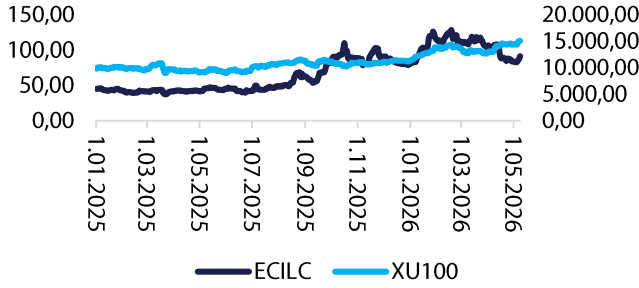


Son Fiyat	91,05
Piyasa Değeri (mln TL)	62.393
Piyasa Değeri (mln \$)	1.382
PD/DD	0,94
Hisse Sayısı (mln lot)	685
FDPO (%)	22,02
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	207



ORTAKLIK YAPISI	%
Eczacıbaşı Holding	47,33
ECZYT	30,62
Diğer	22,05

ECILC	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	4,18	-14,96	100,20
Getiri (\$)	4,15	-16,15	70,94
Getiri (XU100-Rölatif)	4,03	-26,23	37,88

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	34,33	37,86
Brüt Kar Marjı (Ç%)	33,36	34,34
FAVÖK Marjı (Y%)	1,98	-0,12
FAVÖK Marjı (Ç%)	9,58	-4,21
Net Kar Marjı (Y%)	23,96	-8,63
Net Kar Marjı (Ç%)	-16,27	-33,63
Net Borç (mln TL)	-1.960,32	-154,71
İşletme Sermayesi (mln TL)	2.357,35	2.503,05
Cari Oran	2,38	1,73
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	8.295,21	760,00
Net Finansman Gideri/Satışlar	19,45	8,01
Brüt Kar Büyüme (Y%)	126,61	8,86
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-18,32	8,86

Kaynak: Finnet

## Eczacıbaşı İlaç – ECILC – Olumsuz

### Rakiplerine kıyasla zayıf sonuçlar

Eczacıbaşı İlaç, 2026 1.çeyrekte 924 milyon TL net zarar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım:363 milyon TL net zarar)

Sektörde milli ve yerleşme önem kazanıyor. Son dönemde artan maliyetlere karşın yenişemeyen stok brüt karının yanı sıra dönemsel avro değerinin avro kuruna karşı karsız kalması kaynaklı sektörde çok ucuz bedellere satılan ilaç şirketlerini takip ettiğimiz günlerden geçiyoruz. Bu doğrultuda ilaç sanayisinin farklı emellerde kullanıldığı şu ortamda Türkiye pazarında milli ve yerleşme fonksiyonu açıkça önem kazanmaya devam edeceğini değerlendiriyoruz. ECILC, bir miktar rakiplerine kıyasla geri planda kalmış görünüyor. Başta pazar payı kayıpları olmak üzere kompozisyon kaybı etkili oluyor.

Gelirler yatay kaldı. İlk çeyrekte %1 daralma ile 2,75 milyar TL olurken artan maliyetlerle birlikte FAVÖK zararı azalarak sürdü. İlaveten net parasal kayıp varlığı ve aşağıda vergi etkisiyle birlikte 924 milyon TL net zarar elde edildi. Önümüzdeki dönemde zayıf çerçevenin devamını bir süre daha devam edebiliriz.

ECILC nezdinde finansalları kısa vadede olumsuz bulmakla birlikte sektöre kıyasla geri planda kalmaya devam edeceğini değerlendiriyoruz.

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul