

ECILC

ECILC

- Eczacıbaşı İlaç, 2025 1.çeyrekte 2,13 milyar TL, 105,95 milyon TL FAVÖK zararı, 1,54 milyar TL net kar ile beklentilerimize paralel sonuç paylaştı.
- 1.çeyrekte faaliyetler bakımından Kartaldaki araziye ilişkin satış sözleşmesi imzalanmıştır. Monrol payları 71,8 milyon avro ile Curium'a satışı gerçekleştirilmiştir. Gensenta Onkolitik Üretim Ünitesi 216 milyon TL bedelle satışına başlanıldı. Ayazağa taşınmazlarına ilişkin arsa tapuları çıkartılmıştır.
- Sağlık sektöründe Gensenta özelinde 206 yerel ruhsat, 116 uluslararası ruhsat faaliyeti oluşturulmuştur. Eczacıbaşı Pazarlama özelinde 46'sı aktif 79 ürün bulunmaktadır. Eczacıbaşı Monrol tarafında 13 farklı tesis üzerinden yurtdışı %64 ağırlıklı gelirler devam ettirildi. Curium ile yapılan sözleşme doğrultusunda faaliyet alanı genişletildi.
- Gayrimenkul geliştirme tarafında Kanyon AVM özelinde değer artışları ve kira gelirleri sürdürülmektedir. Ayazağa projesinde %47 ECILC %53 yüklenici hasılat paylaşım oranı olarak belirlendi.
- Diğer iştirakler özelinde Vitra Karo ağırlıklı satışlarını büyümeye devam etse de maliyetler birim bakımından %30 artış gösterdiği izlenmiştir. Ekom tarafında aksiyonel faaliyetler sürdürülmektedir.
- Hasılat yıllık %25,74 düşüşle 2,13 milyar TL oldu. Yurtiçinde sert daralma izlenirken yurtdışı diri kalmayı sürdürdü. Branşlar bakımından sağlık grubunda %27,56'lık daralma izlenirken gayrimenkul geliştirme tarafı beklediğimiz gibi ayakta kalmayı sürdürdü.
- Brüt karlılık tarafında satışların maliyetleri geçen seneye göre %17,56 düşüş gösterse de sağlık tarafındaki %44,67'lik brüt kar düşüşü doğal olarak brüt karın yıllık %37,59 düşüşle 730,14 milyon TL'ye gerilemesine neden oldu. Brüt kar marjı yıllık 651 baz puan azalışla %34,33'e geriledi. Sağlık tarafında ise brüt kar marjı yıllık 871 baz puan düşüşle %28,16 oldu. Gayrimenkul geliştirme tarafında brüt kar marjı direkt gelir girişi olmasıyla %100 olarak kalmaya devam ediyor.
- FAVÖK tarafında zarara geçildi. Özellikle esas faaliyetin negatife dönmesi ile birlikte düzeltmeler tarafında eksilme etkili olmuştur.
- Net kar güçlü artış gösterdi. Yıllık %147 artışla 1,54 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Maddi duran varlık satışlarından elde edilen 2,48 milyar TL gelir doğal olarak net karın güçlü kalmasına neden oldu. Enflasyon muhasebesi karı yıllık %98 daralmasına rağmen bu taraftaki artış güçlü kaldı.
- Borçsuz yapı sürüyor. Net borç/FAVÖK -17,78 oldu.

Sonuç olarak, bilançoyu sağlık tarafındaki baskı nedeniyle **nötr** değerlendiriyoruz. Ancak iş bu gayrimenkul geliştirme faaliyetleri ile gelirlerin devamlılığı nedeniyle gelecekte daha iyi finansallar izleyebiliriz. 2.çeyrekten itibaren pozitif baz etkisi izlenecek.

TL	20251Ç	20241Ç	Değişim
Sağlık	1.944.407	2.684.025	-27,56%
Gayrimenkul Geliştirme	182.610	180.235	1,32%
Toplam Hasılat	2.127.017	2.864.260	-25,74%
Satışların Maliyeti	-1.396.882	-1.694.451	-17,56%
Brüt Kar	730.135	1.169.809	-37,59%
Sağlık	547.525	989.574	-44,67%
Gayrimenkul Geliştirme	182.610	180.235	1,32%
Brüt Kar Marjı	34,33%	40,84%	-6,51%
Sağlık Brüt Kar Marjı	28,16%	36,87%	-8,71%
GG Brüt Kar Marjı	100%	100%	0,00%
Hasılat	20251Ç	20241Ç	Değişim
Yurtiçi	1.930.708	2.818.658	-31,50%
Yurtdışı	597.639	632.705	-5,54%
Brüt Satışlar	2.528.347	3.451.363	-26,74%
İadeler	-21.339	-28.173	-24,26%
İskontolar	-379.991	-558.930	-32,01%
Net Satışlar	2.127.017	2.864.260	-25,74%
Satışların Maliyeti	-1.396.882	-1.694.451	-17,56%
Brüt Kar	730.135	1.169.809	-37,59%
Brüt Kar Marjı	34,33%	40,84%	-6,51%

Eczacıbaşı İlaç Şirket Kartı

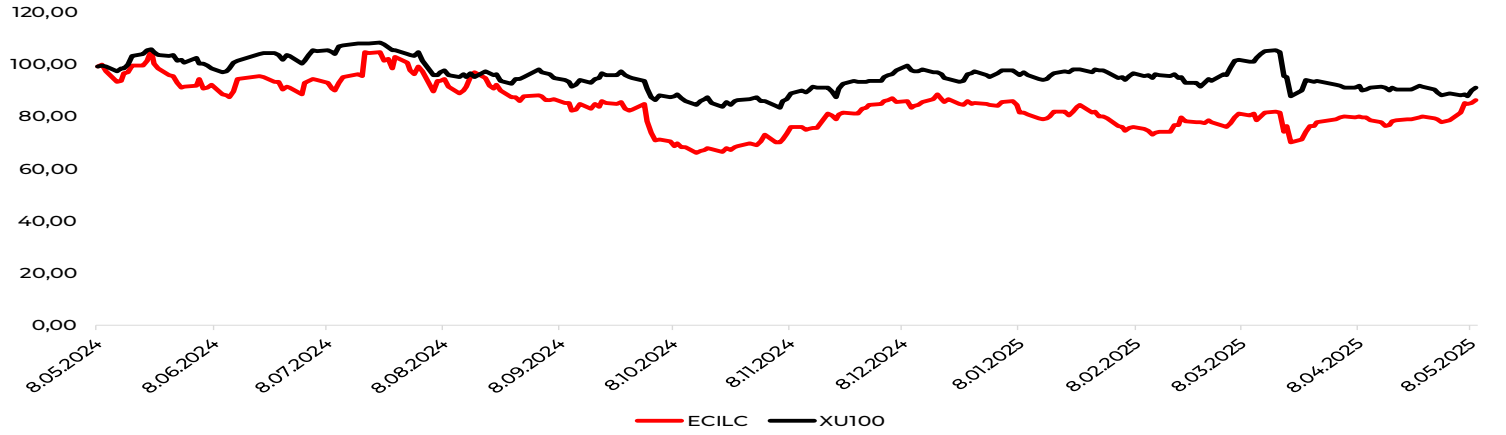
Künye

Hisse Adı	Eczacıbaşı İlaç
Sektör	İlaç&Sağlık
Halka Açıklık Oranı	19,0%
Kuruluş Tarihi	24.10.1951
Yaşı	74
Personel Sayısı	1.088

Fiyat & Getiri

Kapanış	48,74
Günlük Getiri	1,29
Haftalık Getiri	9,97
Aylık Getiri	8,70
Göreceli Getiri	0,09
Yıllık En Düşük - En Yüksek	037-065
Yıllık Ortalama Fiyat	47,23

