

Misyon Yatırım Bankası A.Ş.

Lila Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“LILAK”)

Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Değerlendirme Raporu

Tarih: 30/04/2024

İşbu rapor, Misyon Yatırım Bankası A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesine istinaden hazırlanmıştır.

Rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Lila Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Lila Kağıt" ve/veya "Şirket" ve/veya "İhraççı" ve/veya Şirket ve bağlı ortaklıklarını temsilen "Grup") için hazırladığı Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir.

4. maddede yer alan fiyata ilişkin değerlendirmemiz dışında bu rapordaki Şirket verileri Fiyat Tespit Raporu'ndan sağlanmış olup, yatırımcıların halka arza ilişkin yatırım kararlarını Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yayımlanan İzahname'yi inceleyerek vermeleri gerekmektedir.

| Halka Arz Özeti | |
|--|--|
| İhraççı | Lila Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("LILAK") |
| Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş | AK Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. |
| Talep Toplama Tarihleri | 30 Nisan, 2-3 Mayıs 2024 |
| Halka Arz Şekli | Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı |
| Satış Yöntemi | Sabit Fiyatla Talep Toplama |
| Aracılık Yöntemi | En İyi Gayret |
| Dağıtım Yöntemi | Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Eşit Dağıtım ile yapılacaktır. Yurt İçi ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara Konsorsiyum Liderleri'nin önerileri de dikkate alınarak İhraççı tarafından karar verilecektir. |
| Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye | 500.000.000 TL |
| Toplam Halka Arz Edilen Paylar (Nominal) | 90.000.000 TL (Sermaye Artırımı) 30.000.000 TL (Ortak Satışı) |
| Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye | 500.000.000 TL |
| Toplam Halka Arz Büyüklüğü | 4.486.800.000 TL |
| Halka Açıklık Oranı | 20,34% |
| Tahsisat | Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar: 84.000.000 TL (%70) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar: 24.000.000 TL (%20) Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar: 12.000.000 TL (%10) |
| Halka Arz İskontosu | 30,00% |
| Halka Arz Satış Fiyatı | 37,39 TL |
| Fiyat İstikrarı | 15 gün boyunca Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş tarafından yapılacaktır |
| Taahhütler | İhraççı ve Ortaklar için 1 yıl süreyle satmama taahhüdü |

1. Şirket Faaliyetleri Hakkında Önemli Bilgiler

2006 yılında kurulmuş olan Lila Kağıt, Tekirdağ Ergene ilçe sınırları içerisindeki Ergene 2OSB'deki üretim tesisinde, kağıt ve konverting temizlik kağıdı (Şirket'e ait ve tescilli öz markalar ile Şirket

müşterilerine ait ve tescilli özel markalar) üretim faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Kağıt üretim faaliyetlerinin diğer tekstil faaliyetlerinin gerçekleştiği üretim lokasyonunda kurulmasının temel sebepleri, enerji, su, iş gücü ve lojistik imkanlarına erişim kaynaklıdır.

2005 yılında önce Marmara Pamuklu Mensucat Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından Lila Tekstil Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'yi birleşme yoluyla devir almış, 2007 yılında Marmara Pamuklu Mensucat Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından Marmara Elektrik: Üretim A.Ş. birleşme yoluyla devir almış ve son olarak 2017 yılında Marmara Pamuklu Mensucat Sanayi Ticaret ve Elektrik Üretim A.Ş. 2006 yılında kurulan Lila Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.'yi birleşme yoluyla devir alarak ticaret unvanı Lila Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiş, böylece şirketler birleştirilmiş ve ana faaliyet konusu olan kağıt sektörüne dönüşüm gerçekleştirilmiştir. Bu kapsamda, Şirket'in ana faaliyet alanı kağıt üretimi ve temizlik kağıdı alanında konverting ürünleri olup aynı zamanda enerji ve tekstil alanında da faaliyetlerini sürdürmektedir.

