

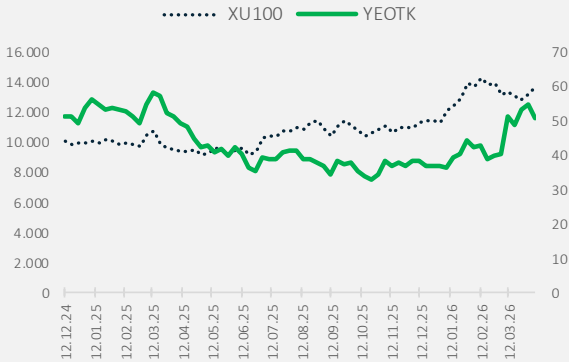
## Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	YEOTK:TI	YEOTK
Rapor Adı:	Analist Toplantı Notu	
Şirket Adı	Yeo Teknoloji Enerji	
Hisse Sektör	Mesleki, Bilimsel Teknik Faal.	
Rapor Tarihi	09.04.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	50,70	

## Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	17.999
Firma Değeri - Milyon TL	23.155
Hacim - Milyon TL	429
Halka Açıklık - %	
Yabancı Takas Oranı - %	

## Hisse ve Endeks Karşılaştırması



## Finansal Bilgiler - Yıllık

	2025/12	2024/12	2023/12
Hasılat - Milyon TL	16.733	9.928	9.215
Brüt Kâr - Milyon TL	4.190	3.350	2.009
FAVÖK - Milyon TL	3.177	2.723	1.639
Net Kâr - Milyon TL	1.478	1.173	613

## Finansal Bilgiler - Çeyrek

	2025/12	2024/12	2023/12
Hasılat - Milyon TL	6.459	2.666	4.579
Brüt Kâr - Milyon TL	1.839	882	947
FAVÖK - Milyon TL	1.491	701	778
Net Kâr - Milyon TL	758	310	321

## Çarpanlar

	2025/12	2024/12	2023/12
F/K (x)	8,78	15,65	25,75
FD/FAVÖK (x)	5,71	7,58	10,22

## Özet

YEO Teknoloji 2025 yılında net satışlarını %68,5 artırarak 16,7 milyar TL'ye, net kârını ise 1,48 milyar TL'ye yükseltmiştir. Şirket, geleneksel sistem entegrasyonundan entegre bir yenilenebilir enerji altyapı platformuna dönüşüm sürecini sürdürmektedir. REAP Battery fabrikasının Aralık 2025'te devreye alınması ve 2026'daki resmi açılış etkinliği, bu dönüşümün temel yapı taşlarından biri olarak öne çıkmaktadır.

FAVÖK marjında 2025'te görülen daralma, 2024'teki yüksek marjlı baz etkisi ve REAP Battery yatırımına ilişkin başlangıç giderlerinden kaynaklanmakta olup, yönetim 2026 için %20 bandında sürdürülebilir bir FAVÖK marjı öngörmektedir. Net borçluluk artmış olmakla birlikte, toplam borcun yaklaşık %37'sinin EPC avansları ve satılmaya hazır varlıklar gibi operasyonel nitelikli kalemlerden oluştuğu belirtilmiştir.

## İş Modeli ve Segmentler

YEO Teknoloji, entegre enerji altyapı platformu olarak dört ana faaliyet alanında konumlanmaktadır.

**Sistem Entegrasyonu:** Yurt içi ve yurt dışında güneş, rüzgâr ve hibrit projelerde anahtar teslim EPC hizmetleri; 2023–2025 döneminde toplam 767 milyon USD yeni iş ilişkisi açıklanmış olup, bu sözleşmelerin tamamı döviz bazlıdır. Bu yapı, TL bazlı maliyetlere karşı doğal bir kur koruması sağlamaktadır.

**Enerji Depolama Sistemleri (REAP Battery):** İstanbul Tuzla'daki LFP tabanlı enerji depolama sistemi fabrikası 2025 sonunda üretime başlamış, 40 milyon USD'lik yatırımla yıllık 5 GWh üretim kapasitesine ulaşmıştır. Üç aşamalı yol haritası; Faz 1'de EDS üretimi, Faz 2'de 10 GWh batarya hücresi üretimi, Faz 3'te ikincil kullanım ve geri dönüşüm odaklıdır. BNEF Tier-1 üretici Great Power ile kurulan %51/%49 JV, teknoloji transferi ve küresel dağıtım ağı açısından önemli bir kaldıraç olarak değerlendirilmektedir.

