

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
Halka Açık Kısım	B	-	-	60.000.000	21,4
Sermaye		220.000.000	100,0	280.000.000	100,0

4. DEĞERLEME ÖZETİ

Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, pay başına değer 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%
Ağırlıklandırılmış Özsermaye	3.512.800.000	

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

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
Toplam Dönen Varlıklar	201.598.738	362.517.694	650.472.051	931.628.013
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
Toplam Duran Varlıklar	56.990.797	72.802.386	103.000.361	117.824.507
Aktifler	258.589.535	435.320.080	753.472.412	1.049.452.520
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
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	95.091.480	233.948.861	401.656.326	628.173.237
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
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	23.335.015	43.966.677	90.996.867	110.931.221
Özkaynaklar	140.163.040	157.404.542	260.819.219	310.348.062
Pasifler	258.589.535	435.320.080	753.472.412	1.049.452.520

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

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

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistikî şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle 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 şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.