

*1946' dan bugüne...*

*...lezzetin doğası*

## **EKİZ HALKA ARZ SUNUMU**

Kurumsal Finansman

Temmuz 2010



Bizim Menkul Değerler A.Ş.



- Türkiye yıllık zeytinyağı üretimi 120 bin ton civarındadır. Son yıllarda yapılan yoğun zeytin fidanı dikimleri ile bu rakamın 5 yıl içerisinde 300-350 bin ton, 10 yıl içerisinde ise 500-550 bin ton düzeyinde olması beklenmektedir.
- Türkiye’de kişi başına zeytinyağı tüketimi yıllık ortalama 1 kilogram civarındayken, diğer önemli zeytinyağı üretici ülkelerin yıllık ortalama tüketimi 12 kilogram dolayındadır.
- Kökleri 1946 yılına dayanan Ekiz Yağ ve Sabun San. A.Ş.’nin ana faaliyetleri zeytinyağı ve diğer bitkisel yağlar, zeytinyağlı kişisel bakım grubu ürünleri ve yağ kimyasallarının üretim, pazarlama, depolama ve iç ve dış pazara paketli ve dökme olarak satışidir.
- İç pazarda ürünlerin satışı organize perakende zincirlerin (BİM, Migros, Tansaş, Metro, Real, Kipa vb) yanı sıra bayiler aracılığı ile yerel perakende zincirlerine, otellere ve restoranlara gerçekleştirilmektedir.
- Ekiz Yağ’ın paketli zeytinyağı sektöründeki pazar payı 2007 yılında %5,4 olan seviyesinden geçtiğimiz yıl %16’ya yükselmiş ve Şirket yurtiçinde 4. sırada yer almıştır.
- Sıvı yağ kategorisinde Ekiz ve özmarkalı zeytinyağı ve bitkisel (ayçiçek, mısırözü ve kanola yağ) ürünleri yer alırken ham yağın rafinasyonundan oluşan yan ürün yağ asidinin işlenmesi ile skuallen ve sanayi yağı üretilmektedir. Sanayi yağı, sabun sektörü, tekstil sektörü, demir-çelik sektörü, yem sektörü boya ve mürekkep sanayinden kullanılırken skuallen kozmetik ve ilaç sanayinin önemli bir hammaddesidir.
- Şirket’in Türkiye’de “tek üreticisi” olduğu skuallen, kaynaklarında az miktarda bulunmakta ve talebin her geçen gün artmasına rağmen üretimin kısıtlı olması ürünün piyasa değerini de artırmaktadır.



- 17.500 Ton rafine zeytinyağı kapasitesi
- 2.500 Ton naturel sızma zeytinyağı kapasitesi
- 200 Ton skualen kapasitesi

- Kökeni 1946 yılına kadar uzanan Şirket 1979 yılında kuruldu.
- 40'tan fazla ülkeye ihracat.
- Şirket'in Alsancak ve Tekeli'de faaliyet gösteren 2 fabrikası bulunmaktadır.
- Zeytinyağında %16'lık pazar payı ile sektörde dördüncü.
- Bitkisel yağ, zeytinyağı ve sanayi yağının yanı sıra Türkiye'nin tek skualen üreticisi.
- Skualen %76'lık brüt kar marjı ile dikkat çekiyor.
- 2009 yılının Haziran ayında devreye giren skualen işletmesi cari yılda tam kapasite ile çalışacak.
- Şirket ürünleri gıda, sanayi, temizlik ürünleri, kozmetik ve ilaç sanayi gibi önümüzdeki yıllarda GSYH büyümesinin üzerinde büyüme potansiyeli yüksek sektörlerle hitap etmekte.
- 2013 yılındaki taşınma yatırımının tamamlanması ile Şirket yağ asidi işleme tesisinden farklı ürünler üretmeyi planlarken zeytin yaprak çayı ve zeytinyağı içeceğinin üretilmesi hedeflenmekte.

**1946**

Şirket'in kökeni 1946 yılına kadar uzanmaktadır.

**1951**

Kimyasal rafineri kuruldu.

**1972-1976**

Ülke genelinde medya reklamları yapıldı ve Ekiz markalı zeytinyağı Libya ve İtalya'ya ihraç edildi.



**1983-2000**

Şirket satışlarda genel olarak yurtiçi pazara konsantre oldu.

**2004**

Fiziki rafineri inşa edildi.



**2007**

Ürünler büyük ulusal perakendecilere pazarlanmaya başlandı.

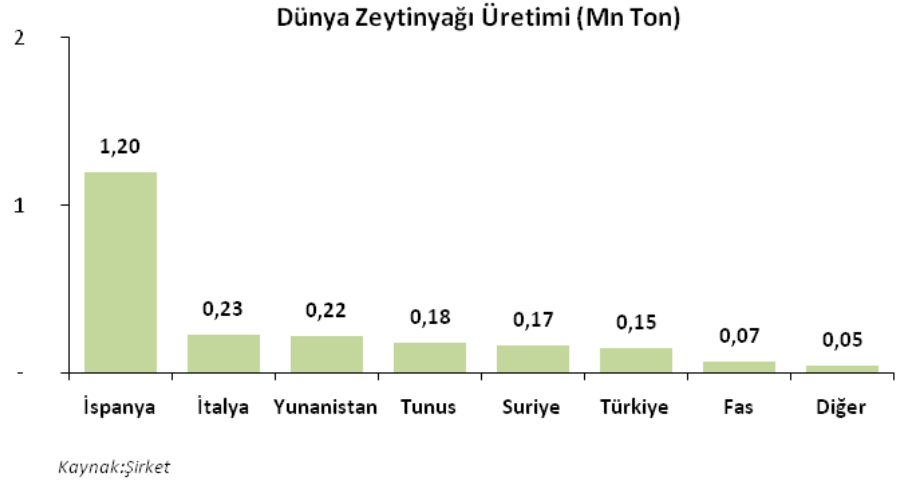


**2009**

Şirket'in cirosu 86 milyon TL'ye yükseldi.

# Dünya Zeytinyağı Üretimi

- Dünya zeytinyağı üretimi 2009 yılında 2,5 milyon ton civarındadır. Pazarın her yıl %4 oranında büyüdüğü tahmin edilmektedir.
- Dünya zeytinyağı üretiminde lider ülke İspanya olmakla birlikte, diğer önemli zeytinyağı üreticisi ülkeler sırasıyla İtalya, Yunanistan, Tunus ve Türkiye'dir.
- Türkiye'de kişi başına zeytinyağı tüketimi yıllık ortalama 1 kilogram civarındayken, diğer önemli zeytinyağı üretici ülkelerin yıllık ortalama tüketimi 12 kilogram dolayındadır.



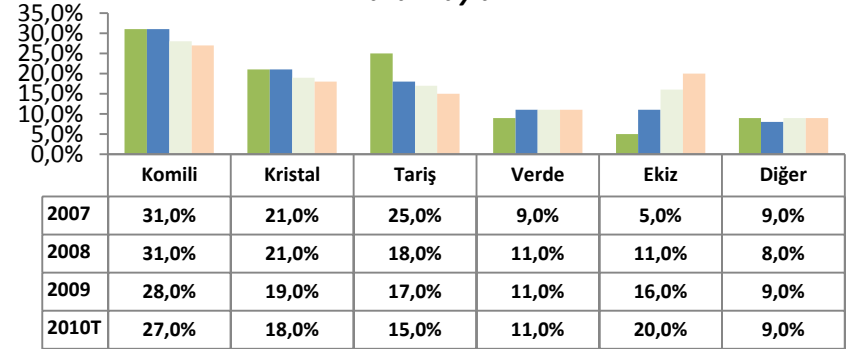


# Türkiye Zeytinyağı Pazarı

## Ekiz Yağ, Pazarda 4. Sırada

- Türkiye yıllık zeytinyağı üretimi 120 bin ton civarındadır.
- Son yıllarda yapılan yoğun zeytin fidanı ekimleri ile bu rakamın 5 yıl içerisinde 300- 350 bin ton, 10 yıl içerisinde ise 500-550 bin ton düzeyinde olması beklenmektedir.
- Türkiye zeytinyağı tüketimi yıllık 80 bin ton civarında olmakla birlikte bu tüketimin 30 bin tonu büyük perakende zincirleri tarafından tüketiciye ulaştırılmaktadır.
- 2009 verileri dikkate alındığında Şirket'in satışları Türkiye perakende zeytinyağı satışlarının (tonaj bakımından) %16'sını oluşturmaktadır.
- Bim, Metro, Migros, Tesco Kipa gibi Türkiye'nin en önemli perakende zincirlerinde Şirket'in Ekiz ve özmarkalı ürünleri bulunmaktadır.
- Ekiz Yağ'ın paketli zeytinyağı sektöründeki pazar payı 2007 yılında %5,4 iken geçtiğimiz yıl %16'ya yükselmiştir. Şirket yurtiçinde 4. sıradadır.

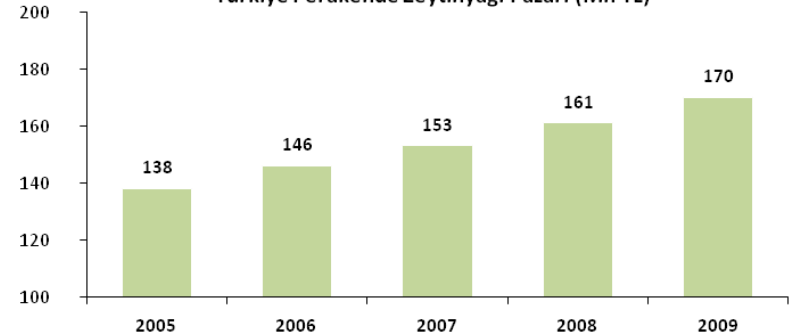
## Pazar Payları



Kaynak:Şirket

■ 2007 ■ 2008 ■ 2009 ■ 2010T

## Türkiye Perakende Zeytinyağı Pazarı (Mn TL)



Kaynak:Şirket

## Şirketin Sektördeki Avantajları

- Yılın 365 günü zeytinyağı alımı yaparak üretici ile sıkı ilişki içerisinde bulunması ve bunun alım fiyatlarında avantaj yaratması,
- Sektördeki konumu ve dağıtım ağının kuvvetli olmasının sağladığı güç ile müşterileri tarafından öncelikli olarak tercih edilmesi,
- Uzun yıllardır sektörde olmanın verdiği tecrübe ile sektörün geleceği ile ilgili muhakeme ve yorum yeteneğinin gelişmiş olması,
- Bitkisel sıvı yağ pazarında ortaya çıkan GDO tehdidinin, zeytinyağına olan güven ve bilincin ve dolayısı ile tüketiminin artmasını, gelecekte de artan bir trend seyretmesini sağlaması,
- Türkiye’de ayçiçek yağı sektör hacminin yıllık 600 bin ton, 1,5 milyar TL düzeyinde olduğu tahmin edilmektedir. Bu rakam mısırözü yağı sektörü için 300-400 milyon TL, kanola yağı için ise 180-190 milyon TL düzeyindedir. Türkiye bitkisel yağ üretimi sektörün ihtiyacını karşılamamakta ve ürün ithal ürünler kalemünde önemli yer teşkil etmektedir.
- Katma değeri yüksek skualende Şirket’in Türkiye’de tek üretici olması,
- 2013 yılında yapılacak yatırım ile verimlilik ve kapasitenin artacak olması,
- Zeytinyağı üretiminin ekili alanların artması ile her yıl %20 büyüyecek olması,
- Üretim tesislerinin hammadde tedarikçileri ve limanlara yakın olması.





# Ürünler ve Kapasite

- Şirket ürünleri 3 farklı kategoride nitelendirilmektedir. Yağ kategorisinde Ekiz ve özmarkalı bitkisel (ayçiçek, mısırözü ve kanola yağ) ve zeytinyağı ürünleri yer alırken ham yağın rafinasyonundan oluşan ara ürün yağ asidinin işlenmesi ile skualen ve sanayi yağı üretilmektedir.
- Sanayi yağı, sabun sektörü, tekstil sektörü, demir-çelik sektörü, yem sektörü boya ve mürekkep sanayinde kullanılırken skualen kozmetik ve ilaç sanayinin önemli bir hammaddesidir.
- Kişisel bakım ürünleri kategorisinde ise ticari olarak alınıp satılan zeytinyağı sabunları, sıvı zeytinyağı sabunu ve zeytinyağı duş jeli yer almaktadır.
- Ekiz Yağ, fiziksel rafinasyon metodu ile zeytinyağı harici bitkisel yağ üretme kapasitesine sahip olmakla birlikte bu bitkisel yağlar müşterilerden gelen talebe göre ticari olarak alınıp satılmakta ambalajlama Şirket tesislerinde gerçekleştirilmektedir. Rafine zeytinyağı üretme kapasitesi ise yıllık 17.500 ton olan Şirket'in bu üründe 2009 yılındaki kapasite kullanım oranı %35 olarak kaydedilmiştir.
- Yüksek asitli ham yağın kimyasal rafinasyon sürecinden geçirilmesi ile sabun üretimi gerçekleştirilirken 2009 yılında Ekiz Yağ tesislerinde fiziksel rafinasyon yapılması nedeni ile sabun üretimi gerçekleşmemiş; bu ürün grubu fason olarak üretilip satışa sunulmuştur.
- Şirket'in yıllık 2.500 ton naturel sızma zeytinyağı üretme kapasitesi bulunurken geçtiğimiz yıl bu ürün grubunda %88'lik kapasite kullanım oranına ulaşılmıştır. Üretim tesisinde sızma zeytinyağı için sadece filtreleme işlemi yapılmaktadır.
- Sanayi yağında ise Ekiz Yağ'ın toplam üretim kapasitesi yıllık 1.650 ton olurken 2009 yılında 854 tonluk üretim gerçekleşmiştir.

Yağ	Yağ Kimyasalları
Zeytinyağı	Skualen
Bitkisel Yağlar	Sanayi Yağı ve Diğer.

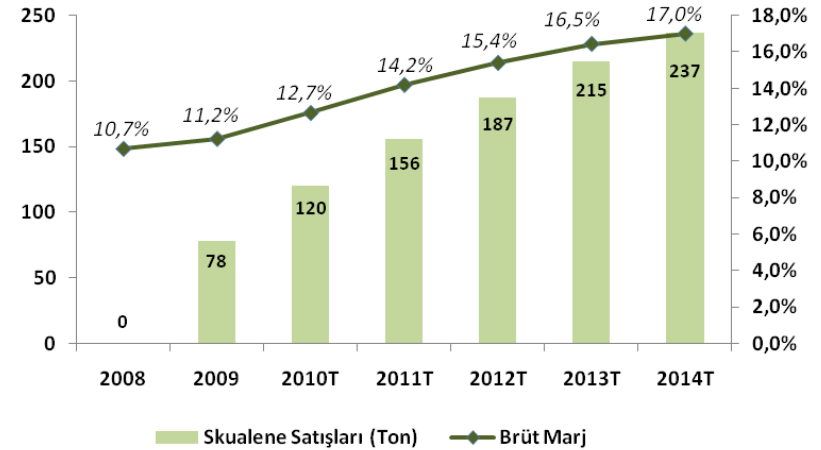
Kişisel Bakım Ürünleri
Zeytinyağı Sabunları
Sıvı Zeytinyağı Sabunu
Zeytinyağı Duş Jeli

KAPASİTE KULLANIM ORANLARI (2009)	KAPASİTE (TON)	ÜRETİM (TON)	KAPASİTE KULLANIM
RAFİNE BİTKİSEL YAĞ	5.433	0	<b>0,0%</b>
RAFİNE ZEYTİNYAĞI	17.506	6.110	<b>34,9%</b>
SABUN	1.002	15	<b>1,5%</b>
NATUREL SIZMA ZEYTİNYAĞI	2.500	2.194	<b>87,8%</b>
SKUALENE	200	78	<b>39,0%</b>
SANAYİ YAĞI	1.650	854	<b>51,8%</b>

Kaynak: Şirket

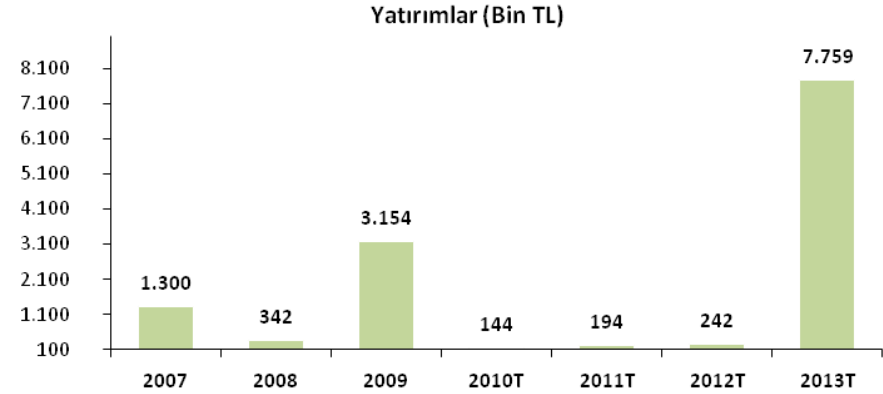
## Ekiz Yağ'ın Katma Değeri Yüksek Ürünü: Skualen.

- Şirket'in skualen üretim kapasitesi yıllık 200 ton olurken üretim tesisinin 2009 yılının Haziran ayında devreye girmesi nedeniyle geçtiğimiz yıl kapasite kullanım oranı %39 seviyesinde kaydedilmiştir.
- Dünya çapında bitkisel ve hayvansal skualen pazarı yaklaşık olarak 3.000 tondur.
- Hayvansal skualen pazarındaki en büyük üreticiler Japonya, Kore ve Amerika'dır. Bitkisel skualen pazarında Avrupa ülkeleri pazarın genel üreticilerini oluşturmaktadır.
- Ciltte doğal olarak bulunması, ürünün sektörde kullanımını diğer kimyasalların aksine daha güvenilir ve kolay kılmaktadır.
- Cildimizde olduğu gibi ürün, kaynaklarında da az miktarda bulunmakta ve talebin her geçen gün artmasına rağmen üretimin kısıtlı olması ürünün piyasa değerini de artırmaktadır.
- Hayvansal skualen pazarı kademeli olarak daralırken, bitkisel skualen pazarı genişlemektedir.
- Düşük kapasite ile çalışılan 2009 yılında %76 brüt kar marjı ile satılan Skualenin katkısıyla brüt marjın artması beklenmektedir.



Kaynak: Şirket & BMD Tahmin

- Son 3 yılda 4,8 milyon TL yatırım gerçekleştiren Şirket, 2008 yılında İTOB organize sanayi bölgesinde bulunan arazi üzerinde Tekeli tesisinin yatırımına başlamış ve yağ asidi işleyen bu tesisin toplam yatırım tutarı 3 milyon TL olarak kaydedilmiştir.
- Şirket Alsancak tesislerinde ham zeytinyağını işleyerek rafine zeytinyağı üretilip satarken bu üretim sonucunda ara ürün olarak ortaya çıkan yağ asidini işleyip satabilmek için Tekeli'de bir yatırım hamlesi gerçekleştirmiştir.
- Şirket hem bu yan ürünü kullanarak daha verimli bir yapı oluşturmak istemekte hem de dünyada talebi artan ürünün Türkiye ve dış pazarlardaki konumlandırıcısı olmak istemektedir.
- Önümüzdeki 3 yılda Şirket'in sadece mevcut kapasiteyi korumak için bakım onarım yatırımı yapacağını öngörürken 2013 yılında üretim tesislerinin entegre çalışmasını gerçekleştirecek 7,7 milyon TL taşınma yatırımı gerçekleştireceğini beklemekteyiz. Bu yatırım ile mevcut kapasitenin kısmen artırılması da planlanmaktadır.

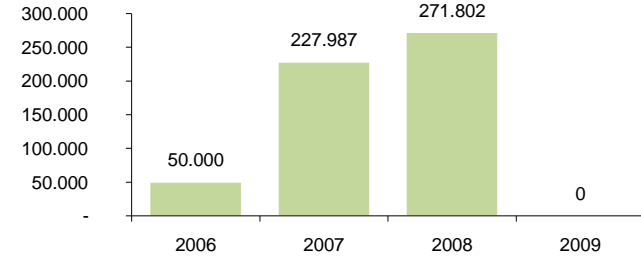


Kaynak:Şirket

# Sermaye Artırımları

- Şirket, 1999 yılından bu yana toplamda 5,5 milyon TL sermaye artırımını gerçekleştiren bu tutarın %60'ı bedelli sermaye artırım yolu ile meydana gelmiştir.
- Ekiz Yağ, son sermaye artırımını ise tamamı nakit olarak karşılanan 1,5 milyon TL ile 2008 yılında yapmıştır.
- Ekiz Yağ son 4 yılda toplamda 550 bin TL temettü dağıtırken kriz yılı olan 2009 yılında temettü dağıtmama kararı almıştır.
- Dağıtılan toplam temettü tutarı mevcut ödenmiş sermayesinin %10'una karşılık gelmektedir.

Ödenen Temettü (TL)



Kaynak: Şirket

## Sermaye Artırımları (TL)

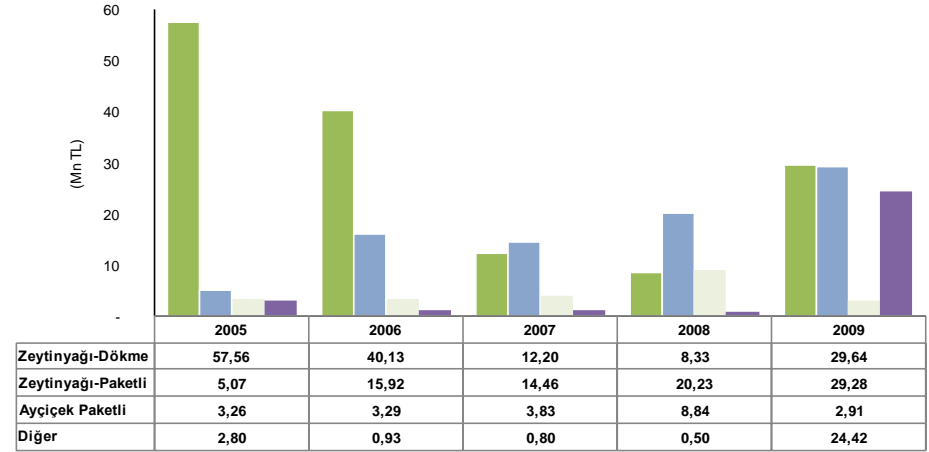
Tarih	Sermaye Artırımı	Bedelli Tutar	Bedelsiz Tutar
1999	141.500	16.488	125.012
2002	350.000	37.264	312.736
2004	500.000	80.587	419.413
2006	3.000.000	1.667.249	1.332.751
2008	1.500.000	1.500.000	0
<b>Cari Sermaye</b>			<b>5.500.000</b>

Kaynak: Şirket

# Satışların %27'si İhracat

- Şirket 2009 yılında 86,2 milyon TL satış gerçekleştirmiş, bu satış tutarının 23,7 milyon TL'si ihracattan kaynaklanmıştır.
- 2005 yılında 57 milyon TL seviyesinde olan dökme zeytinyağı satışları 2009 yılında 29,6 milyon TL seviyesine gerilemiştir. Şirket'in 2007 yılından sonra katma değeri yüksek paketli ürün satışlarına odaklanması dökme satışlarında meydana gelen azalmanın önemli sebeplerindendir.
- 2005 yılında 5 milyon TL paketli satış geliri elde eden şirket bu rakamı 2009 sonu itibarıyla 29 milyon TL seviyesine yükseltmiştir.
- 2005 yılında 138 milyon TL seviyesinde olan Türkiye perakende pazar büyüklüğü son 5 yılda ortalama %4,3 oranında artarak 170 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Ekiz'in pazar payı 2005 yılında %2,6 seviyesindeyken 2009 yılsonu itibarıyla %16 seviyesine yükselmiştir.

