

**Eczacıbaşı Yatırım Holding - Olumlu****İskontolu faaliyete devam**

Eczacıbaşı Yatırım Holding, 2025 2.çeyrekte 137 milyon TL net kar ile **beklentilerimize tam paralel** sonuç paylaştı.

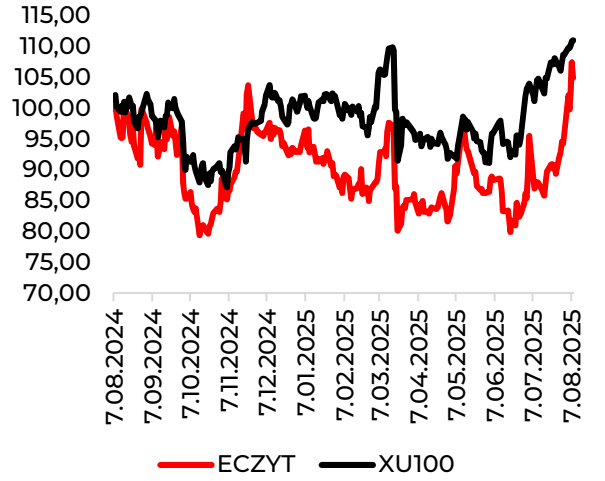
Faaliyetler canlı seyrediyor.

- ECILC - İlaç sektöründe** Gensenta'nın iş sürekliliği amacıyla dijital faaliyetler, üretim faaliyet aktarımları devam ederken sözleşmeli iş hacmi büyümesi, yeni proje atamaları yapılması, verimlilik artışı ve steril üretim alanında CMO faaliyetlerine ağırlık verilmesi şeklinde faaliyetlerle canlı tutuluyor. Eczacıbaşı İlaç Pazarlama'nın dijital dönüşüm etmenleri ve Dynavit'e yönelik aksiyonların yanı sıra ilaç segmentlerini açıkça genişletmeleri zorlu koşullarda etkin tutulmaktadır. Bu doğrultuda ilaç sektörü pazar payı 11 baz puan gerileyerek %1,3 olarak sonuçlanmıştır.
- ECILC - Gayrimenkul sektöründe** Kanyon AVM'ye yönelik faaliyetler devam etmekte olup 6 aylık kira geliri 344,45 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ayazağa Cendere Vadisi projesine yönelik çalışmalarda devam etmekte olup %47'ye %53 oranında hasılat paylaşım oranı belirlenmiştir.
- ECILC - Diğer faaliyetlerde ise** Vitra Karo özelinde üretim miktarı 900 bin metrekare azalarak 13,3 milyon metrekare olarak gerçekleşirken üretimin %91,6'sı Türkiye %8,4'ü Rusya tesisinde gerçekleştirilmiştir. Makroekonomik koşullar ile düşen inşaat sektörü talebi çerçevesinde kapasite kullanım oranı iyice gerileyerek %39,7 olarak sonuçlanmıştır. Ekom tarafında ise dışsatım faaliyetleri sürdürülmekle birlikte makroekonomik koşullardan sınırlı etkilenme görülmektedir.
- İNTEM - İnşaat faaliyetlerinde ise** önemli ölçüde makroekonomik koşullardan arınarak toparlanma gözlemlenmiş olup hem yıldan yıla hem çeyrekten çeyreğe iyileşmeler takip edilmiştir. **İnşaat faaliyetleri açıkça dipten dönüş sergilemiş oldu.**

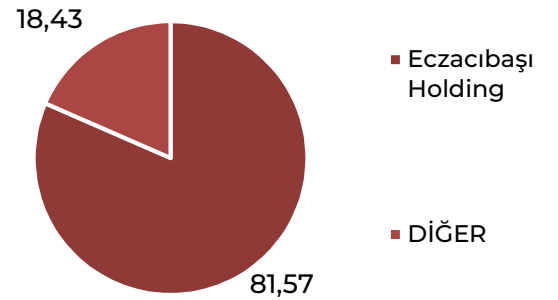
Finansal olumlu değerlendirmekle birlikte dipten dönen inşaat ve zorlanan ilaç gruplarının katkılarının 3.çeyrekten itibaren daha fazla pozitif sonuç vermesini bekliyoruz. **10 Haziran 2025 itibarıyla araştırma kapsamına aldığımız ECZYT %40 bandında iskontolu işlem görmeyi sürdürüyor.**

11 Ağustos 2025

Hisse Kodu	ECZYT
Piyasa Değeri (mlr TL)	22,62
Piyasa Değeri (mln \$)	556
F/K	19,95
PD/DD	0,95
FD/FAVÖK	A.D
Hisse Sayısı (mln lot)	105
FDPO (%)	18,34
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	65

**FİYAT PERFORMANSI (%)**

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	11,09	-2,85	-3,98
XHOLD'A GÖRE	9,48	-9,02	-8,85
Nominal (TL)	20,67	15,22	4,51
Nominal (USD)	19,36	10,24	-16,73

Ortaklık Yapısı (%)**ECZYT**



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.

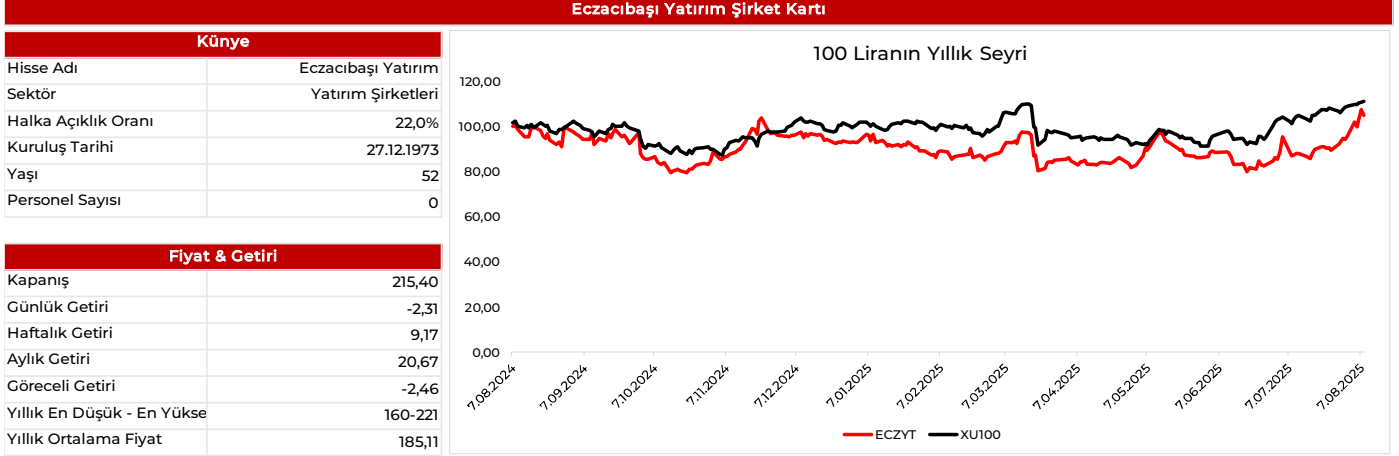
ARAŞTIRMA BİRİMİ

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



FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	545	551	-1,17	Net Satışlar	0	0	0	a.d
Nakit ve Benzerleri	544	530	2,51	Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Stoklar	0	0 a.d		Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	0	0 a.d		Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	23.750	19.654	20,84	Satışların Maliyeti	0	0	0	a.d
Maddi Duran Varlıklar	0	0 a.d		İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	-90,04	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	24.295	20.206	20,24	Brüt Kâr	0	0	0	a.d
Kısa Vadeli Borçlar	21	114	-81,81	Faaliyet Giderleri	19	18	31	3,93
Uzun Vadeli Borçlar	516	250	106,41	Esas Faaliyet Kârı	-19	-18	-31	-3,93
Toplam Borç	537	364	47,55	Amortisman	0	0	0	-77,57
Net Borç	-544	-530	-2,51	FAVÖK	-19	-18	0	-4,15
Sermaye	105	105	0,00	Vergi Öncesi Kâr	611	-38	480	1.709,97
Özkaynaklar	23.758	19.842	19,74	Ana Ortaklık Net Kâr	578	-38	444	1.623,16

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	26,34	4,85	21,49
Likit Oran	26,34	4,84	21,50
Değerleme			
F/K	21,34	29,45	-8,11
PD/DD	0,95	1,19	-0,24
FD/FAVÖK	0,00	0,00	0,00
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	2,65	-0,26	2,91
Aktif Karlılık	2,60	-0,26	2,86
Brüt Kâr Marjı	0,00	0,00	0,00
Net Kâr Marjı	0,00	0,00	0,00
Favök Marjı	0,00	0,00	0,00
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	0,00	0,00
Favök Büyüme	0,00	0,00	0,00
Özsermaye Büyüme	19,74	115,01	-95,27
Aktif Büyüme	20,24	115,43	-95,19
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	0,00	0,00	0,00
Alacak Devir Hızı	0,00	0,00	0,00
Ticari Borç Devir Hızı	0,00	0,00	0,00

F/K

19,00
17,00
15,00
13,00
11,00
9,00
7,00
5,00
3,00
1,00

0.1.2025 0.2.2025 0.3.2025 0.4.2025 0.5.2025 0.6.2025 0.7.2025 0.8.2025

F/K 5 Yıllık Medyan

PD/DD

1,40
1,20
1,00
0,80
0,60
0,40
0,20
0,00

0.1.2025 0.2.2025 0.3.2025 0.4.2025 0.5.2025 0.6.2025 0.7.2025 0.8.2025

PD/DD 5 Yıllık Medyan