

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Global Menkul Değerler A.Ş.'nin PC İletişim ve Medya Hizmetleri 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.

Halka Arz Hakkında Özet Bilgi:

Halka Arz Fiyatı	9,50 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyat ile Talep Toplama
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	35.050.000 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	45.000.000 TL
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	11.490.659 TL
<i>Sermaye Artırımı</i>	9.950.000 TL
<i>Ortak Satışı</i>	1.540.659 TL
Halka Arz Büyüklüğü	109.161.261 TL
Halka Açıklık oranı	%25,53
Ek satış	-
Ek satış sonrası Halka Açıklık Oranı	-
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal(Ek Satış Dâhil)	-
Talep Toplama Tarihleri	24.11.2021-25.11.2021
Taahhütler	<ul style="list-style-type: none">Şirket altı ay boyunca bedelli sermaye artırımını yapmayacağını, Şirket ortakları ise altı ay boyunca Borsa'da pay satışı yapmayacağını taahhüt etmiştir.Şirket ortakları bir yıl boyunca halka arz fiyatının altında satmayacağını da taahhüt etmiştir.

Halka Arz Gelirinin Kullanım Alanı:

FONUN KULLANIM YERİ	ORAN (%)
İŞLETME SERMAYESİ KULLANIMI	5,0%
<i>KDV Tevfikatı</i>	5,0%
YATIRIM HARCAMALARI	95,0%
<i>İçerik Alım Satım ve Erken Ödeme İndirimi</i>	60,0%
<i>Şirket Satın Alımı veya Kurulması</i>	30,0%
<i>Teknoloji / Araştırma ve Geliştirme Yatırımı(Veri İşleme ve Veri Platformu Kurulumu)</i>	5,0%

Şirket

PC İletişim'in çatısı altındaki şirketler medya hizmetleri, reklamcılık, reklamların yayımlanacağı tüm mecraların müşteriler için rezerve edilmesi, satın alınması, kiralanması, üçüncü kişilere satılması, her nevi televizyon programlarını alıp satmak, içerik iş birliklerinde bulunmak, promosyon, baskı hizmetleri gibi tanıtım hizmetlerinin verilmesi ile ilgili her türlü faaliyette bulunmaktadır.

Medya Ajansı faaliyetlerini sürdüren PC İletişim ve Maya Medya, Dijital Medya Planlama ve Satınalma ve Arama Motorları Optimizasyon Ajansı faaliyetini sürdüren UP İletişim, İçerik ve Etkinlik Ajansı faaliyetini sürdüren BL İletişim ve Radyo Ajansı SM Medya olarak uzmanlıkları doğrultusunda reklamcılık ve medya planlama ile satınalma alanlarında farklı birçok alanda hizmet vermektedir.

Reklamcılar Derneği'nin 2020 dönemi raporuna göre medya yatırımları 2020 yılında %24 artışla 13,98 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Büyümede dijital ve TV mecraları başı çekerken, basın, radyo, açık.hava ve sinema mecralarında daralma yaşanmıştır.

Dijital medya yatırımları 2019 yılına göre %39'luk bir büyüme ile 7,5 Milyar TL büyüklüğe ulaşmış ve toplam medya yatırımlarının %54'ünü oluşturmuştur. TV mecrası, 5 Milyar TL büyüklük ve %36'lık payı ile en büyük ikinci mecra konumundadır.

Bu dönemde Covid - 19 etkisi ile birçok mecrada medya yatırımları azalırken dijital ve TV aracılığıyla yapılan medya yatırımları pandemiye uyumlu bir şekilde farklılaşarak gücünü korumayı başarmıştır. Farklılaşma özellikle mobil araçlara yönelim şeklinde olmuştur.

Medya yatırımlarının makro ekonomik koşullar ile ilişkili olması, medya yatırım büyüme potansiyelinin belirlenmesinde de rol oynamaktadır. Medya yatırımlarının gayrisafi yurt içi hasıla (GSYH) içerisindeki payı Türkiye medya yatırımlarının büyük bir potansiyel taşıdığına işaret etmektedir. 2020 verilerine göre Türkiye medya yatırımlarının GSYH içindeki payı %0,33 olup, bu değer Türkiye medya yatırım larının benzer pazarlarını göz önüne aldığımızda 2,5 katlık bir potansiyel barındırdığını göstermektedir.

PC İletişim'in mevcutta hizmet vermekte olduğu müşteri profili değerlendirildiğinde yurt dışında ciddi büyüklükte medya planlama ve satın alma hizmeti alan müşterileri olduğundan, Türkiye'den yurt dışında medya planlama ve satın alma bütçesini yöneten en önemli medya ajanslarından biri konumunda bulunmaktadır. Son 3 yıl içinde 250 milyon Amerikan Doları'nın üzerinde medya planlama ve satın alma cirosunu yurt dışı iletişim çalışmaları gerçekleştiren müşterileri doğrultusunda çeşitli pazarlarda yönetmiştir.

PC İletişim Grup Şirketleri

PC İletişim; 21.12.2020 tarihinde UP İletişim ve Medya Hizmetleri A.Ş., SM Medya ve İletişim Hizmetleri A.Ş. ve BL İletişim ve Medya Hizmetleri San. Tic. A.Ş. şirketlerinin paylarını satın alarak bu şirketlerin %100 oranında sahibi olmuştur. Ayrıca 15 Mart 2021 tarihinde Maya Medya'nın %50'lik payını satın almıştır. PC İletişim, Maya Medya'da %50 oranında pay sahibi olmakla birlikte, bu şirketin yönetim kontrolüne sahip olması sebebiyle hâkim ortak konumundadır. Pay devirleri sonrası bağlı ortaklık detayları aşağıdaki şekildedir:

Ticaret Unvanı	Faaliyet Konusu	Sermaye	Sermaye payı
SM Medya ve İletişim Hizm. A.Ş.	Radyo Reklam Ajansı	5.000.000	100%
BL İletişim ve Medya Hizm. San. Tic. A.Ş.	İnternet Reklam Ajansı	22.500.000	100%
Up İletişim ve Medya Hizm.A.Ş.	İnternet Reklam Ajansı	10.250.000	100%
Maya Medya Hizmetleri ve İletişim Danışmanlığı A.Ş.	Reklam Ajansı	500.000	50%

Sermaye Dağılımı

ORTAK	HALKA ARZ ÖNCESİ		HALKA ARZ SONRASI	
	TL	%	TL	%
İlbak Holding	22.782.500	65	22.782.500	50,63
Banun Erkıran Çıtak	12.266.098	34,996	10.725.439	23,83
Diğer	1.402	0,004	1.402	0,003
Halka Açık Kısım	-	-	11.490.659	25,53
Toplam	35.050.000	100	45.000.000	100

Değerleme Özeti

Global Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda Şirket için yapılan değerlendirme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi Yöntemi ve Piyasa Çarpanları Analizi Yöntemi kullanılmıştır. Değerlemede İNA Yöntemine %60 ve Çarpan Analizi yöntemine %40 ağırlık verilerek Şirket için özsermaye değeri belirlenmiştir. Çarpan Analizinde yurt dışı benzer şirketler seçilirken hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülkelerden Şirket ile ana iş kolları benzerlik gösteren şirketler seçilmiş ve FD/FAVÖK çarpanları analizde kullanılmıştır.

Değerleme Sonucu			
Mn TL	Değer		Ağırlıklı Değer
İndirgenmiş Nakit Akımları	342,43	60,0%	205,46
Çarpan Analizi	603,14	40,0%	241,26
Değerleme Sonucu			446,72

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Birim Pay Değeri

Mn TL

Değerleme Sonucu	446,72
Ödenmiş Sermaye	35,05
Pay Değeri(TL)	12,75
Halka Arz İskontosu(%)	25,46%
Halka Arz Pay Değeri(TL)	9,50

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Şirket için yapılan değerlendirme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi yöntemine %60 ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemine %40 ağırlık verilmiştir. Şirket için 446,72 milyon TL hedef değerine ulaşılmış olup, hesaplanan birim pay değeri 12,75 TL'dir. Bu değer üzerinden %25,46 oranında halka arz iskontosu uygulanmış ve Şirket için bulunan halka arz pay başı değer 9,50 TL olarak hesaplanmıştır.

Benzer Şirket Çarpanları Analizi

Yurtdışı Çarpan Analizi

Çarpan Analizi çalışması için hem yurtiçi hem de yurtdışı benzer işlem gören şirketler incelenmiş, ana iş kolları Şirket ile benzerlik gösteren şirketler baz alınarak bir değerlendirme çalışması yapılmıştır. Yurtiçi çarpan analizinde Borsa İstanbul'da işlem gören, ana faaliyet konusu medya hizmetleri, reklamcılık, dijital medya planlama ve satın alma olan bir şirket bulunmadığı, Şirket'e bazı faaliyet alanları benzer olan CEO Event Medya A.Ş. ve Flap Kongre Hizmetleri Otomotiv ve Turizm A.Ş. şirketlerinin FD/FAVÖK çarpanlarının anlamlı olmaması sebebiyle değerlendirme çalışmasında yurtiçi benzer şirket analizi kullanılmamıştır. Yurtdışı çarpan analizinde hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülkelerden Şirket ile ana iş kolları benzerlik gösteren şirketler seçilmiş ve FD/FAVÖK çarpanları analizde kullanılmıştır.

FAVÖK (Milyon TL)	
2020 1. Yarı FAVÖK	9,42
2020 Yıl Sonu FAVÖK	37,61
2021 1.Yarı FAVÖK	26,39
Son 12 Ay FAVÖK	54,58

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

FD/FAVÖK Çarpanı	
Yurtdışı Benzer Şirket Medyanı	10,99
Şirket Son 12 Ay FAVÖK (mn TL)	54,58
Firma Değeri(mn TL)	599,78
2021 1.Yarı İtibariyle Net Nakit(mn TL)	3,36
Özsermaye Değeri(mn TL)	603,14
Ödenmiş Sermaye(30.06.2021)(mn TL)	35,05
Pay Başına Değer(TL)	17,21

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Yurt dışı benzer şirketler analizinde Şirket için hesaplanan firma değeri 599,78 milyon TL olup, Şirket'in 30.06.2021 itibariyle 3,36 milyon TL olan net nakit pozisyonu eklenerek Şirket için 603,14 milyon TL özsermaye değerine ulaşılmıştır. Yurt dışı çarpan analizi ile Şirket için hesaplanan pay başı değer 17,21 TL'dir.

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

Şirket için özsermaye değeri tespitinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA) Yöntemi kullanılmıştır. İNA analizde gelecek beş yıllık dönem esas alınarak özsermaye değeri hesaplanmıştır. Ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti (AOSM) hesabında Beta katsayısı muhafazakâr bir yaklaşımla 1 olarak kabul edilmiştir. Şirket için projeksiyon dönemi boyunca hesaplanan AOSM değeri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

AOSM	1.Y.2021
Risksiz Getiri Oranı	17,09%
Beta	1
Piyasa Risk Primi	6,00%
Sermaye Maliyeti	23,09%
Borçlanma Maliyeti	20,03%

Vergi Oranı	23,00%
Vergi Sonrası Borç Maliyeti	15,43%
Sermaye Oranı	58,80%
Borç Oranı	41,20%
AOSM	19,93%

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Mn TL	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T	2026T
Net Satışlar	782,74	1.088,79	1.381,44	1.533,02	1.689,08	1.846,77
Yıllık Büyüme Oranı (%)	24,2	39,1	26,9	11,0	10,2	9,3
Satışların Maliyeti	711,57	979,88	1.246,19	1.384,13	1.526,14	1.669,64
Satışlara Oranı(%)	91,0	91,0	91,0	91,0	91,0	91,0
Brüt Kar	71,17	108,91	135,25	148,89	162,94	177,13
Brüt Kar Marjı(%)	9,1	10,0	9,8	9,7	9,6	9,6
Faaliyet Giderleri	39,14	54,44	69,07	76,65	84,45	92,34
Satışlara Oranı(%)	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler	(7,83)	(10,89)	(13,81)	(15,33)	(16,89)	(18,47)
Satışlara Oranı(%)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Faaliyet Karı	24,21	43,58	52,36	56,91	61,59	66,32
Satışlara Oranı(%)	3,1	4,0	3,8	3,7	3,6	3,6
Amortisman	1,48	2,06	2,61	2,90	3,19	3,49
Satışlara Oranı(%)	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
FAVÖK	25,69	45,64	54,98	59,8	64,79	69,82
FAVÖK Marjı(%)	3,3	4,2	4,0	3,9	3,8	3,8
Vergi	5,57	9,15	9,43	10,24	12,32	13,26
Vergi Oranı(%)	23,0	21,0	18,0	18,0	20,0	20,0
İşletme Sermayesi İhtiyacı	19,78	2,30	8,84	5,41	5,57	5,63
Yatırım Harcamaları	-	-	-	-	-	-
Serbest Nakit Akımı	39,90	38,79	54,39	54,98	58,04	62,18
İskonto Faktörü	0,91	0,76	0,63	0,53	0,44	0,37
İndirgenmiş Nakit Akımları	36,44	29,53	34,53	29,10	25,62	22,89
İNA Toplamı	178,11					
Sonsuz Büyüme Oranı	5,00%					
Sonsuz Değer	437,33					
Sonsuz Değerin Bugünkü Değeri	160,96					
Firma Değeri	339,07					
2021 1. Yarı Net Nakit	3,36					
Özsermaye Değeri	342,43					
Ödenmiş Sermaye(30.06.2021)	35,05					
Pay Başına Değer(TL)	9,77					

