

Eczacibasi Yatirim Holding

Çarsamba , 08.03.2006

| | | | | | |
|------------------------|-------------|---------------------|---------|----------------------------|--------------------|
| Hisse Kodu | ECZYT | Sektör | Holding | Piyasa Degeri | 170 milyon US\$ |
| Yillik Düşük/Yüksek | 4.24 / 5.85 | Halka Açıklık Orani | %43.44 | Beklenti | Endeks Üstü Getiri |
| Dahil Oldugu Endeksler | IMKB 100 | | | IMKB 100 İçindeki Agirligi | %0.159 |

Sirket Hakkında

Eczacibasi Yatirim Holding Ortakligi A.S. Sermaye Piyasasi Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasasi faaliyetlerinde bulunmak üzere 29 Aralık 1973 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur.

Sirketin ana faaliyet konusu, kar etme yetenegine veya potansiyeline sahip sermaye şirketlerinin sermayelerine istirak etmek veya bu şirketlerin çıkarmış olduğu veya çıkaracağı hisse senetleri ile diğer menkul kıymetlere yatırım yapmaktır.

| Ortaklık yapisi | Pay Orani | Pay Tutari |
|--------------------|-----------|------------|
| Eczacibasi Holding | %56.56 | 22,398,860 |
| Halka Açık Kisim | %43.44 | 17,201,140 |

| Istirak yapisi | Pay Orani | Pay Tutari |
|-----------------------------------|-----------|-------------|
| Eczacibasi İlaç Sanayi | %18.75 | 157.504.080 |
| Eczacibasi Banyo ve Mutfak Ür. | %26.93 | 4,168,749 |
| Intema | %20,86 | 2,555,859 |
| Atli Zincir Igne ve Mak. AS | %30.00 | 2,116,290 |
| Eczacibasi E-Kart Elektronik Kart | %31.01 | 505,820 |

Sermaye Artirimi / Temettü Performansi

Eczacibasi Yatirim Holding'in temettü performansi pek de başarılı görülmektedir. Sirket son 8 yıl içerisinde sadece 2003 ve 2005 yılında temettü dağıtmıştır. 2004 yılında temettü dağıtılmamasının sebebi 2003 karının ilk defa yayınlanan konsolide tablolarda oluşan birikmiş zararlarla mahsup edilmesidir. Dolayısıyla 2005 yılı karının yatırımcılara dağıtılması mümkün görünmektedir.

Holdingin son sermaye artışı sonrası ödenmiş sermayesi 50.000.000 YTL'ye ulaşmıştır. Subat ayı içerisinde yaptığı açıklamayı yeni bir sermaye artırımının sinyali olarak algılıyoruz. Sirket , 50.000.000 YTL tutarındaki mevcut kayıtlı sermaye tavanını 200.000.000 YTL'ye yükseltmek amacıyla 24.02.2006 tarihinde Sermaye Piyasasi Kurulu'na başvurmuştur. Sirketin %661 oranında bedelsiz dağıtma potansiyeli bulunmaktadır.

| Yil | Açıklama | Oran (%) |
|------|--------------------------------------|----------|
| 2006 | Bedelsiz Sermaye Artirimi / 18.01.06 | 26.26 |
| 2005 | Temettü / 31.05.05 | 4.0 |
| 2005 | Bedelsiz Sermaye Artirimi / 18.04.05 | 100.0 |
| 2004 | Temettü Dağıtılmamıştır | - |
| 2003 | Temettü / 30.05.03 | 23.25 |
| 2002 | Temettü Dağıtılmamıştır | - |
| 2001 | Temettü Dağıtılmamıştır | - |
| 2000 | Bedelsiz Sermaye Artirimi / 31.07.00 | 50.0 |
| 1999 | Bedelsiz Sermaye Artirimi / 15.03.99 | 1000.0 |
| 1998 | Bedelsiz Sermaye Artirimi / 22.06.98 | 50.0 |
| 1997 | Bedelsiz Sermaye Artirimi / 04.08.97 | 100.0 |

Temel Analiz

Eczacibasi Yatirim Holding'in 2005-3. çeyrek net kari 5.5 milyon YTL olarak açıklanmıştır. Holding 3. çeyrekte 2 milyon YTL zarar etmiştir. Son çeyrek zararında istirak satış zararı etkili olmuştur. Beklentimiz şirketin 2005 4. çeyrekte 10 milyon YTL kar açıklaması yönündedir. Bu da şirket açısından 0.20 YTL temettü verimi anlamı tasimaktadır.

2005 yılı kari beklentimiz paralelinde şirketin defter değeri 9.67 YTL'ye yükselecektir ki , bu gelişme hisselerde %48 iskontoyu isaret etmektedir.

Holdingin en önemli istiraki Eczacibasi İlaç'ın , asil faaliyet konusu ilaç isdi dışında zengin bir istirak ve gayrimenkul portföyüne sahip olduğunu belirtmeliyiz. Özellikle 2006 yılı bilançosuna karlılık anlamında önemli bir destek verecek olan Kanyon Projesi'nin dolaylı bir şekilde holding bilançosunu da aynı yönde etkilemesini bekliyoruz.

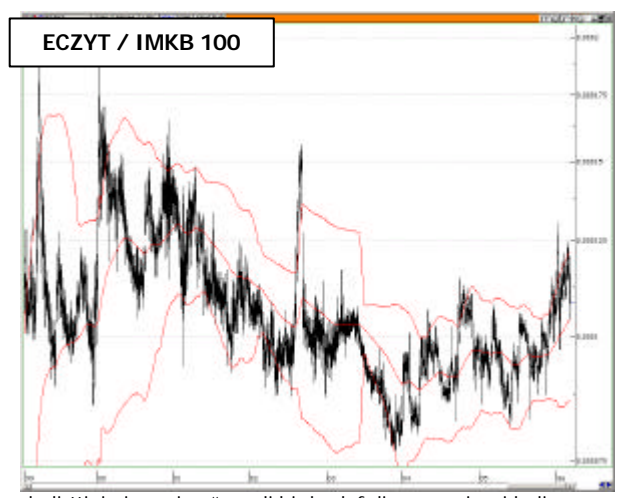
Sirketin yüksek iskonto seviyesinin yatırımcılar tarafından fark edilmeye başlanmasına paralel olarak Eczacibasi Yatirim Holding hisse senedinde "Endeks Üstü Getiri" yönünde performans sergilenmesini bekliyoruz.

Özet Bilanço (YTL)

30.09.2005

| | |
|-------------------------|-------------|
| Dönen Varlıklar | 91,222,880 |
| Aktif Toplamı | 385,133,405 |
| Kısa Vadeli Borçlar | 143,819 |
| Uzun Vadeli Borçlar | 0 |
| Özsermaye | 378,634,988 |
| Sermaye | 39,600,000 |
| Brüt Esas Faaliyet Kari | 15,556,655 |
| Esas Faaliyet Kari | 119,369 |
| Net Dönem Kari | 5,560,238 |
| Net Döviz Pozisyonu | 20,722,982 |
| Defter Değeri | 9,56 YTL |

Teknik Analiz



Son düşüş sürecinde 5.25 seviyesinde teknik anlamda boşluk bırakan hisse adına belirttiğimiz seviye önemli bir hedef direnç seviyesine haline gelmiştir. Hisse de teknik anlamda cazibeyi artıran bir başka faktör ise 100 günlük hareketli ortalamalarda oluşan tepki yükseltileri. Son işlem gününde yeniden bu desteği (4.42) test eden hisse de sırasıyla 4.82 ve 5.25 hedef direnç seviyelerini test edilmesi yönünde yükseltiler trendinin oluşmasını bekliyoruz.