

Europower Enerji ve Otomasyon Teknolojileri
Sanayi Ticaret A.Ş.

11/04/2023

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Europower Enerji ve Otomasyon Teknolojileri Sanayi Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna ilişkin değerlendirme raporu olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

1. HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

Halka Arz Fiyatı	40,60 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Mevcut Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Eşit Dağıtım
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	175.000.000
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	220.000.000
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	50.000.000 (Ek Satış Dahil:60.000.000)
<i>Sermaye Artırımı</i>	45.000.000
<i>Ortak Satışı</i>	5.000.000
Halka Arz Büyüklüğü	2.030.000.000 TL (Ek satış dahil: 2.436.000.000 TL)
Halka Açıklık oranı	%22,73 (Ek satış dahil:%27,27)
Ek Satış	10.000.000
Tahsisat Grupları:	
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara	%80
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara	%17
Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara	-
Şirket Çalışanlarına	%3
Talep Toplama Tarihleri	12-13-14 Nisan 2023
BIST İşlem Kodu	EUPWR.E
Halka Arza İlişkin Taahhütler	Ortaklar tarafından verilen taahhütler: Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 12 (oniki) ay boyunca, bedelli ve bedelsiz sermaye artırımı yapılmayacağı, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve / veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağına ilişkin taahhütte bulunmuştur.

2. HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIM ALANI

25-35%: AR-GE ve ÜR-GE çalışmaları ve bu çalışmalar sonucu çıkan ürünlerin seri imalata dönüşümü, planlanan ve muhtemel yeni yatırımların gerçekleştirilmesi

25-35%: Devam eden yatırımların sonuçlandırılması, üretim kapasitesinin ve çeşitliliğin artırılması ve gayrimenkul, iş makinesi, makine, teçhizat, ekipman, taşıt alım ve yenilemeleri

10-20%: Finansman ve kısa vadeli borç ödemelerinde kullanılması

25-40%: İşletme sermayesi olarak değerlendirilmesi (hammadde ve yarı mamul alımı, faaliyet giderleri ve benzeri giderler dahil)

3. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Europower Enerji; enerji ve elektrik sektöründe faaliyet göstermekte olup sektörde farklı standartlara uygun Alçak Gerilim, Orta Gerilim ve Yüksek Gerilim ekipmanı ve malzemeleri üretmektedir. Kendi bünyesinde bulunan AR-GE merkezi ile faaliyet alanlarına ilişkin yeni ürünler tasarlayıp geliştirmektedir.

Yenilenebilir Enerji alanlarında ise güneş enerjisi sektörü için konstrüksiyon, güneş paneli, depolama sistemleri, mesken ve küçük ticari işletme tipi paket güneş enerjisi çözümleri üretmektedir.

Europower Enerji ürettiği bu elektriksel ve elektromekanik ürünlerin ve sistemlerin ihracatını bugüne kadar 66 ülkeye gerçekleştirmiş olup ürettiği tüm ürünler ve bu ürünlerin kullanıldığı sistemlerin tamamı için mühendislik, tasarım, anahtar teslim kurulum, uygulama, test, devreye alma ve eğitim hizmetleri vermektedir.

Şirket Sermayesinin Dağılımı:

Pay Sahibi	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi Hissedarlık yapısı		Halka Arz Sonrası Ek Satış Hariç		Halka Arz Sonrası Ek Satış Dahil	
		Tutarı (TL)	Oranı (%)	Tutar (TL)	Oranı (%)	Tutar (TL)	Oranı (%)
Girişim Elektrik San.Taah. ve Tic. AŞ.	A	28.000.000	16,00	28.000.000	12,73	28.000.000	12,73
	B	94.500.000	54,00	94.500.000	42,95	94.500.000	42,95
Muhittin Behiç Harmanlı	A	7.000.000	4,00	7.000.000	3,18	7.000.000	3,18
	B	23.625.000	13,50	19.837.500	9,02	9.837.500	4,47
Ali Gökhan Öztürk	B	10.500.000	6,00	9.115.000	4,44	9.775.000	4,44
Ramin Malek	B	9.625.000	5,50	9.137.500	4,15	9.137.500	4,15
Mesut Baz	B	1.750.000	1,00	1.750.000	0,80	1.750.000	0,80
Halka Açık	B	.	.	50.000.000	22,73	60.000.000	27,27
TOPLAM		175.000.000	100,00	220.000.000	100,00	220.000.000	100,00

