

Ekos Teknoloji ve Elektrik A.Ş.

14/11/2023

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, Ekos Teknoloji ve Elektrik A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna ilişkin değerlendirme raporu olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

## 1. HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

|                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Halka Arz Fiyatı                     | 12,77 TL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Halka Arz Şekli                      | Sermaye Artırımı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Halka Arz Yöntemi                    | Borsa'da Satış -Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Halka Arz Dağıtım Yöntemi            | Eşit Dağıtım                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye  | 220.000.000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye | 280.000.000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Halka Arz Miktarı Toplam Nominal     | 60.000.000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Sermaye Artırımı                     | 60.000.000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Ortak Satışı                         | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Halka Arz Büyüklüğü                  | 766.200.000TL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Halka Açıklık Oranı                  | %21,43                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Ek Satış                             | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Halka Arz Tarihleri                  | 15-16 Kasım 2023                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| BIST İşlem Kodu                      | EKOS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Halka Arza İlişkin Taahhütler        | Şirket, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapmayacağını, bu şekilde dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını, yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını, Ortaklar, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını kararlarında olumlu oy kullanmayacağını sahip olunan ve halka arza konu olmayan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasında yol açacak şekilde satışa ve/veya halka arza konu etmeyeceklerini taahhüt etmiştir. |

## 2. HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIM ALANI

- Kapasite ve verimlilik artışı yatırımları: %15-25
- Trafo fabrikası tamamlanması ve ilave üretim hattı yatırımı: %5-10
- Enerji depolama ve e-house üretim tesisi ve yeni ürün yatırımları: %25-30
- Elektrikli araç şarj istasyonu hizmeti yatırımı: %4-6
- İşletme Sermayesi: %25-30
- İhracat potansiyelinin yükseltilmesi: %4-6
- GES, RES, yenilenebilir enerji santralleri yatırımı: %5-10

## 3. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Şirket, "Ekosinerji Elektrik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" unvanı ile Gebze Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 13.04.2000 tarihinde tescil edilerek süresiz olarak kurulmuştur. 16.03.2023 tarihli genel kurulu ile unvanını "Ekos Teknoloji ve Elektrik A.Ş." olarak değiştirmiştir. Söz konusu unvan değişikliği 20.03.2023 tarihinde tescil edilmiştir.

Şirket, orta ve yüksek gerilim seviyesindeki anahtarlama ve otomasyon ekipman ve sistemlerinin mühendisliğini ve üretimini yapmaktadır. Üretimini gerçekleştirdiği ürünler arasında orta gerilim anahtarlama ürünleri, monoblok transformatör merkezleri ve koruma kumanda panoları bulunmaktadır. Balıkesir OSB'de bulunan toplam 45.914 m2 arsa alanı üzerine kurulu 3 fabrika ile Portekiz Fabrikası'nda üretim faaliyetlerini gerçekleştiren Şirket aynı zamanda General Electric'in yekili bayisidir.

### Şirket Sermayesinin Dağılımı:

| Ortağın Ünvanı          | Grubu | Halka Arz Öncesi |              | Halka Arz Sonrası |              |
|-------------------------|-------|------------------|--------------|-------------------|--------------|
|                         |       | TL               | %            | TL                | %            |
| Tarık Can Akbaş         | A     | 22.000.000       | 10,0         | 22.000.000        | 7,9          |
|                         | B     | 88.000.000       | 40,0         | 88.000.000        | 31,4         |
| Tunahan Akbaş           | A     | 22.000.000       | 10,0         | 22.000.000        | 7,9          |
|                         | B     | 88.000.000       | 40,0         | 88.000.000        | 31,4         |
| <b>Halka Açık Kısım</b> | B     | -                | -            | 60.000.000        | 21,4         |
| <b>Sermaye</b>          |       | 220.000.000      | <b>100,0</b> | 280.000.000       | <b>100,0</b> |

#### 4. DEĞERLEME ÖZETİ

Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, pay başına değerin belirlenmesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (INA) ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemine yer verilmiştir.

Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi %40 ve Piyasa Çarpanları Analizi %60 ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in ortalama halka arz öncesi özsermaye değeri 3.512.800.000 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 220.000.000TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri %20 iskonto ile 12,77 TL olarak hesaplanmıştır.

| Ekos - Değerleme Özeti              | Özsermaye Değeri     | Ağırlık |
|-------------------------------------|----------------------|---------|
| İNA Yöntemi                         | 5.038.000.000        | 40%     |
| Çarpan Analizi                      | 2.496.000.000        | 60%     |
| <b>Ağırlıklandırılmış Özsermaye</b> | <b>3.512.800.000</b> |         |

| Değerleme Sonucu                             | (TL)                 |
|----------------------------------------------|----------------------|
| Nominal Sermaye Tutarı                       | 220.000.000          |
| <b>Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri</b>     | <b>3.512.800.000</b> |
| Halka Arz Öncesi Pay Başına Değer            | 15,97                |
| <b>Halka Arz İskontosu</b>                   | <b>%20</b>           |
| Halka Arz İskontosu Sonrası Özsermaye Değeri | 2.810.240.000        |
| <b>Halka Arz Pay Fiyatı</b>                  | <b>12,77</b>         |

