

Özet Rapor

**ECZACIBAŞI İLAÇ, SINAI VE FİNANSAL YATIRIMLAR A.Ş.**

Kod	milyon TL			milyon \$				
	2009/03	2010/03	(%) Değ	2009/03	2010/03	(%) Değ	2009/03	2010/03
<b>ECILC</b>								
<b>Fiyat Değ (%)</b>								
Aylık	-14.9							
3 Aylık	4.0							
6 Aylık	20.3							
Yıllık	90.6							
<b>Son 1 Yıl</b>								
Düşük	1.19							
Yüksek	2.85							
Ortalama	2.02							
Son	2.31							
<b>Hisse Adedi (adet)</b>								
	548,208,000							
<b>Takasbank S.O</b>								
	31%							
<b>Piyasa Değeri</b>								
TL	1,266,360,480							
\$	812,342,344							
<b>Piyasa Değeri (TSO)</b>								
TL	392,571,749							
\$	251,826,127							
<b>Ortalama Hacim</b>								
<b>Son 3 Ay</b>								
TL	14,434,056							
\$	9,469,370							
<b>Son 6 Ay</b>								
TL	31,075,449							
\$	20,703,535							
<b>Son 1 Yıl</b>								
TL	23,294,034							
\$	15,552,055							

2010 yılının ilk çeyreğinde satışlar %6.8 artışla 214.5 milyon TL'ye yükselirken maliyetlerdeki artış %5.1'de kaldı ve brüt kar %11.4 yükseldi. Faaliyet giderlerinin hemen hemen aynı kalması, 2009/03'de diğer faaliyetlerden net 1.1 milyon TL gider yazılırken 2010/03'de 12.2 milyon TL gelir yazılması 2009/03'de 359 bin TL olan faaliyet zararını 2010/03'de 24.8 milyon TL kara çevirdi. Net kar ise 9.9 milyon TL'den 19.75 milyon TL'ye yükseldi.

Özvarlık %26.4 artışla 1.73 milyar TL'den 2.19 milyar TL'ye yükselmiş olup artış esas olarak iştirak satışından (2009/09'da iki iştirakinde kalan %25'lik payın Zentiva'ya satışından) kaynaklanmıştır. İştirak satışı ile Şirket'in mali yapısı oldukça kuvvetlenmiştir. Borçlanma oranı %18.2'den %13.2'ye, finansal borçların toplam borç içindeki payı %29.3'den %18.5'e inmiş, özvarlığa göre zaten düşük olan finansal borçlar daha da gerileyerek 92.6 milyon TL'den 53.2 milyon TL'ye inmiştir. İştirak satışı nedeni ile şirket nakit haline gelmiştir. Eczacıbaşı İlaç'ın 2010/03 itibarı ile net nakit pozisyonu 618.8 milyon TL olup özvarlığının %28'ine, aktifinin %24.7'sine, toplam piyasa değerinin ise %51.5'ine karşılık gelmektedir. Diğer taraftan Şirket'in net yabancı para pozisyonu 279 milyon dolar pozitif olup yükselen kurlardan avantaj sağlamaktadır.

Konsolide bilançoda gelirlerin %42'si sağlık sektöründen %53.3'ü kişisel bakım sektöründen, %4.7'si ise gayri menkul sektörden elde edilirken, faaliyet karının %72.9'u sağlık sektöründen, %10.3 ve %16.8'i sırasıyla kişisel bakım ürünlerinden ve gayri menkulden elde edildi.

Şirket'in Zekeriyaköy'de 196410 metrekare arsa alanının %50'sine sahip olup 90 bin metrekare inşaat alanına sahip olacak konut ve kısmen iş merkezi projesi geliştirilme aşamasında olup ruhsat süreci devam etmektedir. Projenin inşaatına 2010 yılı son çeyreğinde başlanması öngörülmektedir. Şirket ayrıca Kanyon AVM'de ofislerin tamamına, alışveriş merkezinin %50'sine sahiptir.

2009 yılının sonunda yatırım bankası kurulması amacı ile BDDK'ya başvuruda bulunulmuştur. Süreç devam etmekte olup Eczacıbaşı İlaç banka sermayesine %40 payla iştirak edecektir. Bunun yanında 2010 yılında biyoteknik ve nükleer tıp alanında faaliyetleri genişletmek, kişisel bakım ürünleri ve hızlı tüketim ürünlerinde yeni segmentlere girmek hedefleniyor.

Şirket'in 2010 yılında 923 milyon TL satış geliri elde etmesini bekliyoruz. 2010 yılı karı ise büyük ölçüde mevcut nakdin ne şekilde kullanılacağına ve bu fonlardan sağlanacak faiz gelirine bağlı olacaktır. Şirket'in makul değerini 1.5 milyar TL olarak hesaplıyoruz. Halen 1.26 milyar TL Piyasa değeri ile işlem gören şirket hesapladığımız değere göre %16 iskontolu görünmektedir.

