

Şirket Raporu - ECZYT

Genel Bilgiler

Kapanış	10,93
Defter Değeri	17,96
Hedef Fiyat	18,00
Ödenmiş Sermaye	70.000.000
Piyasa Değeri	765.100.000
Firma Değeri	742.576.028
Net Kar(2015/09)	28.626.631
F/K	19,70
PD/DD	0,61

Eczacıbaşı Yatırım Holding'in ana faaliyet konusu; istikrarlı kâr payı sağlayabileceği, uygun bulunduğu alanlarda kurulmuş veya kurulacak şirketlere ortak olmak ve ortak bulunduğu şirketlerin sermaye artırımlarına iştirak etmektir.

Şirketin oran yapısını incelediğimizde; Cari orandaki Kısa vadeli yükümlülüklerdeki Ticari borç ve karşılıkların azalmasından kaynaklı artış görülmektedir. Şirketin Özsermaye yoğun yapısı da göz önüne alındığında şirketin likidite rasyosu oldukça iyi durumdadır. Şirketin kar marjında yılbaşına göre yüksek bir artış gözükmesine karşın bu durum şirketin muhasebe politikası değişim sebebiyle hasılatdaki değişiklikten kaynaklanmaktadır. Aynı yılın önceki dönemine göre şirketin kar marjlarında 2 katlık artış vardır.

Eczacıbaşı'nın Eylül 2015 bilançosuna incelediğimizde şirketin bilançosunda kısa vadeli yükümlülüğündeki azalış dışında geçmiş dönemlere göre göze çarpan bir değişim gözükmemektedir. Şirketin varlık yapısının çoğunluğu Eczacıbaşı grubu şirketlerine yapılan yatırımlardan oluşmaktadır. Bu varlık yapısının hemen hemen hepsi özsermaye ile kaynak sağlanmaktadır.

Şirketin Eylül 2015 gelir tablosuna incelediğimizde şirket brüt olarak 2 milyon TL'lik zarara uğramasına karşın 10 milyon TL menkul kıymet değer artışı ve 5 milyon TL'lik kur farkı geliri ile geçen senenin aynı dönemindeki faaliyet karına ulaşabilmiştir. Şirketin özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarından 22 milyon TL'lik gelir ile geçen yılın aynı dönemine göre yüksek bir artış göstermiştir. Bu artış Eczacıbaşı İlaç 'ın 2015'de gösterdiği iyi performanstan gelen kar payından kaynaklanmaktadır. Finansman gideri olmayan şirketin , karı Eylül 2014 'e göre % 34 artış göstermiştir.

Şirketin sermaye karlılığını incelediğimizde; Şirketin Eylül 2015'de % 2,28 olan sermaye karlılığı geçen yılın aynı dönemine göre % 32 olarak artmıştır. Bu artışa rağmen şirketin düşük olan sermaye çarpanı sebebiyle kar artışları sermaye karlılığının ortalama olarak düşük kalmasına neden olmaktadır.

Şirketin bilançosundaki yabancı para pozisyonlarına baktığımızda ; 6.6 milyon Dolar net pozisyon fazlası ile Doların olası yukarı yönlü hareketlerine karşı şirket stabil pozisyonundadır.

7 Gün. Fark (%)	30 Gün.Fark (%)	52 Haf.Fark (%)
0,09	6,81	45,58
30 Gün. Ort. Hacim	52 Haftalık En Yüksek	52 Haftalık En Düşük
2.677.450	12,5	7,51

Ortaklık Yapısı	Pay (%)
Eczacıbaşı Holding	76,51
Halka Açık	23,49

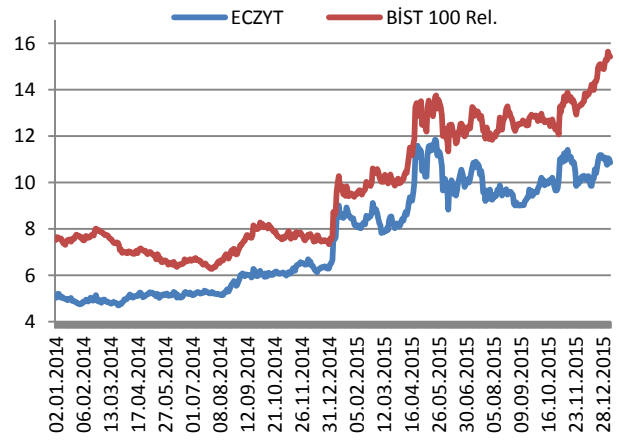
Oranlar	2015/09	2014/09	2014/12	2013/12
Cari Oran	457,36	25,71	38,60	18,89
T. borç / T. aktif	0,02	0,03	0,03	0,03
Öz kaynak / T. Aktif	0,98	0,97	0,97	0,97
Faiz Karşılama Oranı	--	--	--	--
Dön. Varlıklar / Öz S.	0,18	0,18	0,20	0,15
Paranın Dönüş Hızı	10,19	6,31	0,19	0,13
Kar Marjı	1,29	0,59	0,02	0,00

