

SELEC

SELEC

- Selçuk Ecza, 2025 1.çeyrekte 37,49 milyar TL hasılat, 820,19 milyon TL FAVÖK, 2,13 milyon TL net kar ile hasılat haricinde beklenti altında sonuçlar paylaştı.
- Türkiye'de 2025 yılı ilk 3 aylık dönemde 720 milyon adet kutu ilaç satılmış olup şirketin TL bazlı pazar payı %37,6, kutu bazında ise %37,34 olarak gerçekleşmiştir. Kur ile arasındaki makas güncel fiyatın çok ciddi şekilde arttı. Sağlık Bakanlığının yeni devreye aldığı kar marjlarında güncelleme etkisinin 2025 2.çeyrek ve sonrasına kaldığını değerlendiriyoruz.
- Hasılat yıllık %2,53 azalışla 37,49 milyar TL oldu. Özellikle yurtdışı pazardaki önemli daralmanın yanı sıra iç pazarda yaşanan ufak bir daralma bile finansalları olumsuz etkiliyor. İade ve indirimler özelinde de %40,56'lık artış doğal olarak finansallara baskı yaratıyor.
- Gider optimizasyonu yok ancak gider artışı çok dengeli seyrediyor. Artış miktarı %1,62 olarak gerçekleşmesi nedeniyle brüt kar yıllık %33,62 daralma ile 3,01 milyar TL oldu. Brüt kar marjı yıllık 376 baz puan daralmayla %8,03 oldu.
- Brüt karın daralması doğrultusunda esas faaliyet karlılığında sert daralma gördük. Operasyonel bakımdan esas faaliyet karı %82 daralma ile 424,45 milyon TL olurken FAVÖK yıllık %66 daralma ile 820,19 milyon TL oldu. FAVÖK marjı 417 baz puan azalışla %2,19 oldu.
- Sınırlı bir net kar enflasyon muhasebesi karı gelmesine rağmen sınırlı kalmaya devam etti. Net kar yıllık %99 daralma ile 2,13 milyon TL oldu. Net kar marjı yıllık 88 baz puan daralma ile %0,01 olarak gerçekleşti.

Sonuç olarak, beklenti altında gelen sonuçlar doğrultusunda finansalları **negatif** değerlendiriyoruz. Yeni kar marjı güncellemeleri ve pazar payında hafif büyüme takibi doğrultusunda 2.çeyrekten itibaren finansallarına olumlu yansıma bekliyoruz. İlaç ve sağlık sektörünü beğenmeye devam ediyoruz.

İlaç ve sağlık sektörü 139,3 F/K, 2,16 PD/DD, 184,99 FD/FAVÖK ile işlem görürken Selçuk Ecza 22,52 F/K, 1,68 PD/DD, 7,52 FD/FAVÖK ile cazip işlem görmeye devam ediyor.



	20251Ç	20241Ç	Değişim
Yurtiçi Satışlar	39.132.997.856	39.444.492.812	-0,79%
Yurtdışı Satışlar	58.596.752	93.805.787	-37,53%
Diğer Satışlar ve Promosyon Gelirleri	470.197.317	471.068.758	-0,18%
Brüt Satışlar	39.661.791.925	40.009.367.357	-0,87%
İade ve İndirimler	- 2.172.297.749	- 1.545.497.225	40,56%
Net Satışlar	37.489.494.176	38.463.870.132	-2,53%
STMM	- 34.479.752.970	- 33.929.443.442	1,62%
Brüt Kar	3.009.741.206	4.534.426.690	-33,62%
Brüt Kar Marjı	8,03%	11,79%	-3,76%