100 Liranın Yıllık Seyri



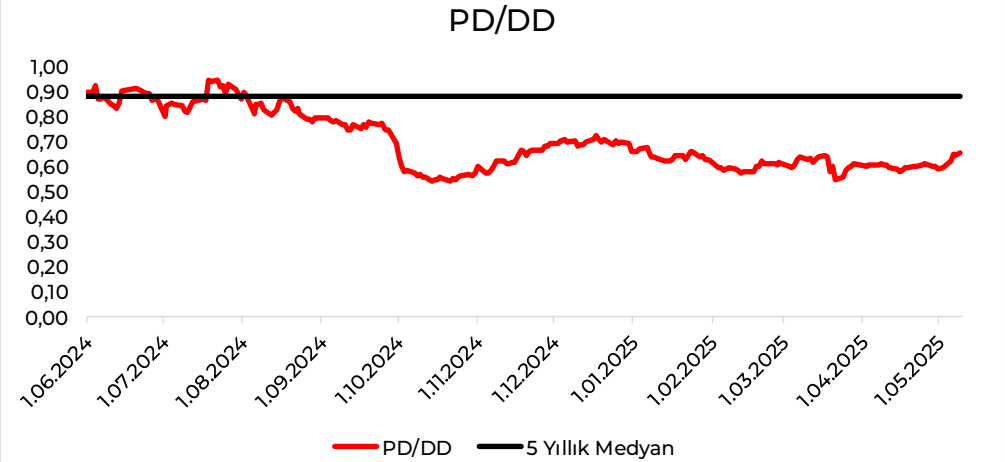
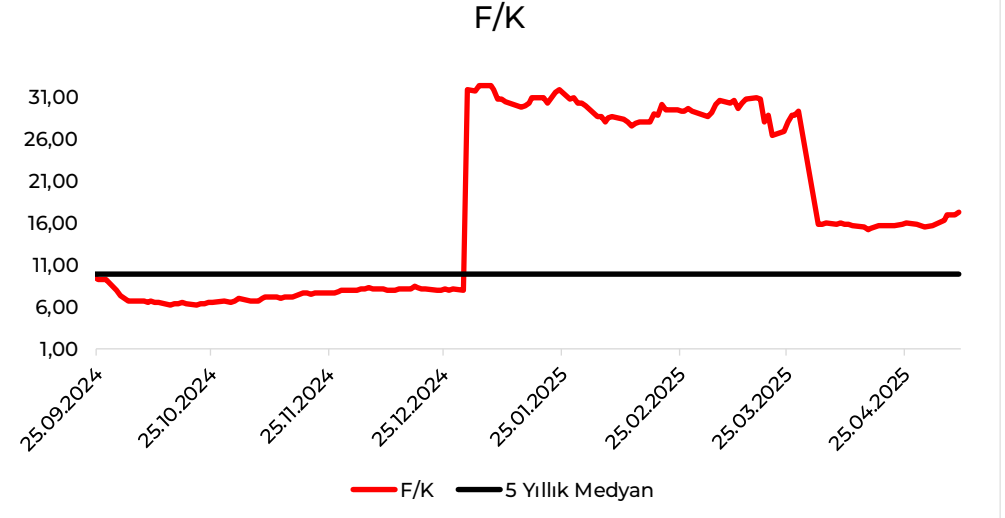
Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	10.543	7.056	49,41
Nakit ve Benzerleri	5.098	2.500	103,92
Stoklar	2.167	1.718	26,13
Ticari Alacaklar	2.375	2.123	11,86
Duran Varlıklar	53.020	44.518	19,10
Maddi Duran Varlıklar	4.470	4.493	-0,49
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.157	1.603	34,55
Aktifler	63.563	51.574	23,24
Kısa Vadeli Borçlar	4.425	4.536	-2,44
Uzun Vadeli Borçlar	8.194	6.502	26,04
Toplam Borç	12.620	11.037	14,33
Net Borç	-1.960	891	-320,00
Sermaye	685	685	0,00
Özkaynaklar	50.939	40.534	25,67

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	2.127	2.864	8.767	-25,74
Yurt İçi Satış	1.931	2.819	8.690	-31,50
Yurt Dışı Satış	598	633	1.841	-5,54
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	1.397	1.694	5.790	-17,56
İskontolar	379,99	558,93	1.725,85	-32,01
İndirimler	21,34	28,17	38,01	-24,26
Brüt Kâr	730	1.170	2.978	-37,59
Faaliyet Giderleri	1.033	872	3.015	18,44
Esas Faaliyet Kârı	-302	298	-37	-201,44
Amortisman	196	266	746	-26,23
FAVÖK	-106	564	0	-118,77
Vergi Öncesi Kâr	1.931	845	1.493	128,34
Ana Ortaklık Net Kâr	1.539	623	1.024	147,13

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	2,38	1,56	0,83
Likit Oran	1,83	1,14	0,68
Değerleme			
F/K	17,22	7,69	9,53
PD/DD	0,66	0,85	-0,19
FD/FAVÖK	808,60	23,50	785,10
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	3,36	2,09	1,27
Aktif Karlılık	2,67	1,65	1,02
Brüt Kâr Marjı	34,33	40,84	-6,51
Net Kâr Marjı	72,34	21,74	50,60
Favök Marjı	-4,98	19,70	-24,68
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	147,13	400,94	-253,81
Favök Büyüme	0,00	149,03	-149,03
Özsermaye Büyüme	25,67	114,43	-88,76
Aktif Büyüme	23,24	117,78	-94,53
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	2,84	3,96	-1,12
Alacak Devir Hızı	3,92	6,12	-2,20
Ticari Borç Devir Hızı	3,51	5,52	-2,01



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul