

Escort Teknoloji Yatırım A.Ş

Şirket Ziyaret Notu

21.02.2024

Teknoloji Donanım Ticaretinden 62 İştirakli Bir Teknoloji Yatırım Şirketine Dönüşümünün Hikayesi

Escort Teknoloji, 1991 yılında kurulmuş ve başlangıçta teknoloji donanım ürünleri ticaretiyle iştigal ederken, 2016 yılından itibaren teknoloji yatırım şirketi olarak sektördeki konumunu sağlamlaştırmıştır. Şirket, bünyesinde barındırdığı 62 iştiraki ile teknoloji endeksindeki en güçlü ve karlı şirketler arasında yer alıyor. Faaliyet alanları arasında biyoteknoloji, bulut çözümleri, siber güvenlik, online terapi, medikal teknolojiler, ödeme sistemleri, SaaS platformları ve batarya teknolojileri bulunmaktadır.

Finansal Durum: Şirket, yatırım işletmesi olduğundan TFRS 10 standardına göre raporlama yapmaktadır. Şirketin iştirak ve bağlı ortaklıkları her yılsonu değerlemeye tabi tutulup, değerlendirme sonucu oluşan farklar mali tabloya yansıtılmaktadır. Dolayısıyla dönem içinde iştirak satışı gerçekleşmediği takdirde, karlılık sadece yıl sonunda oluşmaktadır.

Son bilanço döneminde kârın öz kaynaklardan fazla gelebileceğini ve FAVÖK marjında da iyileşme yaşanabileceğini düşünüyoruz. Nitekim cari olarak, teknoloji şirketleri arasında düşük çarpan ve yüksek iskonto oranlarına sahip bir şirket olarak göze çarpıyor.

Piyasa Pozisyonu: Escort Teknoloji, sektörün geniş bir yelpazesinde faaliyet göstermesi ve yüksek karlılık oranları ile dikkat çekmektedir. Ancak, şirketin iş modeli, özellikle küçük yatırımcılar tarafından tam olarak anlaşılamamış. Şirketin borsada işlem gören hisselerinin %50'ye yakın kısmı ise emeklilik fonları, yatırım fonları ve yabancı fonlar gibi kurumsal yatırımcılar tarafından satın alınmış durumda.

Yönetim ve Operasyonel Strateji: Escort Teknoloji, borçsuz bir yapıya sahip olup, düşük giderli bir yönetim anlayışını benimsemiştir. Bu, şirketin operasyonel verimliliğinin güçlü olduğunu göstermektedir. Ayrıca toplantıda öne çıkan başka bir nokta olarak şirketin iş yapma modeli gereği enflasyon muhasebesinden etkilenmeyeceği yönünde bilgi alınmıştır. Şirket, son 4 yıldır Katılım Endeksinde yer almaktadır.

Gelecek Planları:

Uzun süredir gündemde olan Alesta'yı halka arz etme planı hâlâ geçerliliğini korumakta ancak SPK'nın getirdiği yeni regülasyonlar arzın tarihinin 2025 yılına ötelenmesine sebep olmuştur. Alesta'ya ek olarak Robotistan'ın da halka arz edilebilme ihtimali bulunuyor.

Şirket Escort Teknoloji bünyesinde bulunan iştiraklerden dört tanesinin unicorn olma potansiyelini barındırdığına dikkat çekiyor.

Şirketin "Fintech" alanındaki iştiraklerini ayrı bir yapıda, Fintech yatırım holding başlığı altında konsolide etme düşüncesi mevcut. Fintech şirketlerin yanı sıra Nicat Batarya Teknolojileri A.Ş., Glauco Teknoloji A.Ş., PowerDev Inc., Fon Radar Bilişim Teknolojileri Sanayi ve Ticaret A.Ş ve Bugamed Biyoteknoloji Sanayi ve Ticaret A.Ş. göze çarpan iştirakler olarak dikkat çekiyor.

Dün (21.02.2024) tarihli KAP'a istinaden Glauco Teknoloji A.Ş'nin Glokom hastalığının tedavisine dair ABD'de tıbbi cihaz patenti alındığı bildirildi. Bu teknolojinin glokom hastalığında ameliyat gerektirmeyen tek tedavi yöntemi olduğu belirtildi.