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

#### 5. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Ekos Teknoloji ve Elektrik A.Ş.'nin Fiyat Tespit Raporunda yer alan bilgilerin açıklayıcı ve verilerle desteklenmiş olduğunu düşünmekteyiz. Şirket'e, sektöre ve Şirket'in sektördeki yerine ilişkin olarak verilen bilgi ve verilerin yeterince açıklayıcı olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde iki temel İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmış olmasını, İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizine sırasıyla %40 ve %60 ağırlık verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi ile Şirket'in halka arz öncesi özkaynak değeri 3.512.800.000 TL olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, %20 halka arz iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 12,77 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

**EK 1: Ekos Teknoloji ve Elektrik A.Ş. Özet Bilançolar**

| (TL)                                    | 31.12.2020         | 31.12.2021         | 31.12.2022         | 30.06.2023           |
|-----------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| Nakit ve Nakit Benzerleri               | 19.161.511         | 11.613.666         | 34.181.162         | 29.243.532           |
| Ticari Alacaklar                        | 108.711.759        | 215.408.535        | 341.982.930        | 446.179.932          |
| <b>Toplam Dönen Varlıklar</b>           | <b>201.598.738</b> | <b>362.517.694</b> | <b>650.472.051</b> | <b>931.628.013</b>   |
| Maddi Duran Varlıklar                   | 45.495.301         | 48.632.893         | 70.914.334         | 81.682.445           |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı                | 2.486.141          | 9.724.728          | 12.774.189         | 13.139.939           |
| <b>Toplam Duran Varlıklar</b>           | <b>56.990.797</b>  | <b>72.802.386</b>  | <b>103.000.361</b> | <b>117.824.507</b>   |
| <b>Aktifler</b>                         | <b>258.589.535</b> | <b>435.320.080</b> | <b>753.472.412</b> | <b>1.049.452.520</b> |
| Ticari Borçlar                          | 59.052.340         | 106.668.779        | 205.336.288        | 316.733.414          |
| Diğer Borçlar                           | 2.511.259          | 8.600.440          | 30.279.618         | 16.478.489           |
| <b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b> | <b>95.091.480</b>  | <b>233.948.861</b> | <b>401.656.326</b> | <b>628.173.237</b>   |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar                | 19.403.724         | 38.902.167         | 79.111.404         | 99.205.728           |
| Ertelenmiş Gelirler                     | 6.571.096          | 8.231.241          | 32.366.536         | 45.405.134           |
| <b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b> | <b>23.335.015</b>  | <b>43.966.677</b>  | <b>90.996.867</b>  | <b>110.931.221</b>   |
| <b>Özkaynaklar</b>                      | <b>140.163.040</b> | <b>157.404.542</b> | <b>260.819.219</b> | <b>310.348.062</b>   |
| <b>Pasifler</b>                         | <b>258.589.535</b> | <b>435.320.080</b> | <b>753.472.412</b> | <b>1.049.452.520</b> |

**EK 2: Ekos Teknoloji ve Elektrik A.Ş. Özet Gelir Tablosu**

| (TL)                             | 2020               | 2021               | 2022               | 1Y22              | 1Y23               |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Hasılat</b>                   | <b>149.159.239</b> | <b>234.706.572</b> | <b>522.506.029</b> | <b>97.036.274</b> | <b>354.138.294</b> |
| Brüt Kar                         | 29.393.774         | 61.683.971         | 181.215.506        | 36.795.194        | 116.695.559        |
| <b>Esas Faaliyet Karı/Zararı</b> | <b>16.404.467</b>  | <b>61.552.557</b>  | <b>166.903.566</b> | <b>39.457.121</b> | <b>104.744.662</b> |
| <b>Vergi Öncesi Karı/Zararı</b>  | <b>14.625.897</b>  | <b>19.067.640</b>  | <b>117.607.603</b> | <b>12.738.034</b> | <b>46.223.269</b>  |
| <b>Dönem Karı/Zararı</b>         | <b>9.910.171</b>   | <b>20.540.538</b>  | <b>106.518.042</b> | <b>11.112.317</b> | <b>36.790.999</b>  |

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. olarak Fiyat Tespit Raporunda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıtmış olduğu varsayımı altında ayrıca mali ve hukuki bir inceleme yapmamış bulunuyoruz. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.