

YEO TEKNOLOJİ ENERJİ VE ENDÜSTRİ A.Ş.

FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN HAZIRLANAN ANALİST RAPORU

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ARAŞTIRMA BÖLÜMÜ
27 Ağustos 2021

1. RAPORUN AMACI

İşbu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128,1 Pay Tebliği 29.maddesine istinaden İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İntegral Yatırım") tarafından, Global Menkul Değerler A.Ş.'nin (Global Menkul) tek yetkili aracı kurum olduğu YEO Teknoloji Enerji ve Endüstri A.Ş. (kısaca "İhraççı", "YEO Teknoloji Enerji ve Endüstri" ya da "Şirket") paylarının halka arzı kapsamında Global Menkul Değerler tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek karar vermelidir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı İntegral Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

2. PLANLANAN HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

YEO TEKNOLOJİ HALKA ARZ ÖZET BİLGİ

İhraççı	Yeo Teknoloji Enerji ve Endüstri A.Ş
Halka Arz Eden Pay Sahibi	Yeo Teknoloji Enerji ve Endüstri A.Ş ve Ortaklar
Halka Arz Tarihleri	27-31 Ağustos 2021
Halka Arz Fiyatı	20,00 TL
Halka Arz İskonto Oranı	31,38%
Halka Arz Yöntemi	Borsada Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama
Halka Arz Şekli	Bedelli Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Aracılık Türü	En İyi Gayret Aracılığı
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	20.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	24.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Halka Açıklık Oranı	20,83% (Ek Satış Dahil 25%)
Halka Arz Edilen Hisse Adedi	5.000.000 TL/Lot (4.000.000TL/Lot Sermaye Artırımı, 1.000.000 TL/Lot Ortak Satışı
Ek Satış Hakkı	Vardır. 1.000.000 TL/Lot
Fiyat İstikrarı İşlemleri	Planlanmaktadır. Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 10 iş günü boyunca Global Menkul Değerler tarafından gerçekleştirilecektir.
Tahsis Grupları ve Pay Oranları	Yoktur.
Borsa Kodu	YEOTK
Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	Global Menkul Değerler A.Ş.
SPK Onay Tarihi	19.8.2021

Kaynak: Yeo Teknoloji Fiyat Tespit Raporu

3. ŞİRKET PROFİLİ

Şirket; yurt içi ve yurt dışında enerji ve proses ek endüstrilerine yönelik mühendislik, elektrifikasyon, otomasyon, dijitalizasyon, IoT ve güç sistemleri çözümleri ile yenilenebilir enerji santralleri yapımı konularında hizmetler sunmaktadır.

Şirket, 3 kıtada 25 farklı ülkede 200'den fazla projede görev almıştır. Yenilenebilir enerji santralleri, enerji iletim ve dağıtım şebekeleri, su & atık su tesisleri, maden & çimento tesisleri, petrol & gaz tesisleri ve proses endüstrilerinde mühendislik, elektrifikasyon, otomasyon, dijitalizasyon, lot ve haberleşme çözümleri, güç sistemleri, güneş enerjisi santralleri yapımı, enerji ve proses endüstrilerine yöne teknolojik ürün satışı elektrik, kontrol ve otomasyon panolarının üretimi konularında hizmet vermektedir.

Şirket hizmet verdiği alanlarda dizayndan montaj ve devreye almaya, yüksek gerilimden otomasyon ve dijitalizasyona kadar uçtan uca çözümler sunmakta ve ilgili hizmetleri kendi bünyesinde bulunan ekiplerle sağlamaktadır.

Şirketin görev aldığı büyük uluslararası projeler dolayısıyla gelirin büyük kısmı dövize dayanmaktadır.

Şirket 08.02.2010 tarihinde "İSO 9001:2000 Kalite Sistem Belgesi" sertifikasını almıştır.

Şirket'in sunduğu hizmetler aşağıda verilmiştir:

1. Mühendislik Çözümleri
2. Elektrifikasyon Çözümleri
3. Otomasyon Çözümleri ve Endüstriyel Yazılım - Kontrol Sistemleri
4. Dijitalizasyon, 10T ve Haberleşme Çözümleri
5. Güç Sistemleri Çözümleri
6. Güneş Enerji Santralleri Yapımı
7. Enerji ve Proses Endüstrilerine Teknolojik Ürün Satışı
8. Elektrik, Otomasyon, Koruma ve Kontrol Panolarının Üretimi

Şirket aşağıdaki sektörlerde faaliyet göstermektedir:

