

YEO TEKNOLOJİ ENERJİ VE ENDÜSTRİ ANONİM ŞİRKETİ

FİYAT TESPİT RAPORU

25.06.2021




GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İçindekiler

Kısaltma ve Tanımlar	4
Yönetici Özeti.....	7
1. Şirket ve Faaliyetleri Hakkında Bilgiler	8
1.1. Faaliyet Gösterilen Alanlar	8
1.1.1 Mühendislik Çözümleri.....	10
1.1.2 Elektrifikasyon Çözümleri	10
1.1.3 Otomasyon Çözümleri ve Endüstriyel Yazılım-Kontrol Sistemleri	10
1.1.4 Dijitalizasyon, IoT ve Haberleşme Çözümleri.....	11
1.1.5 Güç Sistemleri Çözümleri	11
1.1.6 Güneş Enerjisi Santralleri Yapımı.....	12
1.1.7 Elektrik, Kontrol ve Otomasyon Panolarının Üretimi	12
1.1.8 Enerji ve Proses Endüstrilerine Teknolojik Ürün Satışı.....	13
1.2. Kilometre Taşları	13
1.3. Ortaklık Yapısı.....	15
2. Büyüme Stratejisi	16
2.1. Mevcut Pazar ve Sektörlerde Büyüme	16
2.2. Yeni Pazar ve Sektörlerde Büyüme	16
2.3. Yeni İş Modelleri Oluşturulması	17
3. Finansal Veriler.....	19
3.1. Gelir Tablosu.....	19
3.1.1. Hasılat.....	19
3.1.2. Satılan Malın Maliyeti ("SMM")	20
3.1.3. Faaliyet Giderleri	21
3.1.4. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler.....	22
3.1.5. Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/Giderler	23
3.1.6. Kârlılık.....	24
3.2. Bilanço.....	26
3.2.1. Aktif Büyüklük	28
3.2.1.1. Nakit ve benzerleri:	28
3.2.1.2. Ticari Alacaklar:	28
3.2.1.3. Diğer Alacaklar:	29

3.2.1.4.	Stoklar:	29
3.2.1.5.	Duran Varlıklar:.....	29
3.2.2.	Mali Yapı Oranları.....	29
3.2.3.	Net Borç	30
3.2.4.	Likidite Oranları	31
3.2.5.	İşletme Sermayesi	31
4.	Değerleme.....	32
4.1.	Değerleme Yöntemleri	32
4.1.1.	Piyasa Çarpanları Analizi	32
4.1.2.	İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (INA).....	32
4.2.	Değerlemeye İlişkin Önemli Hususlar	33
4.3.	Çarpan Analizi Yöntemine Göre Şirket Değeri	34
4.4.	İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA) Yöntemine Göre Şirket Değeri.....	36
4.4.1.	Varsayımlar	36
4.4.1.1.	Satış Projeksiyonları:	36
4.4.1.2.	İşletme Sermayesi	39
4.4.1.3.	Yatırım Harcamaları.....	40
4.4.1.4.	Değerleme Parametreleri	41
4.4.1.5.	İndirgenmiş Nakit Akımları.....	43
5.	Sonuç	44

Kısaltma ve Tanımlar

A.Ş.	Anonim Şirket
ABB	ASEA Brown Boveri
AFD	Fransa Kalkınma Ajansı
AIS	Hava İzoleli Trafo Merkezi
AOSM	Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti
AR-GE	Araştırma ve geliştirme
Azerenerji - Azerenergy	Azerbaycan Ulusal Enerji Şirketi
Azersu	Azerbaycan Ulusal Su Otoritesi
Biyogaz	Organik atıklardan elde edilen gaz
Biyokütle	Yaşayan ya da yakın zamanda yaşamış canlılardan elde edilen fosilleşmemiş biyolojik malzeme
Blokzincir - Blockchain	Güvenin, merkezi bir sunucu veya güvenilir bir otorite yerine internet ortamında ve dağıtılmış bir şekilde sunulmasına yarayan onaylama sistemidir
Bloomberg	Finansal hizmet sektöründeki ve diğer endüstrilerdeki profesyonellerin, kullanıcıların gerçek zamanlı finansal piyasa verilerini izleyip analiz edebilmelerini sağlayan veri dağıtım şirketinin adı
Borsa, Borsa İstanbul, BIST	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
Covid-19	Koronavirus Salgını
DCS	Dağıtık Yönetim Sistemi
Demineralizasyon	Su içerisindeki minerallerin yani katyon ve anyon iyonlarının giderilmesi
Desalinasyon	Suyun tuzdan arındırılması
DEWA	Dubai Elektrik ve Su Otoritesi
Dijital Dönüşüm	Bilgi teknolojilerinin yoğun kullanımı ile iş süreçlerinin ve bilgilerin hızla, para ve zaman tasarrufu sağlayarak dijital (elektronik) ortama taşınması
Dijitalizasyon	Analog verileri dijital forma dönüştürme ile daha iyi hizmet, daha fazla değer ve daha iyi bir müşteri deneyimi sunmak için teknolojiyi kullanarak mevcut iş modellerini değiştirme süreci
DMS	Enerji Dağıtım Yönetim Sistemi

EIB	Avrupa Yatırım Bankası
Elektrifikasyon	Elektrik enerjisini endüstri, ulaşım ve gündelik yaşam gibi her alana uygulayarak kullanılabilir hale getirme
EMS	Enerji Yönetim Sistemi
EPC	Mühendislik, Tedarik ve İnşaat
ERP	Kurumsal Kaynak Planlaması
Euro, Avro	Avrupa Birliği Ortak Para Birimi
FAVÖK	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar
FD	Firma Değeri
GIS	Gaz İzoleli Trafo Merkezi
Global Menkul, Global Menkul Değerler, Aracı Kurum, Yetkili Kuruluş	Global Menkul Değerler A.Ş.
GMS	Enerji Üretimi Yönetim Sistemi
GUD	Gerçeğe Uygun Farkı
IFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Sistemi
IoT	Nesnelerin İnterneti
İNA	İndirgenmiş Nakit Akımları
Jeneratör	Mekanik enerjinin elektrik enerjisine çevrimini sağlayan ekipman
Jeotermal	Yerkabuğunun çeşitli derinliklerinde birikmiş ısı
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kompanzasyon	İndüktif ve kapasitif etki neticesinde oluşan voltaj ve akım arasındaki faz kaymasını sıfıra yakın tutma işlemi
LTD	Limited Şirketi
MCC	Motor kontrol panosu
MES	Üretim Yürütme Sistemi
Mn	Milyon
mW	Elektrik güç birimi mega-wattın simgesi
MWp	Elektrik güç birimi megawatt peak simgesi; güneş enerjisi sistemlerinin ideal koşullar altındaki gücü
Off-Shore	Açık deniz
On-Shore	Karada
PLC	Programlanabilir Lojik Kontrolcü
PLM	Ürün Yaşam Döngüsü Yönetimi
PV	Fotovoltaik, güneş hücreleri ya da

	güneş panelleri sayesinde Güneş'ten elektrik elde etme yöntemi
Rafineri	Ham veya yarı mamül malzemelerin işlendiği tesis
Röle	Arızayı çok kısa bir sürede tespit etmek için kullanılan elektriksel ekipman
RTU	Uzak Kontrol Birimi
SCADA	Entegre Veri Tabanlı Kontrol ve İzleme Sistemi
SMM	Satılan Malın Maliyeti
SOCAR	Azerbaycan Ulusal Petrol Şirketi
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
TL	Türk Lirası
Topraklama	Kaçak akımın bir iletkenle toprağa verilmesini sağlayan sistem
Transformatör	İki veya daha fazla devre arasındaki elektrik enerjisi aktarımını elektromanyetik indüksiyonla sağlayan elektrikli ekipman
USD	Amerikan Doları
vb.	Ve benzeri
Veri Analitiği	Ham verileri analiz ederek sonuç çıkartma
VR	Sanal Gerçeklik
VUK	Vergi Usul Kanunu
YEO, Şirket	YEO Teknoloji Enerji ve Endüstri A.Ş.
Yenilenebilir Enerji	Sürekli devam eden doğal süreçlerdeki var olan enerji akışından elde edilen enerji
1.Ç.	Birinci Çeyrek

Yönetici Özeti

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 1. fıkrası uyarınca halka arz edilecek payların satış fiyatının borsa fiyatından farklı veya nominal değerinden yüksek olması durumunda söz konusu satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak halka arzda satış aracılık eden yetkili kuruluşça fiyat tespit raporu hazırlanması gerekmektedir.

Bu kapsamda; 25.06.2021 tarihli işbu rapor, Esentepe Mah. Kelebek Sok. Marmara Kule Sitesi, B Blok, No.2/1, İç Kapı No.1, Kartal/İstanbul/Türkiye adresinde mukim YEO Teknoloji Enerji ve Endüstri A.Ş. ("YEO" ve/veya "Şirket") ile Yeşilce Mahallesi, Eski Büyükdere Caddesi, No: 65 Kat: 1 Kağıthane/İstanbul adresinde mukim Global Menkul Değerler A.Ş. ("Global Menkul") arasında 18.02.2021 tarihinde imzalanmış olan Halka Arz Aracılık Sözleşmesi gereği Şirket'in özsermaye değeri ve beher pay değerinin Sermaye Piyasası Kurulu'nun III.62-1 sayılı "Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliği" gereği Uluslararası Değerleme Standartları'na uygun olarak tespiti amacıyla hazırlanmıştır.

Şirket ile halka arza aracılık eden Global Menkul arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Global Menkul ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Global Menkul'un halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

Şirket Özeti:

YEO; 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.

Proje Ekibi:

Değerleme çalışması, Global Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finansman Direktörü ve Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı (Belge No: 206996) ve Türev Araçlar Lisansı'na (Belge No: 303457) sahip Kadir Berkay Aytekin tarafından hazırlanmıştır. SPK mevzuatları uyarınca hazırlanan bu raporu tarafsız, yansız ve profesyonelce hazırlayabilmek için gerekli bilgi birikimi ve deneyimine sahiptir.

Değerleme Çalışması Sırasında Uygulanan Etik ilkeler ve sınırlamalar:

- Yapılan değerlendirme çalışması sırasında dürüst ve doğru davranılmış ve çalışmalar Şirket ve Şirket hissedarlarına zarar vermeyecek bir biçimde yürütülmüştür.
- Değerleme işini alabilmek için bilerek yanlış, yanıltıcı ve abartılı beyanlarda bulunulmamış ve bu şekilde reklam yapılmamıştır.
- Bilerek aldatıcı, hatalı, önyargılı görüş ve analiz içeren bir rapor hazırlanmamış ve bildirilmemiştir.

- Global Menkul, önceden belirlenmiş fikirleri ve sonuçları içeren bir görevi kabul etmemiştir. Değerleme işi gizlilik içinde ve basiretli bir şekilde yürütülmüştür.
- Görev, bağımsızlık ve objektiflik içinde kişisel çıkarları gözetmeksizin yerine getirilmiştir.
- Görevle ilgili ücretler, değerlemenin önceden belirlenmiş sonuçlarına yahut değerlendirme raporunda yer alan diğer bağımsız, objektif tavsiyelere bağlı değildir.
- Değerleme çalışmasında kullanılan yaklaşım ve yöntemler değerlemenin amacına uygun şekilde değerlendirilmiş ve belirlenmiştir.
- Global Menkul, değerlemede kullanılan analiz verilerinin doğru ve güvenilir olduğunu özen ve dikkatle sorgulamakta ve araştırmaktadır. Kullanılan geçmiş yıllara ait finansal bilgiler (Bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve dipnotlar) Şirket yönetiminin ve bağımsız denetim firmasının görüşünden geçmiş olup güvenilir bir kaynak olduğu varsayılmıştır. Bilgi ve belgeler makul ölçüde değerlendirildiğinde bariz şekilde gerçeğe aykırı olduğuna ilişkin bir şüpheye ulaşılmamıştır; bununla birlikte, Global Menkul elde edilmiş olan bilgi ve belgelerin doğru olduğunu ve ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin olmadığını taahhüt edememektedir. Global Menkul tarafından projeksiyon dönemine ait verilerin oluşturulmasında, Şirket'in geçmiş faaliyet ve finansal sonuçları ile gelecek yıllara ilişkin beklentileri dikkate alınmıştır. Global Menkul olarak, Şirket'in geçmiş finansal performansı da dikkate alınarak projeksiyonlarda kullanılan varsayımlar mümkün olduğunca muhafazakâr bir bakış açısıyla değerlendirilmiştir.

