

Kod		milyon TL			milyon \$					
		11/06	12/06	Değ	11/06	12/06	Değ	11/06	12/06	
ECILC										
Endekse Paralel Getiri	* Net Satışlar	498.1	546.0	9.6	316.7	303.0	-4.3	F/K (x)	15.7	49.4
Fiyat Değ (%)	* Brüt Kar	142.3	135.0	-5.2	90.5	74.9	-17.3	Pd/DD (x)	0.5	0.4
Aylık	0.0 * Faaliyet Karı	10.8	-13.6	-226.4	6.8	-7.5	-210	F/S (x)	1.2	1.0
3 Aylık	4.2 * Net Kar	53.3	-14.0	-126.2	33.9	-7.7	-123	FD/VAFÖK(x)	10.0	14.8
6 Aylık	4.7 * Özvarlık	2,385.6	2,532.6	6.2	1,469.4	1,395.2	-5.1	FD/Satış (x)	0.5	0.5
Yıllık	-4.2 * Kısa Vadeli Fin.Borç	38.6	73.9	91.4	23.8	40.7	71.2		11/06	12/06
	* Uzun Vadeli Fin. Borç	13.1	9.2	-29.4	8.1	5.1	-36.8	Cari Oran (x)	3.9	2.7
Son 1 Yıl	* Toplam Borç	374.5	511.2	36.5	230.7	281.6	22.1	Likidite O. (x)	3.4	2.3
Düşük	1.58 * Aktif Toplam	2,774.2	3,057.3	10.2	1,708.8	1,684.3	-1.4	Nakit Oran (x)	2.5	1.6
Yüksek	2.15 * Brüt Kar Marjı - %	28.6	24.7					Borçlanma Oranı - %	15.7	20.2
Ortalama	1.88 * Faal. Kar Marjı - %	2.2	-					Finansal Borç / T. Borç - %	13.8	16.3
Son	1.91 * EBITDA Marjı - %	4.3	-					Stok Devir Hızı - gün	51.9	61.8
	* Net Kar Marjı - %	10.7	-					Ticari Borç Devir Hızı - gün	91	98
Hisse Adedi (adet)	* Özvarlık Karlılığı - %	3.1	0.84					Ticari Alacak Devir Hızı - gün	92.4	96
		548,208,000								

Takasbank S.O
29.04%

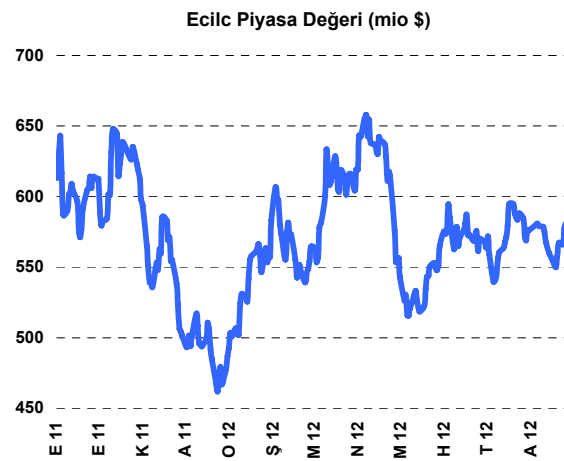
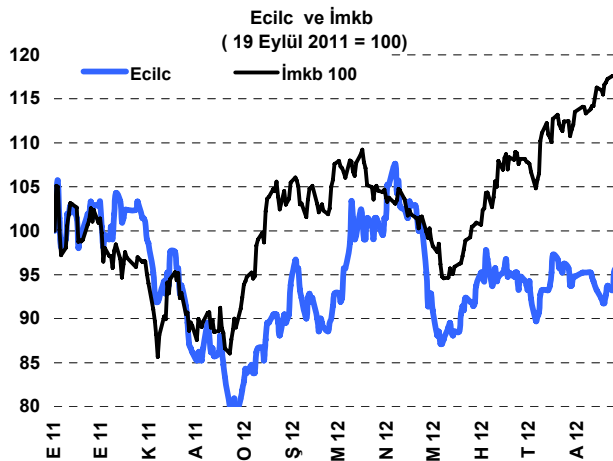
Piyasa Değeri
TL 1,047,077,280
\$ 581,128,472

Piyasa Değeri (TSO)
TL 304,071,242
\$ 168,759,708

Ortalama Hacim
Son 3 Ay
TL 4,335,727
\$ 2,401,229
Son 6 Ay
TL 8,741,791
\$ 4,865,168
Son 1 Yıl
TL 7,171,391
\$ 3,983,021

EİS Eczacıbaşı ("Şirket") sağlık, kozmetik ve kişisel bakım ürünleri, gayrimenkul geliştirme sektörlerinde faaliyet göstermektedir. 2012 yılı ilk yarısında sağlık sektörü gelirleri %6.2 gerilerken, kişisel bakım sektörü gelirleri %13.5 ve gayrimenkul gelirleri %83.6 arttı. Toplam satış gelirlerinin sektör bazında payları; sağlık %35'ten %29.9'a gerilerken, kişisel bakım %60.8'den %63'e ve gayrimenkul %4.2'den %7.1'e yükseldi. Kanyon çarşı ve ofislerinden 2011/06 döneminde göre %17.7 artışla 20.3 milyon TL kira geliri elde etti. %50 ortaklıkla inşa edilen Kanyon alışveriş merkezinin yarısı ve ofis bloğunun tamamı Şirket'e aittir.

