

ECILC

ECILC

- Eczacıbaşı İlaç, 1952 yılında kurulmuş olup geniş bir ürün yelpazesine sahiptir. Bu ürünler arasında reçeteli, reçetesiz ilaçlar ve bitkisel ürünler yer almaktadır. Türkiye'nin yanı sıra birçok ülkede de faaliyet göstermektedir.
- Faaliyet alanları bakımından ilaç üretimi, ilaç pazarlaması ve Ar-Ge alanında faaliyet göstermektedir. Reçeteli ilaç, reçetesiz ilaç ve bitkisel ürünler üretimi yapılırken Türkiye'nin yanı sıra birçok ülkede pazarlama faaliyeti sürdürülmektedir. Ar-Ge çalışmalarına da önem verilmekte olup düzenli yatırım faaliyetleri gerçekleştirilmektedir.
- Şirket, gayrimenkul alanında da faaliyet göstermekte olup faaliyetlerini Eczacıbaşı Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım A.Ş. ile sürdürmektedir. Kanyon AVM ve Ayazağa projesi dikkat çekmekte olup Silivri ve Lüleburgaz'da da arsaları bulunmaktadır.
- Kanyon AVM, %98 doluluk ile faaliyetlerini sürdürmekte olup Ayazağa projesi bu sene itibariyle devreye alınacak.
- 2024 yılında şirket güncel koşullara rağmen yatırım yapmayı sürdürmüştür. Bu yatırımlar arasında Gensenta'nın yeni bir üretim hattı için 32 milyon avro bütçeli yatırım kararı ve Eczacıbaşı İlaç Pazarlama'nın onkoloji alanındaki jenerik ilaç portföyünü güçlendirmesi yer almaktadır.
- Hasılat çeyreklik %8 düşüşle 2,04 milyar TL yıllık %6,28 düşüşle 8,77 milyar TL oldu. Sağlık ağırlık gösterdiği için gayrimenkul geliştirme tarafında gelir artışlarının etkisi zayıf kalmaktadır. Hem iç hem dış pazarda açıkça daralmalar izlenirken yurtiçi pazarda satış düşüşü dikkat çekiyor.
- Brüt kar çeyreklik %64 düşüşle 300,84 milyon TL yıllık %5,73 düşüşle 2,98 milyar TL olarak gerçekleşti. Çeyreklik bazda brüt karlılığın açıkça daralma nedeni çeyreklik %26 artan satışların maliyeti etkili olmuştur ancak yıllık bazda satışların maliyetlerinin %6,56 düşüşü yıllık bazda düşüş olasılığını kompanse etmiştir. Brüt kar marjı çeyreklik 582 yıllık 602 baz puan düşüşle %33,96 oldu.
- FAVÖK çeyreklik 240,35 milyon TL zarar olarak gerçekleşirken yıllık %39 düşüşle 709,18 milyon TL oldu. Çeyreklik zayıf gelen karlılık doğal olarak FAVÖK zararı ortaya çıkarırken hafif düşen karlılığın yanı sıra zayıflayan diğer faaliyet kalemleri yıllıkta da düşüşü genişletmiştir. FAVÖK marjı çeyreklik 602 yıllık 429 baz puan düşüşle %8,09 olarak gerçekleşti.
- Net kar çeyreklik %94 düşüşle 44,79 milyon TL yıllık %74 düşüşle 1,02 milyar TL oldu. Özellikle karlılık düşüşlerinin yanı sıra TMS 29 kararının yıllık %66 zayıflaması doğal olarak zayıf sonuçları karşımıza çıkardı. Net kar marjı çeyreklik 287 yıllık 3060 baz puan düşüşle %11,68 oldu

Sonuç olarak, bilançoyu hem çeyreklik hem yıllık bazda negatif değerlendiriyoruz. Ancak 2025 yılında gayrimenkul projelerini devreye alması ve sağlık talebinin düzenli devam etmesi nedeniyle Eczacıbaşı'nın sektörde önemli yer edinmesi sebebiyle 2024'ün düşük baz etkisiyle 2025 daha iyi sonuçlar verebilir.

Sektör 139,76 F/K ve 33 FD/FAVÖK ile işlem görürken ECILC 30,61 F/K ve 44,9 FD/FAVÖK ile iskontosunu şimdilik kaybetmiş görünmektedir.

	2023	2024	
Sağlık	10.790.363	9.468.884	-12,25%
Gayrimenkul Geliştirme	635.591	670.766	5,53%
Ana Gelirler	11.425.954	10.139.650	-11,26%
Eliminasyon - Sağlık	-2.058.015	-1.357.566	-34,04%
Eliminasyon - GG	-12.922	-14.638	13,28%
Grup Dışı - Sağlık	8.732.363	8.111.318	-7,11%
Grup Dışı - GG	622.699	656.028	5,35%
Grup Dışı Gelirler	9.355.062	8.767.346	-6,28%
STMM	-6.196.327	-5.789.653	-6,56%
Brüt Kar	3.158.735	2.977.693	-5,73%
Brüt Kar Marjı	33,77%	33,96%	0,20%
Brüt Kar - Sağlık	2.536.036	2.321.665	-8,45%
Brüt Kar - GG	622.699	656.028	5,35%
Brüt Kar Marjı - Sağlık	27,11%	26,48%	-0,63%
Brüt Kar Marjı - GG	6,66%	7,48%	0,83%

	2023	2024	
Yurtiçi Satışlar	9.947.550	8.690.209	-12,64%
Yurtdışı Satışlar	2.000.759	1.840.992	-7,99%
Brüt Satışlar	11.948.309	10.531.201	-11,86%
İadeler	-122.467	-38.006	-68,97%
İskontolar	-2.470.810	-1.725.849	-30,15%
Net Satışlar	9.355.032	8.767.346	-6,28%
Satışların Maliyetleri	-6.196.327	-5.789.653	-6,56%
Brüt Kar	3.158.705	2.977.693	-5,73%
Brüt Kar Marjı	33,76%	33,96%	0,20%

Eczacıbaşı İlaç Şirket Kartı

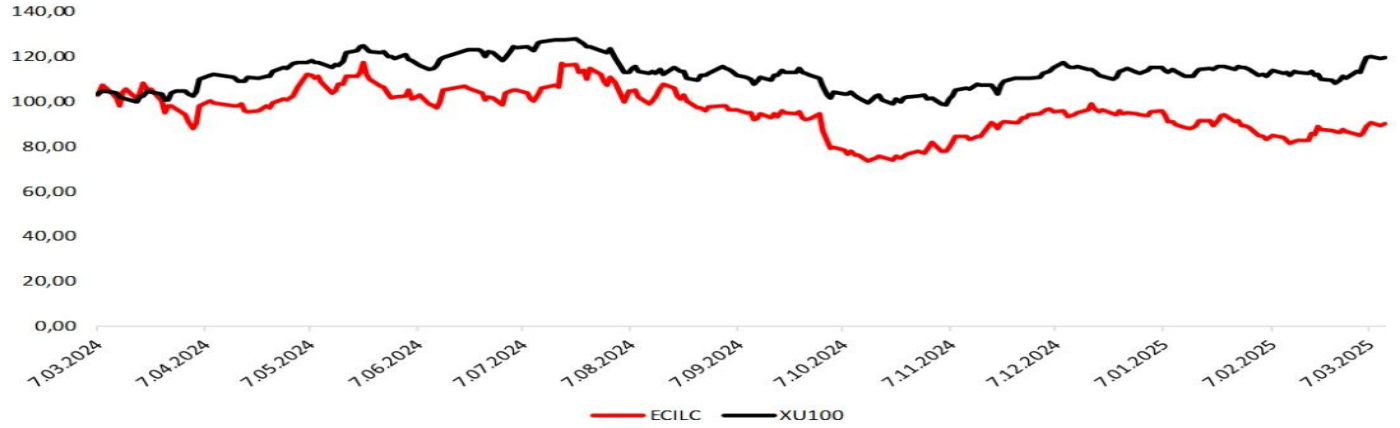
Künye

Hisse Adı	Eczacıbaşı İlaç
Sektör	İlaç&Sağlık
Halka Açıklık Oranı	19,0%
Kuruluş Tarihi	24.10.1951
Yaşı	73
Personel Sayısı	1.096

Fiyat & Getiri

Kapanış	45,72
Günlük Getiri	1,02
Haftalık Getiri	6,47
Aylık Getiri	9,01
Göreceli Getiri	0,86
Yıllık En Düşük - En Yüksek	037-065
Yıllık Ortalama Fiyat	48,19

100 Liranın Yıllık Seyri



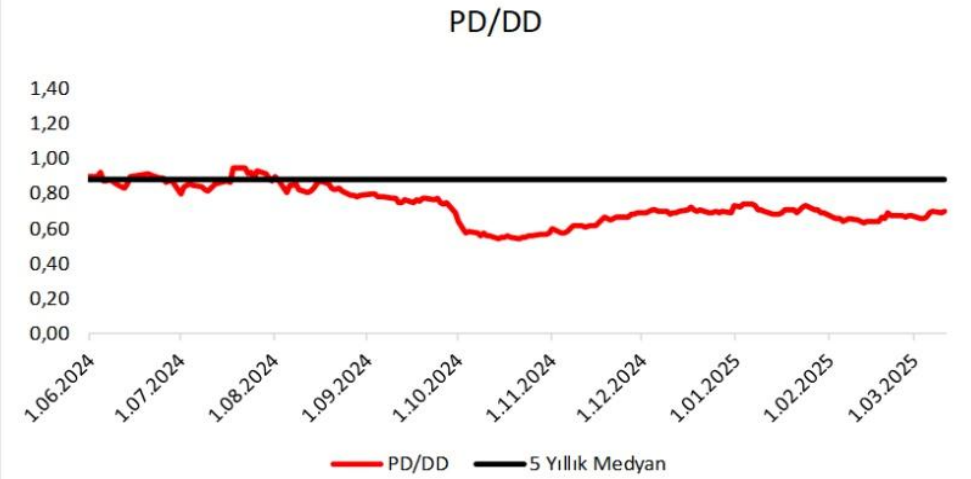
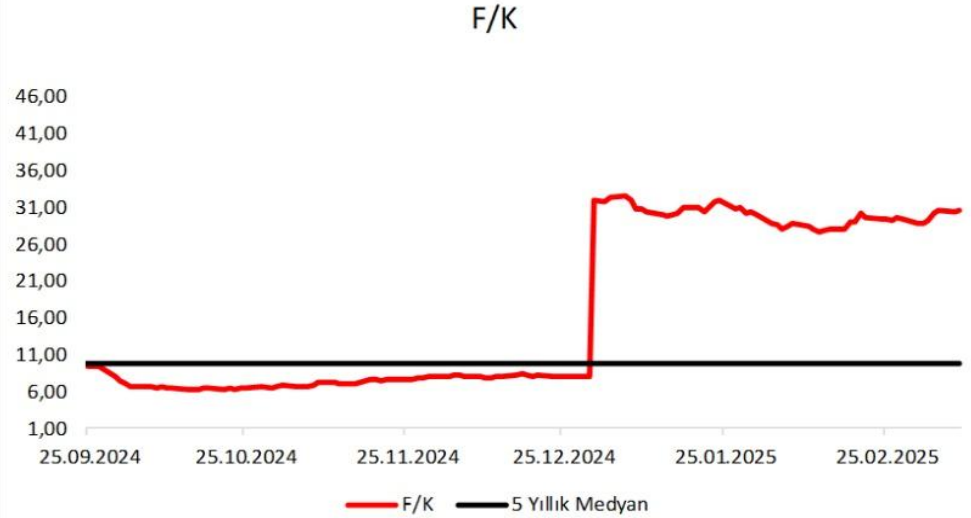
Özet Bilanço

Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	7.589	6.208	22,23
Nakit ve Benzerleri	2.388	1.876	27,33
Stoklar	1.982	1.676	18,26
Ticari Alacaklar	2.061	1.880	9,63
Duran Varlıklar	48.613	50.774	-4,26
Maddi Duran Varlıklar	4.352	5.109	-14,80
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.980	1.835	7,91
Aktifler	56.201	56.982	-1,37
Kısa Vadeli Borçlar	3.758	3.703	1,50
Uzun Vadeli Borçlar	7.555	5.886	28,36
Toplam Borç	11.314	9.589	17,99
Net Borç	513	1.366	-62,46
Sermaye	685	685	0,00
Özkaynaklar	44.884	47.390	-5,29

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	8.767	6.331	9.355	38,47
Yurt İçi Satış	8.690	6.264	9.948	38,73
Yurt Dışı Satış	1.841	1.301	2.001	41,46
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	5.790	3.813	6.196	51,86
İskontolar	1.725,85	1.199,40	2.470,81	43,89
İndirimler	38,01	34,49	122,47	10,19
Brüt Kâr	2.978	2.519	3.159	18,21
Faaliyet Giderleri	3.015	2.113	2.738	42,65
Esas Faaliyet Kârı	-37	406	420	-109,14
Amortisman	746	488	738	52,93
FAVÖK	709	894	0	-20,63
Vergi Öncesi Kâr	1.493	901	4.479	65,82
Ana Ortaklık Net Kâr	1.024	921	3.956	11,12

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	2,02	1,68	0,34
Likit Oran	1,31	1,15	0,16
Değerleme			
F/K	30,61	8,01	22,59
PD/DD	0,70	0,69	0,01
FD/FAVÖK	44,90	41,89	3,01
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	2,15	2,79	-0,64
Aktif Karlılık	1,72	2,24	-0,52
Brüt Kâr Marjı	33,96	39,78	-5,82
Net Kâr Marjı	11,68	14,55	-2,87
Favök Marjı	8,09	14,11	-6,02
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-74,12	17,15	-91,27
Favök Büyüme	-38,76	-27,73	-11,03
Özsermaye Büyüme	-10,78	155,31	-166,09
Aktif Büyüme	-10,51	125,90	-136,41
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	3,27	3,39	-0,11
Alacak Devir Hızı	4,54	4,68	-0,14
Ticari Borç Devir Hızı	3,66	4,61	-0,95



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.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📠 +90 (212) 286 30 50

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

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr