

YEO TEKNOLOJİ ENERJİ VE ENDÜSTRİ A.Ş.

FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN HAZIRLANAN ANALİST RAPORU

OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ayazağa Mahallesi Kemerburgaz Caddesi Vadi İstanbul Park
7B Blok No:7C Kat:18 Sarıyer İSTANBUL
Tel: 0212 319 12 10

26 Ağustos 2021

1- Raporun Amacı

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. Raporla yer verilen tüm bilgi ve sayısal değerler, KAP'ta açıklanan YEO Teknoloji Enerji ve Endüstri A.Ş. ("Şirket", "YEO") Halka Arz İzahnamesi ve eklerinden ve 25 Haziran 2021 tarihli Global Menkul Değerler A.Ş. ("Global Menkul") tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporundan elde edilmiştir. Bu rapor, açıklanan YEO Teknoloji Enerji ve Endüstri A.Ş. halka arzına ilişkin olarak, yatırımcıların halka arza katılması ya da katılmaması yönünde bir öneri ya da teklif değildir. Bu rapor, Kurum'un yalnızca Global Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmış olan Fiyat Tespit Raporu hakkındaki görüşü olup, yatırım kararlarının yayımlanan izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("OYAK Yatırım") hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

2- Şirket Hakkında Özet Bilgi

Şirket, Yılmaz Elektrik Otomasyon Makine İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanıyla 06.08.2004 tarihinde 50.000 TL sermaye ile İstanbul Tuzla'da kurulmuştur. Şirket, 17 yıllık tecrübesiyle, 3 kıtada 25 farklı ülkede gerçekleştirdiği 200'den fazla projeye, Türkiye'de ve dünyada Elektrifikasyon, Otomasyon, Dijitalizasyon ve Mühendislik çözümleri sunan bir şirkettir. Enerji, su, petrol ve gaz, madencilik ve çimento gibi sektörleri yenilenebilir enerji, elektrifikasyon ve otomasyonla buluştururken; sunduğu lider dijital teknolojilerle de karbon emisyonunun azaltılmasına katkı sağlamakta, sürdürülebilir bir enerji ve endüstri için çalışmalarını yürütmektedir.

3 kıtada 25 farklı ülkede 200'den fazla projede görev alan Şirket, yenilenebilir enerji santralleri, enerji iletim ve dağıtım şebekeleri, su & atıksu tesisleri, maden & çimento tesisleri, petrol & gaz tesisleri ve proses endüstrileri sektörlerinde mühendislik, elektrifikasyon, otomasyon, dijitalizasyon, IoT ve haberleşme çözümleri, güç sistemleri, güneş enerjisi santralleri yapımı, enerji ve proses endüstrilerine yönelik teknolojik ürün satışı, elektrik, kontrol ve otomasyon panolarının üretimi konularında hizmet vermektedir. Kaliteyi ön planda tutan, projelere değer katan ve yatırım maliyetlerini düşüren, tasarımdan montaj ve devreye almaya, yüksek gerilimden otomasyon ve dijitalizasyona kadar uçtan uca çözümler sunmaktadır.

Projelerin gerektirdiği tasarım, mühendislik, yazılım, üretim, montaj ve devreye alma gibi hizmetlerin tamamı Şirket'in bünyesinde bulunan kendi ekipleri tarafından gerçekleştirilmektedir. Şirket; enerji ve proses otomasyonu tarafında uzun yıllardır edinmiş olduğu tecrübeleri, dijitalizasyon ve IoT çözümleri ile de birleştirerek, enerji üretim, iletim, dağıtım proseslerinde ve endüstriyel tesislerde, yapay zeka uygulamalarından yararlanarak verimliliği artırmaya yönelik çözümler de üretmektedir.

Şirket'in sunduğu hizmetler; mühendislik çözümleri, elektrifikasyon çözümleri, otomasyon çözümleri ve endüstriyel yazılım-kontrol sistemleri, dijitalizasyon, IoT ve haberleşme çözümleri, güç sistemleri çözümleri, güneş enerji santralleri yapımı, enerji ve proses endüstrilerine teknolojik ürün satışı ve elektrik, otomasyon, koruma ve kontrol panolarının üretimidir.

Şirket'in 2018, 2019 ve 2020 yılları ile 2020 ve 2021 yıllarının ilk çeyreğine ilişkin elde edilen hasılat aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Hasılat (TL)	2018	2019	2020	31.03.2020	31.03.2021
Satış Hasılatı	88.168.919	208.350.208	253.465.754	37.040.257	103.321.926
Dönem Büyümesi	-	%136	%22	-	%179

Kaynak: YEO İzahname

3- Halka Arza İlişkin Özet Bilgiler

Halka arz edilecek paylar; 4.000.000 TL Sermaye Artırımı ve 1.000.000 TL Ortak Satışı yoluyla planlanmıştır. Bu durumda, Şirket pay sahiplerinin halka arz edeceği mevcut payları ile sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek payların toplam nominal değeri 5.000.000 TL (Ek Pay Satışı Dahil 6.000.000 TL) olacaktır. Halka arz fiyatı 20,00 TL olarak belirlenirken, Halka Arz Büyüklüğü 100.000.000 TL (Ek Pay Satışı Dahil 120.000.000 TL) olarak hesaplanmaktadır. Halka arz sonrası piyasa değeri ise 480.000.000 TL olacaktır. Talep toplama işlemi 27 – 31 Ağustos 2021 tarihleri arasında “Borsa’da Satış - Sabit Fiyat ile Talep Toplama ve Satış” yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Borsa İstanbul’da Ana Pazar’da işlem görecektir. Şirket’in mevcut ortaklarından Tolunay Yıldız, Orhan Yıldız, Özbey Yıldız, Barış Esen, Sinan Karahan, Yasin Düven ve Caner Karataş, Şirket paylarının Borsa İstanbul’da işlem görmeye başlamasından itibaren 180 gün süreyle payların borsa fiyatından bağımsız olarak, Borsa’da dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde; hiçbir şekilde Borsa’da satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı, Borsa’ya veya SPK’ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve borsa dışında yapılacak satışlarda da bu sınırlamalara uyulacağı taahhüt edilmiştir.

Halka Arz Tarihleri	27 - 31 Ağustos 2021
Halka Arz Fiyatı	20,00 TL
Aracılık ve Halka Arz Yöntemi	“Borsa’da Satış” ve “Sabit Fiyat İle Talep Toplama”
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermayesi	20.000.000 TL nominal
Halka Arz Edilen Miktar ve Türü	4.000.000 TL nominal (Sermaye Artırımı) 1.000.000 TL nominal (Ortak Satışı) 1.000.000 TL nominal (Ek Satış)
Halka Arz Oranı	%20,83 (Ek Satış Dahil %25)
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermayesi	24.000.000 TL
Borsada İşlem Görme Pazarı	Ana Pazar
Taahhütler	<p>Şirket, halka arz edilen payların Borsa İstanbul’da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün süreyle bedelli sermaye artırımı gerçekleştirilmeyeceği, payların Borsa’da işlem görmeye başlamasından sonra söz konusu olabilecek olası pay geri alımları neticesinde maliki olunan Şirket paylarının, paya dönüştürülebilir menkul kıymetlerin, pay alma haklarının veya paya dayalı diğer menkul kıymetlerin (borsa üzerinden ya da borsa dışında) satılmayacağı, satma taahhüdünde bulunulmayacağı, devredilmeyeceği, rehnedilmeyeceği veya bu paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunulmayacağı, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde halka arza konu edilmeyeceği ve bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapılmayacağı ve yönetim kontrolüne sahip olunan herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasının sağlanacağı yönünde taahhütte bulunmuştur.</p> <p>Şirket’in mevcut ortaklarından Tolunay Yıldız, Orhan Yıldız, Özbey Yıldız, Barış Esen, Sinan Karahan, Yasin Düven ve Caner Karataş, Şirket paylarının Borsa İstanbul’da işlem görmeye başlamasından itibaren 180 gün süreyle payların borsa fiyatından bağımsız olarak, Borsa’da dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde; hiçbir şekilde Borsa’da satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı, Borsa’ya veya SPK’ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve borsa dışında yapılacak satışlarda da bu sınırlamalara uyulacağı taahhüt edilmiştir.</p> <p>Şirket’in mevcut ortaklarından Tolunay Yıldız, Orhan Yıldız, Özbey Yıldız, Barış Esen, Sinan Karahan, Yasin Düven ve Caner Karataş, Şirket paylarının Borsa İstanbul’da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa’da satamayacakları ve Borsa dışında satılan payların da bu sınırlamaya tabi olacağını taahhüt etmişlerdir.</p>
Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler	Global Menkul Değerler A.Ş. Tarafından payların Borsa İstanbul’da işlem görmeye başlamasından itibaren 10 iş günü olarak gerçekleştirilmesi planlanmaktadır. Fiyat istikrarı işlemlerinde Halka Arz Eden Pay Sahipleri Tolunay Yıldız, Orhan Yıldız, Özbey Yıldız, Barış Esen, Sinan Karahan, Yasin Düven ve Caner Karataş’ın halka arzdan elde edeceği brüt gelirin %25’ine denk gelen toplamda 5.000.000 TL’lik fon kullanılacaktır.

4- Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Halka arz öncesi ve sonrası ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Unvanı / Adı Soyadı	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası		Ek Satış	
		Ortaklık Pay Adedi	Sermayeye Oranı (%)	Ortaklık Pay Adedi	Sermayeye Oranı (%)	Ortaklık Pay Adedi	Sermayeye Oranı (%)
Tolunay Yıldız	C	2.164.000	10,82%	2.164.000	9,02%	2.164.000	9,02%
	B	2.200.000	11,00%	1.981.800	8,26%	1.763.600	7,35%
Orhan Yıldız	A	2.164.000	10,82%	2.164.000	9,02%	2.164.000	9,02%
	B	2.200.000	11,00%	1.981.800	8,26%	1.763.600	7,35%
Özbey Yıldız	A	2.162.000	10,81%	2.162.000	9,01%	2.162.000	9,01%
	B	2.200.000	11,00%	1.981.900	8,26%	1.763.800	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 Kısım	B	-	-	5.000.000	20,83%	6.000.000	25,00%
Toplam		20.000.000	100,00	24.000.000	100,00	24.000.000	100,00

Kaynak: YEO İzahname

5- Halka Arz Gerekçeleri ve Halka Arz Gelirlerinin Kullanım Yerleri

Halka arz, şirketlerin daha şeffaf bir yapıya kavuşmalarına, marka bilinirliğinin artmasına ve daha kurumsal bir yapıya kavuşmalarına olanak sağlamaktadır. Şirketlerin daha kurumsal ve şeffaf bir yapıya bürünmesi hem müşterileri hem de iş ortakları açısından şirketin kredibilitelerini artırmakta ve finansman anlamında global şirketlere ulaşabilmelerine imkan sağlamaktadır. Şirketlerin kurum kültürünün oluşması ve hesap verilebilir, sürdürülebilir bir yapıya kavuşturulmasında önemli bir adım olmaktadır.

Şirket'in halka arzı ile elde edilecek fon sayesinde işletme sermayesinin güçlendirilmesi, finansal ve iş kapasitesinin büyütülmesi, kurumsallaşma, bilinirlik ve tanınırlığın artırılması, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin ve kültürünün güçlendirilmesi, çeşitli alanlarda yatırımlar ve Ar-Ge faaliyetleri hedeflenmektedir.

Halka arzdan elde edilecek gelirin aşağıdaki tabloda açıklanan alanlarda kullanılması planlanmaktadır.

İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	%25 - %35
İhracata Yönelik Faaliyetlerin Artırılması İçin Çeşitli Ülkelerde Yurt Dışı Ofisler ve/veya İştirak Şirketler Kurulması ve Yurt Dışı Pazarlama Faaliyetleri İçin Kullanılması	%10 - %15
Kapasite Artışı ve Yeni Yatırımlar	%20 - %30
Yeni Ürün ve Hizmet Araştırma & Geliştirme Faaliyetlerinin Finansmanı	%10 - %15
Yenilenebilir Enerji Proje Lisanslarının Geliştirilmesi ve Bu Alanda Yatırımların Finansmanı	%15 - %25

Kaynak: YEO İzahname

6- Finansal Tablolar

YEO - Özet Finansallar					
Gelir Tablosu (milyon TL)					
Göstergeler	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.03.2020	31.03.2021
Satışlar	88,2	208,4	253,5	37,0	103,3
Satışların Maliyeti	71,4	154,4	168,6	26,2	65,7
Brüt Kar	16,8	53,9	84,9	10,9	37,7
Brüt Kar Marjı	19,1%	25,9%	33,5%	29,3%	36,5%
Faaliyet Giderleri	6,4	26,0	41,6	5,3	16,8
Faaliyet Karı	9,2	26,0	49,1	2,6	21,2
Faaliyet Kar Marjı	10,4%	12,5%	19,4%	6,9%	20,5%
Net Finansman Giderleri	-3,5	-3,3	-11,8	-0,8	-3,6
Net Kar	4,9	17,7	29,9	2,1	16,5
Bilanço (milyon TL)					
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.03.2021	
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,8	6,6	67,0	59,5	
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	34,1	52,3	69,6	53,7	
Stoklar	4,4	3,4	1,3	2,6	
Dönen Varlıklar	69,6	125,8	246,5	213,9	
Duran varlıklar	1,5	2,0	10,3	12,2	
Toplam Varlıklar	71,1	127,8	256,8	226,1	
KV Finansal Borçlar	6,1	18,5	47,2	52,2	
KV Ticari Borçlar	28,6	32,1	30,0	21,2	
KV Yükümlülükler	63,7	98,6	170,2	117,4	
UV Finansal Borçlar	2,3	1,9	11,8	11,7	
UV Yükümlülükler	2,9	7,0	23,1	28,8	
Toplam Yükümlülükler	66,6	105,6	193,3	146,2	
Özkaynaklar	4,5	22,2	63,5	79,9	
Net Borç	2,6	13,8	-8,0	4,3	

Kaynak: Global Menkul Fiyat Tespit Raporu, YEO Bağımsız Denetim Raporu

7- Değerleme Hakkında Özet Bilgi

OYAK Yatırım tarafından Global Menkul'ün hazırladığı 25 Haziran 2021 tarihli fiyat tespit raporu incelenmiştir. Bu çalışmaların sonuçları aşağıdaki gibidir:

a. Piyasa Çarpanları Yöntemi

Global Menkul, "Piyasa Çarpanları" yönteminde, operasyonel karlılığı ve nakit akışlarını ön plana almasından dolayı benzer şirketler ile karşılaştırmayı olumsuz etkileyebilecek unsurlardan arınmış olan FAVÖK rakamının çalışmada karşılaştırma açısından daha uygun bir ölçüt olduğunu öngörmüş ve FD/FAVÖK çarpanını kullanmıştır.

Çarpan analizi yapılırken işlem hacmi yüksek BIST-100 şirketleri ve buna ek olarak Şirket'in halka arz sonrası ana pazarda işlem görmesi öngörüldüğü için ana pazar şirketleri incelenmiştir. Şirket ile benzer faaliyetlerde bulunan Kontrolmatik, Orge Enerji Elektrik, Anel Elektrik ve San-El Mühendislik gibi yurt içi şirketlerin FD/FAVÖK çarpanları uç değer veya anlamsız (tanımsız) olduğundan sadece yurt dışı piyasalarda işlem gören benzer şirketlerin FD/FAVÖK çarpanı baz alınarak analiz yapılmıştır.

Değerlemeye katılan 9 yurt dışı benzer şirketin medyanı 11,35x bulunmuş ve Şirket'in piyasa değerinin bulunmasında kullanılmıştır.

Yurt dışı benzer şirketler 12 aylık ortalama FD/FAVÖK çarpanı medyanı ve Şirket'in son 12 ay FAVÖK gerçekleştirmelerine göre firma değeri 779,43 milyon TL olarak hesaplanmış, Şirket'in net borç rakamı düşülerek 775,08 milyon TL özsermaye değerine ulaşılmıştır.

Son 12 Ay FAVÖK Değerinin Belirlenmesi	
FAVÖK (milyon TL)	
2020 1. Çeyrek FAVÖK	2,72
2020 Yıl Sonu FAVÖK	49,95
2021 1. Çeyrek FAVÖK	21,45
Son 12 Ay FAVÖK	68,67

Kaynak: Global Menkul Fiyat Tespit Raporu

FD/FAVÖK Çarpanına Göre Piyasa Değerinin Belirlenmesi	
FD/FAVÖK Çarpanı	
Yurt Dışı Benzer Şirket Medyanı	11,35x
YEO Son 12 Ay FAVÖK (milyon TL)	68,67
Firma Değeri (milyon TL)	779,43
Net Borç	4,35
Özsermaye Değeri (milyon TL)	775,08
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	20,00
Pay Başına Değer (TL)	38,75

Kaynak: Global Menkul Fiyat Tespit Raporu

b. İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi

Global Menkul, "İndirgenmiş Nakit Akımı" yönteminde, 2021-2025 yılları için nakit akışı projeksiyonuna yer vermiştir. Varsayımlar, Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş finansal verilerini ve gelecek yıllara ilişkin beklentileri yansıtacak şekilde oluşturulmuştur.

Rapor'da AOSM 2021-2025 yılları arasında sırasıyla %19,35, %17,83, %18,06, %17,51 ve %17,35 olacağı öngörülmüştür. Risksiz faiz oranı olarak 10 yıllık devlet tahvili oranı baz alınmıştır. Türkiye'nin risk primi 2021 yılı için %6,5 kabul edilmiştir. 2022,-2025 döneminde risklerin azalması ile birlikte piyasa risk primi %6,0 olarak kabul edilmiştir. Şirket'in payları henüz işlem görmeye başlamamış olduğundan ve bu sebeple istatistiki olarak paya özgü standart Beta hesabı yapılamayacağından, değerlendirme kapsamında Beta "1" olarak kabul edilmiştir. Sonsuz büyüme oranı %4 olarak alınmıştır.

Sonuç olarak, "İndirgenmiş Nakit Akımı" yönteminde, varsayımlar altında belirlenen serbest nakit akışı projeksiyonları ile %4 sonsuz büyüme oranı ve değişken AOSM ile indirgenen verilerle çıkan sonuçtan 31 Mart 2021 bilanço tarihindeki 4,35 milyon TL net borç düşüldüğünde 500,55 milyon TL özsermaye değerine ulaşılmaktadır.

İNA (milyon TL)	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T
Net Satışlar	405,70	507,12	608,55	699,83	769,82
Büyüme	60%	25%	20%	15%	10%
SMM (-)	-283,99	-354,99	-425,98	-489,88	-538,87
SMM/Net Satışlar	70%	70%	70%	70%	70%
Brüt Kar	121,71	152,13	182,57	209,95	230,95
Brüt Kar Marjı	30%	30%	30%	30%	30%
İşletme Giderleri (-)	-58,12	-72,65	-87,18	-100,25	-110,28
İşletme Giderleri/Net Satışlar	14,30%	14,30%	14,30%	14,30%	14,30%
Faaliyet Karı	63,59	79,49	95,39	109,70	120,67
Faaliyet Kar Marjı	15,70%	15,70%	15,70%	15,70%	15,70%
Amortisman	1,30	1,52	1,74	1,96	2,18
FAVÖK	64,89	81,01	97,13	111,66	122,85
FAVÖK Marjı	16%	16%	16%	16%	16%
Vergi (-)	-14,63	-16,69	-17,17	-19,75	-24,13
Vergi Oranı	23%	21%	18%	18%	20%
İşletme Sermayesi Değişimi	-10,01	-12,75	-12,75	-11,47	-8,80
Yatırım harcamaları (-)	-8	-3	-3	-3	-3
Serbest 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

Milyon TL	
İndirgenmiş Nakit Akımları Toplamı	188,24
Sonsuz Büyüme Oranı (%)	4,00
Sonsuz Değer	677,10
Sonsuz Değerin Bugünkü Değeri	316,66
Firma Değeri	504,90
2021 1. Çeyrek Net Borç	4,35
Özsermaye Değeri	500,55
Ödenmiş Sermaye	20,00
Pay Başına Değer (TL)	25,03

Kaynak: Global Menkul Fiyat Tespit Raporu

8- Sonuç

Global Menkul tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda, Şirket için yapılan değerlendirme çalışmasında "Piyasa Çarpanları" ve "İndirgenmiş Nakit Akımları" yöntemleri sırasıyla %70 ve %30 oranında ağırlıklandırılarak hisse değerine ulaşılmıştır. Sonuç olarak, YEO için yapılan değerlendirme çalışmaları neticesinde pay başına düşen ortalama değer 29,15 TL olarak hesaplanmaktadır. Bulunan birim pay değerine %31,38 oranında iskonto uygulanarak Şirket'in taban halka arz fiyatı 20,00 TL olarak belirlenmiştir.

Değerleme Sonucu (milyon TL)			
Değerleme Yöntemi	Piyasa Değeri	Ağırlık	Ağırlıklı Piyasa Değeri
İNA Analizi	500,55	%70	350,39
Çarpan Analizi	775,08	%30	232,52
Sonuç			582,91

Pay Başına Değer Hesaplaması	
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	20
Değerleme Sonucu	582,91
Pay Değeri (TL)	29,15
Halka Arz İskontosu (%)	%31,38
Halka Arz Pay Değeri (TL)	20,00

Kaynak: Global Menkul Fiyat Tespit Raporu

Global Menkul Tarafından Hazırlanan Fiyat Tespit Raporu Hakkındaki Görüşümüz

Global Menkul tarafından hazırlanan YEO fiyat tespit raporunu incelemiş bulunuyoruz. Halka arz fiyatının bulunmasında kullanılan yöntemlerin, Şirket'in gerçek değerini yansıtması açısından genel olarak uygun olduğunu kanaatindeyiz. Ayrıca kullanılan yöntemlere ilişkin yapılan detaylı açıklamaların, yöntemlerin anlaşılması açısından makul ve yeterli olduğu görüşündeyiz. OYAK Yatırım olarak raporda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıtmış olduğu varsayımı altında ayrıca mali ve hukuki bir inceleme yapmamış bulunuyoruz. Raporda yer alan değerlendirme yöntemlerinde;

- Değerleme kapsamında kullanılan hesaplamaların net ve anlaşılır bir şekilde ifade edildiğini düşünüyoruz.
- Hem "Piyasa Çarpanları" hem de "İndirgenmiş Nakit Akımları" yöntemlerinin birlikte kullanılmasının makul olduğu görüşündeyiz.
- Çarpan analizinde, Şirket'in faaliyet konusu ve işleyişi düşünüldüğünde FD/FAVÖK çarpanının kullanılmasının makul olduğu görüşündeyiz.
- Uygulanan %31,38 halka arz iskontosunun makul ve yeterli olduğu görüşündeyiz.

Sonuç olarak, yukarıda paylaştığımız yorumlarımız/çekincelerimiz göz önünde bulundurulmak kaydıyla, YEO için %31,38 halka arz iskontosuyla ortaya çıkan 20,00 TL'lik halka arz fiyatının makul bir seviye olduğunu düşünüyoruz.

Uyarı Metni

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 raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Kurumsal Finansman Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgiler ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finansman Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul eder.