4. DEĞERLEME ÖZETİ

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, Europower'ın pay başına değerinin belirlenmesinde Çarpan Analizi (Pazar Yaklaşımı) ve İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (Gelir Yaklaşımı) yöntemine yer verilmiştir. İNA ve Çarpan Analizleri eşit ağırlıklandırılmış olup, Europower için 6.526.740.062 TL Solo özsermaye değerine ulaşılmıştır. Europower'ın bağlı ortaklığı Peak PV'nin özsermaye değeri de İNA analizi yöntemi ile 3.925.032.329 TL olarak hesaplandıktan sonra, Europower'ın Peak PV'deki hissedarlık oranı %60 olduğu için bulunan değer %60'ı (2.355.019.397TL) , Europower'ın Solo Özsermaye Değeri'ne ilave edilerek, Europower'ın konsolide özsermaye değeri 8.881.759.459 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 175.000.000 TL olan Şirketin %20 halka iskontosu sonrası arz pay başına değeri 40,60 TL olarak hesaplanmıştır.

Değerleme Yöntemi	Hesaplanan Özkaynak(TL)	Ağırlık	Özkaynak Değeri (TL)
Piyasa Çarpanları Analizi	6.919.031.447	50%	3.459.515.724
İNA Analizi	6.134.448.677	50%	3.067.224.339
Europower Solo Özsermaye Değeri			6.526.740.062

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Değerleme Yöntemi	Özkaynak Değeri (TL)
Europower Solo Özsermaye Değeri	6.526.740.062
Peak PV'nin %60 oranında Özsermaye Değeri	2.355.019.397
Europower konsolide Özsermaye Değeri	8.881.759.459
Europower Çıkarılmış Sermayesi	175.000.000
Europower Pay Başına Özsermaye Değeri	50,75
Halka Arz İskontosu	20%
1Adet Europower Payının Halka Arz Fiyatı	40,60

4.1. Çarpan Analizi Yöntemi

Şirket'in özsermaye değeri FD/FAVÖK ve F/K çarpanları analizi sonucu hesaplanmıştır. Firma Değeri/FAVÖK çarpanı için 20'nin üstündeki, Fiyat/Kazanç çarpanı için de 25'in üstündeki değerler uç değer olarak kabul edilmiştir. Yurtdışı Benzer şirketler arasında uç değer niteliğindeki çarpanlar analize dahil edilmediği için medyan yerine ortalama değer hesaplanmada kullanılması uygun bulunmuştur. yurtiçi benzer şirketler arasında FD/FAVÖK çarpanı için iki, Fiyat/Kazanç çarpanı için ise bir şirket değerlemeye alınmıştır. Benzer şirketlerin çarpanları yabancı şirketler için 12.03.2023, yurtiçi şirketler için 15.03.2023 kapanış itibarıyla alınmıştır.

Değerleme Yöntemi	Hesaplanan Özkaynak(TL)	Ağırlık	Özsermaye Değeri (TL)
Yurtiçi Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı Yöntemi	6.327.889.630	50%	3.163.944.815
Yurtdışı Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı Yöntemi	7.379.236.060	50%	3.689.618.030
Özsermaye Değeri			6.853.562.845

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Değerleme Yöntemi	Hesaplanan Özkaynak(TL)	Ağırlık	Özsermaye Değeri (TL)
Yurtiçi Benzer Şirketler F/K Çarpanı Yöntemi	5.765.610.345	50%	2.882.805.173
Yurtdışı Benzer Şirketler F/K Çarpanı Yöntemi	8.203.389.753	50%	4.101.694.877
Özsermaye Değeri			6.984.500.049

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Değerleme Yöntemi	Hesaplanan Özkaynak(TL)	Ağırlık	Özsermaye Değeri (TL)
Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı Yöntemi	6.853.562.845	50%	3.426.781.423
Benzer Şirketler F/K Çarpanı Yöntemi	6.984.500.049	50%	3.492.250.025
Özsermaye Değeri			6.919.031.447

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

4.2. İndirgenmiş Nakit Analizi

Europower için İndirgenmiş nakit akımlarında projeksiyonlar 2023 - 2027 yılları için yapılmıştır. Risksiz getiri oranı hesaplanırken, Türkiye'deki 10 yıllık TL cinsinden ihraç edilen tahvilin getiri oranındaki değişimler takip edilmiştir. Bu bağlamda, risksiz getiri oranı olarak, tüm projeksiyon dönemleri için TRT280432T14 ISIN'lı 10 yıl vadeli tahvilin raporun tarihi itibarıyla ihraç tarihinden itibaren getiri ortalaması olan %12,68 yerine ihtiyatlılık ilkesi çerçevesinde son dönemde düşen getiri oranlarının etkisini yansıtmamak adına 14.11.2022 tarihine kadar açıklanan oranların (ilk 6 aydaki) ortalaması kullanılmıştır. Hesaplanan ortalama %16,31'dir. Risk primi olarak %6 alınmıştır. Borçlanma maliyeti %20 olarak alınmıştır.

Projeksiyon dönemi boyunca, piyasa risk primi olarak kabul edilen %6,0 üzerine, Europower'ın pek çok konudaki faaliyetlerinin henüz yeni olması nedeniyle, %1,0 seviyesinde bir işletme risk primi ilave edilmiştir ve bu risk primleri projeksiyon dönemi boyunca sabit tutulmuştur. Yukarıdaki varsayımlar ve aşağıda yer alan formül ışığında, Europower'ın özsermaye maliyeti %23,31 olarak hesaplanmıştır.

Buna göre indirgenmiş nakit akımlarında Europower'ın özsermaye değeri 6.134.448.677 TL olarak hesaplanmıştır.

Peak PV için İndirgenmiş nakit akımları analizi sonucu özsermaye değeri 3.925.032.329 TL olarak hesaplanmıştır. Peak PV'nin özsermaye değeri hesaplandıktan sonra, Europower'ın Peak PV'deki hissedarlık oranı %60 olduğu için bulunan değerlerin %60'ı, Europower'ın Solo Özsermaye Değeri'ne ilave edilerek, Europower'ın konsolide özsermaye değeri hesaplanmaktadır.

Europower INA Analizi Sonucu

(milyon TL)	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T
Net Satışlar	4.749	6.609	8.470	10.495	12.648
FAVÖK	1.071	1.337	1.686	2.050	2.414
EFK	1.027	1.275	1.615	1.976	2.334
Vergi Oranı	18%	18%	18%	18%	18%
(-) EFK. vergisi	185	230	291	356	420
(-) Yatırımlar	162	87	48	49	52
(-) İşl Ser. Değ.	704	405	414	387	373
Ser. Nakit Akımı	19	616	934	1.259	1.569
Net Satışlara Oranı (%)	0,40%	9,30%	11,00%	12,00%	12,40%
AOSM	21,12%	21,12%	21,12%	21,12%	21,12%
İndirgeme Oranı	1,1684	1,4151	1,7139	2,0758	2,5142
İndirgenmiş Nakit akımları	17	435	545	606	624
İNA Toplamı (2023-2027)	2.227				
Terminal büyüme oranı	5%				
Terminal AOSM	21,12%				
Terminal Deger (TD)	10.222				
TD'nin Bugünkü Değeri	4.066				
Firma Değeri	6.293				
Net Borç (31.12.2022)	158				
Özsermaye Değeri	6.134				

Peak PV INA Analizi Sonucu

(milyon TL)	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T
Net Satışlar	2.520	5.819	7.241	8839	9546
Satışların Maliyeti	2.168	5.002	6.203	7.647	8.257
Brüt Kar	352	818	1.038	1.192	1.290
Faaliyet Giderleri	14	23	24	25	26
EFK	338	795	1.014	1.167	1.263
Amortisman Düz.	36	63	65	68	70
FAVÖK	374	858	1.079	1.234	1.333
(-)Vergi	68	159	203	233	253
(-)Yatırım Harcamaları	182	132	12	12	10
(-)Net İşl.Ser. Değ.	147	193	86	85	41
Serbest Nakit Akımları	-22	374	779	905	1.029
AOSM	22,08%	22,08%	22,08%1	22,08%	22,08%
İndirgeme Oranı	1,176	1,4356	1,7526	2,1395	2,6118
İndirgenmiş Nakit akımları	-19	260	444	423	394
İNA Toplamı	1.503				
Terminal büyüme oranı	5%				
Terminal AOSM	22,08%				
Terminal Deger (TD)	6.327				
TD'nin Bugünkü Değeri	2.422				
Firma Değeri	3.925				
Net Borç (31.12.2022)	0				
Özsermaye Değeri	3.925				

5. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Europower Enerji ve Otomasyon Teknolojileri Sanayi Ticaret A.Ş.’nin Fiyat Tespit Raporunda yer alan bilgilerin açıklayıcı ve verilerle desteklenmiş olduğunu düşünmekteyiz. Şirket’e, sektöre ve Şirket’in sektördeki yerine ilişkin olarak verilen bilgi ve verilerin yeterince açıklayıcı olduğunu düşünüyoruz.
- Peak PV'nin özsermaye değeri hesaplandıktan sonra, Europower'ın Peak PV'deki hissedarlık oranı %60 olduğu için bulunan değer %60'ı, Europower'ın Solo Özsermaye Değeri'ne ilave edilerek, Europower'ın konsolide özsermaye değerinin hesaplanmıştır. Europower'ın halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde iki temel olarak Pazar Yaklaşımı - Piyasa Çarpanları Analizi (“Çarpan Analizi”) ve Gelir Yaklaşımı - İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi (“İNA”) kullanılmış ve İndirgenmiş Nakit Akımı Analizine (İNA) ve Piyasa Çarpanları Analizine eşit ağırlık verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- Piyasa Çarpanları analizinde Firma Değeri/FAVÖK çarpanının yanında Fiyat/Kazanç çarpanının da kullanılmış olmasını ve Firma Değeri/Satışlar ve Piyasa Değeri/Defter Değeri çarpanlarının neden kullanılmamış olduğu hususunun raporda ayrıntılı olarak açıklanmış olmasını, Firma Değeri/FAVÖK ile Fiyat/Kazanç çarpanlarının ağırlığının %50-%50 olarak belirlenmiş olmasını ve her bir çarpanın kendi içerisinde de yerli şirketlerin çarpanları %50, yabancı şirket çarpanları %50 ile ağırlıklandırılmış olmasını makul buluyoruz.
- Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu’nda Çarpan Analizi ve İNA ile Şirket’in halka arz öncesi özkaynak değeri 8.881.759.459 TL olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, %20 halka arz öncesi iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 40,60 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

EK 1: Europower Enerji ve Otomasyon Teknolojileri Sanayi Ticaret A.Ş. Özet Bilançolar

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
VARLIKLAR			
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Dönen varlıklar	1.299.030.514	405.470.126	160.746.690
Nakit ve Nakit Benzerleri	69.781.489	16.893.882	8.246.102
Finansal Yatırımlar	808.450	143.843	
Ticari Alacaklar	445.670.88	161.751.08	87.561.829
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	132.356.890	67.335.490	49.585.156
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	313.313.992	94.415.593	37.976.673
Diğer Alacaklar	50.061.405	2.910.114	768.528
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	37.487.589	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	12.573.816	2.910.114	768.528
Devam Eden İnşaat Taahhüt veya Hizmet Sözleşmelerinden Alacaklar	501.447.681	48.710.559	-
Stoklar	157.677.710	124.447.950	58.627.890
Pesin Odenmiş Giderler	65.470.592	48.821.157	5.540.671
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	1.670
Diğer Dönen Varlıklar	8.112.30	1.791.538	-
Duran Varlıklar	546.390.748	196.563.526	77.256.125
Finansal Yatırımlar	391.973	135.973	135.973
Ticari Alacaklar	-	-	36.023.667
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	36.023.667
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	-
Diğer Alacaklar	35.813	35.813	7.465
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	35.813	35.813	7.465
Maddi Duran Varlıklar	444.228.31	174.927.830	30.155.576
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	81.399.700	20.175.129	7.542.949
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	3.390.495
Pesin Odenmiş Giderler	7.128.685	-	-
Diğer Duran Varlıklar	13.206.264	1.288.781	-
Toplam Varlıklar	1.845.421.262	602.033.652	238.002.815