**Yenilenebilir Enerji Yatırımları (CALL Enerji):** 7 ülkede 44 projeden oluşan 1,9 GW'lık geliştirme portföyü bulunmakta, 2030'a kadar 1 GW işletmede kapasite hedeflenmektedir.

**ESCO Modeli:** Vodafone (130 MWp), Ekinciler Demir Çelik (35 MWp, 10 yıl), MLP Sağlık (26 MWp) gibi kurumsal müşterilerle uzun vadeli enerji hizmeti sözleşmeleri yapılmıştır. 2030 hedefi toplam 500 MW ESCO kurulu güce ulaşmaktır.

## Backlog ve Yeni İş İlişkileri

2023–2025 döneminde toplam 767 milyon USD tutarında yeni iş ilişkisi açıklanmıştır (2023: 208 mn USD, 2024: 300 mn USD, 2025: 259 mn USD). Sözleşmelerin yaklaşık %89'u USD, %11'i EUR bazlıdır ve bu dağılım, döviz geliri tarafında çeşitlilik sağlamaktadır. Mevcut sipariş defterinde 376 mn USD'lik kısmın tamamlandığı, 336 mn USD'lik kısmın ise devam ettiği ifade edilmiştir. Yönetim, bu seviyelerde bir sipariş defterinin korunmasını önümüzdeki dönem için kritik gördüğünü vurgulamıştır.

## 2025 Yılı Stratejik Gelişmeler

### REAP Battery

REAP Battery, 2025 sonunda devreye giren 5 GWh kapasiteli LFP tabanlı üretim tesisiyle YEO'nun ürün odaklı, daha yüksek marjlı gelir yaratma kapasitesini artırmayı hedeflemektedir. Tesis, Türkiye pazarının yanı sıra ABD, Avrupa, Orta Asya ve Afrika'ya ihracat odağıyla konumlandırılmaktadır. 9 Nisan 2026'da resmi açılış etkinliğinin yapılması planlanmaktadır.

### Romanya Projeleri

Romanya'da anahtar teslim GES projeleri ivme kazanmıştır. Scatec (190 MWp, %35 YEO payı), Pakua Holding (112 MWp, %50 YEO payı), SPIC (130 MWp, %25 YEO payı) ve Vodafone (133 MWp, %100 YEO) ortaklıklarıyla toplam yaklaşık 565 MWp'lik bir proje boru hattı oluşmuştur. Bobicești GES (21,4 MWp) Eylül 2025'te devreye alınmış olup, Romanya'daki projelerde OPCOM'un sabit fiyat (CFD) mekanizması sayesinde öngörülebilir nakit akışları hedeflenmektedir.

### Türkiye ESCO Portföyü

Vodafone ile 130 MWp'lik ESCO sözleşmesi kapsamında inşaat çağrı mektuplarının alınması, 2026–2027 dönemi için EPC gelir görünürlüğüne güçlendirmektedir. Ekinciler Demir Çelik ile 10 yıl süreli, MLP Sağlık ile 26 MWp'lik ESCO sözleşmeleri portföyü desteklemektedir. Türkiye'de proje geliştirme portföyü 362 MWe PV ve 376 MWh BESS entegrasyonu içermektedir.

## Temel Büyüme Katalizörleri

### REAP Battery Ölçeklenmesi

5 GWh kapasiteli fabrikanın sipariş hacminin artması, EPC gelirlerinin yanında ürün bazlı, görece daha yüksek marjlı bir gelir katmanı oluşturacaktır. Uzakdoğu menşeli prizmatik bataryalara uygulanan ek gümrük vergileri, yerli üretim açısından rekabetçi konum yaratmaktadır.

### Türkiye BESS Pazarındaki Yapısal Büyüme

EY-Parthenon ve EPDK verilerine göre, Türkiye'nin BESS kapasitesinin 2035'e kadar 15 GWh seviyesine ulaşması, mevcut ~2 GWh seviyesiyle karşılaştırıldığında anlamlı bir büyüme potansiyeline işaret etmektedir. Bekleyen BESS başvurularının yüksek hacmi, REAP Battery ve CALL Enerji açısından önemli bir talep havuzu oluşturmaktadır.

### 500 MWh Müstakil Depolama Tesisi (Azerbaycan)

Azerbaycan'da 500 MWh kapasiteli, bölgenin en büyük müstakil depolama tesisine yönelik sözleşme, Grid Technologies (%50 YEO) üzerinden yürütülmekte olup BDT bölgesine açılım stratejisi açısından öne çıkmaktadır.

### Romanya CFD Mekanizması

Romanya'da CFD mekanizmasından yararlanan GES projeleri, uzun vadeli, sözleşmeye dayalı gelir yapısı nedeniyle portföyün nakit akışı öngörülebilirliğini artırmaktadır.

## 2026 Beklentileri ve Görünüm

Şirket yönetimi 2026 yılına ilişkin olarak;

FAVÖK marjının yaklaşık %20 bandında sürdürülmesini,

Türkiye'de MLP Sağlık (toplam 26 MWp) ve Vodafone (Van, Muş, Urfa toplam ~97 MWp) GES projelerinin 2026 içinde tamamlanmasını,

REAP Battery fabrikasında üretim ölçeğinin artırılmasını ve ilk büyük ihracat sözleşmelerinin açıklanmasını

temel beklentiler olarak paylaşmaktadır.

Genel olarak, YEO Teknoloji kısa ve orta vadede yüksek büyüme potansiyeli barındıran, ancak artan yatırım harcamaları ve net borçluluk nedeniyle nakit akışı tarafında yakından izlenmesi gereken bir profil sunmaktadır. İş modelinin döviz bazlı sözleşmeler ve CFD benzeri mekanizmalarla desteklenmesi, gelir görünürlüğü açısından olumlu; BESS ve batarya yatırımları ise marj yapısının evrimi açısından ana belirleyiciler olacaktır. Destek Yatırım Araştırma Departmanı olarak toplantıyı sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.



## Özet Bilanço Tablosu - TL

		2025/12		2024/12		2023/12
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	₺	<b>19.383.629.295</b>	₺	<b>7.383.100.695</b>	₺	<b>6.352.440.525</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	₺	1.891.325.613	₺	1.539.029.000	₺	1.175.965.779
Ticari Alacaklar	₺	1.914.439.413	₺	963.419.308	₺	760.855.873
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	₺	-	₺	-	₺	-
Türev Araçlar	₺	-	₺	-	₺	-
Stoklar	₺	816.455.736	₺	294.599.334	₺	200.918.969
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	₺	<b>7.189.941.372</b>	₺	<b>3.837.809.735</b>	₺	<b>2.188.079.291</b>
Finansal Yatırımlar	₺	24.447.890	₺	50.712.873	₺	18.773.458
Ticari Alacaklar	₺	-	₺	-	₺	-
Maddi Duran Varlıklar	₺	5.148.220.701	₺	2.755.054.822	₺	1.516.209.448
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	₺	554.845.392	₺	239.648.699	₺	441.730.716
Peşin Ödenmiş Giderler	₺	-	₺	-	₺	-
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	₺	<b>26.573.570.667</b>	₺	<b>11.220.910.430</b>	₺	<b>8.540.519.816</b>
<b>TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	₺	<b>17.912.188.429</b>	₺	<b>5.397.995.284</b>	₺	<b>4.971.927.378</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	₺	3.305.546.849	₺	1.313.706.034	₺	652.327.305
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım	₺	428.499.413	₺	472.244.953	₺	145.324.609
Ticari Borçlar	₺	4.744.128.120	₺	1.806.067.985	₺	1.475.331.069
Diğer Borçlar	₺	1.195.085.232	₺	383.602.176	₺	497.692.759
<b>TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	₺	<b>4.237.626.091</b>	₺	<b>2.840.853.786</b>	₺	<b>1.741.815.453</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	₺	3.366.997.813	₺	2.220.684.684	₺	1.334.213.577
Ticari Borçlar	₺	-	₺	-	₺	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	₺	28.038.001	₺	20.319.895	₺	20.038.805
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	₺	<b>22.149.814.520</b>	₺	<b>8.238.849.070</b>	₺	<b>6.713.742.831</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	₺	<b>4.423.756.147</b>	₺	<b>2.982.061.360</b>	₺	<b>1.826.776.985</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	₺	4.128.563.110	₺	2.861.731.310	₺	1.778.312.082
Ödenmiş Sermaye	₺	355.000.000	₺	355.000.000	₺	96.000.000
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	₺	1.989.912.071	₺	828.493.675	₺	515.138.119
Net Dönem Karı veya Zararı	₺	1.477.665.556	₺	1.172.970.028	₺	613.293.919
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	₺	<b>26.573.570.667</b>	₺	<b>11.220.910.430</b>	₺	<b>8.540.519.816</b>

## Özet Gelir Tablosu - TL

		2025/12		2024/12		2023/12
HASILAT	₺	16.733.157.490	₺	9.927.919.583	₺	9.214.700.869
SATIŞLARIN MALİYETİ	₺	12.543.615.455	₺	6.578.380.479	₺	7.205.213.973
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	₺	<b>4.189.542.035</b>	₺	<b>3.349.539.104</b>	₺	<b>2.009.486.896</b>
FAALİYET GİDERLERİ (-)	₺	1.191.559.539	₺	777.918.854	₺	418.132.398
Genel Yönetim Giderleri	₺	664.091.341	₺	353.290.012	₺	174.867.208
Pazarlama Giderleri	₺	423.293.437	₺	319.847.821	₺	196.684.048
<b>NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>	₺	<b>2.997.982.496</b>	₺	<b>2.571.620.250</b>	₺	<b>1.591.354.498</b>
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	₺	<b>2.802.006.508</b>	₺	<b>2.338.634.395</b>	₺	<b>902.306.447</b>
<b>FAVÖK</b>	₺	<b>3.176.819.029</b>	₺	<b>2.723.401.875</b>	₺	<b>1.638.574.428</b>
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYE</b>	₺	<b>2.941.105.708</b>	₺	<b>2.587.813.942</b>	₺	<b>1.054.177.915</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K</b>	₺	<b>1.744.572.961</b>	₺	<b>1.451.899.148</b>	₺	<b>987.533.464</b>
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	₺	<b>1.482.291.344</b>	₺	<b>1.213.361.134</b>	₺	<b>578.959.379</b>
Ana Ortaklık Payları	₺	1.477.665.556	₺	1.172.970.028	₺	613.293.919

Değerleme Oranları	2025/12	2025/09	2024/12	2023/12
F/K	8,78	12,62	15,65	25,75
PD/DD	3,14	3,90	6,41	8,88
PD/Satışlar	0,78	1,00	1,85	1,71
FD/Satışlar	1,08	1,42	2,08	1,82
FD/FVAÖK	5,71	7,72	7,58	10,22
FD/FVAÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil)	6,08	7,75	8,29	17,64

Faaliyet Etkinlik Oranları	2025/12	2025/09	2024/12	2023/12
Aktif Devir Hızı - Yıllık	0,89	0,90	1,00	1,70
Öz Sermaye Devir Hızı - Yıllık	4,79	4,61	4,28	7,37

Faaliyet Kârlılık Oranları	2025/12	2025/09	2024/12	2023/12
Brüt Kar Marjı - Dönemsel	25,04	22,88	33,74	21,81
Brüt Kâr Marjı - Yıllık	25,04	24,98	33,74	21,81
FAVÖK Marjı - Dönemsel	18,99	16,41	27,43	17,78
FAVÖK Marjı - Yıllık	18,99	18,44	27,43	17,78
Net Kâr Marjı - Dönemsel	8,83	7,01	11,81	6,66
Net Kâr Marjı - Yıllık	8,83	7,96	11,81	6,66

Likidite Oranları	2025/12	2025/09	2024/12	2023/12
Likidite Oranları	0,32	0,42	0,79	0,55
Cari Oran	1,08	1,19	1,37	1,28
Nakit Oran	10,86	7,50	31,96	23,67
Kaldıraç Oranı	83,35	81,27	73,42	78,61
Alacak Devir Hızı - Yıllık	13,25	12,63	7,72	23,14
Stok Devir Hızı - Yıllık	18,88	18,18	33,84	30,30
Ticari Borç Devir Hızı - Yıllık	3,83	2,60	4,01	7,98
Net Borç - mIn TL	5.156	5.433	2.282	955

Mali Risk Oranları	2025/12	2025/09	2024/12	2023/12
Net Borç / FAVÖK	1,62	2,28	0,84	0,58
Kısa Vadeli Borç / Aktifler	67,41	58,84	48,11	58,22
Toplam Borç / Toplam Sermaye	537	480	288	378

Mali Tablo Rakamları	2025/12	2025/09	2024/12	2023/12
Net Satışlar - Dönemsel	16.733	10.275	9.928	9.215
FAVÖK - Yıllık	3.177	2.387	2.723	1.639
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Yıl	2.981	1.771	2.490	950
FAVÖK - Dönemsel	3.177	1.686	2.723	1.639
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Dönem	2.981	1.771	2.490	950
Net Kâr - Dönemsel	1.478	720	1.173	613

Yönetim Etkinlik Oranları	2025/12	2025/09	2024/12	2023/12
Aktif Kârlılık - Yıllık	7,82	5,04	11,87	11,34
Öz Sermaye Kârlılığı - Yıllık	42,28	25,65	50,56	49,03

**Yasal Uyarı**

Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.