

**EGE PROFİL TİCARET VE SANAYİ A.Ş. VE  
PİMAŞ PLASTİK İNŞAAT MALZEMELERİ ANONİM  
ŞİRKETİ**



PIRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Özel ve Gizlidir

05.09.2017

**BİRLEŞMEYE İLİŞKİN UZMAN KURULUŞ RAPORU**



**Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.**

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. No:53 Işık Apt. K.:5 D.9 – Gümüşsuyu – Beyoğlu / İstanbul / TÜRKİYE

Telefon : +90 (212) 293 95 0 0 Faks : + 90(212) 293 95 59

Ege Profil Ticaret ve Sanayi A.Ş. ve Pimaş Plastik İnşaat Malzemeleri A.Ş. Yönetim Kurulu'na,

Ege Profil Ticaret ve Sanayi A.Ş. ("Ege Profil" veya "Devralan") ve Pimaş Plastik İnşaat Malzemeleri A.Ş. ("Pimaş") Yönetim Kurulları (birlikte "Şirketler" olarak anılacaktır), Ege Profil'in, Pimaş'ın tüm aktif ve pasifini bir bütün halinde devralması suretiyle, Ege Profil'in bünyesinde birleştirilmesine karar vermişlerdir.

Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. ("Piramit Menkul"), Şirketler'in yönetimleri tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") Birleşme ve Bölünme Tebliği'nin (II-23.2) "Uzman Kuruluş Görüşü" başlığını taşıyan 7. maddesi gereğince Birleşme İşlemi'nde " Uzman Kuruluş Raporu'nu hazırlamak üzere 25.08.2017 tarihinde görevlendirilmiştir.

Ege Profil'in Pimaş'ı devralma yoluyla birleşmesi işleminde birleşme oranı hesaplanırken, her iki şirketin mevcut faaliyetleri ve finansal yapı göz önüne alındığında, "Piyasa Değeri, Özkaynak Değeri ve Piyasa Çarpanları Yöntemleri kullanılarak hesaplanan değişim oranının adil ve makul olacağı düşünülmüştür.

Bu rapor, Ege Profil ve Pimaş'ın uluslararası kabul görmüş 3 farklı değerlendirme metodu kullanılarak hesaplanan birleşme oranlarını ve seçilen yöntemlere göre değiştirme oranını ve birleşme sonrası ulaşılmaması gereken sermaye tutarını tespit etmek ve sunmak için hazırlanmıştır.

Bu Uzman Kuruluş Raporu ve içinde yer alan veriler SPK Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2) kapsamında hazırlanmış olup bütün bir görüş oluşturulması açısından ilerleyen sayfa(lar)la birlikte Rapor'un tamamının incelenmesi önerilmektedir. Bu rapor SPK'nın Birleşme ve Bölünme Tebliği(II-23.2) 8. maddesi kapsamında kamuya açıklanacaktır. Bu Rapor'un muhatabı Ege Profil ve Pimaş olarak kalacaktır.



**Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.**

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. No:53 Işık Apt. K.:5 D.9 – Gümüşsuyu – Beyoğlu / İstanbul / TÜRKİYE

Telefon : +90 (212) 293 95 0 0 Faks : + 90(212) 293 95 59

Rapor'da kullanılan finansal veriler, bağımsız denetim firması Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ("Güney Bağımsız Denetim") tarafından hazırlanan denetim raporlarından alınmıştır. Değerleme çalışmasında, tarafımıza temin edilen bilgilerin tam ve doğru olduğu kabul edilmiş kamuya açık bilgilere erişim dışında, ek bir finansal durum tespit çalışması gerçekleştirilmemiştir. Kullanılan yöntemler herhangi bir genel kabul görmüş denetim standardına göre olmayıp tam kapsamlı veya sınırlı bir denetim çalışmasını içermemektedir.

Rapor'da yer alan çalışmalar Devralma Yoluyla Birleşme'ye yönelik olarak münhasıran hazırlanmıştır. Rapor'da birleşme oranlarının ve değiştirme oranının hesaplanması amacıyla ulaşılan şirket değerleri, Rapor'un konu Şirketler'e üçüncü şahıslar tarafından yapılabilecek fiyat teklifleriyle ilgili bir öneri veya tavsiye oluşturmamaktadır. Bu şekilde bir işleme referans olarak değerlendirilmemelidir. Söz konusu üçüncü partilerin ve/veya potansiyel yatırımcıların beklenti, risk kriterleri, hedefleri, hesaplayacakları ve/veya teklif edecekleri şirket değerini etkileyebilecek ve yatırımcıya özel alım beklentisi doğrultusunda farklılık gösterebilecektir.

İstanbul, 05 Eylül 2017

Kurumsal Finansman Bölümü

Değerlendirmeyi Gerçekleştiren: Gül Reyhan Bayar

Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.

Mert NAYIR  
Yönetim Kurulu Üyesi

Mehmet OSMANOĞLU  
Genel Müdür

# YÖNETİCİ ÖZETİ

## Seçilen Değerleme Yöntemleri

SPK Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23-2)'nde düzenlendiği üzere, Birleşme İşlemi'nde, birleşme oranı, hisse değişim oranı ve birleşme sonrası ulaşılabilecek sermaye tutarı uluslararası değerlendirme standartlarına göre kabul görmüş 3 farklı değerlendirme yöntemi kullanılarak hesaplanmıştır. Bu yöntemler "Piyasa Değeri", "Özkaynak" yöntemi ve "Piyasa Çarpanları" yöntemidir. Değiştirme oranı hesaplanırken "Piyasa Değeri"ne %40, "Özkaynak Yöntemine" %20 ve "Piyasa Çarpanları" yöntemine %40 olarak ağırlık verildi. Şirketlerin gelir yaratan yapısı sebebiyle Piyasa çarpanlarına %40 oranında ağırlık verilmiştir.

İşbu birleşme işlemi'nde, değiştirme oranı hesaplanırken, her iki şirketin mevcut faaliyetleri, halka açık işlem görüyor olması, finansal yapısı dikkate alınarak, ayrıca küçük yatırımcıların birleşme işlemi sonucunda hakları dikkate alındığında; Rapor'da kullanılan bu üç yöntemin farklı yaklaşımlar olması ve şirketlerin farklı parametrelerine odaklanması nedeni ile adil ve makul olduğu düşünülmektedir. Ayrıca piyasada oluşan fiyatlamaların, şirketlerin finansal performans göstergeleri haricinde diğer haberler ve beklentilerin etkisiyle iki şirket için karşılaştırmalı ve göreceli farklı olduğu gözlemlenmiştir.

Kullanılan 3 yöntem sonucunda hesaplanan nihai "birleşme oranı" ve buna göre oluşan "birleşme sonrası sermaye tutarı", "değiştirme oranı" ve "artırılacak sermaye tutarı" bir sonraki sayfadaki tabloda özetlenmiştir.

"Piyasa Değeri" metodunda, birleşmeye taraf şirketlerce, birleşme işleminin kamuya açıklandığı tarih olan 21.08.2017 tarihini hariç olmak üzere, geriye dönük son 30 günlük ve 1 yıllık takvim günü günlük ağırlıklı ortalama olarak hesaplanan ve raporun ilgili bölümünde detaylı olarak açıklanan piyasa değerlerine göre hesaplanan birleşme oranı dikkate alınmıştır.

"Özkaynak" metoduna göre Şirketler'in 30 Haziran 2017 tarihli bilançolarında yer alan Ana Ortaklığa ait Özkaynak değerleri dikkate alınmıştır. 05 Eylül 2017 tarihli ortaklık yapıları kullanılmıştır.

"Piyasa Çarpanları" metoduna göre iki şirket için yapılan analizde 2017/6 aylık sektör çarpanları kullanıldı. (Fiyat/Kazanç çarpanı %10, Firma Değeri/Satışlar çarpanı %45 ve Firma Değeri/FAVÖK çarpanı %45 oranlarında değerlendirilmiştir.) Şirketlerin gelir yaratan yapısını daha iyi yansıttığı için bu parametreler seçilmiştir.

Yöntemler kendi içinde bağımsız değerlendirilmek üzere birleşme oranı hesaplanmıştır. Birleşme sonrası toplam değer hesaplanırken Şirketlerin karşılıklı hisse ilşkisi doğrultusunda mükerrer değer yaratmamak için gerekli eliminasyonlar yapılmıştır. Üç yöntemle belirli ağırlıklar verilerek, hesaplanan birleşme oranı sonucunda, birleşme sonrası ulaşılabilecek sermaye tutarı ve buna göre oluşan değiştirme oranı hesaplanmıştır.

# YÖNETİCİ ÖZETİ

## BİRLEŞME VE DEĞİŞTİRME ORANLARI-SONUÇ

### 05.09.2017

Kullanılan Yöntemler ve Piramit Analizi				
	Piyasa Değeri	Piyasa Çarpanları	Özkaynak Değeri	Sonuç
Birleşme Oranı %	97%	98%	96%	97%
Birleşme Sonrası Sermaye	81.740.978	81.309.720	82.849.704	81.786.363
Değıştirme Oranı	0,48	0,39	0,73	0,4933
Oran	40%	40%	20%	

Kaynak: Piramit Menkul Analizi

Birleşme ve Değıştirme Oranı	
(TL)	
Birleşme Oranı =	97%
Birleşme Sonrası Sermaye =	81.786.363
Artınlacak Sermaye =	2.186.363
Değıştirme oranı =	0,4933

Kaynak: Piramit Menkul Analizi

Not: İşbu rapor kapsamındaki hesaplamalarda küsuratlı tutarlar kullanılmaktadır.

Birleşme oranı=Devralan ortaklık:Ege Profil/Toplam Birleşmeye esas değer  
Birleşme sonrası sermaye= Devralan ortaklık:Ege Profil çıkarılmış sermayesi/Birleşme oranı %  
Artınlacak sermaye= Birleşme sonrası sermaye-Devralan ortaklık:Ege Profil çıkarılmış sermayesi  
Değıştirme oranı= Artınlacak sermaye/Devralan ortaklık:Pimaş çıkarılmış sermayesi

# YÖNETİCİ ÖZETİ

## Taslak 1-Sonuç

### Ege Profil - Birleşme Öncesi Sermaye Yapısı

	Pay Oranı (%)	Pay (TL)
Deceuninck N.V.	97,54	77.641.840,00
Halka Arz	2,46	1.958.160,00
<b>Toplam</b>	<b>100</b>	<b>79.600.000,00</b>

Kaynak: Şirket

### Pımaş - Birleşme Öncesi Sermaye Yapısı

	Pay (TL)	Pay Oranı(%)
Ege Profil A.Ş.	31.535.340	87,5982%
Halka Açık Kısım	4.432.411	12,3123%
Geri Alınan Paylar	32.249	0,0896%
<b>Toplam</b>	<b>36.000.000</b>	<b>100,0000%</b>

Kaynak: Şirket

(\*) Birleşme sonrası sermaye hesaplamasında dikkate alınan Ege Profil sermayesi

(\*\*) Değiştirme oranı hesaplamasında dikkate alınan Pımaş sermayesi

Kullanılan metotlar aşağıdaki gibidir:

1. Piyasa Değeri Metodu
2. Özkaynak Metodu
3. Piyasa Çarpanları Metodu

Her iki şirkette halka açık ve Borsa İstanbul'da işlem gördükleri için "Piyasa Değeri" metodu kullanıldı. Özkaynak ve Piyasa Çarpanları metotlarına farklı ağırlıklar verilmesinde Şirketlerin gelir yaratma yapısını yansıtmaya amacı vardı. Hesaplanan Değiştirme oranının adil ve makul olduğu değerlendirilmektedir.

Birleşme Oranı % 97 , değiştirme Oranı % 49,33 olarak hesaplandı.

Birleşme sonrası Ege Profil'in sermayesi 81.786.363 TL 'ye çıkmaktadır.

Ege Profil'in birleşmeyle artırlacak sermayesi 2.186.363 TL'dir.

TL	(**)
36.000.000	
-	32.249
	31.535.340
=	4.432.411

# YÖNETİCİ ÖZETİ

## Ege Profil Birleşme Sonrası Sermaye Yapısı

Ege Profil - Birleşme Öncesi Sermaye Yapısı							
TL	Pay Oranı	Pay-Birleşme Öncesi	Sermaye Artışı	Birleşme Sonrası Ortaklık	Pay%	Birleşme Sonrası Sermaye Yapısı	Pay %
Deceuninck N.V.	97,54	77.641.840		77.641.840		77.641.840	94,93
Halka Arz	2,46	1.958.160		1.958.160		4.144.523	5,07
Geri Alınan Paylar						-	0,00
<b>Toplam</b>	<b>100</b>	<b>79.600.000</b>		<b>79.600.000</b>		<b>81.786.363</b>	<b>100</b>
Halka Açık Kısım			2.186.363	2.186.363	100		
Geri Alınan Paylar			-	-			
<b>Toplam</b>			<b>2.186.363</b>	<b>2.186.363</b>	<b>100</b>		
<b>Genel Toplam</b>	<b>100</b>	<b>79.600.000</b>	<b>2.186.363</b>	<b>81.786.363</b>	<b>100</b>	<b>81.786.363</b>	<b>100</b>

Kaynak: Şirket ve Piramit Menkul Analizi

05.09.2017 tarihinden sonraki hisse oranı değişimleri nihai hisse dağıtımı yapılırken dikkate alınacaktır.

# PİYASA DEĞERİ METODOLOJİSİ

## Birleşme Oranı ve Hisse Değişim Oranı Hesaplaması

### Piyasa Değeri Yöntemi Birleşmeye Esas Değer

(TL)	%	Devralan ortaklık:Ege Profil	Devralan ortaklık: Pimaş Toplam
Çıkarılmış sermaye tutarı		79.600.000	36.000.000
Piyasa Değeri		671.465.800	145.625.400
Ege Profil'in Pimaş'taki payı*	87,6%	-	127.565.181
Pimaş'ın Ege Profil'deki payı*	0	-	-
<b>Birleşmeye esas değer</b>		<b>671.465.800</b>	<b>18.060.219</b>
			<b>689.526.019</b>

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları, Piramit Analizi

\* Dolaylı hisse oranıdır. Bağımsız Denetim firmasının kontrolünden geçmiş ve şirket yönetimi tarafından tarafınıza sunulmuştur.

### Piyasa Değeri Yöntemine Göre Birleşme ve Değişime Oranı

(TL)			
Birleşme Oranı	=	$\frac{671.465.800}{689.526.019}$	= 97,3808%
Birleşme sonrası sermaye	=	$\frac{79.600.000}{97.38078\%}$	= 81.740.978
Artırılacak Sermaye	=	81.740.978 - 79.600.000	= 2.140.978
Değişime oranı	=	$\frac{2.140.978}{4.432.411}$	= 0,4830
Kaynak: Piramit Menkul			

Not: Hesaplamalar kusurata içermekte olup, tarna iblağ edilmek suretiyle sunulmaktadır. İşbu rapor kapsamındaki hesaplamalarda kusurata tutarlar kullanılmaktadır.



## PIYASA DEĞERİ METODOLOJİSİ

### Birleşme Oranı ve Hisse Değişim Oranı Hesaplaması

Ege Profil- Seçilen Piyasa Değeri		21.08.2017	
(TL)	Piyasa Değerleri	Ağırlıkları	
Son bir yıl - ortalama	608.987.760	50%	
Son bir ay - ortalama	733.943.840	50%	
<b>Piyasa Değeri</b>	<b>671.465.800</b>	<b>100%</b>	

Kaynak: Piramit Analizi

Pımaş - Seçilen Piyasa Değeri		21.08.2017	
(TL)	Piyasa Değerleri	Ağırlıkları	
Son bir yıl - ortalama	125.010.000	50%	
Son bir ay - ortalama	166.240.800	50%	
<b>Piyasa Değeri</b>	<b>145.625.400</b>	<b>100%</b>	

Kaynak: Piramit Analizi

# PIYASA DEĞERİ METODOLOJİSİ

## Birleşme Oranı ve Hisse Değişim Oranı

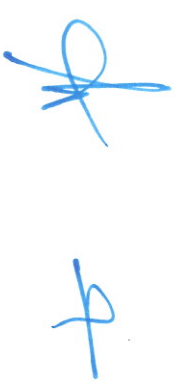
Ege Profil ve Pimaş'ın günlük ağırlıklı ortalama hisse fiyatı belirlenirken, birleşmenin KAP'ta açıklanma tarihi olan 21.08.2017 hariç olmak üzere geriye dönük son 30 takvim gününü ve son 1 yıllık takvim gününü dikkate alan günlük ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden hesaplanan piyasa değerleri esas alınmıştır. Piyasa değerlerini hesaplamak için dikkate alınan günlük ağırlıklı ortalama hisse fiyatlarına Borsa İstanbul veri tabanından ulaşılmıştır.

Şirketlerin gerçek değerini yansıtan metodolojinin piyasa değeri yaklaşımı olduğu varsayımında, piyasa değeri oluşurken yatırımcıların tüm bilgileri göz önüne alarak değerlendirildikleri düşünülmektedir. Piyasada oluşan birim hisse fiyatları piyasada işlem yapan alıcılar ve satıcıların ortak bir noktada buluşması ile oluşmaktadır. Şirketlerin piyasa değeri bu piyasada oluşan birim hisse fiyatı ile toplam hisse adetlerinin çarpılması ile hesaplanmaktadır.

Birim hisse fiyatları ile çarpılan Ege Profil ve Pimaş toplam hisse adetlerinde karşılıklı paylar bulunması nedeni ile birleşmeye esas değere ulaşılırken mükerrer bir hesaplama oluşmaması için karşılıklı ortaklıkların eliminasyonu yapılmıştır.

Bu yöntemle ulaşılan birleşmeye esas toplam değer 689.526.019 TL'dir. Piyasa değeri metoduna göre birleşme oranı % 97 olarak hesaplanmıştır. Buna göre, değiştirme oranı 0,4830 olarak hesaplanmaktadır.

Piyasa değeri metoduna göre birleşme sonrası Ege Profil'in sermayesi 81.740.978 TL'ye çıkmaktadır. Artırılacak sermaye 2.140.978 TL'dir.



# ÖZKAYNAK METODOLOJİSİ

## Birleşme Oranı ve Hisse Değişim Oranı Hesaplaması

Özkaynak Yöntemi Birleşmeye Esas Değer			
(TL)	%	Devrolan ortaklık: Ege Profil	Devrolan ortaklık: Pimaş
Çıkarılmış sermaye tutarı		79.600.000	36.000.000
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		300.912.959	99.057.125
Ege Profil'in Pimaş'taki payı	87,6%	0	86.772.225
Pimaş'ın Ege Profil'deki payı	0%	0	0
Birleşmeye esas değer		300.912.959	12.284.900
			313.197.859

Kaynak: Bağımsız DenetimRaporları, Piramit Analizi

Özkaynak Yöntemine Göre Birleşme ve Değişime Oranı				
(TL)				
Birleşme oranı	=	300.912.959	=	96%
		313.197.859		
Birleşme sonrası sermaye	=	79.600.000,00	=	82.849.704
		96%		
Artırılacak sermaye	=	3.249.703,87	=	3.249.704
Değişime oranı	=	3.249.703,87	=	0,7332
	*	4.432.411,00		

Kaynak: Piramit Analizi

Not: Hesaplamalar kusurata içermekte olup, tama iblağ edilmiş suretiyle sunulmaktadır. İşbu Rapor kapsamındaki hesaplamalarda kusurata tutarlar kullanılmaktadır.  
\* Pimaş sermayesi 4.432.411= Pimaş'ın Ege Profil ve geri alınmış paylarının düşülmüş olarak hesaplanan sermayesidir.

Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.

11

## ÖZKAYNAK METODOLOJİSİ

### Birleşme Oranı ve Hisse Değişim Oranı

30 Haziran 2017 tarihli bağımsız denetim raporlarında yer alan ana ortaklığa ait özkaynak verileri kullanılmıştır. İlk tablo şirketlerin kendi gerçek değerlerinden yola çıkarak birleşme sonrası toplam değeri hesaplamak amacıyla hazırlanmıştır. Gerçek değeri yansıtan metodolojinin özkaynak olduğu varsayımıyla hesaplama yapılmıştır. Şirketlerin birbirlerindeki hisse ilişkisi nedeniyle birleşme sonrası mükerrer değer yaratmamak için eliminasyon yapılmaktadır.

Ege Profil'in Pimaş'ın ortaklık yapısında payı olduğu için birleşme oranı hesaplanırken gerekli eliminasyonlar yapılmıştır.

Özkaynak yöntemine göre, Ege Profil'in Pimaş'taki birleşmeye esas toplam değer 313.197.859 TL'dir.

Özkaynak yöntemine göre birleşme oranı % 96, değiştirme oranı 0,7332 olarak hesaplanmaktadır.

Özkaynak yöntemine göre birleşme sonrası Ege Profil'in sermayesi 82.849.704'TL'ye çıkmaktadır, arttırılacak sermaye 3.249.704'TL'dir.



# PIYASA ÇARPANLARI METODOLOJİSİ

## Birleşme Oranı ve Hisse Değişim Oranı Hesaplaması

Piyasa Çarpınları Yöntemi Birleşmeye Esas Değer			
(TL)	%	Devrolan ortaklık: Ege Profil	Devrolan ortaklık: Pımaş Toplam
Çıkarılmış sermaye tutarı		79.600.000	36.000.000
Piyasa Değeri		892.043.999	154.494.238
Ege Profil'in Pımaş'taki payı	87,6%	-	135.334.120
Pımaş'ın Ege Profil'deki payı	0%	-	-
<b>Birleşmeye esas değer</b>		<b>892.043.999</b>	<b>19.160.118</b>
			<b>911.204.117</b>

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları, Borsa İstanbul verileri, Piramit Analizi

Piyasa Çarpınları Yöntemine Göre Birleşme ve Değişim Oranı				
(TL)				
Birleşme oranı	=	892.043.999	=	98%
		911.204.117		
Birleşme sonrası sermaye	=	79.600.000	=	81.309.720
		98%		
Artırılacak sermaye	=	1.709.720	=	1.709.720
Değişim oranı	=	1.709.720	=	0,3857
		4.432.411		

Kaynak: Piramit Analizi

Not: Hesaplamalar kusurati içermekte olup, tama iblağ edilmek suretiyle sunulmaktadır. İşbu Rapor kapsamındaki hesaplamalarda kusurati tutarları kullanılmaktadır. Pımaş sermayesi 4.432.411 = Pımaş'ın Ege Profil düşülmüş olarak hesaplanan sermayesidir.

# PIYASA ÇARPANLARI METODOLOJİSİ

## Birleşme Oranı ve Hisse Değişim Oranı

Piyasa çarpanları metodolojisi Ege Profil ve Pimaş için ayrı hesaplanmıştır. Ege Profil ve Pimaş için ilgili piyasa çarpanlarına ulaşılrken ilgili yurt içi sektördeki halka açık firmaların çarpanları dikkate alınmış ve analiz edilmiştir. 2017/6 aylık finansalları kullanıldı.

Karşılıklı dolaylı ortaklıklar elimine edilmiştir. Piyasa çarpanları yöntemine göre ulaşılan birleşmeye esas toplam değer 911.204.117 TL'dir.

Piyasa çarpanları metoduna göre birleşme oranı % 98, değiştirme oranı 0,3857 olarak hesaplanmaktadır.

Piyasa çarpanları metoduna göre birleşme sonrası Ege Profil'in sermayesi 81.309.720 TL'ye çıkmaktadır, arttırılacak sermaye 1.709.720 TL'dir.



# Beyanname

Sayın Yetkili,

2003/34 sayılı Sermaye Piyasası Kurul Bülteninde duyurulan 17.07.2003 tarih ve 37/875 sayılı kararda belirtilen niteliklere sahip olduğumuzu ve ayrıca değerlendirme çalışmasını talep eden şirket ile doğrudan ve dolaylı olarak sermaye ve yönetim ilişkimizin bulunmadığını beyan ederiz.

Raporunda yer alan değerlendirme analizleri, 01.02.2017 tarihinden itibaren geçerli olan "Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliği'ne (Seri III, No: 62.1) ile 06.12.2012 tarihli ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 62. maddesinin ikinci fıkrası ve 128. maddesinin birinci fıkrasının (c) bendi hükümlerine dayanılarak hazırlanmıştır.

Saygılarımızla,

**PIRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.**



Mert NAVIR

Yönetim Kurulu Üyesi



Mehmet Osmanoglu

Genel Müdür