Benzerleri	42.985.946	72.568.237	225.561.800	321.926.870
Finansal Yatırımlar	10.640.899	2.178.000	39.965.040	41.262.923
Ticari Alacaklar	55.643.958	64.186.179	177.209.074	218.545.587
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	1.731	18.474	386.573	1.654.671
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	55.642.227	64.167.705	176.822.501	216.890.916
Diğer Alacaklar	33.548	6.821	203.081	448.730
Stoklar	26.656.859	67.448.665	111.270.883	187.647.445
Peşin Ödenmiş Giderler	443.881	16.962.638	1.768.425	31.156.561
<i>İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	3.646	6.124.536	-	-
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	440.235	10.838.102	1.768.425	31.156.561
Diğer Dönen Varlıklar	5.457.163	7.876.149	5.800.293	9.837.367
Duran Varlıklar	26.141.175	119.143.316	383.942.101	418.127.464
Ticari Alacaklar	-	-	-	27.695.000
Finansal Yatırımlar	322.201	322.201	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	402.824	394.984	5.900.000	5.900.000
Maddi Duran Varlıklar	25.332.962	118.339.464	377.948.509	384.451.006
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	83.188	86.667	89.192	77.058
Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	4.400	4.400
Toplam Varlıklar	168.003.429	350.370.005	945.720.697	1.228.952.947
Kısa Vadeli Yükümlülükler	50.203.062	102.367.600	340.593.260	576.457.149
Kısa Vadeli Borçlanmalar	14.440.960	18.403.706	120.005.303	139.187.730
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	13.256.411	14.590.266	36.719.800	43.702.722
Kısa Vadeli Finansal Kiralama Borçları	-	1.896.366	2.593.392	2.729.276
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-	-	29.259.722
Ticari Borçlar	6.317.959	17.216.121	51.025.079	83.055.537
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	1.150.360	522.899	-	-
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	5.167.599	16.693.222	51.025.079	83.055.537
Diğer Borçlar	11.431.391	535.324	1.684.767	1.556.221
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	11.173.466	-	-	-
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	257.925	535.324	1.684.767	1.556.221
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	424.751	590.327	3.453.779	5.051.380
Ertelenmiş Gelirler	3.256.263	46.638.287	120.942.354	258.084.631
Kısa Vadeli Karşılıkları	860.379	916.429	1.634.893	2.312.117
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	860.379	916.429	1.634.893	2.312.117
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	214.948	1.580.774	2.533.893	11.517.813
Uzun Vadeli Yükümlülükler	33.221.280	38.945.952	99.300.552	104.988.913
Uzun Vadeli Borçlanmalar	29.312.614	26.037.373	36.487.387	30.110.894
Uzun Vadeli Finansal Kiralama Borçları	-	2.461.971	662.046	-
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-	-	14.571.667
Uzun Vadeli Karşılıklar	3.191.667	4.367.652	6.625.110	5.588.861
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	3.191.667	4.367.652	6.625.110	5.588.861
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	716.999	6.078.956	55.526.009	54.717.491
Özkaynaklar	84.579.087	209.056.453	505.826.885	547.506.885
Ödenmiş Sermaye	60.000.000	60.000.000	100.000.000	100.000.000
Kar ve Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler	-2.043.495	74.334.458	277.946.350	278.462.532
Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları / Azalışları	-	76.503.976	282.473.868	282.473.868
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç (Kayıpları)	-2.043.495	-2.169.518	-4.527.518	-4.011.336
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3.066.379	3.346.084	3.909.819	3.909.819
Geçmiş Yıl Karları / Zararları	19.705.510	56.360.080	27.921.179	123.970.716
Dönem Net Karı	3.850.693	15.015.831	96.049.537	41.163.818
Toplam Kaynaklar	168.003.429	350.370.005	945.720.697	1.228.952.947

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Gelir Tablosu

Gelir Tablosu (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.03.2022	31.03.2023
Hasılat	151.281.282	153.126.311	678.351.421	63.227.872	133.115.514
Satışların Maliyeti (-)	(126.922.935)	(114.047.215)	(486.881.526)	(48.827.438)	(64.751.197)
Brüt Kar / (Zarar)	24.358.347	39.079.096	191.469.895	14.400.434	68.364.317
Genel Yönetim Giderleri (-)	(2.653.991)	(4.580.202)	(12.617.687)	(2.007.529)	(4.281.375)
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderler (-)	(12.636.281)	(16.637.999)	(38.581.736)	(4.940.553)	(15.654.893)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.859.080	2.772.098	5.217.967	1.693.638	3.156.897
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(4.231.311)	(6.722.626)	(11.046.687)	(8.265.466)	(11.307.873)
Esas Faaliyet Karı / (Zararı)	6.695.844	13.910.367	134.441.752	880.524	40.277.073
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	488.733	118.240	19.411.112	3.787.802	1.520.412
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(193.702)	(71.329)	(165.112)	-	-
Finansman Geliri / (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı / (Zararı)	6.990.875	13.957.278	153.687.752	4.668.326	41.797.485
Finansal Gelirler	8.146.401	15.415.468	9.716.907	3.588.083	16.818.111
Finansal Giderler (-)	(10.115.177)	(15.219.435)	(42.472.516)	(10.937.213)	(7.963.630)
Vergi Öncesi Kar / Zarar	5.022.099	14.153.311	120.932.143	(2.680.804)	50.651.966
Vergi Geliri / (Gideri)	(1.171.406)	862.520	(24.882.605)	917.000	(9.488.148)
-Dönem Vergi Geliri/ (Gideri)	(1.607.258)	(2.244.459)	(24.074.757)	(745.259)	(10.425.712)
-Ertelenmiş Vergi Geliri/ (Gideri)	435.852	3.106.979	(807.849)	1.662.259	937.564
Dönem Karı / (Zararı)	3.850.693	15.015.831	96.049.537	(1.763.804)	41.163.818
Pay Başına Kazanç	0,1	0,3	1,0	0,0	0,4

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.