*Bilanço	2015/09	2014/09	2014/12	2013/12
Dönen Varlıklar	225.802	226.697	242.306	187.702
Duran Varlıklar	1.060.155	1.052.537	1.034.318	1.075.695
T. Varlıklar	1.285.957	1.279.234	1.276.624	1.263.397
Kısa Vad. Yüküm.	493	8.818	6.277	9.934
Uz. Vad. Yüküm.	28.558	26.012	28.368	24.695
Özkaynaklar	1.256.905	1.244.403	1.241.977	1.228.767
T. Yükümlülükler	1.285.957	1.279.234	1.276.624	1.263.397.

*Gelir Tablosu	2015/09	2014/09	2014/12	2013/12
Hasılat	22.158	35.926	1.268.808	1.468.379
Satış. Maliyeti	-24.363	-30.742	-1.246.871	-1.453.144
Brüt Kar	-2.205	5.183	21.936	15.234
Esas faaliyet Karı	13.636	13.495	27.197	5.248
F.Gideri Önc. Karı	35.593	29.041	35.513	5.962
Vergi Öncesi Karı	35.591	29.041	35.109	5.427
Dönem Karı	28.626	21.356	31.573	6.775

Çarpanlar	2015/09	2014/09	2014/12	2013/12
Vergi Yükü	0,80	0,74	0,90	1,25
Finansman Yükü	1,00	1,00	0,99	0,91
Faaliyet Karı Marjı	61,54%	37,57%	2,14%	-0,36%
Varlıkların Çevrimi	0,02	0,03	0,99	1,16
Sermaye Çarpanı	1,02	1,03	1,03	1,03
ROE	2,28%	1,72%	2,54%	0,55%

YP cinsi bilanço 2015/09	Dolar
Dönen varlıklar	6.676.764
Duran varlıklar	--
Toplam varlıklar	--
Kısa vadeli yükümlülükler	--
Uzun vadeli yükümlülükler	--
Toplam yükümlülükler	--
Net pozisyonu	6.676.764



Şirket Raporu - ECZYT

Eczacıbaşı Yatırım Holding 'in 2015 yılı ilk yarısından itibaren EİS Eczacıbaşı A.Ş.(ECİLC) ve İntema A.Ş.(İNTEM) 'den hisse alımlarına başlamıştır. ECİLC üzerinde yüksek yatırımı bulunan şirket ,ECİLC 'in brüt kar artışı ve Banka mevduatı kur farkı gelirleriyle 104 milyon TL'lik yüksek karı ile pozitif şekilde etkilenmiştir. ECİLC'in bu performansının kısa vadede sürmesini beklemekteyiz. Şirketin % 50 sinden fazlasına sahip olduğu İntema 'da ise ECİLC ile benzer bir kar performansı sergilemese de mali yapısında durumun değişmeyeceğini tahmin etmekteyiz. Eczacıbaşı Yatırım Holding 'in kar performansının ECİLC ile paralel olarak artarak orta vadede şirketin mali yapısındaki iyileşmenin devam edeceğini tahmin etmekteyiz.

Kısa Vadeli Finansal Varlıklar	2015/09	2014/12
Devlet tahvilleri	8.501.979	13.297.330
Hisse senetleri	163.888.988	154.716.738
EİS Eczacıbaşı	115.360.197	90.277.107
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri	--	12.758.156
İntema	18.930.291	20.982.065
Diğer	29.598.500	30.699.410
A Tipi yatırım fonları	1.141.271	1.071.015
Toplam	173.532.238	169.085.083

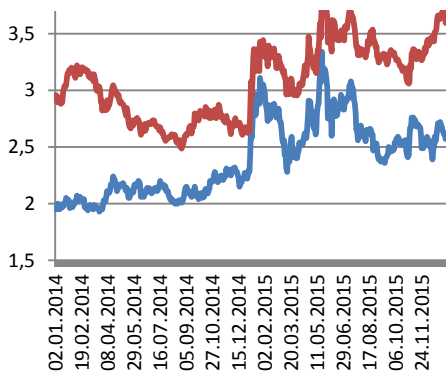
İştirakler Varlıklar	Borçlar	Özkaynak	Net satış	Kar	Pay(%)	
İntema	317.241	287.835	29.406	613.306	5,757	50,12
EİS	3.412.887	578.755	2.834.132	872.308	104.916	28,32
E-Kart	43.317	54.103	-10.786	45.680	-10.034	31,01

Uzun Vadeli Finansal Varlıklar	%	Tutar
Eczacıbaşı Holding	11,54	428.786.462
Eczacıbaşı Yapı Gereçleri	10,29	53.316.799
Kaynak Tekniği	15,86	34.822.421
İpek Kağıt	0,99	2.365.341
Vitra Karo	0,83	--
Eczacıbaşı Schwarzkopf	1,00	292.239
Ekom Eczacıbaşı	1,90	210.946
Esi Eczacıbaşı Sigorta	2,50	169.748
Eczacıbaşı Bilişim	0,29	24.931
Eczacıbaşı İlaç Pazarlama	0,02	14.373
Eczacıbaşı-Baxter	0,00	1.658

ECİLC	2015/09	2014/09	2014/12	2013/12
Dönen Varlıklar	1.078.023	1.053.358	1.035.211	1.139.529
Duran Varlıklar	2.334.829	2.286.723	2.228.274	2.297.690
T. Varlıklar	3.412.852	3.340.081	3.263.485	3.437.219
Kısa Vad. Yüküm.	453.027	394.462	375.960	416.193
Uz. Vad. Yüküm.	125.693	98.353	126.480	100.849
Özkaynaklar	2.834.132	2.847.266	2.761.045	2.920.177
T. Yükümlülükler	3.412.852	3.340.081	3.263.485	3.437.219
Hasılat	872.308	784.082	1.046.781	1.126.009
Satış. Maliyeti	-671.327	-647.726	-856.520	-919.875
Brüt Kar	200.981	136.356	190.261	206.134
Esas faaliyet Karı	157.278	20.654	18.508	134.683
F.Gideri Önc. Karı	154.292	-5.817	-37.582	93.234
Vergi Öncesi Karı	133.426	-14.424	-50.854	87.030
Dönem Karı	104.916	-22.274	-61.244	58.034

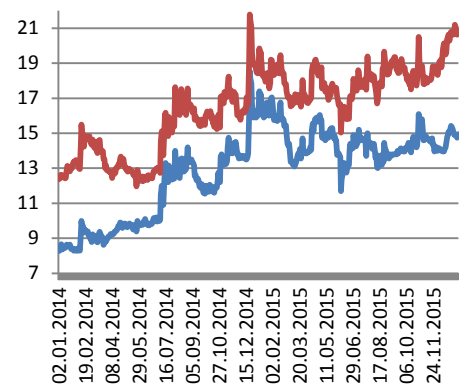
İNTEM	2015/09	2014/09	2014/12	2013/12
Dönen Varlıklar	271.069	220.296	165.504	160.503
Duran Varlıklar	46.172	41.113	45.926	41.714
T. Varlıklar	317.241	261.409	211.431	202.218
Kısa Vad. Yüküm.	283.560	230.880	184.107	178.296
Uz. Vad. Yüküm.	4.275	3.544	3.875	3.642
Özkaynaklar	29.406	26.984	23.448	20.279
T. Yükümlülükler	317.241	261.409	211.431	202.218
Hasılat	613.306	535.750	681.649	603.042
Satış. Maliyeti	-549.317	-482.220	-614.091	-540.144
Brüt Kar	63.989	53.530	67.557	62.897
Esas faaliyet Karı	6.909	6.235	540	-2.140
F.Gideri Önc. Karı	6.999	6.712	1.017	-2.124
Vergi Öncesi Karı	6.990	6.701	1.002	-2.410
Dönem Karı	5.757	6.410	1.523	-1.976

— ECİLC — BİST 100 Rel.



Hazırlayan;
Murat İman

— İNTEM — BİST100 Rel.



Yasal Uyarı:

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanarak oluşturulması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan kurumumuz ve kurumumuz çalışanları sorumlu değildir. Bu rapor yatırımcıların bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların yatırıma ilişkin kararlarını verirken bu rapordaki bilgilerden yararlanmaları, ancak bu rapordan etkilenmeyecek kararlarını vermeleri beklenmektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı kurumumuz hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul kıymetlerin satın alınması veya satılması için bir teklifi veya aracılık teklifini içermemektedir. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiye mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size sunulan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmamıştır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."