

SANICA

SANICA ISI SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

17 Kasım 2022

FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN ANALİST RAPORU

Bu rapor Sermaye Piyasaları Kurulu Tebliği VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. maddesine istinaden, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finansman Departmanı tarafından, Sanica Isı Sanayi Anonim Şirketi paylarının halka arzı kapsamında Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin hazırladığı fiyat tespit raporunu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir.

Yatırım kararlarının ilgili izahnamenin incelemesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

1. Halka Arz Bilgileri

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL'den 135.000.000 TL'ye artırımını suretiyle ihraç edilecek 135.000.000 TL nominal değerli (B) grubu paylar ile şirketin mevcut ortaklarından Ali Fatinoğlu'nun sahip olduğu 1.500.000 TL nominal değerli, Uğur Fatinoğlu'nun sahip olduğu 1.750.000 TL nominal değerli ve Emre Fatinoğlu'nun sahip olduğu 1.750.000 TL nominal değerli (B) grubu payın halka arz edilmesi planlanmaktadır. Halka arz edilmesi planlanan paylara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Halka arz edilmesi planlanan 40.000.000 TL nominal değerli (B) grubu payların halka arz sonrası oluşacak 135.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayeye oranı yüzde 29,63 olacaktır. İzahname tarihi itibarıyla şirketin 100.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesini temsil eden paylar, (A) ve (B) olmak üzere iki gruba ayrılmış olup, mevcut durum itibarıyla (A) grubu paylar 1 TL nominal değerli 80.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Halka arzda satış, Gedik Yatırım liderliğinde ve İntegral Yatırım eş liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından 'Sabit Fiyat ile Talep Toplama' ve 'En İyi Gayret Aracılığı' yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

Halka Arz Bilgileri	
Borsa Kodu	SNICA
Halka Arz Fiyatı	20,03 TL
Talep Toplama Tarihleri	15 - 18 Kasım 2022
Halka Açıklık Oranı	0,2963
Aracılık Yöntemi	En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Halka Arz Metodu	%88 Sermaye Artırımı %12 Ortak Satışı
Mevcut Ödenmiş Sermaye	100.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	135.000.000 TL
Halka Arz Edilecek Paylar	35.000.000 TL 5.000.000 TL
Halka Arz Büyüklüğü	801.200.000 TL
Tahsilat Grupları	Yurtiçi Bireysel - %50 Yurtiçi Kurumsal - %40 Yurtdışı Kurumsal - %10
Fiyat İstikrarı	30 Gün
Satmama Taahhüdü	Ortaklar 1 Yıl Boyunca Halka Arz Fiyatının Altında Satış Yapamayacaktır

Kaynak: Sanica Isı Sanayi Şirketi Fiyat Tespit Raporu

2. Şirket'in Faaliyetleri

Sanica Isı A.Ş.'nin kuruluş esas sözleşmesi 1982 yılında tescil edilmiş olup, 40 yıllık kurumsal yapısıyla faaliyet göstermektedir. Şirketin merkezi İstanbul'da bulunmakta olup bunun yanı sıra Manisa, Elazığ ve Beylikdüzü'nde üç farklı lokasyonda üretim tesisi bulunmaktadır.

Sanica Isı A.Ş., rulo saçtan yapılan her türlü panel radyatör ve kombi ile plastik hammadde ve yardımcı hammaddelerden yapılan her türlü plastik boru ve türevleri ile bağlantılı parçaların üretimi, alımı satımı ve ihracatını gerçekleştirmektedir.

Şirket tarafından üretimi gerçekleştiren ürün grupları;

- Panel Radyatör Grubu Ürünleri
- Boru ve Bağlantı Parçaları Grubu Ürünleri
- Kombi Grubu Ürünleri

a) Panel Radyatör Grubu Ürünleri

Radyatör grubu yelpazesinde dizayn radyatör, süpürgelik radyatör ve panel radyatör gibi birçok ürün çeşidi bulunmaktadır. Sanica Isı söz konusu ürün yelpazesi içerisinde yer alan panel radyatör üretimini birçok farklı boyut ve tipte gerçekleştirerek, Sanica Isı adına tescilli olan Sanica ve Energy markaları ile müşterilerine sunmaktadır. Bununla birlikte, müşterilerinin talebi doğrultusunda özel markalı ürünlerin de üretimini gerçekleştirmektedir.

Panel radyatörler, panel ve konvektörlerin bir araya getirilmesi ile oluşturulmaktadır. Paneller otomatik preslerde su kanalı için form verilmiş iki sac levhanın, otomatik tezgahlarda punta, dikiş ve direnç kaynağı ile birleştirilmesiyle oluşmaktadır. Konvektörler ise preslerle kanat şeklinde form verilen sac levhalardan oluşmakta ve yine preslerle kaynatılmaktadır. Sistem (kazan, kombi vs) tarafından tesisat aracılığıyla iletilen sıcak su panel radyatör su kanalı içerisinde dolaşmakta ve bu yolla sıcak su panel yüzeylerini ısıtmaktadır. Oda içerisindeki panel radyatör içerisine soğuk ortamdan gelen hava paneller içerisinde dolaşan sıcak su ile temas eden konvektörlerle birleşerek ısınır ve yoğunluk farkından dolayı yükselerek doğal bir sirkülasyon oluşturur. Doğal konveksiyon denilen fiziksel ve termal hava hareketi ile ortam sıcaklığı yükselmeye başlar ve böylece oda konfor sıcaklığına ulaşmaktadır.

b) Boru ve Bağlantı Parçaları Grubu Ürünleri

Şirket, plastik hammaddeler kullanarak boru ve bağlantı parçaları ile perde rayı üretimi gerçekleştirmekte olup, şirket tarafından üretilen boru ve bağlantı parçaları yapısı, çapı, uzunluğu, kullanım alanı itibarıyla farklılık göstererek 800'den fazla çeşit ile müşterilere sunumu yapılmaktadır. Şirket tarafından üretilen ve satışı gerçekleştirilen boru ve bağlantı parçaları;

- PPRC Borular ve Bağlantı Parçaları
- PVC/PP Borular ve Bağlantı Parçaları
- Mobil Borular
- Koroze Borular
- Polietilen Borular
- Drenaj ve Tünel Tipi Drenaj Boruları
- Perde

c) Kombi Grubu Ürünleri

Isınma ve sıcak su ihtiyacını giderme için kullanılan kombiler, farklı mekanlara ve farklı beklentilere uygun çeşitleriyle müşterilere sunmaktadır. Kombi çeşitleri arasında yoğuşmalı kombi, hermetik kombi, bacalı kombi ve elektrikli kombi gibi farklı seçenekler bulunmaktadır. Şirket tarafından bu kombi çeşitlerinden hermetik ve yoğuşmalı kombiler üretilmektedir. Şirket bunların yanında, elektrikli kombi üretimi için fizibilite ve pazar araştırması çalışmaları gerçekleştirmektedir.

3. Şirket'in Ortaklık Yapısı

Unvanı / Adı Soyadı	GRUBU	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		Tutar (TL)	Oran (%)	Tutar (TL)	Oran (%)
Hüseyin Nesimi FATİNOĞLU	A	12.000.000	12,00	12.000.000	8,89
	B	48.000.000	48,00	48.000.000	35,56
Ali FATİNOĞLU	A	6.000.000	6,00	6.000.000	4,44
	B	23.900.000	23,90	22.400.000	16,59
Uğur FATİNOĞLU	A	1.000.000	1,00	1.000.000	0,74
	B	4.000.000	4,00	2.250.000	1,67
Emre FATİNOĞLU	A	1.000.000	1,00	1.000.000	0,74
	B	4.000.000	4,00	2.250.000	1,67
Saadet FATİNOĞLU	B	100.000	0,10	100.000	0,07
Halka Açık Kısım	B	--	0,00	40.000.000	29,63
Toplam		100.000.000	100,00	135.000.000	100,00

Kaynak: Sanica Isı Sanayi Şirketi Fiyat Tespit Raporu

4. Halka Arz Gelirinin Kullanımı

Şirketin sermaye artırımını ile ihraç edilecek olan yeni payların halka arz edilmesi sonucunda halka arz masrafları çıkarılmasından sonra elde edilecek gelirin kullanım yerleri aşağıda verilmiştir. Şirket, halka arzdan beklenen gelirin elde edilememesi halinde faaliyetlerin olağan akışı içerisinde meydana gelebilecek değişimlere göre, yukarıda belirtilen fon kullanım yerleri arasında şirket menfaatleri doğrultusunda en fazla yüzde 10 oranında değişiklik yapabilecektir.

Halka Arz Gelirinin Kullanım Alanı	Oran
Yurtdışında Yatırım Harcamaları	40,00
İşletme Sermaye İhtiyacı	30,00
Finansal Borçların Ödenmesi	30,00

Kaynak: Sanica Isı Sanayi Şirketi Fiyat Tespit Raporu

5. Finansal Tablolar

5a. Bilanço Tablosu

Bilanço	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2022
Dönen Varlıklar	322.584.236	494.687.152	716.491.701	1.101.630.733
Duran Varlıklar	60.991.216	69.061.977	252.035.226	278.966.816
Aktif Toplamı	383.575.452	563.749.129	968.526.927	1.380.597.549
Kısa Vadeli Yükümlülükler	124.708.332	295.333.173	547.912.146	958.830.533
Uzun Vadeli Yükümlülükler	74.901.258	65.719.473	94.261.739	86.545.594
Özkaynaklar	183.965.862	202.696.483	326.353.042	335.221.422
Ana Ortaklığa Ait Kaynaklar	183.965.862	202.696.483	326.353.042	335.221.422
Ödenmiş Sermaye	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000
Net Dönem Kârı/Zararı	48.626.500	69.813.781	79.538.985	3.123.868
Toplam Kaynaklar	383.575.452	563.749.129	968.526.927	1.380.597.549

Kaynak: Sanica Isı Sanayi Şirketi Fiyat Tespit Raporu

5b. Gelir Tablosu

Gelir Tablosu	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2022
Hasılat	290.418.235	372.448.491	713.027.375	511.111.768
Satışların Maliyeti	- 197.187.336	- 249.993.396	- 479.958.042	- 340.536.836
Brüt Kâr/Zarar	93.230.899	122.455.095	233.069.333	170.574.932
Genel Yönetim Gideri	- 7.312.427	- 8.980.119	- 18.122.969	- 15.027.467
Pazarlama Satış Dağıtım Gideri	- 11.163.580	- 17.529.550	- 34.037.405	- 26.665.576
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	8.040.248	22.920.450	44.185.882	43.211.409
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	- 10.790.771	- 11.925.496	- 23.569.455	- 24.104.520
Esas Faaliyet Kârı/Zararı - FVÖK	72.004.369	106.940.380	201.525.386	147.988.778
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.864.835	2.045.593	--	449.058
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	--	--	- 8.927.094	--
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/Zararı	73.869.204	108.985.973	192.598.292	148.437.836
Finansman Geliri	18.676.798	5.147.601	5.479.087	11.567.525
Finansman Gideri	- 34.731.991	- 32.650.605	- 107.357.465	- 166.319.542
Sürdürülen Faaliyet Vergi Öncesi Kâr/Zarar	57.814.011	81.482.969	90.719.914	6.314.181
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Gelir/Gider	- 9.187.511	- 11.669.188	- 11.180.929	- 9.438.049
Dönem Kârı/Zararı	48.626.500	69.813.781	79.538.985	3.123.868

Kaynak: Sanica Isı Sanayi Şirketi Fiyat Tespit Raporu

5c. Rasyolar

Rasyolar	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2022
Cari Oran	2,59	1,68	1,31	1,15
Likidite Oranı	1,21	0,97	0,56	0,52
Nakit Oran	0,13	0,36	0,01	0,04
Stok Bağımlılık Oranı	0,79	0,95	1,42	1,73
Brüt Kâr Marjı	32,10	32,88	32,69	33,37
FAVÖK Marjı	24,79	31,08	29,82	30,28
Net Kâr Marjı	16,74	18,74	11,16	0,61
Finansal Kaldıraç	0,52	0,64	0,66	--
Finansman Oranı	0,92	0,56	0,51	--
Kısa Vadeli Yükümlülükler/ Toplam Varlıklar	0,33	0,52	0,57	--
Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,20	0,12	0,10	--
Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	0,48	0,36	0,34	--
Toplam Yükümlülükler / Özkaynaklar	3,13	2,13	3,07	--

Kaynak: Sanica Isı Sanayi Şirketi Fiyat Tespit Raporu

6. Değerleme

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda şirket için yapılan değerleme çalışmasında şirketin pay başına değerinin belirlenebilmesi amacıyla aşağıda bulunan değerleme yöntemleriyle inceleme yapılmıştır.

- Pazar Yaklaşımı : Çarpan Analizi
- Gelir Yaklaşımı : İndirgenmiş nakit Akımları Analizi

6a. Çarpan Analizine Göre Değerleme Sonuçları

Şirketin değerleme çalışmasında yurtdışı ve yurtiçinde seçilmiş şirketlerin FD/FAVÖK çarpanı kullanılmıştır. Yurtiçinde BIST Metal Eşya Makine endeksinde yer alan 28 şirket hesaplamaaya dahil edilmiştir. Şirketin değerlemesinde dikkate alınan çarpanlardan sıfır ve negatif olanlar (<0x) ile en yüksek dörtte bir (quartile) diliminde olan veriler çalışmanın genele hakim olan muhafazakar yaklaşımla aykırı değer olarak nitelendirilmiş ve medyan hesaplamada dikkate alınmamıştır.

Yurt İçi Çarpan Analizi	Ağırlık	Sonuç
FD/FAVÖK Çarpanı		11,70
FAVÖK (TL)		255.408.922
Firma Değeri (TL)		2.981.792.241
Net Borç / Net Nakit		692.745.085
Öz Sermaye Değeri (TL)		2.289.047.158
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (TL)	100%	2.289.047.158
<i>Kaynak: Sanica Isı Sanayi Şirketi Fiyat Tespit Raporu</i>		

Yukarıda tabloda yer alan bilgiler ile FD/FAVÖK çarpan medyanı 11,7 olurken firma değeri 2.981.782.241,00 TL'dir. Bu değerden net borcun çıkarılmasıyla Özsermaye değeri 2.289.047.156 TL olarak bulunmaktadır.

Yurt Dışı Çarpan Analizi	Ağırlık	
FD/FAVÖK Çarpanı - Son 12 Aylık		10,28
FAVÖK (TL)		255.408.922
Firma Değeri (TL)		2.626.508.788
Net Borç / Net Nakit		692.745.085
Özsermaye Değeri (TL)		1.933.763.703
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (TL)	70%	1.353.634.592
FD/FAVÖK Tahmini Çarpanı - 22 Yılsonu		9,80
FAVÖK (TL)		394.524.024
Firma Değeri (TL)		3.866.570.958
Net Borç / Net Nakit		692.745.085
Özsermaye Değeri (TL)		3.173.825.873
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (TL)	30%	952.147.762
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (TL)		2.305.782.354
<i>Kaynak: Sanica Isı Sanayi Şirketi Fiyat Tespit Raporu</i>		

Yurt dışında aynı faaliyeti gösteren 11 adet şirket seçilmiştir. Şirketin değerlemesinde dikkate alınan çarpanlardan sıfır ve negatif olanlar (<0x) ile en yüksek dörtte bir (quartile) diliminde olan veriler çalışmanın genele hakim olan muhafazakar yaklaşımla aykırı değer olarak nitelendirilmiş ve medyan hesaplamada dikkate alınmamıştır. Yurt dışında faaliyet gösteren şirketlerin 30.06.2022 itibariyle son 12 aylık verileri üzerinden hesaplanan çarpanlara ek olarak 2022 yılsonu tahmini çarpanları da hesaplamalara dahil edilmiştir.

FD/FAVÖK Çarpan Analizine Göre Ortalama Özkaynak Değeri	
Piyasa Yaklaşımı - Yurt İçi Benzer Şirketler	2.289.047.156
Piyasa Yaklaşımı - Yurt Dışı Benzer Şirketler	2.305.782.354
FD/FAVÖK Çarpan Analizine Göre Ortalama Özkaynak Değeri	2.297.414.755
<i>Kaynak: Sanica Isı Sanayi Şirketi Fiyat Tespit Raporu</i>	

Pazar yaklaşımı değerlendirme metoduna göre yurt içi ve yurt dışı şirketlere eşit ağırlık verilerek şirketin piyasa değeri 2.297.414.755 TL olarak hesaplanmıştır.

6b. Gelir Yaklaşımına Göre Değerleme Sonuçları

Gedik Yatırım tarafından hazırlanmış olan indirgenmiş nakit akımları analizi kapsamında şirket tarafından aşağıdaki varsayım ve projeksiyonlar kullanılmıştır.

- Risksiz Faiz Oranı: İNA yönteminde kullanılan risksiz getiri oranı için Türkiye 10 yıllık devlet tahvilinin ihracından değerlendirme tarihi itibarıyla ortalaması olan yüzde 16,8 dikkate alınmıştır. Son dönemde tahvil oranlarının gerilemesinden kaynaklı olarak ek yüzde 1 risk primi hesaplamaya dahil edilmiştir.
- Piyasa Risk Primi: Genel yaklaşım korunarak risk primi 6,0 olarak hesaplanmıştır.
- Beta: Değerleme çalışmasında Beta 1 olarak kullanılmıştır.
- Sermaye Maliyeti: Sermaye maliyetinin hesaplanmasında $(k_e = R_f + \beta \times \theta)$ formülü kullanılmıştır. Formüle göre, sermaye maliyeti yüzde 23,8 olarak hesaplanmıştır.
- Borçlanma Maliyeti: Şirket'in 30.06.2022 denetim raporunda açıklanan EUR, USD ve TL krediler üzerinden yüzde 26,34 borç maliyeti hesaplanmıştır. Son dönemde tahvil oranlarının gerilemesinden kaynaklı olarak yüzde 1 risk primi eklenmiştir.
- Şirket ihracat ağırlıklı olarak çalışıyor olmasından kaynaklı vergi istisnaları nedeniyle efektif vergi oranı tarihsel olarak yüzde 14 olarak alınmıştır.

Yukarıda verilen varsayımlar üzerinden şirketin Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti 2022 yılı ve sonrası için yüzde 23,6 olarak hesaplanmıştır.

Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti		2022T
Risksiz Faiz Oranı		16,80%
Piyasa Risk Primi		6,00%
Risk Primi		1,00%
Özkaynak Maliyeti		23.80%
Borçlanma Maliyeti		27.3%
Borç Maliyeti (1-Vergi)		23.5%
Hedef borcun Ağırlığı		69.00%
Özkaynak Ağırlığı		31.00%
Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti		23.60%
<i>Kaynak: Sanica Isı Sanayi Şirketi Fiyat Tespit Raporu</i>		

Değerleme çalışması kapsamında İndirgenmiş Nakit Akım yöntemine yüzde 50, piyasa çarpan analizine göre yüzde 50 ağırlık verilmiştir. Bu kapsamda şirketin ağırlıklandırılmış özsermaye değeri 2.503.767.700,00 TL olarak hesaplanmıştır.

Değerleme Özeti	Ağırlık	Özkaynak Değeri
İndirgenmiş Nakit Akımı	50%	2.710.120.645
Piyasa Yaklaşımı - Yurt İçi Benzer Şirketler	25%	2.289.047.156
Piyasa Yaklaşımı - Yurt Dışı Benzer Şirketler	25%	2.305.782.354
Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri	100%	2.503.767.700
Pay Adeti	--	100.000.000
Ağırlıklandırılmış Pay Değeri	--	25,04
<i>Kaynak: Sanica Isı Sanayi Şirketi Fiyat Tespit Raporu</i>		

Değerleme çalışması kapsamında halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, yüzde 20 halka arz öncesi iskonto oranı uygulanarak halka arz fiyatı pay başına 20,03 TL olarak hesaplanmıştır.

Değerleme Sonucu	
Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri - TL	2.503.767.700
Pay Adeti - TL	100.000.000
Ağırlıklandırılmış Pay Değeri - TL	25,04
Halk Arz İskontolu Özkaynak Değeri - TL	2.003.014.160
Halka Arz iskontosu	20%
Halka Arz Fiyatı - TL	20,03

7. Değerleme Sonucu

Değerleme çalışması kapsamında Gedik Yatırım tarafından kullanılan yöntemler ve ilgili çalışmalar incelenerek belirlenen 20,03 TL halka arz fiyatının makul olduğu kanaatine varılmıştır.

T +90 (212) 370 0370 F +90 (212) 370 0371
kurumsalfinansman@albyatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad.
Torun Center No: 74 A/80 34394
Şişli / İstanbul

ÇEKİNCE: Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

YASAL UYARI: 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. ALB Yatırım 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 her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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 niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.