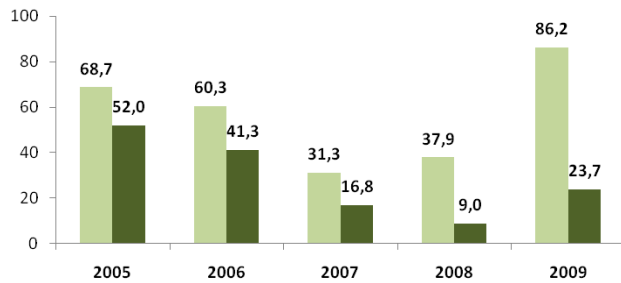
## Kategori Bazlı Satışlar



Kaynak: Şirket

■ Zeytinyağı-Dökme ■ Zeytinyağı-Paketli ■ Ayçiçek Paketli ■ Diğer

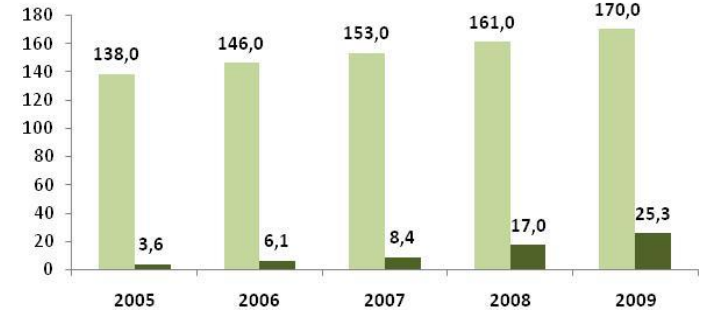
## Ekiz İhracat & Toplam Satışlar (TL)



Kaynak: Şirket

■ Toplam ■ İhracat

## Pazar Büyüklüğü & Ekiz (Mn TL)



Kaynak: Şirket

■ Pazar Büyüklüğü ■ Ekiz Paketli Satışlar



## Güçlü Müşteri Portföyü

- Ekiz Yağ bugüne kadar, aralarında İspanya, İtalya, ABD, Kanada, Japonya, Tayland, Filipinler, Samoa, Güney Afrika, İran, Kore, Avustralya, Hindistan, K.K.T.C, Porto Riko, Özbekistan, Malezya, Portekiz, Zimbabve, Fransa, Çin, Fas, ve Singapur'un bulunduğu 40'tan fazla ülkeye ihracat gerçekleştirirken yurtiçi satışlar ise Türkiye'deki büyük ulusal perakendeciler ve distribütörler vasıtası ile yapılmaktadır.
- Mevcut durum itibariyle 21 Ekiz yetkili satıcısı bulunurken yerel pazarda satış destek elemanlarının sayısı artırılmıştır. Ekiz Yağ, yetkili satıcıları ile Türkiye'de zeytinyağı tüketilen bölgelerin %85'inde temsil edilmektedir.
- 2009 yılı cirosunun yaklaşık %30'u iç piyasaya yapılan paketli zeytinyağı satışlarından oluşurken yurtiçine gerçekleşen 25,3 milyon TL'lik paketli zeytinyağı satışlarının %21'i yetkili satıcılar vasıtası ile meydana gelirken 19,9 milyon TL'lik satış ulusal perakendecilere yapılmıştır.

### İç Piyasa Paketli Zeytinyağı Satışları

#### Zincir Mağazalar Kanalı

Müşteriler	Toplam Ciro(TL)
BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş.-PL	9.234.049
CARREFOURSA CARREFOUR SABANCI-PL	1.094.015
DİASA DİA SABANCI SÜPERMARKETLERİ-PL	330.003
TESCO KİPA KİTLE PAZ.(PL)	1.877.790
YENİ MAĞAZACILIK A.Ş.-PL	605.571
BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş.-EKİZ	108.905
METRO GROSMARKET BAKIRKÖY-EKİZ	1.061.525
MİGROS TİCARET A.Ş.-EKİZ	4.927.487
REAL HİPERMARKET ZİNCİRİ A.Ş.-EKİZ	14.043
TESCO KİPA KİTLE PAZARLAMA TİC.-EKİZ	435.399
TESPO TÜKETİM MALLARI TİCARET-EKİZ	72.169
YENİ MAĞAZACILIK A.Ş.-EKİZ	120.584
<b>Toplam</b>	<b>19.881.541</b>
<b>Klasik Kanal</b>	<b>5.387.328</b>
<b>Toplam Ciro</b>	<b>25.268.870</b>
<b>Toplam Tonaj (Kg)</b>	<b>4.421.278</b>
<b>Ortalama Birim Fiyat (TL/KG)</b>	<b>5,72</b>



## Şirket Finansalları

- 2008 yılında 37,4 milyon TL seviyesinde olan Şirket'in satışları 2009 yılında %130 oranında artarak 86 milyon TL olmuştur.
- Şirket'in satışlarının artmasının ana sebebi 2008 yılında 70 bin ton seviyesinde olan yurtiçi zeytinyağı üretiminin 2009 yılında 120 bin ton seviyesine yükselmesidir.
- Üretimin artmasına paralel olarak Şirket'in 2008 yılında 8 milyon TL seviyesinde olan zeytinyağı dökme satışları 2009 yılında 29,6 milyon TL seviyesine yükselmiştir.
- 2009 yılında üretimine başlanan skualen satışları da satışlardaki artışın bir diğer sebebi olarak görülmektedir. Şirket 2009 yılında skualen satışlarından 4,9 milyon TL gelir elde etmiştir.
- Ekiz Yağ'ın 2009 sonu itibariyle brüt kar marjı 2008 yılına göre 0,5 puanlık artış göstererek %11,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2010 yılı brüt kar marjının katma değerli ürünlerin ciro payının artması ile %12,7 seviyesinde kaydedileceği beklenmektedir.
- Şirket'in 2008 sonu itibariyle 32,9 milyon TL seviyesinde olan aktif büyüklüğü 2009 sonu itibariyle %52 artış göstererek 50 milyon TL'ye yükselmiştir.
- Şirket'in net borç Favök rasyosu 2009 sonu itibariyle 4,2 olarak gerçekleşmiştir. Halka arz sonrası 2010 yılı net borç FAVÖK rasyosu ise 0,51 ile olumlu bir seviyeye gerileyecektir.
- 2010 ilk çeyrek itibariyle kısa vadeli finansal borçlarda bir miktar artış yaşanmasının en büyük nedeni uzun vadeli finansal borçların kısa vadeliye kayması olarak gösterilebilir.
- Şirket taşınma yatırımını gerçekleştirdiğinde tüm üretim tesisleri organize sanayi bölgesinde faaliyet gösterecektir. Bu durum sonucunda Şirket'in İzmir'in en değerli bölgelerinden biri olan Alsancak'ta bir çok projede kullanılabilir değerli bir arsası olacaktır.
- 2010 yılının ilk çeyreğinde yurtiçi gelirler geçen seneye göre artış gösterirken yurtdışı ciroda azalma yaşanmıştır. Bu durumun temel nedeni yurtdışına olan skualen ve paketli zeytinyağı siparişlerinin ilk çeyrek yerine 2. çeyrekte yoğunlaşmasıdır. Bu anlamda yurtdışı satışlar 2.çeyrekte alınan siparişler ve gerçekleştirilen satışlar neticesinde daha iyi açıklanacaktır. Şirket için 3.çeyrek ise mevsimsel açıdan en iyi dönemdir.
- 2009 yılında artışlar yaşanmasına karşın cari dönem itibariyle Şirket'in kar marjlarında daralma yaşanmaktadır. Bu durumun temel nedeni marjı yüksek paketli zeytinyağı ve skualen siparişlerinin yılın 2.çeyreğinde gerçekleşmiş olmasıdır. İlk çeyrekte kar marjı düşük dökme satışların yoğunluğu brüt marjın gerilemesinin önemli nedenidir. Geçtiğimiz yıl %76 brüt kar marjı ile satılan skualende ilk çeyrek satışları sadece 3 ton düzeyinde meydana gelirken Haziran 2010 itibariyle skualen satışları ciddi miktarda artmıştır. Paketli zeytinyağı satışlarının hem yurtiçi hem de yurtdışı pazarlarda 2.çeyrekte yoğunlaşması da yılın 2.çeyreğinde karlılıkta önemli bir artışa işaret etmektedir.
- 2009 yılı FAVÖK'ü 5,2 mn TL olarak kaydedilirken 2010 beklentisi 7 mn TL'dir.
- Halka arz sonrası tahmini özsermaye 25,2 mn TL'dir.
- Halka arz öncesi 20 mn TL olan net borç, halka arz geliri ile 3,6 mn TL'ye gerileyecektir. Azalan borçluluk ile Şirket'in net karı önemli oranda artacaktır

BİLANÇO-TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2007	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2008	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2009	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31.03.2010
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>10.474.594</b>	<b>16.536.517</b>	<b>31.918.706</b>	<b>25.568.649</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.211.980	2.051.699	869.977	1.883.825
Ticari Alacaklar	1.862.085	3.314.939	13.169.584	4.992.370
Diğer Alacaklar	39.636	531.818	3.015.748	3.065.344
Stoklar	6.023.232	7.878.819	3.883.673	4.636.757
Diğer Dönen Varlıklar	1.337.661	2.759.242	10.979.724	10.990.353
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>4.179.170</b>	<b>16.456.846</b>	<b>18.148.994</b>	<b>18.160.339</b>
Maddi Duran Varlıklar	3.262.080	13.166.878	15.018.116	14.966.540
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	175.907	174.069	966.822	919.201
Diğer Duran Varlıklar	741.183	3.115.899	2.164.026	2.274.598
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>14.653.764</b>	<b>32.993.363</b>	<b>50.067.700</b>	<b>43.728.988</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>12.909.440</b>	<b>24.308.550</b>	<b>36.607.936</b>	<b>32.685.681</b>
Finansal Borçlar	12.231.703	23.042.735	18.885.518	21.539.442
Ticari Borçlar	471.166	1.055.096	5.351.394	8.977.415
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	206.571	210.719	12.371.024	2.168.824
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>119.246</b>	<b>158.807</b>	<b>4.269.930</b>	<b>2.243.620</b>
Finansal Borçlar	-	-	4.170.189	2.100.162
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	119.246	158.807	99.741	143.458
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>1.625.078</b>	<b>8.526.006</b>	<b>9.189.834</b>	<b>8.799.687</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>14.653.764</b>	<b>32.993.363</b>	<b>50.067.700</b>	<b>43.728.988</b>

GELİR TABLOSU-TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2007	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2008	Bağımsız Denetimden Geçmiş 2009	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 2010/1Ç
Satış Gelirleri	32.083.612	37.411.480	86.310.826	21.194.946
Satışların Maliyeti	(30.435.332)	(33.413.194)	(76.613.087)	(19.478.823)
<b>Brüt Kar/(Zarar)</b>	<b>1.648.280</b>	<b>3.998.286</b>	<b>9.697.739</b>	<b>1.716.123</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	(972.243)	(1.569.451)	(3.432.022)	(836.224)
Genel Yönetim Giderleri	(1.492.389)	(1.371.005)	(1.460.337)	(377.229)
Diğer Faaliyet Gelirleri	914.790	333.251	528.273	21.811
Diğer Faaliyet Giderleri	(840.968)	(138.448)	(183.131)	(144.686)
<b>Faaliyet Karı/ (Zararı)</b>	<b>(742.530)</b>	<b>1.252.633</b>	<b>5.150.522</b>	<b>379.795</b>
Finansal Gelirler	1.583.841	364.856	1.693.161	499.285
Finansal Giderler	(1.997.865)	(6.672.882)	(6.463.911)	(1.262.984)
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)</b>	<b>(1.156.554)</b>	<b>(5.055.393)</b>	<b>379.772</b>	<b>(383.904)</b>
Dönem Vergi Geliri/(Gideri)	(73.607)	-	(245.875)	(69.593)
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	298.610	868.529	201.906	63.350
<b>Net Dönem Karı</b>	<b>(931.551)</b>	<b>(4.186.864)</b>	<b>335.803</b>	<b>(390.147)</b>



Marjlar-TL	2007	2008	2009	2010/1Ç
Satış Gelirleri	32.083.612	37.411.480	86.310.826	21.194.946
Brüt Kar	1.648.280	3.998.286	9.697.739	1.716.123
<b>Brüt Kar Marjı</b>	5,1%	10,7%	11,2%	8,1%
FVÖK	-816.352	1.057.830	4.805.380	502.670
<b>FVÖK Marjı</b>	-2,5%	2,8%	5,6%	2,4%
FAVÖK	-572.241	1.348.879	5.218.431	642.321
<b>FAVÖK Marjı</b>	-1,8%	3,6%	6,0%	3,0%
Net Kar	-931.551	-4.186.864	335.803	-390.147
<b>Net Kar Marjı</b>	-2,9%	-11,2%	0,4%	-1,8%



## Değerleme Özeti

Metod	Ağırlık	Piyasa Değeri
İndirgenmiş Nakit Akımı	60%	47.445.085
FD/FAVÖK	24%	38.510.505
FD/Satışlar	16%	51.384.631
Halka Arz Öncesi Piyasa Değeri		45.931.113
<b>Halka Arz İskontosu</b>		
		20%
Halka Arz Öncesi İskontolu Piyasa Değeri		36.744.890
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye		5.500.000
Halka Arz Birim Hisse Fiyatı		6,65
Sermaye Arttırımı		2.475.000
Ortak Satışı		371.250
Halka Arz Büyüklüğü		18.927.563

## Halka Arz Kaynağı



**Sermaye arttırımı yoluyla elde edilecek nakit Şirket'in işletme sermayesinden kaynaklanan finansal borçların ödenmesinde ve işletme sermayesinin güçlendirilmesinde kullanılacaktır. Finansal borçların önemli oranda azalması ve tedarikçiler karşısında peşin ödeme kabiliyetinin artması Şirket'in karlılığına olumlu yansıtacaktır. Sermaye artırımından elde edilen gelirin yanı sıra ortakların Şirket'e olan borcundan dolayı ortak satışından elde edilen gelirin de neredeyse tamamı Şirket'in kasasına girecektir.**



## Özet Halka Arz Yapısı

Halka Arz	Halka arz öncesi Sermaye 5.500.000 Halka arz sonrası sermaye 7.975.000 2.846.250 nominal değerli pay halka arz edilecektir.
Halka Arz Şekli	2.475.000 adet hisse sermaye arttırımı 371.250 adet hisse ortak satışı yolu ile halka arz edilecektir.
Ek Satış Hakkı	Yok
Halka Açıklık	Halka arz sonrası halka açıklık oranı : %35,7
Halka Arz Yöntemi	Borsada satış
Lider	Lider aracı kurum Bizim Menkul Değerler olup, Borsa'da satış Bizim Menkul Değerler tarafından yapılacaktır.
Hisse Kodu	EKIZ
Satmama Taahhüdü	Ortaklar tarafından 180 gün
Halka Arz Tarihleri	8,9,12,13 Temmuz 2010
İMKB'de Muhtemel İşlem Görme Tarihi	22 Temmuz 2010



Bizim Menkul Değerler A.Ş.

**Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.**

**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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.**

[www.bmd.com.tr](http://www.bmd.com.tr)

Telefon : 0216 444 1 263 Faks : 0216 547 13 98