1. Yenilenebilir Enerji Santralleri
 - a) Güneş Enerjisi Santralleri
 - b) Rüzgar Enerjisi Santralleri
 - c) Biyokütle & Biyogaz Enerjisi Santralleri
 - d) Jeotermal Enerji Santralleri
2. Enerji İletişim ve Dağıtım Şebekesi
 - a) Yüksek Gerilim Trafo Merkezleri (Substations)

i. Hava İzoleli Trafo Merkezleri (AIS)

Büyükdere Cd. 59. Sk. Spine Tower No:243 Kat:2 34398 Maslak - Sarıyer / İSTANBUL
t: 444 1 858 (ULU) • f: 0212 328 30 81 • Mersis No: 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr

ii. Gaz İzoleli Trafo Merkezleri (GIS)

iii. Mobil Trafo Merkezleri

iv. Dijital Trafo Merkezleri

b) Enerji Şebekesi Kontrol Sistemleri (EMS, GMS, DMS, SCADA Vb.)

c) Enerji Dağıtım Şebekesi Çözümleri

3. Su ve Atık Su Tesisleri

- Su İletim ve Dağıtım Şebekeleri
- Atık Su Arıtma Tesisleri
- İçme Suyu Arıtma Tesisleri
- Desalinasyon ve Demineralizasyon Tesisleri
- Pompa İstasyonları
- Sulama Sistemleri

4. Maden ve Çimento Tesisleri

- Altın Madenleri
- Bakır Madenleri
- Bor Madenleri
- Çimento Fabrikaları

5. Petrol ve Gaz Tesisleri

- On-shore Platformlar
- Off-shore Platformlar
- Rafineriler ve Petrokimya Tesisleri
- Depolama Tesisleri, Tank Çiftlikleri

6. Proses Endüstrisi

- Kimya
- Gıda
- İlaç

- Kağıt & Karton

3.1 Ortaklık Yapısı

	Grubu	Halka Arz Öncesi Sermaye (TL)	Halka Arz Öncesi Payı (%)	Halka Arz Sonrası Sermaye (TL)	Halka Arz Sonrası Payı (%)	Ek Satış Dahil Halka Arz Sonrası Sermaye (TL)	Ek Satış Dahil Halka Arz Sonrası Payı (%)
Tolunay Yıldız	C	2.164.000	10,82%	2.164.000	9,02%	2.164.000	9,02%
Tolunay Yıldız	B	2.200.000	11,00%	1.981.800	8,26%	1.763.000	7,35%
Orhan Yıldız	A	2.164.000	10,82%	2.164.000	9,02%	2.164.000	9,02%
Orhan Yıldız	B	2.200.000	11,00%	1.981.800	8,26%	1.763.000	7,35%
Özbey Yıldız	A	2.162.000	10,81%	2.162.000	9,01%	2.164.000	9,02%
Özbey Yıldız	B	2.200.000	11,00%	1.981.900	8,26%	1.763.000	7,35%
Barış Esen	B	2.000.000	10,00%	1.900.000	7,92%	1.800.000	7,50%
Sinan Karahan	B	2.000.000	10,00%	1.900.000	7,92%	1.800.000	7,50%
Yasin Düven	B	2.000.000	10,00%	1.900.000	7,92%	1.800.000	7,50%
Caner Karataş	B	910.000	4,55%	864.500	3,60%	819.000	3,41%
Halka Açık Kısmı	B	-	-	5.000.000	20,83%	6.000.000	25,00%
Toplam		20.000.000	100%	24.000.000	100%	24.000.000	100%

Kaynak: YEO Teknoloji İzahname

4. ÖZET FİNANSAL TABLOLAR

4.1. Bilanço

Bağımsız Denetimden Geçmiş Bilanço (TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.3.2021
VARLIKLAR	71.102.581	127.806.410	256.811.922	226.110.599
Dönen Varlıklar	69.573.490	125.808.738	246.499.688	213.947.227
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.831.559	6.572.041	53.117.914	52.820.238
Finansal Yatırımlar	-	-	18.511.227	11.168.228
Ticari Alacaklar	34.058.905	52.334.335	69.593.494	53.713.136
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	31.047.913	52.326.045	67.053.347	49.290.931
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	3.010.992	8.290	2.540.147	4.422.205
Diğer Alacaklar	2.500.122	31.880	544.741	185.813
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	46.345	30.191	544.741	185.813
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	2.453.777	1.689	-	-
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	8.644.704	53.198.078	52.341.833	52.104.688
Stoklar	4.403.466	3.358.551	1.302.431	2.560.146
Peşin Ödenmiş Giderler	6.839.789	4.163.455	42.205.906	31.118.210
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	608.963	1.121.877	1.630.362	1.922.252
Diğer Dönen Varlıklar	6.685.983	5.028.521	7.251.780	8.354.516
Duran Varlıklar	1.529.091	1.997.672	10.312.234	12.163.372
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	-	-	-	123.445
Maddi Duran Varlıklar	1.415.134	1.931.720	10.206.169	11.952.974
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	113.957	65.952	106.065	86.953
Özkaynak ve Yükümlülükler	71.102.582	127.806.409	256.811.922	226.110.599
Toplam Yükümlülükler	66.557.965	105.577.390	193.315.647	146.234.570
Kısa Vadeli Yükümlülükler	63.692.352	98.554.652	170.175.858	117.429.351
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.259.501	16.132.292	38.738.583	42.475.993
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	3.731.234	2.269.236	8.475.518	9.687.587
Kiralama İşlerinden Yükümlülükler	60.000	60.000	23.982	9.794
Ticari Borçlar	28.591.638	32.076.067	30.006.755	21.181.947
-İlişkili Taraflardan Ticari Borçlar	28.590.720	16.924.214	28.473.405	19.733.540
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Borçlar	918	15.151.853	1.533.350	1.448.407
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	818.361	579.715	953.850	1.368.573
Diğer Borçlar	-	3.310.237	-	-
-İlişkili Taraflardan Diğer Borçlar	-	3.310.237	-	-
Ertelenmiş Gelirler	23.871.932	38.715.495	91.048.498	39.944.085
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	131.150	295.865	599.682	2.113.569
Kısa Vadeli Karşılıklar	79.660	91.999	286.982	605.795
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.148.876	5.011.738	30.000	30.000
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.865.613	7.022.738	23.139.789	28.805.219
Uzun Vadeli Borçlanmalar	2.291.296	1.923.551	11.774.265	11.658.845
Kiralama İşlerinden Borçlanmalar	58.450	15.156	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	253.517	343.840	739.417	1.040.718
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	262.350	4.740.191	10.626.107	16.105.656
Toplam Özkaynaklar	4.544.617	22.229.019	63.496.275	79.876.029
Ödenmiş Sermaye	5.000.000	5.000.000	20.000.000	20.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak	56.885	52.635	-175.442	-256.614
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-5.384.484	-512.268	13.759.424	16.460.925
Net Dönem Karı (Zararı)	4.872.216	17.688.652	29.912.293	16.460.925

Kaynak: YEO Teknoloji İzahname

4.2. Gelir Tablosu

Gelir Tablosu (TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.3.2020	31.3.2021
Hasılat	88.168.919	208.350.208	253.465.754	37.040.257	103.321.926
Satışların Maliyeti	-71.354.497	-154.448.196	-168.556.666	-26.178.943	-65.658.632
Brüt Kar	16.814.422	53.902.012	84.909.088	10.861.314	37.663.294
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	-3.870.487	-22.408.169	-37.798.236	-440.234	-15.004.029
Genel Yönetim Giderleri	-2.554.921	3.575.103	-3.780.381	-818.764	-1.805.187
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-	-	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	11.016.701	5.559.960	31.440.728	4.103.040	7.463.474
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-12.219.242	-7.459.932	-25.680.591	-7.142.853	-7.103.415
Esas Faaliyet Karı	9.186.473	26.018.768	49.090.608	2.562.503	21.214.137
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların	-	-	-	-	-1.555
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	243.843	1.345.512	2.175.962	550.795	6.861.840
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	-1.049.636	-1.794.567	-270.285	-135.600
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	9.430.316	26.314.644	49.472.003	2.843.013	27.939.062
Finansal Gelirler	-	-	-	-	-
Finansal Giderler	-3.450.660	-3.302.099	-11.787.653	-766.225	-3.638.009
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar / Zarar	5.979.656	23.012.545	37.684.349	2.076.788	24.301.053
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri	-1.107.440	-5.323.893	-7.772.057	30.912	-7.840.128
Dönem Vergi Gideri	-395.577	-846.818	-1.927.269	-225.628	-2.113.569
Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri	-711.863	-4.477.075	-5.844.788	256.540	-5.726.559
Net Dönem Karı	4.872.246	17.688.652	29.912.293	2.107.700	16.460.925

Kaynak: YEO Teknoloji İzahname

5. HALKA ARZDAN ELDE EDİLECEK FONUN KULLANIM YERİ

Şirket, halka arz ile kurumsallaşma, şirket değerinin ortaya çıkarılması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve şirketin kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi amaçlarını gerçekleştirmeyi hedeflemektedir.

Şirketin halka arzdan brüt 80.000.000 TL, net 75.117.900 TL gelir elde etmesi beklenmektedir.

Halka Arz Geliri Kullanımı

İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	%25-35
Yurtdışı Pazarlama Faaliyetleri	%10-15
Kapasite Artışı ve Yeni Yatırımlar	%20-30
Yenilenebilir Enerji Yatırımları	%15-25
Ar-Ge Faaliyetlerinin Finansmanı	%10-15

Kaynak: Yeo Teknoloji İzahname

6. DEĞERLEME YÖNTEMLERİ

Global Menkul Değerler tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda İndirgenmiş Nakit Akımı (İNA) yöntemi ve çarpan analizi yöntemi kullanılmıştır. Hedef özsermaye değerinin hesaplanmasında İNA analizine %70, çarpan analizine %30 ağırlık verilmiştir.

6.1. İndirgenmiş Nakit Akımı Yöntemi

İNA analizinde projeksiyon dönemi 2021-2025 yıllarını kapsamaktadır. Değerleme yapılırken 2022 yılı itibarıyla şirketin ortalama yıllık %18 ile büyüyeceği varsayılmış, sonsuz büyüme oranı ise %4 kabul edilmiştir. 2020 yılı FAVÖK marjı %19,7 olmasına rağmen, projeksiyon döneminde FAVÖK marjı %16 hesaplanmıştır. Son 3 yılda işletme giderinin net satışlar oranı %12,1 iken, projeksiyon dönemi için bu oran %14,3 hesaplanmıştır. 2021 yılında yeni edinilen gayrimenkul için yapılacak olan harcamalar ve kapasite artırım yatırımlarından dolayı 5 milyon TL yatırım harcaması planlanırken, sonraki yıllar için 3 milyon TL yatırım harcaması öngörülmektedir.

Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM) hesabı yapılırken, risksiz faiz oranı olarak 23.06.2021 tarihinde geçerli olan 10 yıllık devlet tahvili baz alınarak %17,5 alınmıştır. Son dönemde faiz oranlarında yaşanan volatiliteden dolayı beklentiler üzerinde seyreden risksiz faiz oranının yılın 2. yarısında yapılması planlanan faiz indirimiyle beraber düşüşe geçeceği düşünülmüş ve 2022 ve 2023 yılları için %15, 2024 ve 2025 yılları için %14 alınmıştır. 2021 yılı için risk primi %6,5 kabul edilmiştir. 2022-2025 yılları için ise %6 alınmıştır. Beta değeri 1,0 olarak alınmıştır. Sonsuz büyüme oranı %4 olarak kullanılmıştır. Bu varsayımlar ışığında AOSM, 2021 yılı için %19,35, 2022 yılı için %17,83, 2023 yılı için %18,06, 2024 yılı için %17,51 ve 2025 yılı için %17,35 hesaplanmaktadır.

İndirgenmiş nakit akımı yöntemine göre 500.5 milyon TL hedef değer hesaplanmıştır.

6.2. Çarpan Analiz Yöntemi

Çarpan analizi yönteminde Firma Değeri/FAVÖK (FD/FAVÖK) çarpanı kullanılmıştır. Çarpan analizi yapılırken işlem hacmi yüksek BİST-100 şirketleri ve buna ek olarak Şirket'in halka arz sonrası ana pazarda işlem görmesi öngörüldüğü için ana pazar şirketleri incelenmiştir. YEO Teknoloji Enerji ve Endüstri A.Ş. ile benzer faaliyetlerde bulunan yurt içi şirketlerin FD/FAVÖK çarpanları uç değer veya anlamsız olduğundan sadece yurt dışı piyasalarda işlem gören benzer şirketlerin Firma Değeri/FAVÖK çarpanı baz alınarak analiz yapılmıştır.

6.3. Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanları

Yurt dışı benzer şirket analizi için YEO Teknoloji Enerji ve Endüstri A.Ş.'nin faaliyet alanlarına uygun şirketler seçilmiş ve değerlemeye dahil edilmiştir. Toplam dokuz şirketin FD/FAVÖK çarpanları değerlemeye katılmış ve medyan değeri dikkate alınmıştır. Değerlemeye katılan dokuz yurt dışı benzer şirketin medyanı 11,35x bulunmuştur.

Çarpan analizi yöntemine göre 775.1 milyon TL hedef değer hesaplanmıştır.

FD / FAVÖK Çarpan Analizi

Yurtdışı Benzer Şirket Medyanı	11,35x
YEO Son 12 Ay FAVÖK (Mn TL)	68,67
Firma Değeri (Mn TL)	779,43
1Ç21 Net Borç	4,35
Özsermaye Değeri (Mn TL)	775,08
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	20
Pay Başına Değer (TL)	38,75

Kaynak: YEO Teknoloji İzahname

Sonuç

Sonuç olarak indirgenmiş nakit akımına %70, yurt dışı çarpan analizine %30 pay verilerek halka arz öncesi 582.9 milyon TL hedef değer hesaplanmıştır. Bulunan hedef değere %31,38 halka arz iskontosu uygulanmış ve halka arz için 20 TL hedef fiyat belirlenmiştir.

Değerleme Yöntemi	Ağırlık	Mn TL
İndirgenmiş nakit Akımları	70%	350,39
Çarpan Analizi	30%	232,52
Değerleme Sonucu	100%	582,91
Ödenmiş Sermaye		20
Pay Değeri (TL)		29,15
Halka Arz İskontosu		31,38%
Halka Arz Pay Değeri (TL)		20,00

Kaynak: YEO Teknoloji İzahname

İNA Analizi (mn TL)	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T
Net Satışlar	405,70	507,12	608,55	699,83	769,82
SMM	-283,99	-354,99	-425,98	-48.988,00	-538,87
Brüt Kar	121,71	152,14	182,56	209,95	230,95
İşletme Giderleri	-58,12	-72,65	-87,18	-100,25	-110,28
Faaliyet Karı	63,59	79,49	95,39	109,70	120,67
Amortisman	1,30	1,52	1,74	1,96	2,18
FAVÖK	64,89	81,01	97,13	111,66	122,85
Vergi	-14,63	-16,69	-17,17	-19,75	-24,13
İşletme Sermayesi Değişimi	-10,01	-12,75	-12,75	-11,47	-8,80
Yatırım Harcamaları	-8	-3	-3	-3	-3
Serberst Nakit Akımları	32,17	48,57	64,21	77,44	86,92
AOSM	19,35%	17,83%	18,06%	17,51%	17,35%
İskonto Faktörü	0,88	0,75	0,63	0,55	0,47
İndirgenmiş Nakit Akımları	28,17	36,45	40,67	42,29	40,65
İndirgenmiş Nakit Akımlarının Toplamı	188,24				
Sonsuz Büyüme Oranı	4%				
Sonsuz Değer	677,1				
Sonsuz Değerin Bugünkü Değeri	316,66				
Firma Değeri	504,90				
2021/03 Sonu İtibarıyla Net Borç	4,35				
Pay Başına Değer	25,03				

Kaynak: YEO Teknoloji İzahname

7. GÖRÜŞ

Global Menkul tarafından YEO Teknoloji Enerji ve Endüstri A.Ş için hazırlanan fiyat tespit raporunun kapsamlı, net ve anlaşılır olduğu kanaatindeyiz.

Şirketin 2020 yılı FAVÖK marjı %19,7 olsa da 2018 ve 2019 yıllarında sırasıyla %10,8 ve %12,7 FAVÖK marjı bulunmasından dolayı projeksiyon döneminde %16 kabul edilen FAVÖK marjını makul karşılıyoruz.

İndirgenmiş Nakit Akımı analizi yapılırken risksiz faiz oranı olarak 2021 yılı için 23 Haziran 2021 tarihinde geçerli olan 10 yıllık devlet tahvili getiri oranı olan %17,52 dikkate alınmış. Ancak, sonraki yıllarda bu oran %14 seviyesine kadar indirilmiş. Sonraki yıllar için iyimser gördüğümüz risksiz faiz oranının değerlendirme üzerinde sapma yaratabileceğini düşünüyoruz.

Çarpan analizinde tek yöntem olarak kullanılan FD/FAVÖK oranının yanı sıra başka çarpanlarında eklenmesi sonucunda farklı bir değere ulaşılabileceğini dikkate alıyoruz.

Yurt içinde Borsa İstanbul'da işlem gören benzer şirketlerin uç değer içermesi veya tanımsız FD/FAVÖK çarpanları barındırması nedeniyle yurt içi çarpan analizinin değerlendirilmede kullanılmamasını makul karşılıyoruz.

Halka arzda kullanılan %31,38 iskonto oranını makul değerlendiriyoruz.

Yukarıda belirtilen çekincelerimiz dışında YEO Teknoloji Enerji ve Endüstri A.Ş halka arzı için hesaplanan 20,00 TL halka arz fiyatının makul olduğu görüşündeyiz.

Yasal Uyarı Notu: 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. İçerik kesinlikle mali, hukuki, vergi veya diğer konularda bir tavsiye niteliği taşımadığı gibi, tamamen içeriğe dayalı olarak yatırım yapılmamalı veya karar alınmamalıdır. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır. Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez.

Çekince: Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği 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 veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo ve grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, İntegral 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.