Şirket hızla gelişen Türkiye'nin ve yakın coğrafyadaki ülkelerin temizlik kağıdı pazarındaki ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla %100 Türk sermayeli olarak 2006 yılında kurulmuş olup Şirket mülkiyetinde olan ve kiralanmış depolar dahil 300.000 m² alan üzeri kurulu üretim tesisiyle kağıt sektörünün global oyuncularından biri konumundadır. Şirket, ürettiği ürünlerle markalı konverting alanındaki faaliyetlerini, yurt içi pazarı için Sofia, Maylo, Ultra Berrak; yurt dışı pazarı için Nua, ev dışı tüketim için Nua Professional markaları ile sürdürmektedir.

Şirket'in üretim ve satışını gerçekleştirdiği temizlik kağıdı ürünleri iki sınıfa ayrılmaktadır. İlk olarak selüloz hammaddesi kullanılarak, bobin kağıt üretimi gerçekleştirilmektedir. Üretilen bobin kağıdın bir kısmı, dünyanın farklı noktalarında yer alan bağımsız konverting ürün üreticilerine hammadde olarak gönderilmekte olup diğer bir kısmı ise bitmiş ürüne dönüştürülmek üzere aynı kampüste bulunan şirketin kendi konverting tesisinde işlenmektedir.

| Ürün Grubu (TL) | 2021 | % | 2022 | % | 2023 | % |
|----------------------|----------------------|------------|-----------------------|------------|----------------------|------------|
| Bobin | 3.981.620.248 | 61 | 8.041.463.968 | 64 | 5.827.324.994 | 62 |
| Konverting | 2.189.307.232 | 34 | 3.680.980.095 | 29 | 3.165.766.459 | 34 |
| <i>Rulo Ürünler</i> | 1.685.766.569 | 77 | 2.760.735.071 | 75 | 2.279.351.850 | 72 |
| <i>Katlı Ürünler</i> | 503.540.663 | 23 | 920.245.024 | 25 | 886.414.609 | 28 |
| Diğer | 346.084.681 | 5 | 882.872.712 | 7 | 362.220.166 | 4 |
| Toplam | 6.517.012.161 | 100 | 12.605.316.775 | 100 | 9.355.311.619 | 100 |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

1.2. Ortaklık Yapısı

| Pay Sahibi | Mevcut ve Halka Arz Sonrası Oluşacak Ortaklık Yapısı | | | | | | | |
|---------------------|--|--------------------|---------------|---------------|--------------------|--------------------|---------------|---------------|
| | Halka Arz Öncesi | | | | Halka Arz Sonrası | | | |
| | Pay Tutarı (TL) | | Pay Oranı (%) | | Pay Tutarı (TL) | | Pay Oranı (%) | |
| | A Grubu Hisse | B Grubu Hisse | A Grubu Hisse | B Grubu Hisse | A Grubu Hisse | B Grubu Hisse | A Grubu Hisse | B Grubu Hisse |
| Orhan Öğücü | 51.700.000 | 34.500.000 | %10,34 | %6,90 | 51.700.000 | 29.328.000 | %8,76 | %4,97 |
| Celal Öğücü | 32.350.000 | 21.550.000 | %6,47 | %4,31 | 32.350.000 | 18.316.000 | %5,48 | %3,10 |
| Aydın Öğücü | 40.000.000 | 26.650.000 | %8,00 | %5,33 | 40.000.000 | 22.651.000 | %6,78 | %3,84 |
| Hatice Öğücü | 30.950.000 | 20.650.000 | %6,19 | %4,13 | 30.950.000 | 17.554.000 | %5,25 | %2,98 |
| Burcu Öğücü Giritli | 26.700.000 | 17.800.000 | %5,34 | %3,56 | 26.700.000 | 15.130.000 | %4,53 | %2,56 |
| Alp Öğücü | 21.800.000 | 14.500.000 | %4,36 | %2,90 | 21.800.000 | 12.322.000 | %3,69 | %2,09 |
| Duygu Öğücü | 20.700.000 | 13.800.000 | %4,14 | %2,76 | 20.700.000 | 11.730.000 | %3,51 | %1,99 |
| Huriye Öğücü | 19.500.000 | 13.100.000 | %3,90 | %2,62 | 19.500.000 | 11.144.000 | %3,31 | %1,89 |
| Nuray Öğücü | 16.750.000 | 11.150.000 | %3,35 | %2,23 | 16.750.000 | 9.476.000 | %2,84 | %1,61 |
| Murat Öğücü | 15.250.000 | 10.200.000 | %3,05 | %2,04 | 15.250.000 | 8.673.000 | %2,58 | %1,47 |
| İrem Öğücü Öngen | 15.200.000 | 10.100.000 | %3,04 | %2,02 | 15.200.000 | 8.582.000 | %2,58 | %1,45 |
| Onur Öğücü | 4.550.000 | 3.000.000 | %0,91 | %0,60 | 4.550.000 | 2.547.000 | %0,77 | %0,43 |
| Nazlı Gözübüyük | 4.550.000 | 3.000.000 | %0,91 | %0,60 | 4.550.000 | 2.547.000 | %0,77 | %0,43 |
| Halka Açık | - | - | - | - | - | 120.000.000 | - | %20,34 |
| TOPLAM | 300.000.000 | 200.000.000 | %60,00 | %40,00 | 300.000.000 | 290.000.000 | %50,85 | %49,15 |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

2. Halka Arz Gerekçesi ve Halka Arz Gelirlerinin Kullanımı

Şirket, sermaye artışı ile mevcut büyüme hedeflerinin devamlılığını sağlamak, verimliliği artırmak ve finansal borçluluğu azaltmayı planlamaktadır. Öte yandan, halka arz ile birlikte kurumsal yönetim ilkelerine uyum sürecinin başlatılması, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'e değer katacak yatırımların fonlanması hedeflenmektedir.

2.1. Fon Kullanım Yeri

Sermaye artırımından elde edilecek fonun kullanım yerleri, ilgili dönemdeki kredi maliyetlerinden, inşaat maliyetlerinden, ülkenin ekonomik konjonktüründen ve yayınlanabilecek yeni yasa ve kanunlardan etkilenebilir. Bu sebeple Şirket, halka arzdan elde edilecek net gelirin

yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanamadığı ölçüde, Şirket menfaatlerini gözeterek, aşağıda ifade edilen kategoriler arasında %10'a kadar geçiş yapabilecektir.

| Fonun Kullanım Yeri | Net Halka Arz Gelirine Oranı (%) |
|--|----------------------------------|
| Erzurum Fabrika Yatırım | 30 |
| Ergene Fabrika Yatırımları | 15 |
| Yenilenebilir Enerji Yatırımı | 15 |
| İşletme Sermayesi | 30 |
| Finansal Borçluluk Seviyesinin Azaltılması | 10 |
| Toplam | 100 |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

3. Özet Finansallar

| Gelir Tablosu - TL | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Hasılat | 6.517.012.161 | 12.605.316.775 | 9.355.311.619 |
| Satışların Maliyeti | (4.229.590.941) | (8.209.907.804) | (6.536.034.604) |
| Brüt Kar | 2.287.421.220 | 4.395.408.971 | 2.819.277.015 |
| Esas Faaliyet Karı | 1.430.517.981 | 2.909.602.218 | 1.833.254.439 |
| Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı | 1.432.888.738 | 2.912.334.255 | 1.842.498.171 |
| Vergi Öncesi Kar/Zarar | 574.067.292 | 2.213.915.969 | 408.389.241 |
| Net Dönem Karı | 745.613.164 | 2.053.246.790 | 224.463.837 |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

| Bilanço - TL | 31.12.2021 | 31.12.2022 | 31.12.2023 |
|---------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Dönen Varlıklar | 3.862.172.395 | 5.995.941.282 | 4.607.702.182 |
| Duran Varlıklar | 4.018.454.972 | 3.938.029.224 | 3.927.552.812 |
| Toplam Varlıklar | 7.880.627.367 | 9.933.970.506 | 8.535.254.994 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 2.971.905.247 | 3.981.336.085 | 2.796.224.167 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 1.801.820.302 | 934.210.454 | 651.520.809 |
| Özkaynaklar | 3.106.901.818 | 5.018.423.967 | 5.087.510.018 |
| Toplam Kaynaklar | 7.880.627.367 | 9.933.970.506 | 8.535.254.994 |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

4. Değerleme

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan 28 Şubat 2024 tarihli fiyat tespit raporuna göre Şirket'in değerlemesinde Gelir Yaklaşımı (İndirgenmiş Nakit Akımları ("İNA") ve Pazar Yaklaşımı (Çarpan Analizi) dikkate alınmıştır.

4.1. Gelir Yaklaşımı (İndirgenmiş Nakit Akımları)

| (Bin ABD\$) | 2024T | 2025T | 2026T | 2027T | 2028T |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Net Satışlar | 363.775 | 422.794 | 396.892 | 476.825 | 484.517 |
| Satışların Maliyeti (-) | 246.820 | 283.170 | 251.929 | 304.534 | 308.420 |
| Brüt Kar | 116.955 | 139.625 | 144.963 | 172.292 | 176.097 |
| Faaliyet Giderleri (-) | 43.843 | 50.725 | 52.059 | 58.266 | 58.690 |
| Esas Faaliyet Karı | 73.112 | 88.900 | 92.904 | 114.026 | 117.407 |
| Amortisman | 12.830 | 12.915 | 12.255 | 14.992 | 14.025 |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Giderler | - | - | - | - | - |
| FAVÖK | 85.942 | 101.814 | 105.158 | 129.017 | 131.432 |
| (-) Yatırım Harcamaları | 17.530 | 38.076 | 50.742 | 5.400 | 5.400 |
| (-) Net İşletme Sermayesi İhtiyacı | 12.805 | 17.127 | -9.034 | 23.531 | 2.147 |
| (-) Vergi | 1.537 | 2.018 | 1.223 | 3.721 | 23.481 |
| Serbest Nakit Akımları | 54.070 | 44.593 | 62.227 | 96.365 | 100.403 |
| AOSM | %11,6 | %11,4 | %11,3 | %11,1 | %10,3 |
| İndirgeme Oranı | 1,06 | 1,18 | 1,31 | 1,46 | 1,61 |
| İndirgenmiş Nakit Akımları | 51.172 | 37.871 | 47.487 | 66.195 | 62.529 |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

| İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi Sonucu (milyon ABD \$) | Tutar |
|---|--------------|
| İNA Toplamı 2024 - 2028 (milyon USD) | 265,3 |
| Uç Dönem Büyüme Oranı | %2 |
| Uç Değerin 2028'deki Değeri (milyon USD) | 1.234 |
| Uç Değerin Bugüne İndirgeme Oranı | 1,61 |
| Uç Değerin Bugünkü Değeri (milyon USD) | 768,4 |
| Firma Değeri (milyon USD) | 1.034 |
| Net Borç (31.12.2023) (milyon ABD \$) | 60,3 |
| Lila Kağıt %100 Özsermaye Değeri (milyon ABD \$) | 973,3 |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

4.2. Pazar Yaklaşımı (Çarpan Analizi)

BİST Orman Kağıt Basım endeksi kapsamında yer alan 16 adet firma bulunmaktadır. Bu şirketlerin faaliyetleri bakımından Lila Kağıt ile en benzer olduğu düşünülen firmaların Piyasa Değeri, Firma Değeri ve FAVÖK verileri ile hesaplanan Firma Değeri/FAVÖK çarpanları aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Aşağıdaki tabloda kırmızı ile belirtilip üzeri çizilen, Firma Değeri/FAVÖK

çarpanlarından 25'ten büyük değerler uç değer olarak kabul edilmiş olup medyan hesaplamasına dahil edilmemiştir.

4.2.1. Borsa İstanbul'da İşlem Gören Benzer Şirketlerin Piyasa Büyüklükleri, Finansal Veriler ve Çarpanları (28 Şubat 2024)

| Benzer Şirketler | Piyasa Değeri | Net Borç/ (NetNakit) (30/09/2023) | Firma Değeri | 2023/9 SBY FAVÖK | Firma Değeri/ FAVÖK |
|--|---------------|-----------------------------------|--------------|------------------|---------------------|
| | (milyon USD) | (milyon USD) | (milyon USD) | (milyon USD) | (x) |
| Alkim Kağıt San. Ve Tic. A.Ş. | 208 | (14) | 194 | 16,2 | 12,0 |
| Kaplamin Ambalaj San. Ve Tic. A.Ş. | 87 | 4 | 90 | 2,1 | 42,0 |
| Kartonsan Karton San. ve Tic. A.Ş. | 298 | (5) | 293 | (2,3) | a.d. |
| Konya Kağıt San. Ve Tic. A.Ş. | 237 | (14) | 223 | 11,3 | 19,8 |
| Europap Tezol Kağıt San. ve Tic. A.Ş. | 321 | (12) | 310 | 29,1 | 10,6 |
| Mondi Türkiye Oluklu Mukawa Kağıt ve Ambalaj San. A.Ş. | 251 | 36 | 287 | 24,1 | 11,9 |
| Viking Kağıt ve Selüloz A.Ş. | 46 | 25 | 71 | (0,6) | a.d. |
| MEDYAN | | | | | 11,9 |

Kaynak: Borsa İstanbul

4.2.2. Uluslararası Piyasalarda İşlem Gören Benzer Şirketlerin Çarpanları

Lila Kağıt ile faaliyetleri itibarıyla karşılaştırılabilir olduğu düşünülen yurtdışı piyasalarda işlem gören, Lila Kağıt gibi kağıt sektöründe faaliyet gösteren uluslararası şirketler hakkında aşağıdaki tabloda bilgi verilmektedir. Aşağıdaki tabloda Firma Değeri/FAVÖK çarpanlarından 25'ten büyük değerlere sahip olan firmalara yer verilmemiştir. Buna göre hesaplanan Firma Değeri/FAVÖK medyan çarpanı aşağıdaki gibidir.

4.2.3. Uluslararası Piyasalarda İşlem Gören Benzer Şirketlerin Çarpan Değerleri

| Benzer Şirketler | Ülke | Halka Açıklık Oranı | Piyasa Değeri | Net Borç/ (Net Nakit) (09/2023) | Firma Değeri | 2023/9 SBY FAVÖK | Firma Değeri/ FAVÖK |
|---------------------------------|-----------|---------------------|---------------|---------------------------------|--------------|------------------|---------------------|
| | | % | (milyon USD) | (milyon USD) | (milyon USD) | (milyon USD) | (x) |
| Bashundhara Paper Mills Limited | Bangladeş | 22,5 | 112 | 200 | 312 | 27,0 | 11,6 |
| Clearwater Paper Corporation | ABD | 97,8 | 648 | 485 | 1.133 | 279,8 | 4,0 |
| Empresas CMPC S.A. | Şili | 42,5 | 4.448 | 4.960 | 9.408 | 909,9 | 10,3 |

| | | | | | | | |
|--|--------------|------|-------|-------|--------|-------|-------------|
| Grigeo AB | Litvanya | 34,6 | 159 | (33) | 126 | 41,4 | 3,0 |
| Kimberly-Clark de Mexico, S.A.B. de C.V. | Meksika | 52,1 | 6.592 | 640 | 7.232 | 769,5 | 9,4 |
| Metsa Board Oyj | Finlandiya | 45,0 | 2.710 | 162 | 2.872 | 131,8 | 21,8 |
| Sappi Limited | Güney Afrika | 59,3 | 1.348 | 1.216 | 2.564 | 178 | 14,4 |
| Stora Enso Oyj | Finlandiya | 77,8 | 9.970 | 3.033 | 13.003 | 534,3 | 24,3 |
| Suominen Oyj | Finlandiya | 49,4 | 170 | 48 | 218 | 9,0 | 24,3 |
| MEDYAN | | | | | | | 11,6 |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

| (ABD\$) | Hesaplama Formülü | Borsa İstanbul Şirketleri | Uluslararası Şirketler |
|---|-------------------|---------------------------|------------------------|
| Benzer Şirketlerin FD/FAVÖK Çarpanı Medyanı | A | 11,9x | 11,6x |
| Lila Kağıt FAVÖK'ü | B | 71.694.148 | |
| Lila Kağıt Firma Değeri | C=A x B | 856.530.629 | 830.820.252 |
| Lila Kağıt Net Finansal Borcu | D | 60.337.143 | |
| Lila Kağıt Özsermaye Değeri | E=C-D | 796.193.486 | 770.483.109 |
| Değerleme Sonucunun Ağırlığı | F | %50 | %50 |
| Lila Kağıt Özsermaye Değeri | G=Σ(E x F) | 783.338.298 | |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Benzer şirketlerin FD/FAVÖK çarpanları ile Lila Kağıt'ın özsermaye değeri **783.338.298 ABD Doları** hesaplanmıştır.

5. Değerleme Sonucu

Değerleme çalışması neticesinde, piyasa çarpanları analizi yöntemine %60, INA analizi yöntemine ise, devam eden yatırımların projeksiyon dönemi içerisinde tamamlanacak olması sebebiyle, ihtiyatlılık gereği %40 ağırlık verilerek Lila Kağıt'ın Özsermaye değeri 859,3 milyon ABD doları olarak hesaplanmıştır.

Değerleme çalışmasında 1 adet Lila Kağıt payı başına düşen ortalama değer 53,41 TL olarak hesaplanmıştır.

Halka arz fiyatı belirlenen 37,39 TL için halka arz iskontosu %30,0 olarak hesaplanmıştır.

| Lila Kağıt Özsermaye Değeri (milyon ABD\$) | İNA Analizi | Piyasa Çarpanları Analizi |
|--|--------------|---------------------------|
| Değerleme Yöntemiyle Hesaplanan Özsermaye Değeri | 973,3 | 783,3 |
| Yöntemin Ağırlığı | %40 | %60 |
| Lila Kağıt Özsermaye Değeri | 859,3 | |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

6. Halka Arz Hakkında Nihai Değerlendirme

Şirket değerlemesinde “İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi” ve “Piyasa Çarpanları Analizi” yöntemleri kullanılmış ve bu yöntemler sırasıyla %40 ve %60 olarak ağırlıklandırılmıştır. Değerleme sonucunda 1 adet Lila Kağıt payı başına düşen değer **53,41 TL** olarak hesaplanmış, bu değere **%30** halka arz iskontosu uygulanarak pay başına değer **37,39 TL** olarak hesaplanmıştır.

Fiyat tespit raporunda şirket ve şirketin faaliyet gösterdiği sektör hakkında yeterince kapsamlı, aydınlatıcı ve anlaşılır bilgilerin yatırımcıya sunulduğu,

- Kullanılan değerlendirme yöntemlerinin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığı,
- Piyasa çarpanları analizi yapılırken seçilen şirketlerin şirketin faaliyetleriyle uyumlu olduğu ve yapılan uç değer eliminasyonlarının uygun olduğu,
- Değerleme yöntemi olarak kullanılan İndirgenmiş Nakit Akımlar ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemlerinin ve bu yöntemlere %40 - %60 ağırlık verilmesini makul olduğu kanaatindeyiz.

Sonuç olarak,

Ak Yatırım Menkul Değerler tarafından kullanılan yöntemler ve ilgili çalışmalar dikkate alınarak yapılan incelemeler sonucunda, belirlenen **37,39 TL** halka arz fiyatının makul olduğu kanaatine varılmıştır.

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Misyon Yatırım Bankası A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Misyon Yatırım Bankası A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Misyon Yatırım Bankası A.Ş. sorumlu değildir.