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

İndirgenmiş Nakit Akımları analizi sonucu Şirket için hesaplanan firma değeri 339,07 milyon TL olup, Şirket'in 30.06.2021 itibarıyla 3,36 milyon TL olan net nakit pozisyonu eklenerek Şirket için 342,43 milyon TL özsermaye değerine ulaşılmıştır. İNA analizi sonucunda Şirket için hesaplanan pay başı değer 9,77 TL'dir.

DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- PC İletişim ve Medya Hizmetleri 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.
- Şirket'in fiyat tespitinde indirgenmiş nakit akımları analizi (İNA) yöntemi ve piyasa çarpanları analizi yöntemleri kullanılmıştır. İNA yöntemiyle bulunan şirket özsermaye değeri 342,43 milyon TL, Yurt dışı çarpan analizi ile bulunan Şirket özsermaye değeri 603,14 milyon TL olarak hesaplanmıştır. İNA analizi sonucunda Şirket için hesaplanan pay başı değer 9,77 TL olurken yurt dışı çarpan analizi ile hesaplanan pay başı değer 17,21 TL'dir. Değerlemede muhafazakâr tarafta kalmak açısından İNA yöntemine daha fazla ağırlık verilmesini makul buluyoruz.
- Yurtdışı benzer işlem çarpan analizinde uç değerlerin değerlemeyi olumsuz yönde etkilememesi adına ortalama değer yerine medyan değer kullanılmasını uygun bulmakla birlikte değerlendirme çalışmasına diğer faaliyet ve karlılık çarpanları da dahil edilebilirdi görüşündeyiz.
- Piyasa Çarpanları Analizine Şirket'in halka arz sonrasında işlem görmesi tahmin edilen pazarın çarpanlarının da değerlemeye dahil edilebilirdi görüşündeyiz.
- İndirgenmiş Nakit Akımları analizinde risksiz faiz oranı olarak 02 Eylül 2021 tarihinde geçerli olan Türkiye 10 yıllık tahvil faizi %17,09 kullanılmış olup, söz konusu faiz oranının en son %20,32'e yükselmiş olmasının değerlendirme etkileyeceği göz önünde bulundurulmalıdır.
- Şirket için Global Yatırım Menkul Değerler tarafından Piyasa Yaklaşımı ve Gelir Yaklaşımı ile hesaplanan halka arz iskontosu öncesi özsermaye değeri 446,72 milyon TL'dir.
- Hesaplanan özsermaye değeri üzerinden %25,46 halka arz iskontosu uygulanmış olmasını ve 9,50 TL halka arz fiyatını makul buluyoruz.

EK: Özet Mali Tablolar – Bilanço

Bilançolar	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
Dönen Varlıklar				
Nakit ve Nakit Benzerleri	21.604.843	5.295.032	18.217.608	31.807.785
Finansal Yatırımlar	-	3.577.371	-	577.945
Ticari Alacaklar	153.787.443	183.512.618	105.314.426	257,643.998
Diğer Alacaklar	71.390.059	107.719.657	92.597.022	12.592.036
Peşin Ödenmiş Giderler	24.457.598	30.836.497	45.224.473	36.443.644
Diğer Dönen Varlıklar	49.751	56.945	77.585	3.649.112
Toplam Dönen Varlıklar	271.289.694	330.998.120	261.431.114	342.714.520
Duran Varlıklar				
Diğer Alacaklar	167.898.573	158.696.974	6.000.864	-
Maddi Duran Varlıklar	605.599	1.164.984	2.805.958	3.094.989
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	.	-	57.266.501	57.266.501
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	367.784	334.776	174.468	788.240
Kullanım Hakkı Varlıkları	..	2.860.417	4.549.773	5.746.385
Şerefiye	-	-	.	43.609.849
Peşin Ödenmiş Giderler	69.250	125.899	.	12.082.219
Ertelenmiş Vergi Varlığı	116.450	-	156.573	-
Toplam Duran Varlıklar	169.057.656	163.183.050	70.954.137	122.588.183
Toplam Varlıklar	440.347.350	494.181.170	332.385.251	465.302.703

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Yükümlülükler	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	11.315.891	11.253.515	13.793.248	12.741.742
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	-	3.483.909	7.847.288
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler		1.487.891	494.740	1.669.612
Ticari Borçlar	298.245.860	324.135.405	232.452.908	305.301.775
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Borçlar	986.851	357.171	1.551.175	3.652.220
Ertelenmiş Gelirler	14.733.059	4.829.441	6.328.966	8.457.289
Diğer Borçlar	81.224.961	62.379.094	4.887.725	121.280
Dönem Kan Vergi	151.508	-	8.290.392	3.566.352
Kısa Vadeli Karşılıklar	412.946	484.522	968.453	1.519.929
Toplam Kısa Vadeli	407.071.076	404.927.039	272.251.516	344.877.486
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	..	-	1.913.317	2.310.146
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	..	1.652.557	5.244.264	4.441.000
Ticari Borçlar	..	1.507.840	14.777.906	44.216.659
Ertelenmiş Gelirler	30.000	-	-	104.174
Diğer Borçlar	14.668.757	58.940.515	-	24.190.626
Uzun Vadeli Karşılıklar	382.553	516.768	782.955	814.761
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.625.455	3.646.164	1.322.417	3.015.723
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	16.706.765	66.263.844	24.040.859	79.093.089
Toplam Yükümlülükler	423.777.841	471.190.883	296.292.375	423.970.575
Özkaynaklar				
Ödenmiş Sermaye	50.000	50.000	35.050.000	35.050.000
Yasal Yedekler	25.000	25.000	508.669	2.788.074
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi				
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları ve	-29.680	-19.798	-108.875	-153.708
Geçmiş Yıllar Karları	7.410.187	8.514.003	14.701.416	17.992.209
Net Dönem Karı	1.364.002	6.671.082	21.174.762	14.744.132
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	6.144.515
Toplam Özkaynaklar	16.569.509	22.990.287	36.092.876	41.332.127
Toplam Yükümlülükler	440.347.350	494.181.170	332.385.251	465.302.703

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Özet Mali Tablolar – Gelir Tabloları

Gelir Tabloları	2018	2019	2020	2020/06	2021/06
Hasılat	710.963.406	715.362.709	519.987.832	262.837.882	364.052.031
Satışların Maliyeti (-)	-664.523.283	-658.926.499	-473.537.5 L2	-242.776.762	-334.348.117
Brüt kar	46.440.123	56.436.210	46.450.320	20.061.120	29.703.914
Genel Yönetim Giderleri (-)	-29.985.648	-36.008.738	-9.745.433	-5.317.922	-9.283.443
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	27.462.763	14.925.244	32.472.511	11.357.529	19,302.769
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler ()	-40.481.662	-19.893.757	-33.250.496	-17.524.405	-14.429.029
Esas Faaliyet Karı	3.435.576	15.458.959	35.926.902	8.576.322	25.294.21 [
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	62.376	85.414	-	-
Yatırımın Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-	-	-	-
Finansman Geliri/(Gideri) Öncesi Faaliyet Karı	3.435.576	15 521.335	36.012.316	-	-
Finansman Gelirleri	9.463.733	2.203.940	1.481.986	8.197	1.019.763
Finansman Giderleri (-)	-10.981.667	-8.919.505	-10.485.8 14	-1.801.778	-4.794.850
Sürdürülen faaliyetler Vergi Öncesi Karı	1.917.642	8.805.770	27.008.488	6.782.741	21.519.125
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri ()					
Dönem Vergi Gideri	-319.389	-	-8.291.777	-1.183.768	-3.566.352
Ertelenmiş Vergi Gideri	-234.251	-2.134.688	2.458.051	-172.78 1	-1.868.437
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı	1.364.002	6.671.082	21.174.762	5.426.193	16.084.336
DÖNEM NET KARI/(ZARARI)	1.364.002	6.671.082	21.174.762	5.426.193	16.084.336

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistikî 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 ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.