1. Şirket ve Faaliyetleri Hakkında Bilgiler

1.1.Faaliyet Gösterilen Alanlar

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 aşağıda verilmiştir:

1. Mühendislik Çözümleri
2. Elektrifikasyon Çözümleri
3. Otomasyon Çözümleri ve Endüstriyel Yazılım-Kontrol Sistemleri

4. Dijitalizasyon, IOT 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

- Güneş Enerjisi Santralleri
- Rüzgar Enerjisi Santralleri
- Biyokütle & Biyogaz Enerjisi Santralleri
- Jeotermal Enerji Santralleri

2. Enerji İletim ve Dağıtım Şebekesi

- Yüksek Gerilim Trafo Merkezleri (Substations)
 - a. Hava İzoleli Trafo Merkezleri (AIS)
 - b. Gaz İzoleli Trafo Merkezleri (GIS)
 - c. Mobil Trafo Merkezleri
 - d. Dijital Trafo Merkezleri
- Enerji Şebekesi Kontrol Sistemleri (EMS, GMS, DMS, SCADA vb.)
- Enerji Dağıtım Şebekesi Çözümleri

3. Su ve Atıksu Tesisleri

- Su İletim ve Dağıtım Şebekeleri
- Atıksu Arıtma Tesisleri
- İçmesuyu 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

1.1.1 Mühendislik Çözümleri

Şirket; başta enerji (üretim, iletim & dağıtım) olmak üzere, su & atıksu, petrol & gaz, maden & çimento ve proses endüstrisi sektörlerinde mühendislik hizmetleri vermektedir.

- Sistem tasarımları
- Analiz ve hesaplamalar
- Projelendirme
- Otomasyon
- Enstrümantasyon seçimleri ve projelendirme
- Endüstriyel IoT sistemlerinin tasarımı
- Güneş ve enerjisi santrallerinin tasarımı (fizibilite, dizayn, enerji üretim hesapları vb..)

1.1.2 Elektrifikasyon Çözümleri

Elektrifikasyon; tüketici noktada gerekli orta gerilim ekipmanları, trafo, jeneratör, elektrik dağıtım, tesis içi tüm kablolama, aydınlatma, topraklama, paratoner ve yangın, data, telefon gibi tüm zayıf akım sistemlerini içermektedir. Tesis elektriğinin şebeke ile entegrasyonunun sağlanması ve tesis içerisine uygun şekilde dağıtılması için gerekli olan altyapılardır. Şirket faaliyet gösterdiği sektörlerdeki tüm elektrifikasyon çözümlerini kendi bünyesindeki ekiplerle sunabilmektedir. Elektrifikasyonda gerekli olan mühendislik, dizayn ve projelendirme işlerinin tamamı da yine Şirket'in bünyesindeki ekipler tarafından yapılmaktadır.

1.1.3 Otomasyon Çözümleri ve Endüstriyel Yazılım-Kontrol Sistemleri

Otomasyon çözümleri ve endüstriyel yazılım-kontrol sistemleri, enerji (üretim, iletim & dağıtım), su & atıksu, petrol & gaz, maden & çimento ve proses endüstrisi sektörlerinde, tesislerin işleyişini sağlayan orta gerilim paneller, MCC paneller, transformatörler, jeneratörler, yüksek gerilim röle, orta gerilim röle, yüksek gerilim kesici vb. gibi elektriksel ekipmanlar ile akış, basınç, seviye, sıcaklık ölçer vb. gibi enstrümanlar, vanalar, aktüatörler, pompalar, tüm bu ekipmanlardan gelen verileri veya bu ekipmanları kontrol etmek için gerekli olan sinyalleri taşımak için iletişim altyapısı (Ethernet switchler, seri dönüştürücüler, fiber optik switchler, routerlar vb.), tüm sistemin otomatik olarak izlenmesini ve kontrol edilmesini sağlayan SCADA (Supervisory Control and Data Acquisition System), DCS (Distributed Control System), PLC (Programmable Logic Controller), MES (Manufacturing Execution System), PLM (Product Lifecycle Management), ERP (Enterprise Resource Planning) gibi bileşenlerden meydana gelir.

Şirket, tesis içerisinde çok önemli bir paya sahip ve verimliliği ciddi anlamda etkileyen otomasyon çözümleri ve endüstriyel yazılım-kontrol sistemleri alanında faaliyet göstermektedir.

1.1.4 Dijitalizasyon, IoT ve Haberleşme Çözümleri

Artan endüstriyel otomasyon talebi, varlıkların merkezileştirilmiş olarak izlenmesine ve kestirimci bakıma duyulan ihtiyacın büyümesi, artan sayıda akıllı cihaz ve sensörlerden toplanan verilere daha güvenli, hızlı ve lokasyondan bağımsız ulaşabilme gerekliliği gibi faktörler dijitalizasyon ve IoT sektörünün büyümesini yönlendiren ana faktörler olarak yazılabilir.

Dijitalizasyon ve IoT altyapısı aşağıdaki ana bileşenlerden oluşmaktadır:

- Bulut bilişim platformları
- Endüstriyel IoT
- Artırılmış gerçeklik
- Sanallaştırma
- İleri düzey veri analitiği

Şirket; dijitalizasyon ve IoT alanında Hitachi, ABB, Huawei, PTC gibi küresel liderler ile partnerlikler yapmaktadır. Söz konusu teknoloji şirketleri ile birlikte sunduğu çözümleriyle; proses endüstrileri ve enerji yatırımları için gerçek zamanlı performans yönetimini sağlayabilmekte, böylelikle duruş sürelerini azaltmakta, maliyetleri düşürmekte, herşeyden önemlisi üretim proseslerinin ve enerjinin sürdürülebilirliğini ve güvenilirliğini en yüksek seviyede tutmaktadır.

1.1.5 Güç Sistemleri Çözümleri

Güç sistemleri elektrik gücünü üretmek, iletmek ve kullanmak için teknolojik ekipmanlardan oluşan bir elektrik bileşenleri ağıdır. Elektrik şebekesi, genel olarak gücü sağlayan jeneratörlere, elektrik üretim merkezlerinden yük merkezlerine taşıyan iletim sistemine ve gücü yakındaki evlere ve endüstrilere besleyen dağıtım sistemine bölünebilir. Trafo merkezleri, enerji iletim ve dağıtım hatları, Enerji Yönetim Sistemleri (Energy Management Systems – EMS), Şebeke Yönetim Sistemi (Distribution Management System – DMS), Jeneratör Yönetim Sistemi (Generator Management System– GMS), Network Manager SCADA (Supervisory Control and Data Acquisition) güç sistemlerinin önemli bileşenleridir.

Şirket'in güç sistemlerinde sunmuş olduğu hizmetler aşağıdaki gibidir:

- Hava İzoleli (AIS), Gaz İzoleli (GIS) Yüksek Gerilim Trafo Merkezleri Tasarımı ve Yapımı
- Mobil ve Dijital Trafo Merkezleri Tasarımı ve Yapımı,
- Enerji Şebekesi Kontrol Sistemleri (EMS, GMS, DMS, SCADA v.b.)
- Enerji Dağıtım Şebekesi Çözümleri

YEO; güç sistemlerinde mühendislik, projelendirme, montaj ve devreye alma dahil anahtar teslim çözümler sunmaktadır. Yurt içi ve yurt dışında çok sayıda proje tamamlamış ve halihazırda çok sayıda projede görev almaktadır.

1.1.6 Güneş Enerjisi Santralleri Yapımı

Güneş enerjisi yeryüzünde en yaygın bulunan yenilenebilir enerji kaynaklarından biridir. Son dönemde gerçekleştirilen güneş enerjisi üretim ve depolama teknolojilerindeki ilerleme ile birlikte maliyetlerin hızlı bir şekilde düşmesi bu alandaki yatırımların sayısını artırmaktadır.

Hızlı bir şekilde büyüyen güneş enerjisi sektörü, devletlerin tüketicilere tanıdığı kendi enerjilerini üretme olanağı ve şebekelere bağlı olmayan ancak enerji ihtiyacı olan lokasyonlardaki şebeke dışı (off grid) güneş enerjisi santralleri yatırımları pazarın itici güçleridir.

Şirket:

- Keşif, analiz ve fizibilite
- Mühendislik ve tasarım
- Finans çözümleri
- Tedarik,
- Kurulum ve devreye alma
- İşletme ve bakım

süreçlerini kapsayan, gerek arazi tipi gerekse çatı üstü güneş enerjisi sistemlerini anahtar teslimi gerçekleştirmektedir.

Şirket sektörde EPC olarak konumlanmaktadır.

Yurt içi ve yurt dışında çok sayıda güneş enerjisi santrali projesi tamamlayan YEO, özellikle yürürlüğe giren çatı ve hibrit mevzuatları neticesinde güneş enerjisi santrali yatırımlarında oluşan potansiyeli değerlendirmek için ciddi pazarlama ve iş geliştirme çalışmaları yapmakta ve faaliyetlerini yoğun bir şekilde devam ettirmektedir.

1.1.7 Elektrik, Kontrol ve Otomasyon Panolarının Üretimi

Şirket'in alçak gerilim panolarını ürettiği bir pano üretim tesisi vardır.

- Ana Dağıtım Panoları
- Kompanzasyon Panoları,
- MCC Panoları
- PLC, DCS, RTU Panoları,
- Koruma & Kumanda Panoları

Üstlendiği tüm projelerdeki elektrik ve otomasyon panolarını kendi ekipleriyle tasarlayıp bu tesiste üretmektedir.

ABB'nin resmi pano partneri olan Şirket, tip test sertifikalı alçak gerilim panolarının imalatlarını yapabilmektedir.

1.1.8 Enerji ve Proses Endüstrilerine Teknolojik Ürün Satışı

Şirket; ABB, Hitachi, Schneider, Rockwell, Huawei, PTC gibi dünya çapında sektöründe lider firmalarla uzun süreli çözüm ortaklıkları kurmuştur. Söz konusu şirketlerin proses entrümanları, frekans konvertörleri, PLC, haberleşme cihazları, RTU, SCADA ve benzeri teknolojik donanım ve yazılımlarının satışını gerçekleştirmektedir.

1.2.Kilometre Taşları

Şirket, Yılmaz Elektrik Otomasyon Makine İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi unvanıyla 06.08.2004 tarihinde 50.000 TL sermaye ile İstanbul Tuzla'da kurulmuştur.

Sermayesini 10.07.2009 tarihinde 500.000 TL'ye çıkarmıştır.

2009 yılında sektörün önde gelen elektrik firmalarından İsviçre merkezli ABB firması ile hem Türkiye hem de küresel bazda iş ortaklığı sözleşmesi imzalamıştır.

Şirket "YEO" ismini ve logosunu 18.03.2010 tarihinde marka olarak tescil ettirmiştir.

Sermayesini 17.07.2012 tarihinde 910.000 TL'ye çıkarmıştır.

Şirket'in enerji alanına girişi Devlet Havalimanı İşletmeleri Adana Havalimanı Müdürlüğü'nden 2012 yılında ihale ile aldığı Alçak Gerilim & Orta Gerilim SCADA Kontrol Sistemleri Projesi ile olmuştur.

Şirket, aynı yıl içerisinde Türkiye Petrolleri Anonim Ortaklığı'nın Batman Gülbaraj Pompa İstasyonu Elektrifikasyon ve Otomasyon Projesi'ni başarı ile tamamlamıştır.

Şirket, 2012 yılı içerisinde Türkmenistan Aşkaabat Ruhabat Tekstil Fabrikası'nın atıksu arıtma tesisinin elektrifikasyonu ve otomasyonunu tamamlamış böylelikle yurt dışında proje yönetimi becerilerini geliştirmiştir.

Şirket, 2013 yılında Azerbaycan'da başlattığı iş geliştirme çalışmaları sonucunda; 2014 yılında Azerbaycan Ulusal Petrol Şirketi SOCAR'dan Açık Deniz Petrol Platformları'nın otomasyonunu, 2015 yılında Ulusal Su Otoritesi olan Azersu'nun Qabala Atıksu Arıtma Tesisi elektrik otomasyon işlerini, 2016 yılında da Azerbaycan Ulusal Enerji Şirketi Azerenergy'den Yüksek Gerilim Trafo Merkezleri'nin otomasyonu işlerini almıştır. İlerleyen yıllarda Azerbaycan'da petrol, su ve enerji alanlarında çok sayıda değerli projeye imza atmıştır.

2015 yılı itibarıyla artan anahtar teslimi hizmet taleplerine cevap vermek adına kurumsal organizasyon yapısını güncelleyen Şirket, teknik faaliyetlerini Mühendislik Çözümleri, Elektrifikasyon Çözümleri, Otomasyon Çözümleri ve Endüstriyel Yazılım - Kontrol Sistemleri, Dijitalizasyon, IoT ve Haberleşme Çözümleri, Güç Sistemleri Çözümleri, Güneş Enerji Santralleri, Elektrik, Kontrol ve Otomasyon Panolarının Üretimi olmak üzere 7 (yedi) bölüme ayırmış ve böylece sistematik çalışma yapısını kuvvetlendirmiştir.

Şirket, 2016 yılında Etiyopya Şeker Birliği tarafından ihale edilmiş olan ve toplam kurulu gücü yaklaşık 30 MW olan Wolkayit Sulaması Projesi kapsamında bulunan tüm elektrik otomasyon işlerinin yapılması için VANSAN Makina Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile sözleşme imzalamıştır. Bu proje Şirket'in Afrika kıtasındaki ilk projesi olma özelliğini taşımaktadır.

Şirket, 2016 yılında solar sektöründeki ilk projeleri olan Konya'da 11MWp ve Antalya'da 6MWp güneş enerjisi santrali projelerini tamamlamıştır.

YEO, Avrupa Yatırım Bankası (EIB) ve Fransa Kalkınma Ajansı (AFD) tarafından ortaklaşa finanse edilen Ürdün'deki Wadi Arab Su Temin Sistemi Faz-II Projesi kapsamındaki tüm elektrik otomasyon işlerinin yapımına 2017 yılında başlamıştır. Dört adet orta gerilim pompa istasyonu ve bir adet içmesuyu arıtma tesisinden oluşan ve 60 MW kurulu güce sahip olan bu tesisler ile 1.700.000 kişinin su ihtiyacı karşılanmıştır. Söz konusu proje Ürdün ve Filistin pazarları için önemli bir adım olmuştur.

Şirket, sermayesini 06.04.2018 tarihinde 5.000.000 TL'ye çıkarmıştır.

YEO, Yılmaz Elektrik Otomasyon Makine İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi olan unvanını 04.06.2018 tarihinde YEO Elektrik Otomasyon Anonim Şirketi olarak değiştirmiş ve tescil ettirmiştir.

YEO, 2019 yılında Avrupa Ukrayna Enerji Ajansı'na ve Türk İngiliz Ticaret ve Sanayi Odası'na üye olmuştur.

Şirket, yine 2019 yılı içerisinde Azerbaycan'ın enerji güvenliğini sağlayacak olan ve yine günümüz trendlerinden dijitalizasyon, veri analitiği, ileri düzey raporlama içeren Ulusal Yük Tevzi Merkezi Projesi için Azerenerji ile sözleşme imzalamıştır. Söz konusu proje kapsamında 21 Enerji Santrali & 72 Trafo Merkezi & 249 Dağıtım Merkezi için Enerji Şebekesi İzleme ve Kontrol Sistemi teşkil edilmektedir. Yük Tevzi Merkezi, Yedek Kontrol Merkezi, 7 ayrı Bölgesel Kontrol Merkezi ile 342 lokasyondan oluşan projede kontrol, kumanda ve veri toplama sistemi (SCADA), Enerji Yönetim Sistemi (EMS), Jeneratör Kontrol Sistemi (GMS) tesis edilmiş olup tüm detay mühendislik, tedarik, montaj, test, devreye alma, eğitim, işletme ve bakım faaliyetleri Şirket tarafından gerçekleştirilmiştir.

YEO, 2019 yılında otomasyon ve enformasyon teknolojileri konusunda dünyanın önde gelen şirketlerinden olan Amerika merkezli Rockwell firması ile hem Türkiye hem de küresel bazda sistem entegratörlüğü sözleşmesi imzalamıştır.

Şirket; sermayesini 01.07.2020 tarihinde 11.670.299 TL'ye, 29.12.2020 tarihinde ise 20.000.000 TL'ye çıkarmıştır.

Şirket, 2020 yılında DEWA Dubai Elektrik ve Su Otoritesinden Palmiye Adası Su Arıtma Tesisi'nin otomasyonunu ihale ile alarak Birleşik Arap Emirlikleri'ndeki ilk projesini de tamamlamıştır.

Şirket, YEO Elektrik Otomasyon Anonim Şirketi olan unvanını 19.04.2021 tarihinde YEO Teknoloji Enerji ve Endüstri Otomasyon Anonim Şirketi olarak değiştirmiş ve tescil ettirmiştir.

1.3.Ortaklık Yapısı

Grubu	Ortaklar	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası		Ek Satış	
		Toplam (TL)	Sermaye Oranı (%)	Toplam (TL)	Sermaye Oranı (%)	Toplam (TL)	Sermaye Oranı (%)
C GRUBU	Tolunay Yıldız	2.164.000	10,82	2.164.000	9,02	2.164.000	9,02
B GRUBU	Tolunay Yıldız	2.200.000	11,00	1.981.800	8,26	1.763.600	7,35
A GRUBU	Orhan Yıldız	2.164.000	10,82	2.164.000	9,02	2.164.000	9,02
B GRUBU	Orhan Yıldız	2.200.000	11,00	1.981.800	8,26	1.763.600	7,35
A GRUBU	Özbey Yıldız	2.162.000	10,81	2.162.000	9,01	2.162.000	9,01
B GRUBU	Özbey Yıldız	2.200.000	11,00	1.981.900	8,26	1.763.800	7,35
B GRUBU	Bartış Esen	2.000.000	10,00	1.900.000	7,92	1.800.000	7,50
B GRUBU	Sinan Karahan	2.000.000	10,00	1.900.000	7,92	1.800.000	7,50
B GRUBU	Yasin Düven	2.000.000	10,00	1.900.000	7,92	1.800.000	7,50
B GRUBU	Caner Karataş	910.000	4,55	864.500	3,60	819.000	3,41
B GRUBU	Halka Açık	-	-	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

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 20.000.000 (Yirmi Milyon) Türk Lirası değerindedir. Bu sermaye her biri 1,00 (Bir) Türk Lirası değerinde 20.000.000 adet paya ayrılmıştır. Sermayenin tamamı muvazaadan ari olarak ödenmiştir. Bu sermaye, her biri 1 (bir) Türk Lirası değerinde 20.000.000 adet paya ayrılmış olup, bunlardan 4.326.000 adet (A) Grubu nama, 13.510.000 adet (B) Grubu hamiline, 2.164.000 adet (C) Grubu nama yazılı paylardır. (C) Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurul toplantılarında oy hakkında imtiyazı bulunmaktadır. (A) Grubu payların ise genel kurul toplantılarında oy hakkında imtiyazı bulunmaktadır. (B) Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

2. Büyüme Stratejisi

YEO'nun büyüme stratejisi üç ayrı kategoride değerlendirilmektedir:

2.1.Mevcut Pazar ve Sektörlerde Büyüme

- a. İş yaptığı pazar ve sektörlerde derinleşmeye ve iş hacmini artırmaya çalışmaktadır. Şirket; halihazırda aktif olduğu ve iş yaptığı sektörlerde bilgi birikimini, tecrübesini, bu alanlarda elde etmiş olduğu iş deneyim belgelerini ve referanslarını kullanarak bu sektörlerde daha da derinleşmeyi, daha nitelikli, yüksek hacimli ve karlılığı yüksek işler yapmayı hedeflemektedir.
- b. İş birliği temelli ortaklıklarının sayısını artırmaya çalışmaktadır. Dünya çapında sektöründe lider firmalarla uzun süreli çözüm ortaklıkları kurmuş olan Şirket, iş yaptığı coğrafyalarda etkinliğini artırabilmek adına güçlü yerel firmalarla da iş birlikleri yapmaktadır. Ayrıca proje bazlı olmak üzere alanında uzman ve yeterliliklere sahip bazı yüklenici firmalarla çeşitli iş geliştirme faaliyetleri gerçekleştirmekte ve uygun olan ihalelere iş ortaklığı şeklinde katılmaktadır. İş birliği temelli ortaklıklar yaparak bölgesel ve küresel yeni oyuncularla da pazardaki etkinliğini artırmayı amaçlamaktadır.
- c. Yeni teknolojileri takip ederek kendisini sürekli geliştirmeye ve sunmuş olduğu hizmetlerde en güncel teknolojileri kullanmaya çalışmaktadır. Nesnelerin interneti (IoT), yazılım ve kontrol sistemleri sektörleri günümüz endüstri trendini oluşturmaktadır. Değişim ve gelişimlere ayak uydurmak, müşterilerine en yeni teknolojik çözümleri sunmak adına sürekli iyileştirme ve AR-GE çalışmaları yapmayı, çeşitli partnerlikler kurmayı, çözümlerini çeşitlendirmeyi ve mevcut iş kapasitesini artırmayı hedeflemektedir.
- d. Mevcut iş kapasitesini artırmayı hedeflemektedir. Gelişen ve büyüyen iş kapasitesini karşılayabilmek adına insan kaynağını güçlendirmeyi, üretim alanının kapasitesini artırmayı, gerekli makine teçhizat envanterini büyütmeyi ve faaliyetlerini yeni teknolojilerle destekleyerek hizmet çeşitliliğini artırmaya çalışmaktadır.
- e. Hizmet kalitesini artırmaya ve maliyetlerini düşürmeye çalışmaktadır. YEO'nun hedefi en uygun maliyetle en doğru çözümü sunmaktır. Bunun için müşterilerin ihtiyaçlarını analiz edip olası çözümleri müşterilere önermek ve bu doğrultuda her türlü desteği sağlamaktadır. Maliyetleri düşürmek için en önemli etken olan kaynak planlamasına önem vermektedir.

2.2.Yeni Pazar ve Sektörlerde Büyüme

- a. Yeni ve gelişen pazarlara yönelik iş geliştirme faaliyetlerinin artırılmasını hedeflemektedir. Son yıllarda uluslararası iş geliştirme faaliyetlerine ağırlık veren YEO; bu süre içerisinde 25'ten fazla ülkede projeler yürütmüş ve başta Azerbaycan, Etiyopya, Ukrayna, Birleşik Arap Emirlikleri, Afganistan, Kosova, Ürdün ve Filistin gibi ülkelerde iş birliktelikleri kurmuş ve önemli projeler

gerçekleştirmiştir. Önümüzdeki dönemde benzer strateji ile Balkan Ülkeleri, Orta Asya Ülkeleri, Doğu Afrika Ülkeleri, Körfez Ülkeleri, Libya ve Irak gibi hızla gelişen pazar ve ülkelerde de yoğun iş geliştirme ve pazarlama faaliyetleri yürüterek güçlü lokal iş birlikleri kurmayı ve bu pazarlarda da büyümeyi hedeflemektedir.

- b. Yeni ve gelişmekte olan sektörlerle girmeyi hedeflemektedir. Şirket faaliyet alanlarını genişletmek, iş hacmini büyütmek, karlılığını ve sürdürülebilirliğini desteklemek amacıyla yeni sektörlerle ulaşmayı ve yeni çözümler sunmayı planlamaktadır. Bu amaçla dijitalizasyon uygulamaları, enerji depolama çözümleri, hibrit enerji santrali çözümleri, mobil güç sistem çözümleri, dijital trafo merkezi çözümleri, elektrikli araç şarj sistemleri çözümleri ve açık deniz off shore enerji çözümleri alanlarında teknik ve ticari faaliyetlerde bulunmayı hedeflemektedir.

- Enerji Depolama Çözümleri
- Hibrit Enerji Santralleri Çözümleri
- Mobil Güç Sistemleri Çözümleri:
- Dijital Trafo Merkezleri:
- Elektrikli Araç Şarj Sistemleri Çözümleri:
- Açık Deniz Off Shore Enerji Çözümleri:

- c. Şirket, AR-GE çalışmaları ve yatırımları ile uluslararası standartlara uygun, yenilikçi, çevreye duyarlı ve yeni teknolojiler & hizmetler geliştirerek rekabet gücünü ve karlılığını artırmayı, sürdürülebilirliğini güçlendirmeyi hedeflemektedir. Öncelikli olarak enerji depolama ünitelerinin geliştirilmesi ve şebekeye entegrasyonu, elektrikli araç şarj teknolojileri ve endüstriyel IoT çözümleri alanlarında yürüttüğü faaliyetlerin geliştirilmesi planlanmıştır. Bununla birlikte, AR-GE faaliyetleri kapsamında yetkin personel sayısını artırmayı, pazar ihtiyaçlarına yönelik olarak yeni ürünlerin geliştirilmesini, pazara sunulmasını ve beklentiler doğrultusunda teknolojik ürünlerin iyileştirilmesini hedeflemektedir.

2.3.Yeni İş Modelleri Oluşturulması

YEO, şirket gelirlerini sürdürülebilir kılmak, gelir kalemlerini çeşitlendirmek, finansal yapısını güçlendirmek ve global bir oyuncu olmak için yeni iş modelleri geliştirmeyi hedeflemektedir.

