

İşbu rapor, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesine istinaden hazırlanmıştır. Rapor, Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin Ekos Teknoloji ve Elektrik A.Ş. ("Şirket", "Ekos Teknoloji" ve/veya "İhraççı") için hazırladığı Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Bu raporda yer alan Şirket verileri Fiyat Tespit Raporu'ndan sağlanmış olup, yatırımcılar halka arza ilişkin yatırım kararlarını KAP'ta yayınlanan İzahname'yi inceleyerek vermelidirler.

Halka Arz Bilgileri					
Halka Arz Özeti	Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye (TL)	220.000.000	Toplam Halka Arz Edilecek Pay (TL)	60.000.000	
	Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye (TL)	280.000.000	Halka Açılacak Oran (%)	21,43%	
	Sermaye Arttırımı (TL)	60.000.000	Halka Arz Satış Fiyatı (TL)	12,77	
	Mevcut Pay Satışı (TL)	-	Satış Yöntemi	Sabit fiyat ile talep toplama	

1.Şirket Faaliyetleri Hakkında Önemli Bilgiler

2000 yılında kurulan 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 45.915 metrekare arsa alanı üzerine kurulu 3 fabrika ve Portekiz Fabrikası'nda üretim faaliyetlerini gerçekleştiren Şirket aynı zamanda General Electric'in yetkili bayisidir.

Milyon USD	2020	2021	2022	2022/06	2023/06
Toplam - Net Satışlar	21,2	26,3	31,4	6,5	17,9
		Değişim	23,9%	19,6%	174,4%
Orta Gerilim (OG) Anahtarlama Ürünleri	3,9	13,5	14,3	1,9	8,9
Monoblok Transformatör Merkezleri	2,1	3,2	7,0	0,7	3,7
Koruma Kumanda Panoları	2,2	0,9	3,6	1,4	0,6
Anahtar Teslim Projeler	11	5,0	0,9	0,7	1,6
Diğer Faaliyetler	0,7	0,8	2,1	0,3	0,6
Ticari Mal Satışlar	1,4	2,8	3,5	1,5	2,5
Yurt İçi - Net Satışlar	7,1	20,2	25,1	4,1	14,3
		Değişim	182,1%	24,4%	249,3%
Yurt Dışı - Net Satışlar	14,1	6,1	6,4	2,4	3,5
		Değişim	-56,4%	3,9%	146,7%

Kaynak: Deniz Yatırım

Ortaklık Yapısı

Ortağın Ünvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Tarık Can Akbaş	A	22.000.000	10,00%	22.000.000	7,86%
	B	88.000.000	40,00%	88.000.000	31,43%
Tunahan Akbaş	A	22.000.000	10,00%	22.000.000	7,86%
	B	88.000.000	40,00%	88.000.000	31,43%
Halka Açık Kısım	B	-	-	60.000.000	21,43%
Sermaye		220.000.000	100,0%	280.000.000	100,0%

2.Halka Arz Gerekçesi ve Halk Arz Gelirlerinin Kullanımı

Halka Arz Gerekçeleri:

- Şirket'in halka arzı ile kaynak elde edilmesi ve Şirket'in değerinin ortaya çıkması
- Kurumsallaşma ve Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi,
- Şirket'e değer yaratacak yatırım fırsatlarının fonlanması,
- Bilinirliğin ve tanınırlığın pekiştirilmesi,
- Şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması olarak sıralanabilir.

Halka Arz Gelirlerinin Kullanımı:

Halka arz fiyatına göre ihraççının elde edeceği 766.200.000 TL olan brüt halka arz gelirin toplam maliyetin yaklaşık 42.600.000 TL olması ve pay başına toplam maliyetin 0,71 TL olması tahmin edilmektedir. Şirket'in halka arzdan sağlayacağı net nakit girişinin 723.600.000 TL olması beklenmektedir. Tahmini halka arz masraflarının çıkarılması ile ilgili sermaye artırımına tekabül eden tutarın, aşağıda fon kullanım alanları verilmiştir.

Şirket'in sermaye artırımı dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun, aşağıda gösterilen oranlarda ve amaçlarda kullanılması planlanmaktadır.

- %15-%25'ine karşılık gelen tutarın Balıkesir'de bulunan mevcut tesislerde kapasite ve verimlilik artışına yönelik yatırımlara
- %5-%10'una karşılık gelen tutarın trafo fabrikası yatırımlarının tamamlanması ve ilave üretim hattı yatırımına
- %25-%30'una karşılık gelen tutarın enerji depolama ve E-house (Kompakt Enerji Dağıtım Merkezleri) üretim tesisi ve yeni ürün yatırımlarına
- %4-%6'sına karşılık gelen tutarın elektrikli şarj istasyonu hizmet yatırımlarına
- %25-%30'una karşılık gelen tutarın işletme sermayesinin güçlendirilmesinde
- %4-%6'sına karşılık gelen tutarın şirket küresel izdüşümünün artırılarak ihracat potansiyelinin yükseltilmesinde
- %5-%10'una karşılık gelen tutarın enerji üretimi ve/veya depolamasına ilişkin GES, RES veya diğer yenilenebilir enerji santrali yatırımlarında kullanılması planlanmaktadır.

3.Özet Finansallar

(Milyon TL)	2020	2021	2022	1Y22	1Y23
Hasılat	149,2	234,7	522,5	97,0	354,1
Brüt Kar	29,4	61,7	181,2	36,8	116,7
Esas Faaliyet Karı/Zararı	16,4	61,6	166,9	39,5	104,7
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	16,3	62,0	167,8	39,9	105,7
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	14,6	19,1	117,6	12,7	46,2
Dönem Karı/Zararı	9,9	20,5	106,5	11,1	36,8

(Milyon TL)	2020	2021	2022	1Y23
Nakit ve Nakit Benzerleri	19,2	11,6	34,2	29,2
Ticari Alacaklar	108,7	215,4	342,0	446,2
Stoklar	40,6	96,6	206,4	322,1
Toplam Dönen Varlıklar	201,6	362,5	650,5	931,6
Maddi Duran Varlıklar	45,5	48,6	70,9	81,7
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,5	9,7	12,8	13,1
Toplam Duran Varlıklar	57,0	72,8	103,0	117,8
Aktifler	258,6	435,3	753,5	1.049,5
Kısa Vadeli Borçlanmalar	19,4	101,7	115,6	226,4
Ticari Borçlar	59,1	106,7	205,3	316,7
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	95,1	233,9	401,7	628,2
Uzun Vadeli Borçlanmalar	19,4	38,9	79,1	99,2
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3,0	4,1	9,7	10,3
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	23,3	44,0	91,0	110,9
Özkaynaklar	140,2	157,4	260,8	310,3
Pasifler	259	435	754	1.049

4. Değerleme

Şirketin pay başına değerinin belirlenmesi amacıyla aşağıda belirtilen değerlendirme yöntemleri kullanılmıştır:

- İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (INA)
- Piyasa Çarpanları Analizi (FD/FAVÖK, F/K)

INA Analizi Sonuçları

Şirket Değer Hesaplaması	Milyon USD
2023/2Y - 2032 Dönemi SNA 30.06.2023 Değeri (1)	72,8
Projeksiyon Dönemi Sonunda Devam Eden (Sonsuz) 31.12.2032	296,2
Devam Eden (Sonsuz) Değerin 30.06.2032 Değeri (2)	114,8
Firma Değeri (1+2) 30.06.2023	187,6
Net Finansal Borç (3)	11,5
Şirket Değeri - 30.06.2023 (1+2-3)	176,1
Şirket Değeri - Rapor Tarihi (13.10.2023)*	181,3
13.10.2023 USD/TRY	27,79
Şirket Değeri - Rapor Tarihi (13.10.2023) - Milyon TL	5.038

* AOSM dikkate alınarak, 30.06.2023 tarihi itibarıyla hesaplanan Şirket Değeri'nin rapor tarihindeki değeri hesaplanmıştır

Kaynak: Deniz Yatırım

Çarpan Analizi Sonuçları:

Çarpan Analizi Yöntemi - Sonuç - Milyon TL	Ağırlık	Şirket Değeri
FD/FAVÖK	50,0%	2.747
F/K	50,0%	2.245
Çarpan Analizi Yöntemi - Mn TL	100,0%	2.496

Kaynak: Deniz Yatırım

Değerleme Yöntemleri Sonuçları

Değerleme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi sırasıyla %40 ve %60 ağırlıklandırılarak nihai değer tespit edilmiştir. Halka arz fiyatı belirlenirken tespit edilen değere **%20,0** halka arz iskontosu uygulanmıştır. Şirket için pay başı **12,77 TL** değer tespit edilmiştir.

Değerleme Yöntemi	Şirket Değeri Milyon TL	Ağırlık	Birim Pay Değeri - TL
İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi	5.038	40,0%	22,9
Çarpan Analizi - Yurt İçi Benzerler	2.496	60,0%	11,35
FD/FAVÖK	2.747	50,0%	12,48
F/K	2.245	50,0%	10,21
Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri	3.513	100,0%	15,97
Halka Arz İskontosu	20,0%		
Halka Arz Şirket Değeri	2.809		12,77

Kaynak: Deniz Yatırım

5.Halka Arz Hakkında Nihai Değerlendirme

- Fiyat Tespit Raporu'nda Ekos Teknoloji hakkında verilen bilgilerin kapsamlı, yeterli ve anlaşılır olduğunu düşünüyoruz. Şirket ve sektör hakkında verilen bilgiler oldukça detaylıdır.
- Ekos Teknoloji için yapılan değerlendirme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmıştır. Kullanılan değerlendirme yöntemlerinin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- Kullanılan yöntemler içerisinde İndirgenmiş Nakit Akımları ve Çarpan Analizi çıktısında çarpan analizi bacağına göreceli daha yüksek ağırlık verilmesini ihtiyatlı buluyoruz.

Kullanılan değerlendirme yöntemleri sonrasında pay başına değerden %20,0 iskonto oranı uygulanarak 12,77 TL pay başına fiyat hesaplanmıştır.

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.