

EKOS Teknoloji ve Elektrik A.Ş.

Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'na İlişkin
Değerlendirme Raporu - I

30.05.2024

1. Raporun Amacı

İşbu rapor; EKOS Teknoloji ve Elektrik A.Ş. ("EKOS" veya "Şirket") 11.11.2023 tarihinde yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda belirlenen halka arz fiyatı ile payların borsada işlem görmesinin ardından geçen altı aylık sürede oluşan pay fiyatıyla arasındaki farkın Seri: VII No: 128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesi 4. Fıkrası kapsamında değerlendirilmesi amacı ile yazılmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 22.06.2013 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan Seri: VII, No: 128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesi 4. Fıkrası uyarınca; payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki'den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlemesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP'ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur.

2. Halka Arz Fiyat Tespit Raporu Özeti

2.1. Değerleme Yaklaşımı

11.11.2023 tarihinde www.kap.org.tr'de yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda EKOS'un halka arz fiyatı belirlenirken;

- Şirket'in 01.01-30.06.2023, 01.01-30.06.2022, 01.01-31.12.2022, 01.01-31.12.2021, 01.01-31.12.2020 dönemlerine ilişkin gelir tabloları ile 30.06.2023, 31.12.2022, 31.12.2021 ve 31.12.2020 tarihli bilançolarına yer verilmiştir.
- Şirket paylarının değerinin tespit edilmesi amacıyla; **Çarpan Analizi** (*Pazar Yaklaşımı*) ve **İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi** ("İNA") (*Gelir Yaklaşımı*) yöntemleri incelenmiştir.
 - **Çarpan Analizi Yöntemi** kapsamında değerlendirmeye; BİST'te işlem gören Seçilmiş Elektrik Ekipmanları Üreticileri, Seçilmiş BIST-Sınai Endeksi şirketleri ve yurt dışı piyasalarda işlem gören Seçilmiş Elektrik Ekipmanları Üreticileri dahil edilmiş, bunlardan BIST-Sınai Endeksi şirketleri ve yurt dışı piyasalarda işlem gören Seçilmiş Elektrik Ekipmanları Üreticileri dikkate alınmıştır. Çalışmada; sanayi şirketleri için yaygın olarak kullanılan Firma Değeri/FAVÖK (FD/FAVÖK) ve Fiyat/Kazanç (F/K) çarpanları kullanılmıştır. Söz konusu çarpanlar 13.10.2023 kapanış tarihi itibarıyla hesaplanmış, uç değerler dışarda bırakılarak medyan değerleri kullanılmıştır. Hesaplamalarda; 13.10.2023 tarihinde söz konusu şirketlerin açıkladığı en güncel mali tablo itibarıyla son 12 aylık döneme ait FAVÖK ve Net Kar tutarları negatif olan şirketler ile FD/FAVÖK çarpanı 25,0'ten, F/K çarpanı 30,0'dan büyük olan şirketler değerlendirme dışı bırakılmıştır.
 - **İndirgenmiş Nakit Akımları ("İNA") Yöntemi** kapsamında; İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (Gelir Yaklaşımı) yönteminde; 2023 İkinci Yarı - 2032 yıllarını içeren 10 yıllık projeksiyonlar kullanılarak değer tespiti gerçekleştirilmiştir.

2.2. Değerleme Sonucu

Çarpan Analizi Yöntemi'nde eşit ağırlıkla dikkate alınan FD/FAVÖK ve F/K çarpanlarına göre şirket değerleri; BİST Sınai Endeksi Şirketleri'nin %70,0, Yurt Dışı Seçilmiş Elektrik Ekipmanları Üreticileri'nin ise %30,0 oranında ağırlıklandırılmasıyla belirlenmiştir. **Çarpan Analizi yöntemine %60 ve İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi'ne %40** ağırlık verilerek Şirket Değeri 3.513 milyon TL ve Birim Pay Değeri 15,97 TL olarak tespit edilmiştir. Söz konusu değerlere %20,0 halka arz iskontosu uygulanarak **Halka Arz Şirket Değeri 2.809 milyon TL ve Halka Arz Birim Pay Değeri 12,77 TL olarak belirlenmiştir.**

Değerleme Yöntemi	Ağırlık %	Şirket Değeri Mn TL	Birim Pay Değeri TL
Çarpan Analizi	60,0%	2.496	11,35
FD/FAVÖK	50,0%	2.747	12,48
F/K	50,0%	2.245	10,21

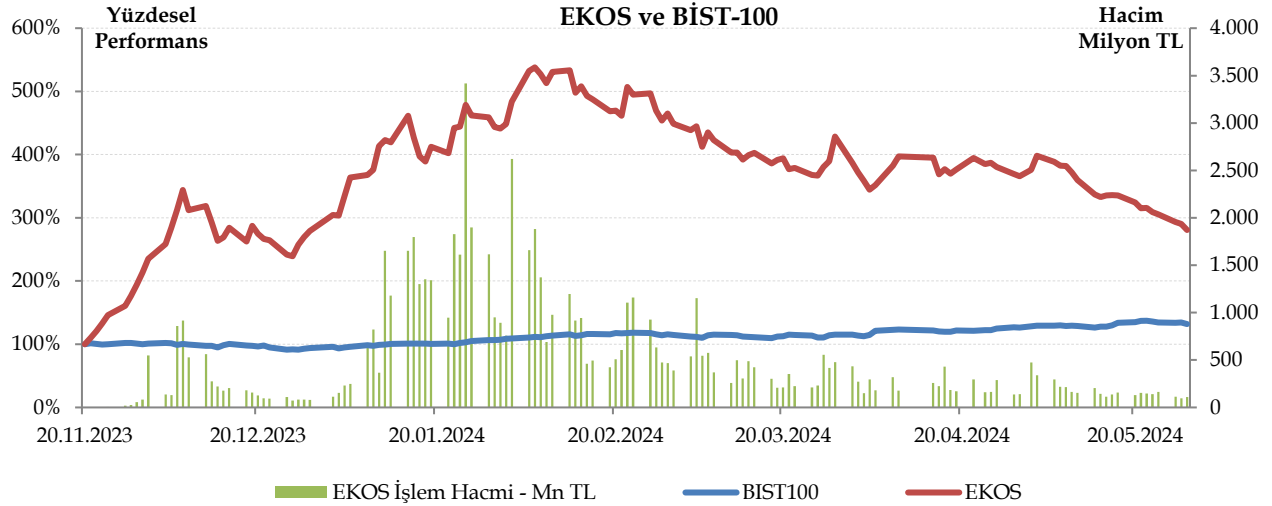
İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi	40,0%	5.038	22,90
Ağırlıklandırılmış	100,%	3.513	15,97
Halka Arz İskontosu			20,0%
Halka Arz		2.809	12,77

3. Halka Arz Sonrası EKOS Paylarının ve Borsa İstanbul'un Performansı

Şirket payları, 21.11.2023 tarihinde pay başına 12,77 TL fiyatla Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır. Şirket paylarının 29.05.2024 borsa kapanış fiyatı 35,88 TL'dir. Buna göre; halka arz fiyatı olan 12,77 TL baz alındığında pay fiyatında %181,0 değer artışı söz konusudur.

Aşağıdaki grafikte BIST-100 endeksinin payların işlem görmeye başlamasından önceki ilk iş günü olan 20.11.2023 tarihli kapanış seviyesi ve Şirket paylarının halka arz fiyatı %100 olarak kabul edilerek, fiyatlarda meydana gelen değişimler yüzdesel olarak karşılaştırılmıştır. Aynı tablolarda EKOS paylarının işlem hacmine de yer verilmiştir. Buna göre; Şirket payları halka arzdan sonra en yüksek 68,70 TL, en düşük 14,04 TL kapanış seviyelerini görmüştür. Söz konusu fiyat seviyeleri halka arz fiyatına göre sırasıyla %438,0 ve %9,9 artış ifade etmektedir.

Halka arzdan bu yana; BIST-100 Endeksi %31,9 artarken, aynı dönemde EKOS paylarında meydana gelen fiyat artışı %181,0 seviyesindedir. Buna göre Şirket paylarının BİST-100 Endeksi'ne göre göreceli artışı %113,1 seviyesindedir.



4. Halka Arz Sonrası Önemli Gelişmeler

Şirket;

- Çeşitli tarihlerde çeşitli tutarlarda trafo merkezleri ve ekipmanlarının satışlarına ilişkin olarak yeni iş ilişkisi anlaşmalarını,
- Elektrikli araç şarj istasyonlarının devreye alınmasını,
- 08.12.2023 tarihinde 2023/09 dönemine ilişkin finansal tablolarını,

- 10.05.2024 tarihinde 2023/12 dönemine ilişkin TMS29'a göre hazırlanmış finansal tablolarını,
- 22.12.2023 ve 24.05.2024 tarihinde halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımlara ilişkin gerçekleşme ve değerlendirme raporunu,

KAP'ta açıklamıştır.

5. Değerlendirme

21.11.2023 tarihinde pay başına 12,77 TL fiyatla Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlayan EKOS payları, en yüksek 68,70 TL kapanış seviyesini görmüş, 29.05.2024 itibarıyla 35,88 TL fiyat ile kapanmıştır. Halka arzdan bu yana geçen 6 aylık süre içinde Şirket paylarında meydana gelen fiyat artış ve azalışları ile mevcut fiyat seviyesinin oluşması üzerinde rol oynayan önemli faktörler özetle;

- Açıklanan mali tablolarda yer alan finansal sonuçların önceki dönemlere göre gösterdiği artışlar,
- Şirket tarafından açıklanan çeşitli tutarlardaki proje ve satış sözleşmeleri,
- Başta yenilenebilir enerji alanında artan yatırımlar ile artan enerji alt yapısı ihtiyaçları ve bunlara paralel olarak finansal piyasalarda ilişkili sektörlere artan yatırımcı ilgisi,
- Şirket'in yatırımcılar tarafından bilinirliğinin artması,
- Ulusal ve uluslararası piyasalarda yaşanan önemli gelişmeler,

olarak değerlendirilmektedir.