

DCT Trading Dış Ticaret A.Ş.

Fiyat Tespit Raporu Görüşü

İşbu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22/06/2013 tarihinde Resmi Gazete'de yayınlanan Seri: VII 128.1 numaralı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 2. fıkrası kapsamında hazırlanmıştır. Raporda yer verilen tüm bilgi ve sayısal değerler, 22 Mayıs 2024 tarihinde Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Halk Yatırım") tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporundan elde edilmiştir.

- DCT Trading Dış Ticaret A.Ş. ("Şirket" veya "DCT Trading") Hakkında Özet Bilgi

Şirket, 22.05.2007 tarihinde "DCT Trading Dış Ticaret Limited Şirketi" unvanı altında 25.000 TL sermaye ile İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet) ve Serike Moustafa tarafından kurulmuştur ve pamuk aracılık hizmeti verme amacı ile ticari hayatına başlamıştır. Şirket'in kuruluşu 28.05.2007 tarih ve 6817 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

Kuruluşundan itibaren müşterilerine çeşitli kalite ve miktarda Türk pamuğu, yabancı menşeli pamukları ve diğer emtiaları tedarik etmektedir. Bu doğrultuda Şirket, pamuk üreticilerini ve alıcıları birleştiren bir role sahiptir.

2022 yılına kadar organik pamuk ticaretinde aracılık hizmeti veren Şirket, 2022 yılının Şubat ayında GOTS ("Global Organic Textile Standard") Control Union sertifikasını alarak aynı yıl organik pamuk ticaretine başlamıştır. 2023 yılının Eylül ayında da regenagri® Control Union Sertifikasını almıştır.

Şirket, 2023 yılı itibarıyla Better Cotton Initiative (BCI) ve Uluslararası Pamuk Birliği ("International Cotton Association") üyesi olarak uluslararası pamuk topluluğunda yerini almıştır.

Şirket, temel olarak pamuk ve pirinç başta olmak üzere tarım ürünleri ve emtianın alım - satımı ve aracılığı faaliyetleri ile iştigal etmektedir. 2023 yılında Yunanistan'da bulunan BLUEFARM ve YAKA unvalı iki tarım şirketini bünyesine katmıştır. YAKA başta kiraz olmak üzere taze meyve işleme, paketleme ve ticareti yapmaktadır. BLUEFARM ise ana ürünü yaban mersini olan bir tarımsal üretim şirkettir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından YAKA taze meyve işleme, paketleme ve ticareti sektöründe faaliyet gösteren bir şirkettir. 2015 yılında 200.000 Avro sermaye ile Yunanistan'ın Rodop ilinde kurulmuştur. Akabinde, 13 ve 17 dönümlük 2 arazi satın alınmıştır. 2016 yılında taze meyve işleme ve paketleme tesisinin kurulumu için inşaat çalışmalarına başlamıştır ve Şirket'in sermayesi 470.000 Avro'ya yükselmiştir. 2017 yılında tesisin inşaatı tamamlanmış, ekipman ve donanımlar satın alınmıştır. Paralel olarak, Avrupa Birliği'ndeki büyük zincir marketlere tedarikçi olabilmek için gerekli sertifikalar (BRC, IFS, GLOBALGAP, GRASP, ISO 22000) temin edilerek kiraz üretim ve ticareti faaliyetlerine başlamıştır. İlk üretim yılında 470 ton kiraz ticareti gerçekleştirmiştir.

Şirket pamuğun yanı sıra pirinç alım satımı da gerçekleştirmiştir. Şirket 2021 yılında TMO'ya akredite olmuş olup, işbu fiyat tespit raporu tarihine kadar 1.000 tonu TMO olmak üzere toplam 8.200 ton pirinç ticareti ve aracılığı gerçekleştirmiştir.

Şirket'in hizmetleri, farklı renk, kalite ve lif uzunluklarındaki pamuğun tedarikinden kalite kontrol önlemlerine kadar tüm süreci organize etmek ve operasyonel süreci yöneterek müşterilerine istenilen kalitede pamukların ulaşmasını kapsamaktadır. Şirket, pamuk tedarikini Türkiye, Türkmenistan, Yunanistan başta olmak üzere birçok farklı ülkeden sağlamaktadır.

• Halka Arz Hakkında Özet Bilgi

Şirket	DCT Trading Dış Ticaret A.Ş.
Talep Toplama Tarihi	25-26 Temmuz 2024
Halka Arz Yöntemi	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Edilecek Payların Dağılımı	Sermaye Artırımı: 30.000.000 TL nominal değerli pay Ortak Satışı: 7.500.000 TL nominal değerli pay
Talep Toplama Yöntemi	"Sabit Fiyat ile Talep Toplama"
Halka Arz Fiyatı	14,00 TL
Ödenmiş Sermaye (Halka Arz Öncesi)	100.000.000 TL
Ödenmiş Sermaye (Halka Arz Sonrası)	130.000.000 TL
Halka Arz Öncesi Piyasa Değeri	1.400.000.000 TL
Halka Arz Büyüklüğü	525.000.000 TL
Halka Açıklık Oranı	28,85%
Fon Kullanım Yeri	%40 Çırcır fabrikası, depo ve ekipmanları yatırımı %10 Çeşitli şirketlerin paylarının satın alınması ve/veya iştirak edilmesi ve/veya yeni ortaklıklar kurulması %10 YAKA ve/veya BLUEFARM'ın mevcut meyve üretim kapasite ve verim artışına yönelik yatırımlar ve GES yatırımları %40 Başta pamuk veya diğer tarımsal emtia ve tarım ürünlerindeki ticaret hacminin güçlendirilmesi amacıyla işletme sermayesi

• Şirket Ortaklık Yapısı

Şirket payları A ve B grubu olmak üzere iki pay grubundan oluşmaktadır. A grubu payların, Yönetim Kurulu'na aday gösterme imtiyazı ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B grubu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır. Her bir A grubu pay sahibine 5 oy, B grubu pay sahibine bir oy hakkı verir.

Pay Sahibi	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		Sermayedeki Tutarı (TL)	Sermayedeki Oranı (%)	Sermayedeki Tutarı (TL)	Sermayedeki Oranı (%)
Levent Sadık Amet (Sadık Ahmet)	A	33.250.000	95%	33.250.000	67,31%
	B	61.750.000		54.250.000	
Serike Moustafa	A	1.750.000	5%	1.750.000	3,85%
	B	3.250.000		3.250.000	
Halka Açık Kısım	B	0	0%	37.500.000	28,85%
Toplam		100.000.000	100%	130.000.000	100%

• Şirket'in Operasyonları ve Finansalları Hakkında Özet Bilgi

Gelir Tablosu (mn TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.03.2023	31.12.2023	31.03.2024
Hasılat	3.270	3.107	338	1.767	810
Satışları Maliyeti (-)	-3.063	-3.000	-349	-1.693	-779
Brüt Kar (Zarar)	207	107	-11	74	31
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-27	-17	-1	-13	-28
Genel Yönetim Giderleri (-)	-19	-27	-7	-31	-11
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	131	38	10	44	19
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-72	-51	-2	-29	-11
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	219	50	-12	45	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	5	32	3	9	3
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-11	-5	-1	-9	-1
Finansman Geliri Öncesi Faaliyet Karı / Zararı	214	77	-11	45	2
Finansman Gelirleri	53	22	0	15	0
Finansman Giderleri (-)	-120	-75	-5	-103	-35
Parasal Kayıp/ Kazanç	51	33	-3	76	46
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/ Zararı	198	57	-18	33	12

Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri / Geliri	-45	-13	-7	-25	-7
Dönem Vergi Gideri / Geliri	-45	-14	-	-17	-
Ertelenmiş Vergi Gideri / Geliri	0	2	-7	9	-7
Dönem Karı (Zararı)	154	44	-25	8	5
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	1	0	-1	0
Ana Ortaklık Payları	153	44	-25	9	5

Kaynak: İzahname, Fiyat Tespit Raporu

Bilanço (mn TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Nakit ve Nakit Benzeri	113	61	93	73
Finansal Yatırımlar	1	1	2	5
Ticari Alacaklar	18	143	495	311
Diğer Alacaklar	-	0	-	1
Stoklar	596	238	927	206
Peşin Ödenmiş Giderler	11	10	5	20
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	4	-	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	3	4	88	81
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	744	458	1.609	696
Diğer Alacaklar	0	0	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	47	72	68	68
Maddi Duran Varlıklar	186	164	170	161
Kullanım Hakkı Varlıkları	27	19	20	18
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0
Peşin Ödenmiş Giderler	0	5	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2	9	2	3
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	263	269	260	250
TOPLAM VARLIKLAR	1.007	727	1.869	946
KV Borçlanmalar	260	152	510	157
UV Borçlarının KV Kısımları	15	12	11	8
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	225	170	796	317
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1	2	1	2
Diğer Borçlar	46	2	62	65
Ertelenmiş Gelirler	52	30	119	33
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	2	17	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	0	0	0	0
Diğer KV Yükümlülükler	0	0	0	4
TOPLAM KV YÜKÜMLÜLÜKLER	601	369	1.516	585
UV Borçlanmalar	26	10	-	1
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	3	3	3	2
Diğer Borçlar	14	6	5	5
UV Karşılıklar	0	1	1	1
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	32	36	42	49
TOPLAM UV YÜKÜMLÜLÜKLER	76	56	51	58
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	677	426	1.567	642
Ödenmiş Sermaye	9	22	100	100
Sermaye Düzeltmesi Farkları	30	46	62	62
Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmeleri	36	36	-29	-29
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler/Giderler	80	94	111	111
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler/Giderler	10	-11	-17	-24
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	7	11	12	12
Geçmiş Yıl Kar veya Zararları	-7	48	50	62
Net Dönem Karı veya Zararı	153	44	9	5
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	13	12	4	4
ÖZKAYNAKLAR	330	302	302	304
TOPLAM KAYNAKLAR	1.007	727	1.869	946

- **Riskler**

Fiyat Tespit Raporu ve İzahnamede Şirket'in faaliyetlerine yönelik yer verilen bazı temel risk unsurlarını:

- Şirket, faaliyet alanında önemli küresel, ulusal, bölgesel ve yerel rekabetle karşı karşıyadır.
- Şirket'in ticaretini gerçekleştirdiği ürünlerin rekoltelerinde herhangi bir sebepten azalma yaşanması sonucunda Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.
- Şirket'in faaliyetleri emtia ve ürünlerin tedarikinin devamlılığına bağlıdır. Tedarik zincirinde yaşanacak aksaklıklar, tedarikçilerle ilişkilerin sürdürülememesi Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Şirket'in ticaretini gerçekleştirdiği ürünlerin temini ve satışı sırasında nakliye ve navlun fiyatlarındaki artış faaliyetleri olumsuz etkileyebilir
- Bağlı ortaklık BLUEFARM'ın yaban mersini yetiştirdiği tarım arazileri üçüncü kişiler tarafından uzun süreli kiralanmakta olup, sözleşmelerinin kira bitim tarihinde uzatılmaması durumunda BLUEFARM'ın üretim faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

olarak sıralayabiliriz.

- **Değerleme Hakkında Özet Bilgi**

Halk Yatırım, DCT Trading paylarının halka arz fiyatını belirlerken

- “Benzer Şirketler (FD/VAFÖK çarpanı ve FD/Satışlar çarpanı)”
- “İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA)”

yöntemleri kullanılmış ve bu yöntemler sırasıyla %80 ve %20 olarak ağırlıklandırılmıştır.

- **İndirgenmiş Nakit Akımı Yöntemi**

Bu yöntem kapsamında, Şirket'in 2028'e kadar nakit akışlarının projeksiyonu yapılmış ve AOSM yöntemi kullanılarak bu değerler bugüne indirgenmiştir.

Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti Varsayımları

- 2024 yılı risksiz getiri oranı için referans olarak Türkiye 10 yıl vadeli USD cinsi devlet tahvili getiri oranı kullanılmış (Bloomberg Terminali "GTUSDTRI0Y Govt" Sembolü), projeksiyon dönemi boyunca sabit bırakılmıştır.
- Değerleme çalışmasında beta katsayısı 1 olarak kabul edilmiştir
- Dünya emtia pazarında küresel savaş ve çatışmalar (Rusya Ukrayna) sebebiyle yaşanan lojistik sorunlar, (Süveyş Kanalı geçişinde problemlerin var olması, vb.), ticaret savaşlarından kaynaklı arz ve tedarik zincirinde yaşanan aksama ve belirsizlikler, yaklaşan önemli nitelikteki politik olaylar (ABD seçimleri, Fransa'da yeni hükümet kuruluşu, vb.), İsrail - Gazze çatışmasının ortaya çıkardığı küresel kutuplaşmadan kaynaklı politik risklerin bölgemizde yarattığı sıkıntılar, likiditenin daralmasından kaynaklı olarak ticari işlemlerin kar marjında yaşanan yüksek volatilité ile işlem hacimlerinde yaşanan daralmalar ve Çin Tayvan geriliminden kaynaklı olarak ortaya çıkan Çin'e yönelik ticaret ambargolarının etkileri nedeniyle ek risk primi %5,0 olarak kullanılmıştır.
- Şirket'in 31.03.2024 tarihli finansal tabloları itibarıyla finansal kaldıraç¹ %35,6 olarak hesaplanmış ve Şirket'ten alınan bilgiler doğrultusunda hedef kaldıraç oranının %47,6 seviyelerine geleceği tahmin edilmiştir.
- Halka açık şirketler için kurumlar vergisi avantajı süresi 5 yıl olup, bu süre bitimi sonrasında normal kurumlar vergisi oranı kullanılacaktır. 2028 yılında kullanılan kurumlar vergisi oranı sonsuza giden değeri

¹ [Finansal Borçlar / (Özkaynaklar+Finansal Borçlar)] formülasyonu ile finansal kaldıraç hesaplanmıştır.

etkilediği için, değerlendirilmede muhafazakar kalmak amacıyla 2028 yılı kurumlar vergisi oranı %25 olarak hesaplamaya dahil edilmiştir.

- Borçlanma maliyeti, Şirket'e özgü risk ve finansman koşulları göz önünde bulundurulup risksiz getiri oranı üzerine 500 baz puan risk primi eklenerek hesaplanmıştır.

Ağırlıklandırılmış Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM)	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T
Risksiz Getiri Oranı	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%
Beta	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Piyasa Risk Primi	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%
Ek Risk Primi	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Özkaynak Maliyeti	19,8%	19,8%	19,8%	19,8%	19,8%
Kaldıraç Oranı	35,6%	38,6%	41,6%	44,6%	47,6%
Borçlanma Maliyeti	12,8%	12,8%	12,8%	12,8%	12,8%
Finansal Vergi Oranı	23,0%	23,0%	23,0%	23,0%	25,0%
Düzeltilmiş Borçlanma Maliyeti	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	9,6%
AOSM	16,2%	15,9%	15,6%	15,3%	14,9%

İNA Analizi Sonucu:

İndirgenmiş nakit akımı yöntemine göre 31.03.2024 itibarıyla şirketin firma değeri 68,1 milyon USD'dir. Net borç tutarının düşülmesiyle şirketin öz sermayesi 65,3 milyon USD olarak hesaplanmıştır ve özkaynak maliyeti kullanılarak 22.05.2024 tarihindeki değeri 67,0 milyon USD olarak hesaplanmıştır.

İNA Değerleme Özeti (USD)	
Firma Değeri (31.03.2024)	68.057.057
Net Borç (31.03.2024)	2.791.998
Özkaynak Değeri (31.03.2024)	65.265.058
Özkaynak Değeri (22.05.2024)	66.965.070

- Benzer Şirket Çarpan Analizi Yöntemi**

Benzer şirketler değerlendirilirken FD/Satışlar ve FD/VAFÖK çarpanlarının medyan değerleri dikkate alınmış olup eşit ağırlık verilerek hesaplamalara dahil edilmiştir.

- Şirket'in 12/2024 dönemi itibarıyla Satış Gelirleri 140.611.785 USD
- Şirket'in 12/2024 dönemi itibarıyla VAFÖK'ü 11.339.590 USD

olarak tahmin edilmiştir.

Analiz sırasında benzer şirketler için yurt dışında ve yurt içinde faaliyet gösteren ve faaliyet alanı DCT Trading'e paralel olabileceği düşünülen şirketler ve BİST Ticaret şirketleri seçilmiştir. Yurt içinden benzer şirket olarak Grainturk Tarım A.Ş. çarpan grubuna eklenmiş olup uç değer elemesinde elenmiştir.

Benzer şirketler analizde kullanılan FD/Satışlar çarpanlarından 0,5x altında ve 1,8x üzerinde olan ve FD/VAFÖK çarpanlarından ise 7,1x altında ve 28,5x üzerinde olan çarpanlar hesaplamaya dahil edilmemiştir.

Benzer şirketlerin çarpan analizinde kullanılan ilgili finansalların 2024 yılı kapanış tahminleri olması sebebiyle elde edilen ağırlıklandırılmış özkaynak değeri, özkaynak maliyeti kullanılarak değerlendirme tarihi olan 22.05.2024'e indirgenmiştir.

Çarpanlar	Medyan Değer	İlgili Finansallar (2024T)	Hesaplanan Özsermaye Değeri	Ağırlık	Sonuç
FD/VAFÖK	13,25x	11.339.590	147.457.569	50%	73.728.785
FD/Satışlar	0,72x	140.611.785	97.745.427	50%	48.872.714
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri (31.12.2024)					122.601.498
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri (22.05.2024)					109.800.412

BIST Ticaret şirketleri analizde kullanılan FD/Satışlar çarpanlarından 0,3x altında ve 1,3x üzerinde olan ve FD/VAFÖK çarpanlarından ise 4,1x altında ve 16,4x üzerinde olan çarpanlar hesaplamaya dahil edilmemiştir.

Çarpanlar	Medyan Değer	İlgili Finansallar (2024T)	Hesaplanan Özsermaye Değeri	Ağırlık	Sonuç
FD/VAFÖK	7,12x	11.339.590	77.889.184	50%	38.944.592
FD/Satışlar	0,63x	140.611.785	85.793.426	50%	42.896.713
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri (31.12.2024)					81.841.305
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri (22.05.2024)					73.296.079

Değerleme Sonucu:

Fiyat Tespit Raporu'nda için FD/Satışlar, FD/VAFÖK Çarpanı Analizi ve İNA değerlemesine yer verilmiştir. Çarpan Analizi yöntemi ve Nakit Akımları yöntemi nihai şirket değeri hesaplanırken %80-%20 oranında ağırlıklandırılmıştır.

Değerleme Sonu	Hesaplanan Özsermaye Değeri	Ağırlık	Sonuç
İNA Analizi	2.153.251.776	80%	1.722.601.421
Çarpan Analizi	2.943.720.102	20%	588.744.020
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri			2.311.345.441

	(TL)
Halka Arz Öncesi Özkaynak Değeri	2.311.345.441
Halka Arz İskontosu	39,43%
Halka Arz İskontolu Özkaynak Değeri	1.400.000.000
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	100.000.000
Halka Arz Pay Başına Değer	14,00

Özet Görüşümüz:

DCT Trading için değerlendirme çalışmasında "İndirgenmiş Nakit Akımları" ve "Yurtiçi (%50 ağırlık) ve Yurtdışı (%50 ağırlık) Benzer Şirketler" yöntemleri kullanılmıştır ve bu yöntemlere sırasıyla %80 ve %20 ağırlık verilmiştir. Değerleme için başvurulan yöntemleri ve nihai değerlendirme aşamasında başvurulan ağırlıklandırmayı makul karşılıyoruz.

Bununla birlikte, değerlendirme sürecine dair ekli yorumlarımızı/çekincelerimizi paylaşmakta fayda görüyoruz:

- Fiyat Tespit Raporu'nda şirket ve sektör hakkında verilen bilgilerin kapsamlı, yeterli ve anlaşılır olduğunu düşünüyoruz.
- Değerleme için başvuru çarpan analizini ve değerlemede ayrılan ağırlıkları makul buluyoruz ancak yurtiçi benzer şirket seçimlerinde şirketin faaliyet alanına uygun şirket sayısının az olduğunu düşünüyoruz.
- Benzer Şirketler Çarpan Analizi Yönteminde Şirket'in 2024 yılı için tahmin edilen Net Satışlar ve FAVÖK verileri kullanılmış olup ilgili tahminlerin gerçekleşmesi bu yöntemle hesaplanan özsermaye değeri için önemli etkiye sahiptir.

İşbu açıklamalar çerçevesinde, Halk Yatırım tarafından yapılan çalışmalar sonucunda belirlenen 14 TL halka arz fiyatının makul kabul edilebilecek yöntemler ışığında hesaplandığını düşünüyoruz.

ÇEKİNCE:

Bu raporda yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda kurumumuz ve kurumumuz çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Bu rapor yatırımcıların bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların yatırıma ilişkin kararlarını verirken bu rapordaki bilgilerden yararlanmaları, ancak bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı kurumumuz hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için bir teklifi veya aracılık teklifini içermemektedir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez.