



**ÖZATA DENİZCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN
HAZIRLANAN ANALİST RAPORU**

27 AĞUSTOS 2024



İçindekiler

1. AMAÇ	2
2. ŞİRKET HAKKINDA BİLGİ	2
3. HALKA ARZ BİLGİLERİ	3
4. FİNANSAL TABLOLAR	3
5. DEĞERLEME HAKKINDA	4
6. GÖRÜŞ	8

ÖZATA DENİZCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**[ÖZATD]****1. AMAÇ**

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 128.1 sayılı Pay Tebliği'ni 29'uncu maddesi çerçevesinde, Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından Halka arz aracılığıyla Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Vakıf Yatırım") Özata Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Özata Denizcilik" veya "Şirket") için hazırladığı Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir.

Bu raporda yer alan Şirket verilerinin gerçeği yansıttığı kabul edilmiş olup, finansal ve hukuki açıdan inceleme yapılmamıştır.

2. ŞİRKET HAKKINDA BİLGİ

Şirket; "Yaşarsan Gemi İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi" unvanı ile limited şirket türünde kurulmuş olup, kuruluş sözleşmesi Yalova Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 31.05.2006 tarihinde tescil edilmiştir. Şirket'in unvanı Yalova Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 30.10.2007 tarihinde tescil edilen genel kurul kararı ile birlikte "Yaşarsan Gemi İnşaa Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi" olarak tadil edilmiştir.

17.10.2017 tarihinde Şirket'in tüm payları Özata Tersanecilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından devir alınmıştır. Şirket, gemi bakım onarımı faaliyeti yapmak için 46.596,69 m² kapasiteye sahip 41.237,24 m² açık ve 5.359,45 m² kapalı alanı olan Özata Tamir Tersanesi'ni (Özata Denizcilik'in tamir faaliyetini gerçekleştirdiği alan) kurmuş olup aynı tarihte Dok 6 isimli 183,95 metre boy ve 33,6 metre genişliğe sahip yüzer havuz satın alınmış ve yüzer havuz tamir onarım bakım tersanesine getirilerek gerekli altyapı çalışmalarının yapılmasına başlanmıştır. 150 metre boyundaki iskele inşa edilerek gemi tamiri, bakım ve onarım faaliyetlerine başlamıştır.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08.03.2024 tarih ve 50879 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermayesi 300.000.000 TL olup, beheri 1 TL nominal değerinde 300.000.000 adet paya bölünmüştür. Söz konusu kayıtlı sermaye tavanı izni 2024-2028 yılları arasındaki 5 yıllık dönem için geçerli olup, Yönetim Kurulu'nun nominal değerinde pay çıkarma ve mevcut pay sahiplerinin haklarını kısıtlama yetkisi bulunmaktadır. Şirket 2023 yılında 21.000.000 TL sermaye artışı gerçekleştirmiştir. Bu sermaye artışı sermaye taahhütlerinin 02.08.2023 tarihinde nakdi olarak ödenmesi ile yapılmıştır. Şirket'in çıkarılmış sermayesi, beheri 1,00 TL değerinde 18.000.000 adet A Grubu ve beheri 1,00 TL değerinde 42.000.000 adet B Grubu paya ayrılmış olmakla birlikte toplam 60.000.000,00 TL değerindedir. A Grubu paylar nama ve B Grubu paylar hamiline yazılıdır. Şirket'in hisselerinin çoğunluğunu elinde bulunduran hissedarlar ve hisse oranları aşağıdaki gibidir.

Ortaklık Yapısı	31.12.2023			31.03.2024	
	Pay Grubu	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
Özata Tersanecilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	A	100	60.000.000	30	18.000.000
Özata Tersanecilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	B			70	42.000.000
Genel Toplam		100	60.000.000	100	60.000.000

3. HALKA ARZ BİLGİLERİ

Şirket 60.000.000 TL olan ödenmiş sermayesini 300.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalmak kaydıyla 11.350.000 TL artırarak 71.350.000 TL'ye çıkaracaktır. Şirket tarafından sermaye artırımını kapsamında 11.350.000 adet pay ve ortak satışı kapsamında 2.000.000 adet pay halka arz edilecektir.

Halka arz edilecek 13.350.000 adet payın halka arz sonrası 71.350.000 TL'ye ulaşılacak çıkarılmış sermayesine oranı %18,71'dir.

Şirket paylarının halka arzı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından "Sabit Fiyatla Talep Toplama ve En İyi Gayret" aracılığı yöntemi kullanılmak suretiyle gerçekleştirilecektir.

Sabit fiyat ile satış süresi 3 iş günü olup, 27-28-29 Ağustos 2024 tarihlerinde gerçekleşecektir.

Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da halka arz edilecek 13.350.000 TL nominal değerli Şirket paylarının;

- 6.675.000 TL nominal değerdeki %50,00 oranındaki kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara
- 6.675.000 TL nominal değerdeki %50,00 oranındaki kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

ÖZATA DENİZCİLİK HALKA ARZ ÖZETİ	
Halka Arz Öncesi Sermaye	60.000.000
Halka Arz Sonrası Sermaye	71.350.000
Sermaye Artırımı	11.350.000
Ortak Satışı	2.000.000
Toplam	13.350.000
Halka Arz Büyüklüğü	
Halka Arz Fiyatı	105,00 TL
Brüt Halka Arz Geliri (Şirket)	1.191.750.000
Brüt Halka Arz Geliri (Ortaklar)	210.000.000
Halka Arz Büyüklüğü	1.401.750.000
Kotasyon	
Halka Arz Tarihi	27-28-29 Ağustos 2024
İşlem Göreceği Pazar	Yıldız Pazar
Halka arz Taahhütleri	
Bedelli Sermaye Artırımı Yapmama	1 Yıl
Ortak Satışı Yapmama	1 Yıl
Halka arz Yöntemi	
Lider Aracı Kuruluş	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Dağıtım Yöntemi	Eşit Dağıtım Yöntemi
Halka Arzda Satış Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama ve En İyi Gayret

4. FİNANSAL TABLOLAR

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ile biten mali yıl ve 31.03.2024 ile biten ara döneme ait finansal tabloları aşağıda yer almaktadır:

Bilanço Tablosu (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Dönen Varlıklar	652.330.038	935.211.985	400.192.045	557.281.711
Duran Varlıklar	2.417.481.280	2.785.444.028	2.845.638.680	2.728.169.271
TOPLAM VARLIKLAR	3.069.811.319	3.720.656.013	3.245.830.725	3.285.450.982
Kısa Vadeli Yükümlülükler	976.281.605	1.467.722.345	900.158.378	761.336.165
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.628.224.599	1.319.506.698	791.427.875	875.889.590
Özkaynaklar	465.305.115	933.426.969	1.554.244.471	1.648.225.226
TOPLAM KAYNAKLAR	3.069.811.319	3.720.656.013	3.245.830.725	3.285.450.982

Gelir Tablosu (TL)	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2022- 31.12.2022	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2023- 31.03.2023	01.01.2024- 31.03.2024
Hasılat	895.363.238	2.113.127.165	2.309.096.307	602.729.155	350.015.780
Satışların Maliyeti	-815.491.218	-2.012.248.427	-1.800.079.435	-506.704.809	-272.528.533
Brüt Kâr	79.872.020	100.878.738	509.016.872	96.024.346	77.487.247
Genel Yönetim Giderleri	-7.483.473	-6.898.639	-11.913.568	-1.213.443	-3.392.191
Sat. Paz. Dağ. Giderleri	-18.818.854	-47.460.377	-53.605.919	-18.968.267	0
Esas Faaliyet. Diğ. Gelir.	167.106.791	74.334.839	86.890.700	35.729.269	56.993.558
Esas Faaliyet. Diğ. Gider.	-95.456.361	-87.191.425	-302.344.122	-26.990.802	-52.595.831
Esas Faaliyet Kârı	125.220.123	33.663.135	228.043.964	84.581.103	78.492.783
Yatırım Faal. Gelirler	122.461.369	0	0	0	0
Finansman Gelirleri	28.045.945	8.495.979	14.611.880	1.186.238	2.045.036
Finansman Giderleri	-296.526.791	-433.451.747	-269.168.666	-70.456.766	-95.157.578
Net Para. Poz. Kazanç.	414.892.451	979.672.247	642.531.552	220.057.235	109.818.681
Vergi Gelir/Gideri	-54.890.032	-119.289.510	-22.849.614	-23.888.418	907.205
Net Dönem Kârı	339.203.065	469.090.104	593.169.115	211.479.391	96.106.127

5. DEĞERLEME HAKKINDA

Şirket'in kuruluş döneminde olmaması ve bir yatırım ortaklığı veya holding şirketi olmaması nedeniyle maliyet yaklaşımı dikkate alınmış ancak değer tespitinde kullanılmamıştır. Diğer yandan, Şirket özsermaye değerinin tespitinde piyasa katılımcıları tarafından sıkça kullanılan gelir yaklaşımı ve pazar yaklaşımı dikkate alınmış ve kullanılmıştır.

- **Gelir Yaklaşımı – İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA)**

İNA yönetimi kapsamında Şirket için 2024 yılının 9 aylık dönemi ile 2025-2031 dönemine ait ("Projeksiyon Dönemi") nakit akımları tahmin edilmiştir. Şirket'in yurtdışı satış gelirlerinin toplam satış gelirleri içerisindeki payı 2021, 2022, 2023, 1Ç23 ve 1Ç24 dönemlerinde sırasıyla %80,3, %89,4 ve %90,7, %91,0 ve %93,0 seviyelerinde gerçekleşmiştir. Şirket'in satış fiyatlamalarının ABD Doları bazında yapılması ve maliyetlerinin ağırlıklı olarak ABD Dolarına endeksli olması nedeniyle İNA değerlemesi ABD Doları bazında yapılmıştır.

Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM)	ABD DOLARI
Risksiz Faiz Oranı	%7,58
Risk Primi	%5,50
Beta	1,00
Özsermaye Maliyeti	%13,08
Borçlanma Maliyeti	%12,60
Kurumlar Vergisi Oranı	%25,00
Vergi Sonrası Borçlanma Maliyeti	%9,43
Özsermaye Oranı	%50,20
Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti	%11,26

İNA – USD	2024T (Son 9 Ay)	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T	2031T
Satış Gelirleri	78.057.730	104.560.354	107.142.994	113.601.776	119.870.415	125.930.377	131.695.241	137.360.611
<i>Büyüme</i>		%17,0	%2,5	%6,0	%5,5	%5,1	%4,6	%4,3
FVÖK	14.142.117	16.983.869	19.169.116	21.092.390	22.798.180	24.435.513	25.978.333	27.485.802
<i>Operasyonel Kâr Marjı</i>	%18,1	%16,2	%17,9	%18,6	%19,0	%19,4	%19,7	%20,0
<i>Efektif Vergi</i>	3.535.529	4.245.967	4.792.279	5.273.098	5.699.545	6.108.878	6.494.583	6.871.451
Vergi Sonrası Net Opr. Kâr/Zarar	10.606.588	12.737.901	14.376.837	15.819.293	17.098.635	18.326.635	19.483.749	20.614.352
+ Amortisman	10.215.819	12.780.540	12.974.542	13.172.812	13.375.642	13.583.015	13.794.806	14.011.129
FAVÖK	24.357.935	29.764.409	32.143.658	34.265.202	36.173.822	38.018.528	39.773.138	41.496.931
<i>FAVÖK Marjı</i>	%31,2	%28,5	%30,0	%30,2	%30,2	%30,2	%30,2	%30,2
Yatırım Harcamaları / Amortisman	-%15	-%15	-%15	-%15	-%15	-%15	-%15	-%15
+/- Çalışma Sermayesindeki Değişim	734.300	-3.252.150	162.371	-498.285	-513.208	-499.046	-478.499	-472.359
Yatırım Harcamaları	-1.500.000	-1.893.255	-1.940.018	-1.982.699	-2.028.301	-2.073.735	-2.117.905	-2.163.228
<i>Satışlara Oranı</i>	-%1,9	-%1,8	-%1,8	-%1,7	-%1,7	-%1,6	-%1,6	-%1,6
Firmaya Yönelik Serbest Nakit Akımları	18.588.106	26.877.336	25.248.990	27.507.690	28.959.184	30.334.961	31.639.149	32.934.611
İskonto Faktörü	0,96	0,88	0,79	0,71	0,64	0,57	0,51	0,46
İskonto Edilmiş Nakit Akımları	17.859.047	23.521.409	19.860.163	19.447.090	18.401.300	17.324.764	16.240.911	15.194.969

İNA Analizi Sonucu	
Projeksiyon Dönemi Firma Değeri (USD)	147.849.654
Devam Eden Değer Büyüme Oranı	%2,0
Devam Eden Değer (USD)	362.786.167
Devam Eden Değerin Bugünkü Değeri (USD)	167.377.854
Firma Değeri (USD)	315.227.508
Net Borç (USD) (31.03.2024 İtibarıyla)	33.879.237
Özsermaye Değeri (USD) (31.03.2024 İtibarıyla)	281.348.271
Piyasa Değerinin Bugünkü Değeri	289.101.934
USD/TL (02.07.2024 Tarihi İtibarıyla)	32,6290
Özsermaye Değeri (TL)	9.433.107.016

İNA yöntemi kapsamında Şirket için Projeksiyon Dönemi'ne ilişkin nakit akımları ile birlikte Devam Eden Değer tahmini yapılmıştır. Projeksiyon Dönemine ait nakit akımların bugünkü değerleri toplamı 147.849.654 USD olarak tespit edilmiştir. Uzun dönem ABD enflasyon hedefi %2 olup, İNA modeli kapsamında Devam Eden Değer Büyüme oranı %2 alınmıştır. Bu doğrultuda, %2'lik Devam Eden Değer Büyüme Oranı'na göre Devam Eden Değer'in bugünkü değeri 167.377.854 USD olarak tahmin edilmektedir. Böylece Şirket için toplam Firma Değeri 315.227.508 USD olarak hesaplanırken, 31.03.2024 itibarıyla 33.879.237 USD seviyesindeki net borç pozisyonunun çıkarılmasıyla hesaplanan Özsermaye Değerinin bugünkü değeri 289.101.934 USD olarak tahmin edilmektedir. Özsermaye değerinin 02.07.2024 tarihi itibarıyla 32,6290 seviyesindeki USD/TL kuruna göre TL karşılığı 9.433.107.016 TL'dir.

- **Pazar Yaklaşımı – Çarpan Analizi**

Şirket'in operasyonlarını ve finansal yapısını göz önünde bulundurarak, Çarpan Analizi kapsamında "FD/Satış", "FD/FAVÖK", "PD/DD" ve "F/K" çarpanları incelenmiş olup, Çarpan Analizi kapsamında Şirket'in operasyonel kâr performansını yansıtmaya sebebiyle "FD/ FAVÖK" çarpanının kullanılmasının uygun olacağı değerlendirilmektedir. Çarpan analizi kapsamında Şirket ile benzer faaliyeti olan halka açık yurt içi ve yurt dışı şirketler araştırılmıştır. Yurt dışı benzer şirket tespitinde Özata Denizcilik'in faaliyet alanı olan gemi bakım onarım işi baz alınmıştır. Yurt içi tarafta, benzer alanda faaliyet gösteren ve BİST'te işlem gören tek şirketin Hatsan Gemi (HATSN) olduğu görülmüştür. Öte yandan, çarpan analizi kapsamında tek bir şirketin referans alınmasının sağlıklı bir analize imkân vermeyeceği yönündeki değerlendirmemiz doğrultusunda, HATSN'in BIST Metal Eşya Makine Endeksi'nde (XMESY) olmasını da dikkate alarak söz konusu endeks kapsamında yer alan şirketler yurt içi benzer şirketler olarak analize dâhil edilmiştir.

Çarpan analizinde aykırı değerlerin tespiti için "Kartil" yöntemi değerlendirilmiştir. Kartil yöntemi küçükten büyüğe sıralanmış bir seriyi 4 eşit parçaya bölerek serinin üçüncü dördte birlik (%75) ve birinci dördte birlik (%25) diliminin farkını gösteren istatistiki yayılma ölçüsüdür. Kartil yöntemi örneklemin ilk %25'lik diliminden büyük ve %75'lik diliminden küçük verileri baz aldığı için aşırı yüksek veya aşırı küçük örneklemelerden etkilenmez. Özata Denizcilik çarpan analizinde Kartil Yöntemi ile FD/FAVÖK çarpanı için uç değerler tespit edilmiştir. FD/FAVÖK (Son 12 Aylık) çarpanı için uç değerler 50,0x'in üstü ve -14,9x'in altı olarak bulunmuştur. Kartil yöntemiyle tespit edilen söz konusu uç değerler ihtiyatlı olmak adına ve genel piyasa uygulamalarını da göz önünde bulundurarak FD/FAVÖK (Son 12 Aylık) çarpanı itibarıyla 5x'in altı ve 30x'un üstü uç değerler olarak kabul edilmiş ve hesaplama dahil edilmemiştir. Bu şekilde uç değerler hesaplama dışında tutulsa da ihtiyatlılık gereği ortalama yerine medyan değerler kullanılmıştır.

BİST Metal Eşya Makine Endeksi (Medyan)	FD/FAVÖK
02.07.2024 Tarihi İtibarıyla BIST XMESY	11,8x

Yurt Dışı Benzer Şirketler (Medyan)	FD/FAVÖK
02.07.2024 Tarihi İtibarıyla Yurt Dışı Şirketler	13,4x

KARTİL	FD/FAVÖK
1. Çeyrek Açıklığı	9,5x
3. Çeyrek Açıklığı	25,7x
Çeyrekler Açıklığı	16,2x
Üst Sınır	50,0x
Alt Sınır	-14,9x

FD/FAVÖK çarpanına göre yapılan çarpan analizine göre şirket özsermaye değeri 315.568.734 ABD Doları olarak hesaplanmıştır.

FD/FAVÖK Çarpanına Göre Değerleme	FD/FAVÖK (Son 12 Aylık)	Ağırlık
Yurt İçi	11,8x	%50
Yurt Dışı	13,4x	%50
Ağırlıklandırılmış FD/FAVÖK	12,6x	
FAVÖK (Son 12 Aylık) - USD	27.812.913	
Firma Değeri - USD	349.447.971	
Net Borç (31.03.2024 İtibarıyla) - USD	33.879.237	
Özsermaye Değeri - USD	315.568.734	

Çarpan Bazlı Değerleme - Sonuç	Özsermaye Değeri (USD)	Ağırlık
FD/FAVÖK	315.568.734	%100
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (USD)	315.568.734	

- **Değerleme Sonucu**

Şirket için değer tespiti çalışmasında halka açık şirket yatırımcıları tarafından sıkça kullanılan İNA ve Çarpan Analizi olmak üzere iki yöneme göre değer tespiti yapılmıştır. Temkinli olmak adına İNA yöntemine %70, Çarpan Analizi yöntemine ise %30 ağırlık verilmiştir. Buna göre ağırlıklandırılmış Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri 297.041.974 USD, 02.07.2024 tarihi itibarıyla 32,6290 USD/TL kuruna göre ise 9.692.182.582 TL olarak hesaplanmaktadır. Söz konusu Halka Arz Öncesi Özsermaye Değerine %35,00 oranında halka arz iskontosu uygulanarak 6.299.918.679 TL seviyesinde Halka Arz İskontolu Özsermaye Değerine ulaşılmakta olup, 31.03.2024 sonu itibarıyla 60.000.000 TL seviyesindeki ödenmiş sermayeye göre Halka Arz İskontolu Birim Hisse Fiyatı 105,00 TL olarak tespit edilmektedir.

Özata Denizcilik – Değerleme Özeti	Özsermaye Değeri	Ağırlık
İndirgenmiş Nakit Akımları (USD)	289.101.934	%70
Çarpan Analizi (USD)	315.568.734	%30
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (USD)	297.041.974	
USD/TL	32,6290	
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri (TL)	9.692.182.582	

Özata Denizcilik – Değerleme Sonuç	
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri (TL)	9.692.182.582
Ödenmiş Sermaye (TL) (31.03.2024 İtibarıyla)	60.000.000
Halka Arz Öncesi 1 TL Nominal Değerli Pay Başına Fiyat (TL)	161,54
Halka Arz İskonto Oranı	%35,00
Halka Arz İskontolu Özsermaye Değeri (TL)	6.299.918.679
Halka Arz Fiyatı (TL)	105,00

6. GÖRÜŞ

- Fiyat Tespit Raporu'nda; Özata Denizcilik'in kuruluş, tarihçe ve faaliyetlerine ilişkin yeterli miktarda bilgiye yer verilmiştir. Ayrıca Dünya Deniz Ticareti ve Filosu ile Türk Deniz Ticaret Filosu ile ilgili kapsamlı verilerin olduğu kanaatindeyiz.
- Şirket değerinin belirlenmesi çalışmasında, Gelir ile Pazar Yaklaşımı yöntemlerinin kullanılmasını ve temkinli olmak adına görece düşük değer bulunan İNA yöntemine %70 ağırlık verilmesini yatırımcı açısından yerinde bir yaklaşım olarak değerlendirmekteyiz.
- Gelir yaklaşımı ile Şirket değerinin belirlenmesinde geçmiş veriler ışığında yapılan varsayımlar önem arz etmektedir. Şirket'in geçmiş finansal verileri, pazarlama giderlerinin operasyonel kârlılık üzerinde etkili olduğunu işaret etmektedir. Mali analiz kısmında 1Ç24 dönemine ait pazarlama giderlerinin olmaması durumu yeterince açıklanmamıştır.
- İNA analizi sonucunda 31.03.2024 itibarıyla bulunan firma değerinin (315.227.508 USD) %47'sinin projeksiyon döneminden meydana gelmesini uygun buluyoruz. Ayrıca terminal büyüme oranının ABD enflasyon hedefi olan %2 olarak alınmasını yerinde bir karar olarak görmekteyiz.
- Pazar yaklaşımı üzerinden Şirket değerinin belirlenmesi çalışmasında hem yurt içi hem de yurt dışı FD/FAVÖK çarpanının kullanılmasını ve eşit ağırlık verilmesini uygun bulmaktayız. Ancak küresel ölçekte yatırımcılar tarafından daha sık kullanılan F/K ile PD/DD çarpanlarının ve değerlendirilmede kullanılan FD/FAVÖK çarpanıyla benzer dinamiklerle çalışan FD/Satışlar çarpanının da kullanılmama nedeninin yeterince açıklanmadığını düşünmekteyiz. Bahsi geçen piyasa çarpanları değerlendirilmede kullanılsa dâhi fiyat tespit raporunda bilgi amaçlı olarak verilmesini şeffaflık açısından önemli bulmaktayız.
- Yukarıdaki çekincelerimiz saklı kalmak kaydıyla Şirket'in halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden %35 halka arz iskonto oranı uygulanarak halka arz fiyatı hisse başına 105,00 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

Bu rapor, Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından sadece raporun ilk kısmında yer verilen amaç doğrultusunda hazırlanmıştır. Hiçbir şekilde bir yatırım önerisi veya halka arza katılmasına dair bir teklif veya referans olarak alınmamalıdır. Yatırımcılar, yatırım kararlarını, Şirket izahnamesini inceleyerek vermelidirler.