EFOR ÇAY SANAYİ TİCARET A.Ş

Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Analist Raporu

25.06.2024

İÇİNDEKİLER

I. AMAÇ 2
II. HALKA ARZ BİLGİLERİ 2
III. ŞİRKET FAALİYETLERİ HAKKINDA ÖZET BİLGİ 2
IV. HALKA ARZ ÖNCESİ VE SONRASI ORTAKLIK YAPISI 3
V. HALKA ARZ GEREKÇESİ VE HALK ARZ GELİRLERİNİN KULLANIMI 3
VI. FİNANSAL TABLOLAR 4
VII. FİYAT TESPİT RAPORUNDA KULLANILAN DEĞERLEME YÖNTEMLERİ 6
VIII. DEĞERLEME ÖZETİ 8
IX. HALKA ARZ FİYATI HAKKINDA DEĞERLENDİRME VE SONUÇ 8

I. AMAÇ

İşbu rapor, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş'nin Efor Çay Sanayi Ticaret A.Ş için hazırladığı Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesine istinaden hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Raporda 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 Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

II. HALKA ARZ BİLGİLERİ

Halka Arza İlişkin Bilgiler	
İhraççı	Efor Çay Sanayi Ticaret A.Ş.
Borsa Kodu	EFORC
Halka Arz Fiyatı	14,50 TL
Halka Arz İskontosu	%31,19
Talep Toplama Tarihi	26 - 27 - 28 Haziran 2024
Halka Arz Talep Toplama Yöntemi	Sabit Fiyat ile Talep Toplama
Dağıtım Yöntemi	Bireysele Eşit Dağıtım
Tahsis Grupları ve Pay Oranları	%75'i Yurt İçi Bireysel Yatırımcı %25'İ Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı
Konsorsiyum Liderleri	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermayesi	300.000.000
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermayesi	363.000.000
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	Toplam: 90.000.000 TL (Sermaye Artırımı: 63.000.000 TL, Ortak Satışları: 27.000.000 TL)
Ek Pay Satışı	Planlanmamaktadır
Aracılık Yöntemi	En İyi Gayret Aracılığı
İşlem Göreceği Pazar	Yıldız Pazar
Halka Arz Büyüklüğü	1.305.000.000
Halka Açıklık Oranı	%24,8
Taahhütler	İhraççı ve Ortaklar için 1 yıl
Fiyat İstikrarı	Payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren brüt halka arz gelirinin %20'si ile 15 iş gün süre ile yapılması planlanmaktadır.

Kaynak: İzahname

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

2005 yılında faaliyetlerine başlayan Efor Çay, bugün itibarıyla Türkiye'nin çay sektöründe önemli bir konuma yükseldi. Ülke çapında toplam 49 bin metrekarelik üretim tesislerinde yıllık 60 bin ton çay üretimi gerçekleştiren şirket, Türkiye'nin en büyük 500 şirketi arasında ve en iyi 5 çay üreticisi arasında yer alıyor. Trabzon Of, Artvin Arhavi ve İstanbul Tuzla'da bulunan toplam üç yaş çay işleme ve üç paketleme tesisi ile Efor Çay, günlük 1011 ton yaş çay işleme kapasitesine sahip. Trabzon/Of'taki tesis, günlük 550 ton işleme kapasitesi ile Türkiye'nin en büyük yaş çay işleme tesislerinden biridir.

Yenilikçi Yaklaşımlar ve Diversifikasyon

Efor Çay, sektöründe lider olma hedefiyle yatırımlarına hız kesmeden devam ediyor. Tokat Erbaa'da 30.000 metrekare arazi üzerine kurulan yeni tesisinde siyah çay, bitki çayları ve soğuk çay üretiminin yanı sıra, sektörde bir ilk olarak kahve üretimine de başlamayı planlıyor. Bu yeni tesis, şirketin ürün yelpazesini genişleterek piyasadaki konumunu daha da güçlendirecek.

Uluslararası Başarı ve İhracat Potansiyeli

Efor Çay, yalnızca yerel pazarda değil, aynı zamanda uluslararası alanda da Türk çayının benzersiz kalitesini dünyaya tanıtmaya devam ediyor. Dünya çapında farklı ülkelere gerçekleştirdiği ihracatlarla, Türkiye ekonomisine önemli katma değer sağlayan Efor Çay, global pazarda da rekabetçi bir oyuncu olarak öne çıkmakta.

Sektörel Etki ve Gelecek Vizyonu

Efor Çay, üretim kapasitesi ve yenilikçi ürün çeşitliliği ile Türkiye'nin çay sektöründeki yükselen yıldızı olarak dikkat çekiyor. Şirketin geliştirdiği stratejiler ve yatırımlar, hem iç piyasada hem de uluslararası arenada çay sektörünün geleceğine yön verme potansiyeline sahip. Efor Çay'ın sektördeki etkisi, Türkiye'nin çay ve kahve üretimindeki kapasitesini ve itibarını artırarak devam edecek gibi görünüyor.

IV. HALKA ARZ ÖNCESİ VE SONRASI ORTAKLIK YAPISI

Halka Arz Eden Pay Sahibi	Halka Arz Öncesi Ortaklık Yapısı			Halka Arz Sonrası Ortaklık Yapısı		
	Grup	Tutarı (TL)	Oranı (%)	Grup	Tutarı (TL)	Oranı (%)
İbrahim Akkuş	A	120.000.000	40,00	A	120.000.000	33,06
	B	180.000.000	60,00	B	153.000.000	42,15
Halka Açık	B	-	-	B	90.000.000	24,79
TOPLAM		**300.000.000**	**100,00**		**363.000.000**	**100,00**

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

V. HALKA ARZ GEREKÇESİ VE HALK ARZ GELİRLERİNİN KULLANIMI

Halka Arz Gelirlerinin Kullanım Yerleri	Kullanıma İlişkin Yüzdesel Aralık
İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşılanması	%40
Finansal Borçların Ödenmesi	%30
Yatırımlar	%25
Girişim Sermayesi Yatırımı	%5
Toplam	**%100**

Kaynak: İzahname

VI. FİNANSAL TABLOLAR

BİLANÇO TABLOSU				
(TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**
Toplam Dönen Varlıklar	**1.255.055.498**	**2.015.479.895**	**2.270.408.798**	**2.098.327.178**
Nakit ve Nakit Benzerleri	185.741.897	72.911.393	78.566.366	72.188.504
Finansal Yatırımlar	33.827.799	-	-	-
Ticari Alacaklar	442.225.839	823.610.930	862.411.461	549.014.547
İlişkili Taraflardan Alacaklar	630.615	1.241.513	14.6667.702	-
İlişkili Olmayan Taraflardan Alacaklar	441.595.224	822.369.417	847.743.759	549.014.547
Diğer Alacaklar	11.836.435	23.510.545	7.436.365	241.392.988
İlişkili Taraflardan Alacaklar	8.931.504	10.822.757	-	234.544.825
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	2.904.931	12.687.788	7.436.365	6.848.163
Stoklar	482.197.786	802.460.656	.141.961.896	1.068.371.705
Peşin Ödenmiş Giderler	57.610.460	162.866.360	94.540.316	80.054.731
Diğer Dönen Varlıklar	41.615.282	130.120.011	85.492.394	87.304.703
Toplam Duran Varlıklar	**595.883.173**	**1.313.614.991**	**2.127.516.326**	**2.325.032.363**
Diğer Alacaklar	-	-	1.239.175	1.303.387
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	327.015	331.514.394	685.228.667	685.228.667
Maddi Duran Varlıklar	581.680.256	913.549.453	1.359.638.896	1.491.777.642
Kullanım Hakları	12.302.966	43.643.293	45.196.032	39.938.176
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.572.936	1.011.036	806.266	786.253
Peşin Ödenmiş Giderler	-	23.896.815	35.407.290	108.998.232
TOPLAM VARLIKLAR	**1.850.938.671**	**3.329.094.886**	**4.397.925.124**	**4.423.359.541**
KV Yükümlülükler	**1.174.293.980**	**1.846.771.097**	**1.813.842.770**	**1.809.630.657**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	39.828.746	**604.982.464**	**919.979.823**	**974.592.107**
Banka Krediler	34.959.513	**585.403.446**	**848.332.777**	**910.219.613**
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	29.223	10.878.036	3.699.789	2.470.909
Kiralama İşlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	4.162.186	6.554.361	8.962.782	8.580.547
Diğer Finansal Yükümlülükler	677.824	2.146.621	58.984.475	53.321.038
Ticari Borçlar	782.898.424	991.541.787	337.819.901	328.694.579

İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-	5.345.060	-	-
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	782.898.424	986.106.727	337.819.901	328.694.579
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	4.882.659	8.059.976	16.115.955	18.573.600
Diğer Borçlar	10.993.607	22.088.668	24.591.812	24.514.184
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	6.765.199	-	-
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	10.993.607	15.323.469	24.591.812	24.514.184
Ertelenmiş Gelirler	322.499.624	208.463.189	513.239.671	460.415.148
İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	3.349.825	445.056	-	3.088.307
İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	319.149.799	208.018.133	513.239.671	457.326.841
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	12.590.785	10.803.072	957.712	1.440.648
Kısa Vadeli Karşılıklar	582.296	912.636	1.117.443	1.354.077
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	17.839	9.305	20.453	46.314
UV Yükümlülükler	**102.872.737**	**300.927.442**	**516.417.450**	**480.745.009**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	69.591.007	232.576.003	397.647.575	353.847.683
Banka Kredileri	51.181.968	202.122.935	374.943.521	335.222.339
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	11.045.594	864.162	256.562	-
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	7.363.445	29.588.906	22.447.492	18.625.344
Ertelenmiş Gelirler	-	-	3.036.215	2.212.409
Uzun Vadeli Karşılıklar	4.337.905	6.589.061	10.342.058	11.643.635
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	3.917.457	4.424.529	8.173.401	9.758.889
Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	420.448	2.164.532	2.168.657	1.884.746
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	28.943.825	61.762.378	105.391.602	113.041.282
Özkaynaklar	**573.771.954**	**1.181.396.347**	**2.067.664.904**	**2.132.983.875**
Ödenmiş Sermaye	50.000.000	150.000.000	300.000.000	300.000.000
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	112.232.469	240.097.066	262.685.591	262.685.591
Kar ve Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler	164.897.575	410.219.040	505.611.952	506.267.779
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	164.653.397	409.815.113	506.284.392	506.284.392
Tanımlanmış Fayda Planlarının Yeniden Ölçüm Kazançları	244.178	403.927	672.440	-16.613
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	591.420	1.518.991	11.028.280	11.028.280
Geçmiş Yıl Karları / Zararları	66.906.727	214.137.986	425.972.331	988.339.081
Net Dönem Karı	179.143.763	165.423.264	562.366.750	64.663.144
TOPLAM VARLIKLAR	**1.850.938.671**	**3.329.094.886**	**4.397.925.124**	**4.423.359.541**

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

GELİR TABLOSU					
(TL)	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.03.2023**	**31.03.2024**
Hasılat	2.626.505.808	6.008.522.156	5.964.796.484	930.896.463	991.596.210
Satışların Maliyeti (-)	2.326.242.177	5.339.450.101	5.000.155.092	817.702.849	831.410.972
Brüt Kar/(Zarar)	**300.263.631**	**669.072.055**	**964.641.392**	**113.193.614**	**160.185.238**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	39.923.318	135.345.775	126.402.960	30.460.351	22.392.473
Genel Yönetim Giderleri (-)	53.510.391	72.861.497	114.895.667	21.125.359	41.302.508
Esas faaliyetlerden Diğer gelirler	119.004.296	177.476.150	233.515.888	65.000.493	28.398.310
Esas faaliyetlerden Diğer giderler (-)	132.673.243	253.255.913	162.039.726	2.432.933	13.847.518
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	**193.160.975**	**385.085.020**	**794.818.927**	**124.175.646**	**111.041.049**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	90.710.634	88.147.276	313.830.009	10.591.723	11.066.637
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	8.146.112	6.084.714	6.731.541	37.436	56.161
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değ. Düş. Kazançları (Zararları) ve Değ. Düş. Zararlarının İptalleri	456.628	3.776.708	4.585.820	894.81	1.557.706
Finansman Faaliyetleri Öncesi Faaliyet Karı	**275.268.869**	**463.370.874**	**1.097.331.575**	**135.624.557**	**123.609.231**
Finansman Gelirleri	11.980.810	22.372.842	24.451.133	2.202.840	13.971.518
Finansman Giderleri (-)	41.648.902	147.509.237	427.036.311	71.169.329	106.193.859
Parasal Kazanç/(Kayıp).net	47.932.028	107.613.655	78.432.248	54.694.714	56.102.895
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	**197.668.749**	**230.620.824**	**616.314.149**	**121.352.782**	**87.489.785**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri	18.524.986	65.197.560	53.947.399	51.881.402	22.826.641
Dönem Vergi Gideri	19.222.297	51.402.397	49.992.674	4.268.342	1.547.152
Ertelenmiş Vergi Geliri/Gideri	697.311	13.795.163	3.954.725	47.613.060	21.279.489
Dönem Karı (Zararı)	**179.143.763**	**165.423.264**	**562.366.750**	**69.471.380**	**64.663.144**

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

VII. FİYAT TESPİT RAPORUNDA KULLANILAN DEĞERLEME YÖNTEMLERİ

Fiyat tespit raporunda İndirgenmiş Pazar ve Piyasa Çarpan Analizleri yöntemi kullanılmıştır.

➢ Çarpan Analizi Yöntemi

Pazar yaklaşımında kullanılan çarpanlar 03.06.2024 tarihli veriler olup; kaynak olarak Finnet kullanılmıştır.

Bu değerleme çalışmasında BİST Sınai Endeksi Şirketleri ile BİST Ticaret Endeksi Şirketleri olmak üzere iki ayrı grubun FD/FAVÖK, F/K ve PD/DD çarpanları kullanılmıştır. Şirket'in ana faaliyet konusu olan çay, kömür ve gübre satışı dışında diğer satışlarının da var olması sebebiyle FD/Net Satışlar çarpanı değerleme çalışmasında kullanılmıştır.
Şirket'in birden fazla sektörde hem üretim hem de ticarete dayalı faaliyetlerinin bulunması ve son dönemde ticaret satışlarının üretim satışlarından fazla olması

sebebiyle; çarpan analizinde BİST Sınai Şirketleri'nin çarpanlarına %40 ve BİST Ticaret Endeks Şirketleri'nin çarpanlarına %60 oranında ağırlık verilerek hesaplama yapılmıştır. Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerin tamamında benzer şekilde faaliyet gösteren ve sağlıklı sayısal verilerine ulaşılabilen yurt dışı emsal şirketler saptanamamıştır.

Çarpanın belirlemesi sonucunda uç değerler olarak kabul edilen ve değerlemeyi etkilemesi olan çarpanların tespit edilmesi ile değerlemeye dahil edilmemesi için ilgili çarpan grubu medyanın yarısı ve iki katı kadar olan değerler sırasıyla alt sınır ve üst sınır olarak belirlenmiştir. Alt ve üst sınırlar hesaplandıktan sonra alt sınırın altında kalan ve üst sınırın üstünde kalan çarpanlar değerlemeye dahil edilmemiştir.

BİST Sınai Endeksi Şirket Çarpanlarına Göre Özsermaye Değeri Hesabı					
Çarpan	**Katsayı**	**Gösterge (TL)**	**Değer (TL)**	**Ağırlık**	**Ağırlıklı Değer (TL)**
FD/FAVÖK	10,81	803.008.025	7.451.471.357	%33	2.458.985.548
F/K	15,62	230.467.383	3.599.900.526	%33	1.187.967.173
PD/DD	2,31	2.132.983.875	4.927.192.751	%33	1.625.973.608
TOPLAM				**%100**	**5.272.926.329**

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

BİST Ticaret Endeksi Şirket Çarpanlarına Göre Özsermaye Değeri Hesabı					
Çarpan	**Katsayı**	**Gösterge (TL)**	**Değer (TL)**	**Ağırlık**	**Ağırlıklı Değer (TL)**
FD/FAVÖK	6,95	803.008.025	4.351.860.380	%33	1.436.113.925
F/K	18,00	230.467.383	4.148.412.898	%33	1.368.976.256
PD/DD	2,47	2.132.983.875	5.268.470.171	%33	1.738.595.157
TOPLAM				**%100**	**4.543.685.338**

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Pazar Yaklaşımı Özet (TL)	Hesaplanan Özsermaye Değeri	Ağrılık (%)	Ağırlıklı Özsermaye Değeri
BİST Sınai Endeks Şirketleri	5.272.926.329	%40	2.109.170.532
BİST Ticaret Endeks Şirketleri	4.543.685.338	%60	2.726.211.203
TOPLAM		**%100**	**4.835.381.735**

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Pazar Yaklaşımı – Çarpan Analizi kapsamında BİST Sınai Endeksi Şirketleri ve BİST Ticaret Endeksi Şirketleri olmak üzere iki farklı çarpan grubu ve Şirket'in finansal bilgileri ile

hesaplanan özsermaye değerleri yukarıdaki tabloda gösterilmektedir. İki grup için ayrı ayrı hesaplanan özsermaye değerlerine BİST Sınai Şirketlerine %40, BİST Ticaret Şirketlerine %60 ağırlık verilerek toplamda 4.835.381.735 TL ağırlıklı özsermaye değerine ulaşılmıştır.

➢ İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

- ✓ Risksiz getiri oranı için referans olarak Türkiye 5 yıl vadeli TL tahvilinin 02.01.2024 – 03.06.2024 tarihleri arasındaki ortalama getiri oranı kullanılmıştır. Mevcut durumdaki makroekonomik beklentiler de göz önünde bulundurularak 2025 yılından itibaren kademeli olarak azaltılmıştır.

- ✓ Beta hesaplaması için pratikte alternatif yaklaşımlar kurgulanabilmekle birlikte, Şirket'in hisseleri henüz işlem görmeye başlamamış olduğundan, istatistiki olarak hisseye özgü standart beta hesabı yapılamamaktadır. Buna bağlı olarak değerleme çalışmasında beta katsayısı 1 olarak kabul edilmiştir.
- ✓ Şirket'in 31.03.2024 tarihli finansal tabloları itibariyle finansal kaldıracı %37,89 olarak hesaplanmış ve projeksiyon dönemi boyunca sabit bırakılmıştır.
- ✓ Borçlanma maliyeti, Şirket'e özgü risk ve finansman koşulları göz önünde bulundurulup risksiz getiri oranı üzerine 500 baz puan risk primi eklenerek hesaplanmıştır.
- ✓ Projeksiyon dönemi boyunca AOSM ile indirgenmiş nakit akımları üzerinden Şirket'in 31.03.2024 tarihindeki firma değeri bulunmuş ve firma değerine nakit ve nakit benzerleri eklenip finansal borçlar çıkarılarak Şirket'in 31.03.2024 tarihindeki özsermaye değeri 6.458.180.481 TL hesaplanmıştır. 31.03.2024 tarihindeki karşılığına 2024 özkaynak maliyeti kullanılarak getirilmiş ve özsermaye değeri 6.837.435.099 TL olarak hesaplanmıştır.

VIII. DEĞERLEME ÖZETİ

Yukarıda yer verilen değerleme sonuçlarının Şirket'in değerini makul bir şekilde yansıttığı düşünülmektedir. Gelir Yaklaşımı ve Pazar Yaklaşımı sonucunda bulunan özsermaye değerleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri (TL)	Hesaplanan Özsermaye Değeri	Ağrılık (%)	Ağırlıklı Özsermaye Değeri
Gelir Yaklaşımı	**6.837.435.099**	%40	**2.734.974.040**
Pazar Yaklaşımı	**4.835.381.735**	%60	**2.901.229.041**
BİST Sınai Endeksi Şirketleri	5.272.926.329	%40	2.109.170.532
BİST Ticaret Endeksi Şirketleri	4.543.685.338	%60	2.726.211.203
Toplam (1+2)			**5.636.203.080**
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller			**685.228.667**
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri (1+2+3)			**66.321.431.7476**

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Yapılan ağırlıklandırma ile toplam özsermaye değeri 5.636.203.080 TL olarak hesaplanmış ve bulunan bu değere yatırım amaçlı gayrimenkullerin 31.03.2024 tarihi itibariyle bilançoda kayıtlı değeri eklenerek halka arz öncesi özsermaye değeri 6.321.431.747 TL olarak hesaplanmıştır.

IX. HALKA ARZ FİYATI HAKKINDA DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Efor Çay Sanayi Ticaret A.Ş. Halk Yatırım A.Ş tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nun oldukça açıklayıcı, net ve kapsamlı olduğu görüşündeyiz.
- Raporda şirket ve sektör hakkında verilen bilgilerin yeterli olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde iki temel İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmış olmasını ve bu sonuçlara %50-50 eşit ağırlık verilmesini uygun buluyoruz.
- Gedik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi ile Şirket'in halka arz öncesi özkaynak değeri 6.321.431.747 TL olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, %31,19 halka arz iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 14,50 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmış olup 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 nitelikte olup 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.

Bu raporda yer alan tüm veriler, Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve bu bilgilerin kullanılmasından doğabilecek zararlardan Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.