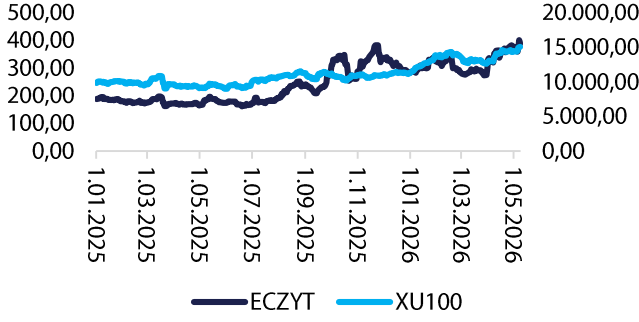


Son Fiyat	387,75
Piyasa Değeri (mln TL)	40.714
Piyasa Değeri (mln \$)	902
PD/DD	1,35
Hisse Sayısı (mln lot)	105
FDPO (%)	18,34
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	69



ORTAKLIK YAPISI	%
Eczacıbaşı Holding	81,57
Diğer	18,43

ECZYT	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-3,30	10,19	110,71
Getiri (\$)	-3,33	8,65	79,91
Getiri (XU100-Rölatif)	-3,45	-1,09	48,38

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Net Borç (mln TL)	-820,85	-812,11
İşletme Sermayesi (mln TL)	-24,88	-18,59
Cari Oran	31,21	38,88
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	854,85	706,91

Kaynak: Finnet

Eczacıbaşı Yatırım Holding - ECZYT – Olumsuz

Beklediğimiz gibi zayıf sonuçlar

Eczacıbaşı Yatırım Holding, 2026 1.çeyrekte 367 milyon TL net zarar (2025/03:544 milyon TL net kar) ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:210 milyon TL net zarar)

Makro ve mikro koşullar karmaşık ortama neden oluyor. Holdingler özelinde çeşitli şirketler stratejik manada olumlu ayrışırken çeşitli şirketler gözle görülür şekilde negatif ayrıştığı çerçeveyi takip ediyoruz. Bu durum doğal olarak karmaşık ortama neden olurken şirketlerin stratejik optimizasyona gitmesi gerektiğini açıkça ortaya koyuyor. Önümüzdeki dönemde M&A ve çıkış odaklı holdinglerden bol bol haberler görmeye devam edeceğiz.

INTEM tarafında iklim koşulları doğal olarak yapı malzemeleri sektörünü de etkiledi. İlk çeyrekte özellikle iklim koşullarındaki problemlerin yanı sıra güncel gerginlik ve dezenflasyon sürecinde süregelen sektörel güven endeksi etkileriyle birlikte iştahın azalışı çerçevesini de dikkate alarak sektöre yönelik talep bir miktar ötelendi diyebiliriz. Şirket, bu dönemde özellikle katma değer odaklı çerçevesini sürdürme çabasını gözetiyor. Gelirler yatay kalırken operasyonel karlılık canlı seyrediyor. Şirket, katma değerli çerçevesi ile sakin seyreden ortamda gelirleri yatay kalarak 471 milyon TL olurken karlılık tarafında FAVÖK özellikle toptan kanal üzerinden katma değerli satış ile birlikte %84 artışla 118 milyon TL olurken marj tarafında 1143 baz puan artışla %24,97 seviyesinde gerçekleşti. Yeni yılda %20 üzeri kalıp kalmayacağını yakından takip ediyor olacağız.

ECILC tarafında geri planda kalan çerçeve var. 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.

ECZYT nezdinde finansalları olumsuz bulmakla birlikte orta ve uzun vadede bir miktar geri planda kalabileceğini değerlendiriyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla 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

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