

HOROZ LOJİSTİK KARGO
HİZMETLERİ ve TİCARET A.Ş.
Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Analist

Raporu

28.05.2024

İÇİNDEKİLER

I. AMAÇ.....	2
II. HALKA ARZ BİLGİLERİ	2
III. ŞİRKET FAALİYETLERİ HAKKINDA ÖZET BİLGİ.....	3
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	5
VIII. DEĞERLEME ÖZETİ	9
IX. HALKA ARZ FİYATI HAKKINDA DEĞERLENDİRME VE SONUÇ	10

I. AMAÇ

İşbu rapor, QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Horoz Lojistik Kargo Hizmetleri ve Tic. 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	Horoz Lojistik Kargo Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.
Borsa Kodu	HOROZ
Halka Arz Fiyatı	55,00 TL
Halka Arz İskontosu	%33,63
Talep Toplama Tarihi	29 - 30 - 31 Mayıs 2024
Halka Arz Talep Toplama Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Tahsis Grupları ve Pay Oranları	%75'i Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara %25'i Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Ek satış için herhangi bir sınırlama yoktur.
Dağıtım Yöntemi	Bireysele Eşit Dağıtım
Konsorsiyum Lideri	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermayesi	72.488.084 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermayesi	90.488.084 TL
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	Toplam: 24.600.000 TL (Sermaye Artırımı: 18.000.000 TL, Ek Ortak Satışı : 4.100.000 TL, Ortak Satışı : 2.500.000 TL)
Ek Pay Satışı	4.100.000
Aracılık Yöntemi	En İyi Gayret Aracılığı
İşlem Göreceği Pazar	Yıldız Pazar
Halka Arz Büyüklüğü	1.127.500.000 (Ek Satış Dahil: 1.353.000.000)
Halka Açıklık Oranı	%22,65 (Ek Satış Dahil: %27,19)
Taahhütler	İhraççı ve Ortaklar için 1 yıl
Fiyat İstikrarı	Payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren halka arz gelirinin %20'si ile 30 iş gün süre ile yapılması planlanmaktadır.

Kaynak: İzahname

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

Şirket, 1998 yılında İstanbul'da yurt içi ve yurt dışı taşımacılık ve lojistik hizmetleri sunmak amacıyla kurulmuştur. Günümüzde, uluslararası ve yurt içi karayolu taşımacılığı, depoculuk, parsiyel ürün dağıtımı ve e-ticaret depoculuğu gibi alanlarda hizmet vermekte olup 3. parti lojistik hizmetler sunan bir operatördür.

Şirketin iş stratejisi, yüksek iş potansiyeline sahip konsept ve sektörlere yatırım yapmak, yeni işler geliştirmek ve teknoloji ile otomasyona dayalı çözümler sunmaktır.

Sonuç olarak, Horoz Lojistik; yurt içi komple taşımacılık, yurt içi dağıtım, depoculuk, mobilya hizmetleri, e-ihracat, e-ticaret ve operasyon faaliyetlerini yöneten farklı birimlerden oluşmaktadır.

IV. HALKA ARZ ÖNCESİ VE SONRASI ORTAKLIK YAPISI

Şirket'in mevcut 72.488.084 TL çıkarılmış sermayesinin halka arz öncesi ve halka arz sonrası itibarıyla ortakları arasındaki dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Ortaklar	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası (Ek Satış Dahil)		
	Grup	(TL)	(%)	Grup	(TL)	(%)
Taner Horoz	A	16.488.084	22,74	A	16 488.084	18,22
	B	56.000.000	77,25	B	49.400.000	54,59
Halka Açık	-			B	24.600.000	27,19
TOPLAM		72.488.084	100		90.488.084	100

Kaynak: İzahname

V. HALKA ARZ GEREKÇESİ VE HALK ARZ GELİRLERİNİN KULLANIMI

Halka Arz Gelirlerinin Kullanım Yerleri	Kullanıma İlişkin Yüzdesele Aralık
İşletme Sermayesi	%40 - %45
E-Ticarete Yönelik Faaliyetlerin Geliştirilmesi	%20 - %25
Elektrikli Araç Satın Alımı	%10 - %15
Güneş Enerjisi Santrali (GES) Kurulması	%10 - %15
Depoculuk ve Lojistik Hizmetlerinin Geliştirilmesi	%5 - %10

Kaynak: İzahname

VI. FİNANSAL TABLOLAR

BİLANÇO TABLOSU			
(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Toplam Dönen Varlıklar	751.110.387	1.025.044.768	1.317.154.821
Nakit ve Nakit Benzerleri	32.875.565	44.462.208	56.642.764
Ticari Alacaklar	511.869.658	718.059.177	1.052.437.539
Diğer Alacaklar	44.369.528	106.426.124	20.116.948
Peşin Ödenmiş Giderler	87.329.569	102.195.593	140.938.324
Diğer Dönen Varlıklar	74.666.067	53.901.666	47.019.246
Toplam Duran Varlıklar	1.736.576.598	1.797.054.536	2.234.727.930
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	71.111.201	69.508.432	46.178.924
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	119.230.933	112.704.677	11.964.216
Maddi Duran Varlıklar	679.062.144	710.063.645	825.390.648
Kullanım Hakkı Varlıkları	791.545.679	710.063.645	1.219.284.196
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14.828.306	12.231.354	15.944.772
Ertelenmiş Vergi Varlığı	60.798.335	56.117.868	8.965.174
TOPLAM VARLIKLAR	2.487.686.985	2.822.099.304	3.551.882.751
KV Yükümlülükler	1.523.125.951	1.629.661.669	1.708.254.662
Kısa Vadeli Borçlanmalar	618.026.622	604.198.897	633.588.189
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	42.534.889	39.894.073	15.355.031
Ticari Borçlar	613.621.579	709.789.020	837.554.428
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	62.479.607	87.281.716	93.593.162
Diğer Borçlar	141.993.311	125.277.376	47.529.457
Ertelenmiş Gelir	17.980.268	29.941.483	41.116.758
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	5.214.422	8.525.417	6.109.298
Kısa Vadeli Karşılıklar	21.275.253	24.753.687	33.408.339
UV Yükümlülükler	548.166.002	542.339.378	1.005.626.678
Uzun Vadeli Borçlanmalar	427.229.081	436.719.047	911.618.601
Ticari Borçlar	-	3.309.409	1.555.766
Diğer Borçlar	92.044.335	15.027.354	32.839.927
Ertelenmiş Gelirler	-	25.512.979	559.484
Uzun Vadeli Karşılıklar	28.892.586	61.770.589	59.052.900
ÖZKAYNAKLAR	416.395.032	650.098.257	838.001.411
Ödenmiş Sermaye	100.000.000	100.000.000	72.488.084
Net Dönem Karı / (Zararı)	279.169.678	305.205.028	136.403.610
Diğer	37.225.354	244.893.229	629.109.717
TOPLAM VARLIKLAR	2.487.686.985	2.822.099.304	3.551.882.751

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

GELİR TABLOSU				
(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	
Hasılat	3.433.280.635	4.089.121.410	5.451.259.992	
Satışların Maliyeti (-)	3.282.395.786	3.804.504.973	4.967.154.900	
Brüt Kar/(Zarar)	150.884.849	284.616.437	484.105.092	
Genel yönetim giderleri (-)	231.234.873	260.922.967	431.273.968	
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	46.596.821	46.365.929	82.866.077	
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	100.675.760	63.524.421	189.696.929	
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	134.428.963	6.534.978	53.999.728	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararındaki Paylar	52.979.201	51.835.907	33.854.376	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	51.006.102	-	6.885.889	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	20.868.547	206.662	
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	30.443.660	37.502.338	13.466.125	
Finansman Gelirleri	5.152.525	1.899.995	7.001.913	
Finansman Giderleri (-)	209.787.554	257.825.915	282.827.282	
Parasal Kazanç/(Kayıp).net	479.612.850	536.420.662	493.881.521	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	244.534.161	317.997.080	204.590.027	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)	33.700.625	14.060.855	68.355.622	
Dönem Vergi Gelir/ (Gideri)	9.715.158	30.001.929	68.482.399	
Ertelenmiş Vergi Gelir/ (Gideri)	43.415.783	15.941.074	126.777	
Dönem Karı/(Zararı)	278.234.786	303.936.225	136.234.405	

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

VII. FİYAT TESPİT RAPORUNDA KULLANILAN DEĞERLEME YÖNTEMLERİ

Fiyat tespit raporunda İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemi kullanılmıştır. Hedef özsermaye değerinin hesaplanmasında İndirgenmiş Nakit Akımları analizine toplam %30, Piyasa Çarpanları Analizine %70 ağırlık verilmiştir.

➤ Çarpan Analizi Yöntemi

Şirketin piyasa değeri, BIST Yıldız Pazar Benzer Şirketleri, BİST Ulaştırma Endeksi Şirketleri ve Yurt Dışı Benzer Şirketlerin çarpan değerleri kullanılarak hesaplanmıştır. Bu hesaplama sürecinde, FAVÖK çarpanı şirketin operasyonel karlılığını yansıtmakta ve net finansal borçlar çıkarılarak nihai piyasa değeri belirlenmektedir. Bu yöntem, farklı pazarlardaki benzer şirketlerin çarpanlarının ortalama değerlerini kullanarak şirketin değerini belirlemeyi amaçlamaktadır.

Değerleme çalışmasında Türkiye'de BİST Yıldız Pazar, BİST Ulaştırma Endeksi çarpanı ve yurt dışı piyasalarda işlem gören ve Şirket ile benzer sektörde bulunan şirketlerin çarpan değerleri dikkate alınmıştır. Yurt Dışı benzer şirketler başlığı altında, çarpanları dikkate alınan firmalara ait detaylar yer almaktadır. Dikkate alınan benzer şirketlerden çarpanları uç değerlerde yer aldığı kabul edilen şirketler dikkate alınmamıştır.

FD/FAVÖK hesaplanırken 20,0x üzeri ve 5,0x altındaki değerler uç değer olarak kabul edilerek medyan hesaplamasında dikkate alınmamıştır. BIST Yıldız Pazar Benzer Şirketleri ve BİST

Ulaştırma Endeksi Şirketleri için Rasyonet, Yurt Dışı Benzer Şirketler çarpan değerleri için "CapitalIQ" platformu kullanılmış olup, 26.04.2024 tarihli piyasa verilerinden yararlanılmıştır.

➤ **Yurt İçi Benzer Şirketler**

- **BIST Yıldız Pazar Benzer Seçili Şirketler**

BIST Yıldız Pazar Benzer şirketlerin FD/FAVÖK çarpanı 9,59x olarak hesaplanmaktadır. Bu çarpana göre Şirket'in piyasa değeri 6.520 milyon TL olarak hesaplanmaktadır.

TL	Değer
FAVÖK	836.888.079
BIST Yıldız Pazar Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı Medyanı	9,59x
Hesaplanan Firma Değeri	8.023.927.315
Net Finansal Borç (-)	1.503.919.057
Hesaplanan Piyasa Değeri	6.520.008.258

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

-**BIST Ulaştırma Endeksi Benzer Şirketler**

BIST Ulaştırma Endeksi Benzer şirketlerin FD/FAVÖK çarpanı 8,96x olarak hesaplanmaktadır. Bu çarpana göre Şirket'in piyasa değeri 5.992 milyon TL olarak hesaplanmaktadır.

TL	Değer
FAVÖK	836.888.079
BIST Ulaştırma Endeksi Pazar Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı Medyanı	8,96x
Hesaplanan Firma Değeri	7.496.232.382
Net Finansal Borç (-)	1.503.919.057
Hesaplanan Piyasa Değeri	5.992.313.325

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Yurt İçi Benzer Şirketler	Ağırlık	Piyasa Değeri (TL)
BIST Yıldız Pazar FD/FAVÖK - Çarpan Değerlemesi Sonucu	%50	6.520.008.258
BIST Ulaştırma Endeksi FD/FAVÖK Çarpan Değerlemesi Sonucu	%50	5.992.313.325
Yurt İçi Benzer Şirketler - Çarpan Değeri		6.256.160.791

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

- Yurt Dışı Benzer Şirketler

Yurt dışı benzer şirketlerin FD/FAVÖK medyan çarpanı 8,42x olarak hesaplanmaktadır. Bu çarpana göre Şirket'in piyasa değeri 5.543 milyon TL olarak bulunmuştur.

Şirket İsmi	Firma (mn)	Değeri	FAVÖK (mn)	FD/FAVÖK
Deutsche Post AG	63.902		10.278	6,22x
Kuehne + Nagel International AG	28.479		2.632	10,82x
DSV A/S	248.935		22.837	10,90x
GXO Logistics, Inc.	9.648		1.858	5,19x
Guangzhou Jiacheng International Logistics Co., Ltd.	4.575		259	17,68x
Expeditors international of Washington, inc	15.09		1.240	12,17x
C.H. Rabinson Worldwide, Inc.	10.022		698	14,35x
NTG Nordic Transport Group A/S	6.857		851	8,06x
Sinotrans Limited	43.119		5.208	8,28x
CJ Logistics Corporation	5.229.685		1.051.368	4,97x
Old Dominion Freight Line, Inc.	39.466		1.990	19,84x
J.B. Hunt Transport Services, Inc.	18.611		7.711	2,41x
Knight - Swift Transportation Holdings Inc.	10.581		1.148	9,21x
Werner Enterprises, Inc.	2.827		453	6,24x
Marten Transport, Ltd.	1.326		207	6,41x
Hamburger Hafen und Logistik Aktiengesellschaft	2.389		284	8,42x
Heartland Express, Inc.	1.108		313	3,54x
P.A.M. Transportation Services, Inc	489		97	5,04x
Medyan				8,42x

*Yerel para birimleri ile hesaplanmıştır.

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Yurt dışı Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı ile Bulunan Değer

TL	Değer
FAVÖK	836.888.079
Yurt dışı Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı Medyanı	8,42x
Hesaplanan Firma Değeri	7.047.021.642
Net Finansal Borç (-)	1.503.919.057
Hesaplanan Piyasa Değeri	5.543.102.585

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

➤ İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

İndirgenmiş Nakit Akımlarına esas teşkil eden projeksiyonlar Şirket'in 5 yıllık iş planı baz alınarak 2024-2028 periyodu için hazırlanmıştır. İNA değerlemesi kapsamında Şirket'in 2024 yılı ile 2028 yılı arasında yaratacağı nakit akımları ve 2028 sonrası için nihai dönem değeri dikkate alınmıştır.

- ✓ Projeksiyon döneminde risksiz getiri oranında düşüş göstereceği varsayımı kabul edilmiş olup, 2024 yılında %38,7, 2025 yılında %35,7, 2026, %30,7, 2027 yılında %25,7, 2028 yılında ise %23,7 seviyesinde ve Şirket'in projeksiyonlarını hazırlarken kullandığı enflasyon öngörülerinin üzerinde olacak şekilde AOSM hesaplamalarına dahil edilmiştir.
- ✓ Piyasa riski primi genel yaklaşım korunarak %6,0 olarak hesaplamaya dahil edilmiştir.
- ✓ Beta 1 olarak kabul edilmiştir.
- ✓ Kurumlar Vergisi oranı 2024 yılı için uygulanan oran %25 olarak projeksiyon döneminde sabit kabul edilmiştir.
- ✓ Öz Sermaye Maliyeti= Risksiz Yatırım Getirisi+ (Kaldıraçlı Beta) * (Piyasa Riski)
- ✓ Öz Sermaye Maliyeti yukarıdaki formül ile 2024 yılı için %44,7, 2025 yılı için %41,7, 2026 yılı için %36,7, 2027 yılı için %31,7 ve 2028 yılı için %29,7 olarak hesaplanmıştır.
- ✓ Hesaplama Şirket'in Borçlanma Maliyeti olarak elde edilen risksiz getiri oranının üzerine risk primi eklenerek 2024 yılı için %54,2, 2025 yılı için %50,0, 2026 yılı için %43,0, 2027 yılı için %36,0 ve 2028 için %33,2 olarak varsayılmıştır.
- ✓ Vergi Sonrası Borçlanma Maliyeti= Borçlanma Maliyeti * (1-Vergi Oranı)
- ✓ Vergi Sonrası Borçlanma Maliyeti yukarıdaki formül ile hesaplanarak 2024 yılı için %40,6, 2025 yılı için %37,5, 2026 yılı için %32,2, 2027 yılı için %27,0 2028 yılı için %24,9 olarak kullanılmıştır.
- ✓ 2024 yılı için AOSM; %42,05, 2025 yılı için %38,96, 2026 yılı için %33,79, 2027 yılı için %28,63, 2028 yılı için %26,57 olarak bulunmuştur.

İNA analizine göre hesaplanan Firma Değeri 6.670 milyon TL ve Piyasa Değeri 6.257 milyon TL'dir.

İndirgenmiş Nakit Akımı (mn TL)	
Serbest Nakit Akımlarının Bugünkü Değeri	2.600
Uç Büyüme Oranı	%5
Uç Değer	4.070
Firma Değeri	6.670
Net Borç (-)	413
Piyasa Değeri	6.257

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

VIII. DEĞERLEME ÖZETİ

Şirket Değerlemesinde Çarpan Analizi ve İNA değerlemesine yer verilmiştir. Değerleme çalışması kapsamında indirgenmiş Nakit Akımları yöntemi ve Çarpan Analizi yöntemlerine göre bulunan değerlerin farklılıkları UDS Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nde belirlenen değerlerin farklılıkları anlaşılmasına ilişkin olarak seçim kriterleri tekrar değerlendirilmiştir. Şirket'in operasyonlar, büyüme potansiyeli, Pazar stratejisi, iş modeli açısından birebir halka açık emsal şirket bulunmamaktadır. Şirket'in yurt dışı emsal şirketlere kıyasla avantajlı olduğu, iş modeli bakımından yurt içi lojistik sektöründe faaliyet gösteren şirketlere kıyasla katma değerli hizmet üretimi yapabildiği düşünülmektedir. Bu sebepler ile İNA yöntemine göre hesaplanan piyasa değeri, çarpan yöntemlerine göre hesaplanan piyasa değerlerinin ortalamasından yüksek bulunmaktadır.

Değerleme yapılırken İNA yöntemi ile bulunan değere %30, Yurt Dışı Benzer Şirketler Çarpan Değer'ine %35 ve BIST Yıldız Pazar ve BIST Ulaştırma Endeksi'nden elde edilen Çarpan Değer'ine %35 ağırlık verilmiştir.

Bu bağlamda Horoz Lojistik'in piyasa değeri aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır.

Değerleme Özeti (TL)	Piyasa Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri
Ağırlıklandırılmış Yurt Dışı Çarpan Değeri	5.543.102.585	%35	1.940.085.905
Ağırlıklandırılmış Yurt İçi Çarpan Değeri	6.256.160.791	%35	2.189.656.277
İNA	6.257.494.061	%30	1.877.248.218
Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri			6.006.990.400

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Bu hesaplama sonrası, Şirket'in piyasa değeri 6.007 milyon TL ve birim pay değeri de 82,87 TL olarak bulunmuştur. Hesaplanan piyasa değerine %33,63 halka arz iskontosu uygulanmış, halka arz piyasa değeri 3.987 milyon TL ve halka arz birim pay fiyatı 55,00 TL olarak belirlenmiştir.

Değerleme Sonucu ve Birim Pay Değeri

Değerleme Sonucu	
Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri- TL	6.006.990.400
Ödenmiş Sermaye	72.488.084
İskonto Öncesi Pay Başına Fiyat- TL	82,87
Halka Arz İskontosu (%)	%33,63
Halka Arz Fiyatı- TL	55,00

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

IX. HALKA ARZ FİYATI HAKKINDA DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Horoz Lojistik Kargo Hizmetleri ve Tic. A.Ş. için QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nun oldukça açıklayıcı, yeterli ve kapsamlı olduğu görüşündeyiz.
- Raporda şirket ve sektör hakkında verilen bilgilerin yeterli olduğunu düşünüyoruz.
- INA Analizi ve Çarpan Analizi ile hesaplanan değerlerden, INA Analizine %30 Çarpan Analizine %70 ağırlık verilmesini ve bu şekilde hesaplanan değere uygulanan %33,63 oranındaki halka arz iskontosunun makul olduğunu düşünmekteyiz.
- Çarpanların medyanının alınmasını ve uç değerlerin hesaplama dahil edilmemesini makul buluyoruz.
- Kullanılan değerlendirme yöntemlerinin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından kullanılan yöntemler ve ilgili çalışmalar dikkate alınarak yapılan incelemeler sonucunda, 55,00 TL olarak hesaplanmış halka arz fiyatının makul olduğu görüşündeyiz.

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.