İstanbul Zekeriyaköy'deki Ormanada Projesi'nin %50'si Şirket'e aittir. Yaklaşık 300 milyon dolar yatırımla gerçekleştirilecek projede birim konut satış fiyatları yaklaşık 500 bin dolar ile 2,2 milyon dolar arasında değişmektedir. Villa ve sıra ev olarak tasarlanan projede toplam konut sayısı 273 adet olup, 2013 yılı sonuna kadar tamamlanması planlanmaktadır.



Satış -TL	545,978,000
Satış Değ -%	9.6
N.Kar - TL	-13,950,000
N.Kar Değ - %	-126.2
Özvarlık	2,532,564,000
Özvarlık Değ - %	6.2
Net Nakit - TL	581,596,000
Net Döviz Poz.-\$	230,213,260
F/K - x	49.4
Pd/Dd - x	0.4
F/S - x	1.0

EİS Eczacıbaşı("Şirket") sağlık, kozmetik ve kişisel bakım ürünleri, gayrimenkul geliştirme sektörlerinde faaliyet göstermektedir. 2012 yılı ilk yarısında sağlık sektörü gelirleri %6.2 gerilerken, kişisel bakım sektörü gelirleri %13.5 ve gayrimenkul gelirleri %83.6 arttı. Toplam satış gelirlerinin sektör bazında payları; sağlık %35'ten %29.9'a gerilerken, kişisel bakım %60.8'den %63'e ve gayrimenkul %4.2'den %7.1'e yükseldi. Kanyon çarşısı ve ofislerinden 2011/06 döneminde göre %17.7 artışla 20.3 milyon TL kira geliri elde etti. %50 ortaklıkla inşa edilen Kanyon alışveriş merkezinin yarısı ve ofis bloğunun tamamı Şirket'e aittir.

Yurtiçi satış gelirleri %9.4 artarken, yurtdışı satış gelirleri %45 geriledi. Yurtiçi gelirlerin toplam gelir içindeki payı %98.6'dan %99.3'e yükseldi. 2012 yılı ilk yarısında ciro %9.6 artışla 498.1 milyon TL'den 545.9 milyon TL'ye yükseldi. Satışların maliyeti gelir artışının üzerinde %15.5 arttı ve satış gelirleri içindeki payı %71.4'ten %75.3'e yükseldi. Böylece brüt kar %5.2 gerileyerek 134.9 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Esas faaliyet giderleri %4.0 arttı ve esas faaliyet karı 15.5 milyon TL'den 2.9 milyon TL'ye geriledi. Diğer faaliyetlerinden 2011/06 döneminde 4.75 milyon TL olan net gider 2012/06 döneminde 16.5 milyon TL'ye yükseldi. Ayrıca 2011/06 döneminde 61.3 milyon TL net finansman geliri 2012/06 döneminde 3 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. 2011/06 döneminde elde edilen net finansman geliri ile 53.3 milyon TL olan net dönem karı, 2012/06 döneminde satışların maliyetindeki artış, diğer faaliyet giderleri ve net finansman gelirindeki azalışla birlikte Şirket'in 13.95 milyon TL zarar yazmasına neden oldu. Şirket, gelirinin yaklaşık %93'ünü oluşturan sağlık ve tüketim ürünlerinden kar elde edemedi. Ayrıca İlgili Bakanlık ve kurumlar tarafından sağlık giderlerini azaltmak amacıyla alınan ve uygulanmakta olan tedbirler karlılığı olumsuz etkiledi. Borçlanma oranı %20 ve finansal borçların toplam borç içindeki payı %16.3 olup, düşük seviyelerdedir.

İstanbul Zekeriyaköy'deki Ormanada Projesi'nin %50'si Şirket'e aittir. Yaklaşık 300 milyon dolar yatırımla gerçekleştirilecek projede birim konut satış fiyatları yaklaşık 500 bin dolar ile 2,2 milyon dolar arasında değişmektedir. Villa ve sıra ev olarak tasarlanan projede toplam konut sayısı 273 adet olup, 2013 yılı sonuna kadar tamamlanması planlanmaktadır. Diğer yandan nükleer tıpta kullanılan radyoaktif ilaçlarla ilgili Libya ve Ürdün'de tesis açmak için çalışmalara başlandı. Bulgaristan ve Polonya'daki nükleer tıp ile ilgili FDG üretim tesisi yatırımlarının sırasıyla Temmuz 2013 ve Ekim 2013 tarihlerinde faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

Şirket'in 2012 yılında 1.068 milyon TL satış geliri elde etmesini bekliyoruz. Faaliyetlerinden yeterli kar üretemeyen Şirket'in karının, 581.6 milyon TL net nakit ve 230.2 milyon dolar net yabancı para pozisyonuna sahip olmasından dolayı, kur ve faiz oranlarındaki değişime bağlı olarak belirleneceğini düşünüyoruz. Şirket'in 2013 yılı sonunda tamamlayacağı Ormanada Projesi'nden elde edeceğini tahmin ettiğimiz 75 milyon dolar civarındaki karın projenin 2013 yılı sonunda veya 2014 yılı başında muhasebeleştirilmesine bağlı olarak 2013 yılı veya 2014 yılı gelir tablosunda yer alacağını düşünüyoruz.

Halen 1.058 milyon TL piyasa değeri olan Şirket net nakit varlığının %79 üzerinde, özvarlığına göre ise %59 iskontolu işlem görmektedir.

