

| Genel Bilgiler (TL) | |
|-----------------------------|---------------|
| Kapanış | 9,75 |
| Defter Değeri (P.B.) | 17,45 |
| Ana Ortaklık Özkaynakları | 1.832.497.374 |
| Ödenmiş Sermaye | 105.000.000 |
| Piyasa Değeri | 1.023.750.000 |
| Firma Değeri | 1.060.568.093 |
| Net Kar(2017/12) | 183.128.614 |
| Fiyat/Kazanç | 5,64 |
| Piyasa Değeri/Defter Değeri | 0,56 |

| 7 Gün. Fark (%) | 30 Gün.Fark (%) | 52 Haf.Fark (%) |
|-------------------|--------------------|-------------------|
| -0,81 | -1,42 | 7,26 |
| 30 Gün Ort. Hacim | 52 Hafta En Yüksek | 52 Hafta En Düşük |
| 4.999.933 | 11,88 | 9,00 |

| Ortaklık Yapısı | Pay (%) |
|--------------------|---------|
| Eczacıbaşı Holding | 78,45 |
| Halka Açık | 21,55 |

Eczacıbaşı Yatırım Holding'in ana faaliyet konusu, Eczacıbaşı topluluğu şirketlerinin sermayelerine iştirak etmek veya bu şirketlerin çıkarmış olduğu yada çıkaracağı hisse senetleri ile diğer menkul kıymetlere yatırım yapmak olan bir sermaye şirkettir.

Şirketin mali yapısı incelendiğinde; aktiflerinin toplamının geçen yıla göre % 21'lik ile artış ile 1.8 milyar TL'ye çıktığı görülmektedir. Bu artış, finansal yatırımlar ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan gelmektedir. Şirketin varlık yapısının çoğunluğu Eczacıbaşı grubu şirketlerine yapılan yatırımlardan oluşmaktadır. Bu varlık yapısının hemen hemen hepsine özsermaye ile kaynaklanmaktadır.

Şirket, likidite bakımından iyi durumdadır. 2017 aralık itibarı ile dönen varlıkların önceki dönemlere göre düşük olmasının nedeni, kısa vadede kar sağlama amacıyla iştiraki olduğu Eczacıbaşı İlaç Sinai ve Intema İnşaat'ın halka açık paylarının bir kısmını kısa vadeli finansal yatırım olarak değerlendirmesinden kaynaklanmaktadır. Halihazırda yapılmakta olan bir yatırım faaliyeti bulunmasa da Holding, borsadan yaptığı alımlarla Eczacıbaşı Yatırım Holding sermayesindeki paylarını yükseltmeye devam etmektedir.

Şirketin net karı geçen seneye göre 45 milyon TL artış göstererek 185 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış, esas faaliyet gelirlerindeki yükselme ve 23 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri sayesinde gerçekleşmiştir. Şirketin finansman gideri bulunmamaktadır.

Şirketin 2016'da % 9,3 olan sermaye karlılığı bu yıl %10 olarak iyileşmiştir. Bu artış, satılmaya hazır finansal varlıklardaki 286 mln TL'lik değer artışı ve elde edilen 183 mln TL'lik dönem karı sayesinde gerçekleşmiştir. Bu artışa rağmen şirketin ağırlıklı olarak özkaynakları ile çalışması ve düşük kaldıraç oranına sahip olması sebebiyle kar artışları, sermaye karlılığının ortalama olarak düşük kalmasına neden olmaktadır.

Şirketin bilançosundaki yabancı para pozisyonuna bakıldığında 2 milyon dolar net pozisyonu görülmektedir. Doların olası yukarı yönlü hareketlerine karşı stabil pozisyonundadır.

| *Bilanço | 2017/12 | 2017/09 | 2017/06 | 2017/03 |
|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Dönen Varlıklar | 87.311 | 425.424 | 449.239 | 362.390 |
| Duran Varlıklar | 1.810.266 | 1.203.898 | 1.196.342 | 1.246.641 |
| T. Varlıklar | 1.897.578 | 1.629.323 | 1.645.636 | 1.609.031 |
| Kısa Vad. Yüküm. | 423 | 1.400 | 631 | 2.575 |
| Uz. Vad. Yüküm. | 33.148 | 66.097 | 71.036 | 55.643 |
| Özkaynaklar | 1.864.006 | 1.561.825 | 1.573.968 | 1.550.812 |
| T. Yükümlülükler | 33.571 | 67.498 | 71.667 | 58.218 |

* Rakamlar Bin TL cinsinden gösterilmiştir.

| *Gelir Tablosu | 2017/12 | 2017/09 | 2017/06 | 2017/03 |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|
| Hasılat | 65.002 | 53.214 | 42.951 | 27.580 |
| Satış Maliyeti | 59.315 | 49.015 | 40.468 | 26.716 |
| Brüt Kar | 5.686 | 4.198 | 2.483 | 863 |
| Esas faaliyet Karı | 131.025 | 157.048 | 181.538 | 38.349 |
| F.Gideri Önc. Karı | 162.794 | 186.136 | 203.294 | 44.625 |
| Vergi Öncesi Karı | 162.794 | 186.136 | 203.294 | 44.625 |
| Dönem Karı | 183.128 | 166.412 | 179.518 | 36.984 |

* Rakamlar Bin TL cinsinden gösterilmiştir.

| Oranlar | 2017/12 | 2017/09 | 2017/06 | 2017/03 |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Cari Oran | 206,40 | 303,87 | 711,94 | 140,70 |
| T. borç / T. aktif | 0,02 | 0,04 | 0,04 | 0,04 |
| Öz kaynak / T. Aktif | 0,98 | 0,96 | 0,96 | 0,96 |
| Aktif Karlılığı | 0,10 | 0,11 | 0,12 | 0,02 |
| Sermaye Karlılığı(ROE) | 0,10 | 0,10 | 0,11 | 0,02 |
| Aktif Büyüme Oranı | 0,21 | 0,22 | 0,26 | 0,21 |

| Döviz bilançosu 2017/12 | Dolar | Euro |
|---------------------------|-----------|------|
| Dönen Varlıklar | 2.049.604 | - |
| Duran Varlıklar | - | - |
| Toplam Varlıklar | - | - |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | - | - |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | - | - |
| Toplam Yükümlülükler | - | - |
| Net Pozisyonu | 2.049.604 | - |

Şirket, %32,60 oran ile iştiraki olduğu Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı A.Ş.'yi 09.04.2018 tarihinde satmıştır.

Pay satış işlemi sonucunda; Şirketin yasal kayıtlarına göre oluşacak kar tutarı 8.2 milyon TL olarak hesaplanmıştır. Bu karı haziran 2018 döneminde açıklayacağı bilançoya yansıtacaktır.

Eczacıbaşı Yatırım Holding, borsada işlem gören benzer şirketlerin çarpan ortalamaları ile karşılaştırıldığında fiyat/kazanç oranı açısından %36 iskontolu, piyasa değeri/defter değeri açısından ise %43 iskontolu gözükmektedir.

Eczacıbaşı Yatırım, iştirakleri olan grup şirketlerinin başta Eczacıbaşı Holding ve Eczacıbaşı İlaç Sanayi'nin büyüme karlılık artışlarından faydalanacağı için şirket hakkında olumlu görüşümüz koruyoruz.

| İştirakler | İştirak Oranı(%) |
|---|------------------|
| İntema İnşaat ve Tesisat Malzemeleri A.Ş. | 48,93 |
| E-Kart Elektronik Kart Sistemleri A.Ş. | 31,01 |
| EİS Eczacıbaşı İlaç Sınai ve Finansal Yatırımlar A.Ş. | 29,35 |
| Kaynak Tekniği San.ve Tic. A.Ş. | 15,86 |
| Eczacıbaşı Holding A.Ş. | 11,54 |
| Eczacıbaşı Yapı Gereçleri San. ve Tic. A.Ş. . | 10,29 |

| Benzer Şirketler | F/K | PD/ DD |
|------------------|-------|--------|
| ALARK | 6,76 | 1,06 |
| BRYAT | 18,30 | 1,16 |
| DOHOL | -- | 1,06 |
| KCHOL | 7,20 | 1,17 |
| SAHOL | 5,93 | 0,77 |
| ECZYT | 5,64 | 0,55 |
| Ortalama | 8,76 | 0,96 |

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 dayanak oluşturması 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 etkilenmeyerek 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 tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."