

### YEO Teknoloji Ziyaret Notu

YEO Teknoloji'ye düzenlediğimiz ziyaret sırasında edindiğimiz notları paylaşıyoruz.

Yeo Teknoloji 3Ç23 Döneminde 1.430 Milyon TL satış geliri elde ederek satışlarını yıllık bazda %365 artırdı. Yeo Teknoloji 2023 yılının 3. Çeyreğinde 356,4 Milyon TL brüt kar elde etti ve brüt karlılığını yıllık bazda %286 artırabildi. Şirketin brüt kar marjı bu dönemde 24,9 olarak yıllık bazda 5,1 puan geriledi. Şirketin gelirlerinin %96'sı döviz bazlıdır.

Şirket 3Ç23'de 300,3 Milyon TL FAVÖK elde ederken FAVÖK marjı 21,0 puan seviyesinde gerçekleşti. Şirketin FAVÖK'ü 3Ç23 Döneminde yıllık bazda %291 artarken, FAVÖK marjı 4,0 puan geriledi. Son olarak şirket 201 Milyon TL net kar elde ederken net karlılığı 3Ç22 döneminde kıyasla %239 artış gösterdi. Yeo Teknoloji net kar marjı 3Ç22'ye kıyasla 3Ç23 döneminde 5,2 puan geriledi ve 14,0 seviyesinde gerçekleşti.

400'den fazla proje tamamlayan şirket 30'dan fazla ülkede faaliyet göstermektedir. 19 Yıl önce faaliyete başlayan şirketin yeni dönem parolası ise "3D" olarak adlandırılan, Nesnelerin İnterneti ve yapay zeka teknolojileri kullanarak elektrifikasyon ve enerji verimliliği çözümleri geliştirmek olan **dijitalizasyon**, Sıfır Karbonlu bir geleceğe ulaşmak için yenilenebilir enerji entegrasyonunu hızlandırmak için **dekarbonizasyon** ve verimliliği, sürdürülebilirliği ve dayanıklılığı artırmak için enerjinin dönüşümü ve dağıtımını sağlamayı amaçlayan **desentralizasyon**.

Şirketin günümüzde gerçekleştirdiği faaliyetlerin ve elde ettiği cironun büyük bir kısmı **Sistem Entegrasyonundan** geliyor. Bu alanda tek elden uçtan uca çözüm parolasıyla hareket eden şirket müşterilerinin GES kurulumu alanında proje geliştirme sürecinden başlayarak mühendislikten devreye almaya kadar bütün aşamalarda ve sonrasında finansman dahil yanında olmayı amaçlıyor. Günümüzde şirketin ana faaliyet konusu Sistem Entegrasyonuyken şirket uzun vadede kendisine yeni faaliyet kolları yaratmak istiyor. Bunun sonucunda Sistem Entegrasyonuna olan bağımlılığın azalması amaçlanıyor ve daha sürdürülebilir bir iş akışı hedefleniyor. Bu doğrultuda şirket **Yenilenebilir Enerji Üretimi, Enerji Depolama Sistemleri ve Teknoloji Şirketlerine** yatırım yaparak enerji ekosisteminde yatırım yapmak istiyor.

Şirket Sistem Entegrasyonunun yanı sıra **Enerji Depolama Sistemleri** şirketin bir diğer gelir ürettiği kanat. Bu doğrultuda 2023 yılı Eylül ayında inşaatına başlanan Enerji Depolama Sistemi'nin 2024 yılının ikinci yarısında devreye alınması bekleniyor. 2024 yılında 1 GW'lık kapasiteye ulaşmayı amaçlayan şirket 2030 yılında enerji depolama sistemlerindeki piyasanın gelişimine göre 5 GW güce ulaşmayı hedefliyor. Batarya sisteminin 2. Fazında Hücre Üretimi bulunuyor. 3. Faz olarak ise atık maddelerin ikincil kullanımı ve geri dönüşümü planlanıyor.

Yeo Teknoloji, **Yenilenebilir Enerji Yatırımlarını** genişletmeyi hedefliyor. 2030 Yılında 1 GW kurulu gücü hedefleyen şirket şuan 6 ülkede faaliyet gösteriyor. Türkiye, Bulgaristan, Romanya (Ekim ayında üretime başlandı.), İtalya (Finansallara katkısı 2024 yılında olması bekleniyor.), ABD ve Gürcistan'da Yenilenebilir Enerji Yatırımları bulunuyor. 700 Milyon\$ üzerinde yatırım yapmayı hedefleyen şirketin 5 yıl içinde Türkiye'de kurmayı amaçladığı kapasitesi ise 588 MW.

Firma müşterilerine sadece anahtar teslim proje sağlamıyor aynı zamanda EPC-F ya da ESCO gibi finansal çözümler içeren hizmetler de sunuyor. Örneğin ESCO (Energy Service Company) modelinde özellikle öz tüketim amaçlı kurulan GES projelerinde 10 – 15 yıllık sürelerde işletme dahil kurulum hizmeti veriyor ve işletme süresinin sonunda santrali müşterisine devrediyor.

Şirket 558 Milyon TL Net borçlu konumdadır. Şirketin Net Borç / FAVÖK rasyosu ise 0,93 ile makul konumdadır. Şirketin borçlarının tamamı uzun vadelidir. Şirket yatırımlarının finansmanı için borçlanmayı tercih etmektedir. Romanya’da yapılan GES projesi tek borçlanılan projedir. Şirket yetkilisi proje finansman kredileri hariç tutulduğunda düşük borçlanma oranının korunacağını ifade etti.

Şirketin toplam kontrat tutarı 348 Milyon \$’dır. Bunların 135 Milyon \$’ı tamamlanırken kalan iş tutarı 212 Milyon \$’dır. Bu işlerin hepsi sistem entegrasyonudur.

**Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ’i Uyarınca Yayımlanan 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Çekince: 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. 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. 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