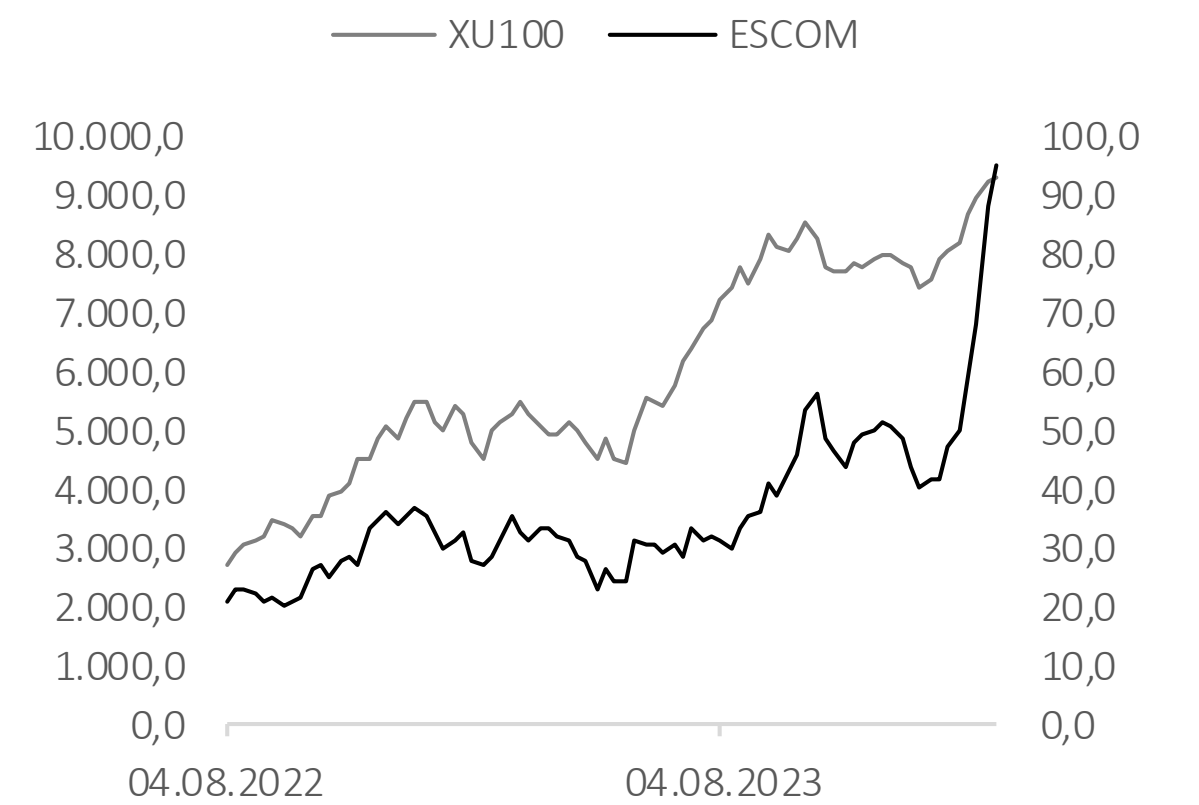
Escort Teknoloji'nin çeşitlendirilmiş iş yapısı, finansal sağlamlığı ve teknolojik inovasyonlarda elde ettiği başarılar, şirketi uzun vadeli yatırım için cazip bir seçenek haline getirmektedir. Ancak, şirketin iş modelinin karmaşıklığı ve piyasa tarafından tam olarak anlaşılamaması, detaylı bir değerlendirme ve takip gerektirmektedir. Potansiyel yatırımcıların, şirketin gelecekteki büyüme planları ve finansal performansındaki gelişmeleri yakından izlemesi önerilir.

Fiyat Bilgileri	TL	USD
Kapanış	94,60	3,06
12 Aylık Hedef Fiyat	--	--
12 Aylık Önceki Hedef Fiyat	--	--
Piyasa Değeri	4.729	153
Halka Açık Piyasa Değeri	2.885	94
Ortalama Hacim - 3 Ay	66	2,20
Halka Açıklık Oranı - %	61,00	

Performans - %	Şirket	Endeks
TL - Yılbaşı	131,52	24,66
USD - Yılbaşı	120,70	18,83

Hisse Çarpanları	Şirket(x)	Sektör(x)
Fiyat / Kazanç	11,30	60,94
Piyasa / Defter Değeri	7,68	17,61
Firma Değeri / FAVÖK	0,00	44,99
Piyasa Değeri / FAVÖK	0,00	45,37
Firma Değeri / Defter Değeri	7,68	17,53

Kârlılık Oranları	Şirket	Sektör
Brüt Kâr Marjı - Yıllık	100,00	48,96
FAVÖK Marjı - Yıllık	-1.272	-10,12
Net Kâr Marjı - Yıllık	65.379	2.305
Aktif Kârlılık - Yıllık	99,39	32,29
Özkaynak Kârlılığı - Yıllık	102,93	48,70



Kaynak: ALB Yatırım Araştırma – Şirket Finansalları

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@albyatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere
Cad. Torun Center No:74
A/80 34394 Şişli / İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB Yatırım 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. 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 her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.