



Eczacıbaşı İlaç - Olumlu

Zorlu koşullarda güçlü sonuçlar

Eczacıbaşı İlaç, 2025 3.çeyrekte 2,25 milyar TL hasılat, 111 milyon TL FAVÖK ve 496 milyon TL net kar ile beklentilerimiz dahilinde sonuç paylaştı.

Sağlık sektöründe zorlu koşullara rağmen geliştirmeler sürüyor. Gensenta özelinde optimizasyon ile birlikte 2025 hedefleriyle tam uyumlu seyir izleniyor. Beşeri ruhsat Türkiye'de 204, uluslararası pazarda 109 adet olmuştur. Biyobenzer ürünün farklı formu için fason üretim sözleşmesi imzalanmıştır. **Gelecek dönemde EİP ile ortak iş hacimlerinin büyütülmesi çabası sürdürülecek.** EİP özelinde ise dijital dönüşüm devam etmekte olup son çeyrekte 3 olmak üzere 2025 ilk 9 ayda 4 ürünün lansmanı yapıldı.

Gayrimenkul faaliyetleri iştahını koruyor. Kanyon AVM özelinde etkinlik ve dijital mecra anlamında yoğun bir üçüncü çeyrek takip edildi. **9 ayda elde edilen kira geliri 534,4 milyon TL oldu.** Ayazağa projesi Artaş ile birlikte yapılacak olup %47 ECILC, %53 Artaş paylaşım oranı belirlendi. Arazi tapusu 41.500 metrekare büyüklüğündedir. Onaylara paralel inşaat yapı ruhsatı alınabilmektedir.

Diğer faaliyetler gözetmeye devam ediliyor. Vitra Karo, ilk 9 ayda yerel satışlar %33 artış kaydetmiş olup satışların %28'i iç pazar satışlarıdır. 96 ülkede faaliyet gösteren şirketin satışlarının %78'i yurtdışına gerçekleştirilmektedir. Türkiye ve Rusya tesislerindeki üretim miktarı 1,3 milyon metrekare azalarak 19,4 milyon metrekare olmuş olup üretimlerin %91,6'sı Türkiye'de yapılmaktadır. Bozüyük tesisi için 29,5 milyon avroluk yatırım bütçesi doğrultusunda yeni teşvik başvurusu olumlu karşılanmıştır.

Temettü karı yansımaları oldu. Eczacıbaşı Holding tarafından ödenen 758.669.143 TL'lik kar payı ödemesi 2025 3.çeyreğe yansırken bu çeyrek itibariyle şirketin 4 çeyrek sonra ilk defa FAVÖK pozitive geçtiğini takip ediyoruz.

ECILC özelinde finansalları bir faaliyet bütünü yapısıyla zorlu koşullara rağmen olumlu değerlendiriyoruz. İlaç sektöründen gelecek canlanma ile birlikte daha da pozitif ayrışması beklenebilir.

31 Ekim 2025

Son Fiyat	89,50
BİLANÇO PUANI	6,33/10
Piyasa Değeri (mln TL)	61.331
Piyasa Değeri (mln \$)	1.465
F/K	25,92
FD/FAVÖK	0,00
PD/DD	1,07
Hisse Sayısı (mln lot)	685
FDPO (%)	18,75
Günlük Ortalama İşlem	
Hacmi (mln TL)	207

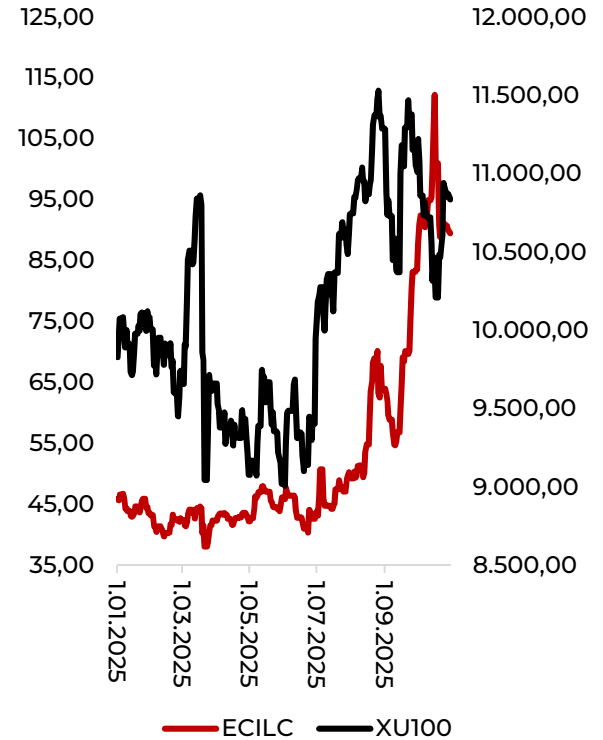
FİYAT

PERFORMANSI

(%)	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	8,34	75,74	117,28
XKMYA'A GÖRE	6,36	64,51	115,27
Nominal (TL)	7,06	78,11	137,98
Nominal (USD)	6,14	74,83	115,47

ORTAKLIK YAPISI

	%
ECZACIBAŞI HOLDİNG	50,62
ECZYT	30,62
DİĞER	18,76





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



EK

ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	-8,77	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-3,30	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	-19,95	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	19,52	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-1,85	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	7,64	0,5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mln TL)	-1.720,00	1
İşletme Sermayesi (mln TL)	2.363,93	1
Cari Oran	2,35	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-1.117,13	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	17,94	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	-31,52	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-31,52	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	0,00	1
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-65,10	1
Net Kar Büyüme (Y%)	-46,19	0
Net Kar Büyüme (Ç%)	-51,19	0,5

PUAN

6,33

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.