- a. Yenilenebilir Enerji Santralleri İzleme ve Yönetim Çözümleri: Ülkemizde ve dünyada çok sayıda yenilenebilir enerji santralleri bulunmaktadır ve her geçen gün sayıları hızla artmaktadır. Birçok yatırımcının da birden fazla yenilenebilir enerji santrali vardır. Tüm bu enerji santrallerinin uzaktan izlenmesine ve yönetilmesine ve kestirimci bakım faaliyetlerinin planlanmasına imkan sağlayacak uzaktan izleme ve yönetim çözümlerine ihtiyaç bulunmaktadır. YEO, bu çözümleri geliştirmeyi, bakım ve işletme safhalarını içerecek şekilde

yatırımcıların hizmetine sunmayı planlamaktadır. YEO; yapay zeka tabanlı, performans ölçüm hesaplamaları yapan, web ve mobil uygulama altyapısına ve uluslararası haberleşme protokollerine uygun bu çözümlerle Şirket'e sürekli gelir sağlamayı ve müşteri memnuniyetini artırmayı hedeflemektedir.

- b. Yenilenebilir Enerji Proje Lisanslarının Geliştirilmesi ve Bu Alanda Yatırımların Finansmanı: Şirket, %100 hissesine sahip olduğu bağlı ortaklığı YEO Enerji Yatırımları A.Ş. üzerinden farklı gelir kaynakları elde etmek, sürdürülebilirliğini desteklemek ve daha karlı işler yapabilmek amaçları ile yurt içi ve yurt dışında yenilenebilir enerji projeleri lisansları geliştirmek ve yatırımcılara anahtar teslimi yapımını da üstlenerek, proje lisansları ile birlikte hazır projeler sunmak, şartlar dahilinde bu projelerin bir kısmında belli oranlarda yatırımcı olmak amacıyla sermaye aktarımı sağlamak ve şartlar dahilinde farklı kaynaklarca geliştirilen uygulanabilir & krediye uygun yenilenebilir enerji projelerine yatırım yapmayı planlamaktadır.

- o Girişim Sermayesi Oluşturulması: Şirket halka arz gelirin bir kısmını Enerji, Otomasyon, IoT (Internet of Things), Büyük Veri, Makine Öğrenmesi, Endüstri 4.0, Dijital Dönüşüm, Veri Analitiği, Blokzincir, Artırılmış Gerçeklik (AR), Sanal Gerçeklik (VR) alanlarında faaliyet gösterecek yenilikçi girişim, şirket ve iş modellerine yatırım yapmak amacı ile kurulması planlanan "YEO Ventures A.Ş." nin sermayesi olarak kullanmayı planlamaktadır. YEO Ventures A.Ş. ile global ölçekte rekabet edebilecek, teknolojinin gücünden yararlanarak yenilikçi iş modelleri üreten erken aşama teknoloji girişimlerine yatırım yapmak ve yüksek çıkış getirileri elde etmek hedeflenmektedir.

3. Finansal Veriler

3.1. Gelir Tablosu

31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020, 31.03.2020, 31.03.2021 bağımsız denetimden geçmiş gelir tablosu aşağıdadır:

GELİR TABLOSU (TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.03.2020	31.03.2021
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)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar / (Zarar)	16.814.422	53.902.012	84.909.088	10.861.314	37.663.294
Brüt Kâr / (Zarar)	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)	(4.440.234)	(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 / (Zararı)	9.186.473	26.018.768	49.090.608	2.562.503	21.214.137
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar / Zararlarındaki Paylar	-	-	-	-	(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)	(135.360)
Finansman Gelir Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	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 Karı / (Zararı)	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 Gelir / (Gideri)	(395.577)	(846.818)	(1.927.269)	(225.628)	(2.113.569)
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	(711.863)	(4.477.075)	(5.844.788)	256.540	(5.726.559)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı / (Zararı)	4.872.216	17.688.652	29.912.293	2.107.700	16.460.925
Dönem Karı / (Zararı)	4.872.216	17.688.652	29.912.293	2.107.700	16.460.925

Kaynak: Şirket Bağımsız Denetim Raporları

3.1.1. Hasılat

Şirket'in satış hasılatı, hem müşteri sayısındaki artış hem de alınan işlerin büyüklüğünün artmasına bağlı olarak her yıl artış göstermiştir. Satışların %70'inin yabancı para cinsinden olmasının da TL cinsi olarak satış hasılatının artışına etkisi olmuştur. Satışlar 2019'da %136,3, 2020'de ise %21,7 artmıştır.

2021 yılında ilk çeyreğinin satışları 103.321.926 TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece 2021 yılının ilk çeyreğinde 2020 yılının ilk çeyreğine göre %178,9 oranında bir artış gerçekleşmiştir. Bu artış hem geçen yıldan devam eden projelerin tamamlanmaları hem de 2021 ilk çeyreği içinde yeni alınan projelerden kaynaklanmıştır. 2021 ilk çeyreğinde yeni alınan projelerin toplam tutarları 173,8 milyon TL'dir.


MENTE DİĞERLER A.Ş.

Şirket'in 2018 yılında net satış gelirlerinin yaklaşık %60'ı yurt içi gelirlerden oluşurken, yurt dışı gelirlerin payı ise %40 civarında gerçekleşmiştir. 2019 yılında yurt içi gelirlerinin net satışlardaki payı %58'e düşmüş ve 2020 yılında ise %27 olarak hesaplanmıştır. Yurt dışı gelirler 2020 yılında yıllık bazda %101 artmıştır. 2021 yılı ilk çeyrek finansalları incelendiğinde yurt dışı satışların toplam satışlara oranı yaklaşık %88 olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı satışların artması, Şirket'i kur riskine ve volatiliteye karşı daha korunaklı hale getirmektedir.

NET SATIŞ KIRILIMLARI					
TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.03.2020	31.03.2021
Yurt İçi Satışlar	53.489.206	122.010.194	70.390.187	11.686.501	12.057.943
Yurt Dışı Satışlar	35.117.113	91.456.899	183.807.364	25.262.393	91.022.990
Diğer Gelirler	237.269	62.994	417.087	121.086	258.091
Satıştan İadeler	(674.669)	(5.179.879)	(1.148.884)	(29.723)	(17.098)
Yurt İçi	(674.669)	(729.027)	(883.869)	(29.723)	(17.098)
Yurt Dışı	-	(4.450.852)	(265.015)	-	-
Net Satışlar	88.168.919	208.350.208	253.465.754	37.040.257	103.321.926
Değişim Y/Y	-	%136	%22	-	%179

Kaynak: Şirket Bağımsız Denetim Raporları

3.1.2. Satılan Malın Maliyeti ("SMM")

Şirket'in 2020 yılında satılan malın maliyeti 168,56 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in iş hacmindeki %22 artışa karşın, satılan malın maliyeti aynı dönemde %9,13 artış kaydetmiştir. Bu gösterge doğrultusunda, satışların maliyetinin net satışlara oranı bir önceki yıla kıyasla 7 puanlık düşüşle %67 olarak gerçekleşmiştir (2019 senesinde %74). Söz konusu düşüş hem brüt karı hem de FAVÖK'ü pozitif yönde etkilemiştir.

2021 senesinin denetimden geçmiş ilk çeyrek finansalları incelendiğinde düşüş trendinin devam ettiği, bir önceki yılın aynı döneminde %71 seviyesinde olan oranın, %64'e gerilediği görülmüştür. Söz konusu trendin sene boyunca devam edeceği, özsermaye değeri hesaplanırken kullanılan geleceğe dönük hedeflerin konjonktürde herhangi bir olumsuzluk yaşanmadıkça tutturulabileceği düşünülmektedir.

SMM					
TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.03.2020	31.03.2021
Net Satışlar	88.168.919	208.350.208	253.465.754	37.040.257	103.321.926
SMM	71.354.497	154.448.196	168.556.666	26.178.943	65.658.632
SMM Değişim Y/Y	-	%116,5	%9,13	-	%150,8

Kaynak: Şirket Bağımsız Denetim Raporları

3.1.3. Faaliyet Giderleri

Genel yönetim giderlerinin satış hasılatına oranı 2018, 2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla %2,9, %1,7 ve % 1,5 olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderlerinin satış hasılatına oranı 2020 yılının ilk çeyreğinde %2,2 iken, 2021 yılının ilk çeyreğinde %1,7 olarak gerçekleşmiştir. Projelerin büyüklüğü arttıkça genel yönetim giderlerinin satış hasılatı içerisindeki payı düşmektedir. Satış pazarlama giderlerinin satış hasılatına oranı ise 2018, 2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla %4,39, %10,76 ve %14,91 olarak gerçekleşmiştir. Satış pazarlama giderlerinin çeyrek bazda oranları ise 2020 yılının ilk çeyreğinde %12,0 iken 2021 yılının ilk çeyreğinde %14,5 olarak gerçekleşmiştir

Satış pazarlama giderlerindeki artışta, ihracat için yeni pazarlar ile mevcut pazardaki payını artırmak amacıyla yapılan müşteri ve pazar geliştirme sözleşmeleri etkili olmuştur. Bu sözleşmelerin satış pazarlama giderlerindeki payı 2018, 2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla %88,4, %97,7 ve %99,3 olarak gerçekleşmiştir. Bu oranlar 2020 yılının ilk çeyreğinde %98,5, 2021 yılının ilk çeyreğinde ise %96,4 olarak gerçekleşmiştir.

FAALİYET GİDERLERİ					
TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.03.2020	31.03.2021
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	3.870.487	22.408.169	37.798.236	4.440.234	15.004.029
Genel Yönetim Giderleri	2.554.921	3.575.103	3.780.381	818.764	1.805.187
Toplam Faaliyet Giderleri	6.425.408	25.983.272	41.578.617	5.258.998	16.809.216

Kaynak: Şirket Bağımsız Denetim Raporları

TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.03.2020	31.03.2021
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	3.870.487	22.408.169	37.798.236	4.440.234	15.004.029
Komisyon Giderleri	3.420.451	21.882.177	37.535.150	4.375.819	14.645.575
Fuar-Sergi, Seyahat ve Konaklama Giderleri	250.779	155.253	1.485	-	-
Ücret Giderleri	73.200	82.513	53.524	19.504	296.835
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	5.118	155.044	69.310	4.174	13.005
Depolama Giderleri	14.918	54.777	72.239	-	-
Kargo ve Nakliye Giderleri	20.899	32.710	57.984	-	-
Araç Giderleri	42.542	22.383	5.661	832	34.790
İlan ve Reklam Giderleri	11.102	10.194	-	-	-
Yemek Giderleri	11.909	2.383	-	-	-
Diğer Giderler	19.569	10.735	2.883	39.905	13.824

Kaynak: Şirket Bağımsız Denetim Raporları

TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.03.2020	31.03.2021
Genel Yönetim Giderleri	2.554.921	3.575.103	3.780.381	818.764	1.805.187
Ücretler	1.453.368	1.976.612	1.372.859	227.415	785.049
Amortisman ve İtfa Payları	370.063	421.415	855.225	159.369	196.417*
Danışmanlık Giderleri	18.581	16.877	-	-	-
İhale Giderleri	-	199.209	13.837	-	-
Araç Giderleri	71.949	152.009	92.539	17.544	20.166
Kıdem Tazminatı Giderleri	30.577	39.569	71.432	53.180	53.060
Bağış ve Yardımlar	25.500	81.065	134.411	45.950	63.367
Vergi, Resim ve Harçlar	15.939	74.089	47.098	5.611	23.414
Sigorta Giderleri	74.929	53.228	22.254	-	-
Diğer Giderler	54.365	138.959	80.443	27.617	127.282
Bakım ve Onarım Giderleri	24.723	2.493	8.502	-	-
Fuar-Sergi,Seyahat ve Konaklama Giderleri	11.657	41.696	26.493	4.597	2.644
Yemek Giderleri	113.306	5.440	1.297	-	-
Temsil ve Ağırılama Giderleri	17.585	18.775	31.487	598	13.313
Küçük Demirbaş Giderleri	22.721	15.840	3.517	-	-
Dışarıdan Sağlanan Faydalar	132.654	81.277	605.466	94.545	146.768
Kargo ve Nakliye Giderleri	12.164	11.256	4.424	-	-
Kırtasiye Giderleri	14.726	9.742	12.294	-	-
Aidat Giderleri	-	5.318	-	-	-
İzin Karşılığı	20.012	2.984	62.708	80.475	139.146
Müşavirlik, Denetim ve Avukat Giderleri	62.097	225.901	321.918	101.863	234.561
Haberleşme Giderleri	8.005	1.349	12.177	-	-
Toplam Faaliyet Giderleri	6.425.408	25.983.272	41.578.617	5.258.998	16.809.216

Kaynak: Şirket Bağımsız Denetim Raporları

*Kar – Zarar tablosuna kayıt edilen amortisman tutarı 233.983 TL

3.1.4. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelir ve gider tablosu aşağıda sunulmuştur. 2021 – 2025 yıllarına dair yapılan projeksiyonlarda söz konusu kalem değerlemeye katılmamıştır.

ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER/GİDERLER					
TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.03.2020	31.03.2021
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 Faaliyetlerden Diğer Gelirler/(Giderler) (Net)	-1.202.541	-1.899.972	5.760.137	-3.039.813	360.059

Kaynak: Şirket Bağımsız Denetim Raporları