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
KAYNAKLAR			
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Kısa Vadeli Yükümlülükler	804.388.233	306.922.010	122.903.577
Kısa Vadeli Borçlanmalar	106.738.788	52.852.263	31.276.628
- Banka KreDiğeri	106.530.577	52.660.832	31.225.490
- Diğer Kısa Vadeli Borçlanmalar	208.211	191.431	51.138
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	34.906.10	4.611.487	24.897.25
Ticari Borçlar	459.716.735	212.486.123	45.614.007
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	459.716.735	212.486.123	45.614.007
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	21.641.539	8.987.834	8.831.349
Diğer Borçlar	323.178	65.517	29.232

- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar		-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	323.178	65.517	29.232	
Ertelenmiş Gelirler	158.980.870	21.412.576	11.625.483	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	17.822.165	4.928.234	-	
Kısa Vadeli Karşılıklar	4.258.857	1.577.976	629.623	
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	2.417.890	893.909	447.556	
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	1.840.967	684.067	182.067	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	192.202.044	28.868.886	10.248.459	
Uzun Vadeli Borçlanmalar	86.644.961	363.464	4.959.834	
Uzun Vadeli Karşılıklar	21.021.867	11.982.873	1.948.434	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	84.535.210	16.522.549	3.340.567	
Özkaynaklar	848.830.985	266.242.756	104.850.779	
Ödenmiş Sermaye	175.000.000	35.000.000	35.000.000	
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kaplamalı Gelirler veya Giderler	276.330.846	69.514.678	12.544.689	
- Maddi Duran Varlık Değerleme Artışları	280.099.828	74.468.203	13.622.751	
- Tan.Fay.Plan. Yeniden Ölçüm Kazanç/Kayıpları	-3.768.982	-4.953.525	-1.078.062	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	7.400.670	4.542.318	1.825.559	
Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	14.327.408	52.763.772	5.758.164	
Net Dönem Kar/(Zararı)	375.772.061	104.421.988	49.722.367	
Toplam Kaynaklar ve Özkaynaklar	1.845.421.262	602.033.652	238.002.815	

EK 2: Europower Enerji ve Otomasyon Teknolojileri Sanayi Ticaret A.Ş. Gelir Tablosu

	2022	2021	2020
Hasılat	2.116.375.786	603.548.374	326.422.684
Satışların Maliyeti (-)	-1.542.291.800	-439.131.947	-234.501.684
Brüt Kar/(Zarar)	574.083.986	164.416.427	91.921.000
Genel Yönetim Giderleri (-)	-54.952.887	-25.154.912	-14.527.625
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-20.736.536	-1.213.412	-139.440
Ar-Ge Giderleri (-)	-21.663.985	-8.869.552	-1.995.179
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	140.478.051	45.217.519	8.316.062
Esas Faal. Diğer Giderler (-)	-139.092.132	-33.011.844	-10.416.951
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	478.116.497	141.384.226	73.157.867
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	624.727	-	-
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değ.Düş. Kazançları (Zararları) ve Değ. Düş. Zararlarının İpt.	-763.605	154.675	-745.208
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı(Zararı)	477.977.619	141.538.901	72.412.659
Finansman Gelirleri/Giderleri (-)	-35.510.320	-25.705.547	-11.279.476
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	442.467.299	115.833.354	61.133.183
Vergi Gelir/(Gideri)	-66.695.238	-11.411.366	-11.410.816
Dönemin Vergi Gideri	-35.762.162	-7.460.405	-13.791.726
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	-30.933.076	-3.950.961	2.380.910
Dönem Net Kan/(Zararı)	375.772.061	104.421.988	49.722.367

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. 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 olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.