Selçuk Ecza Deposu Şirket Kartı

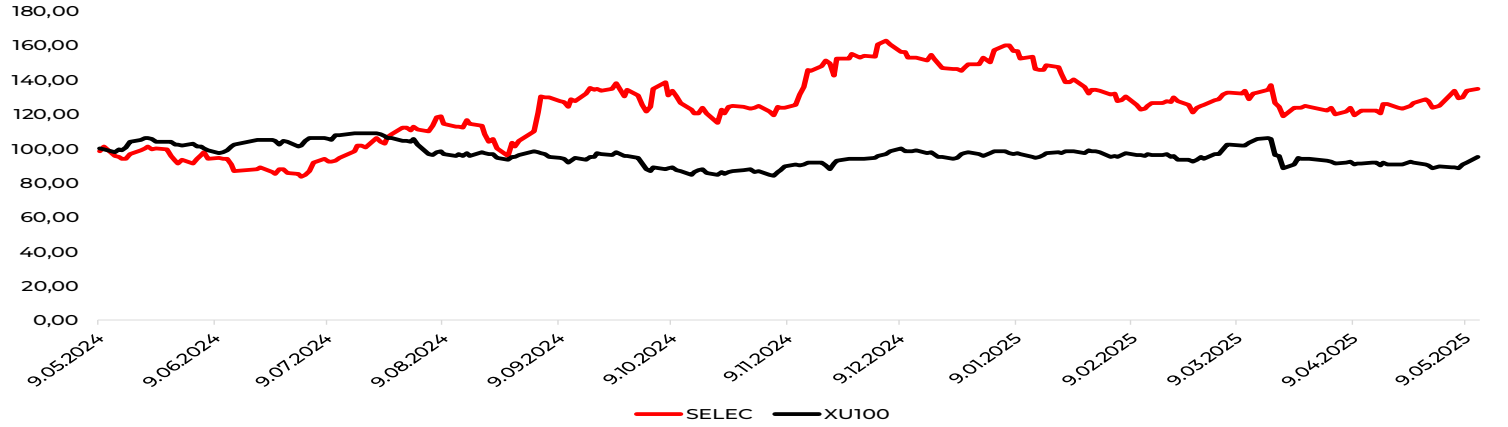
Künye

Hisse Adı	Selçuk Ecza Deposu
Sektör	İlaç&Sağlık
Halka Açıklık Oranı	15,0%
Kuruluş Tarihi	29.12.1970
Yaşı	54
Personel Sayısı	6.157

Fiyat & Getiri

Kapanış	69,85
Günlük Getiri	0,50
Haftalık Getiri	1,97
Aylık Getiri	10,27
Göreceli Getiri	-3,17
Yıllık En Düşük - En Yüksek	043-085
Yıllık Ortalama Fiyat	64,25

100 Liranın Yıllık Seyri



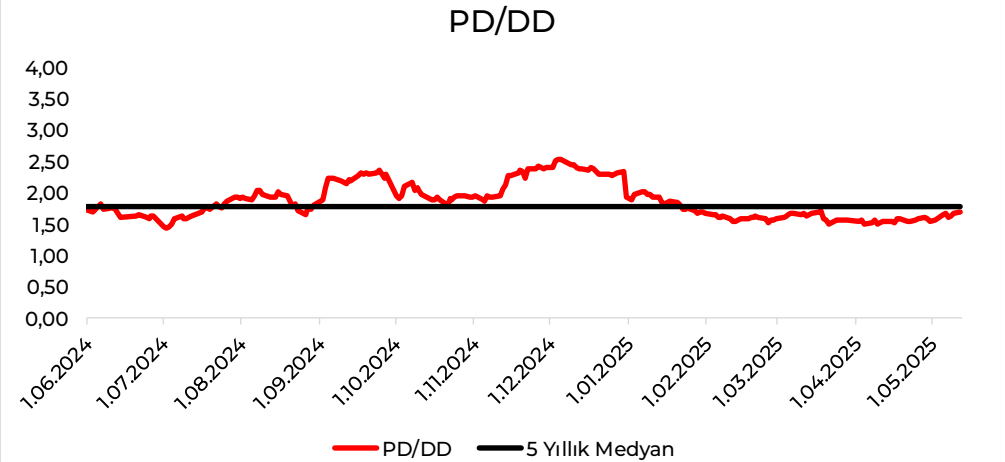
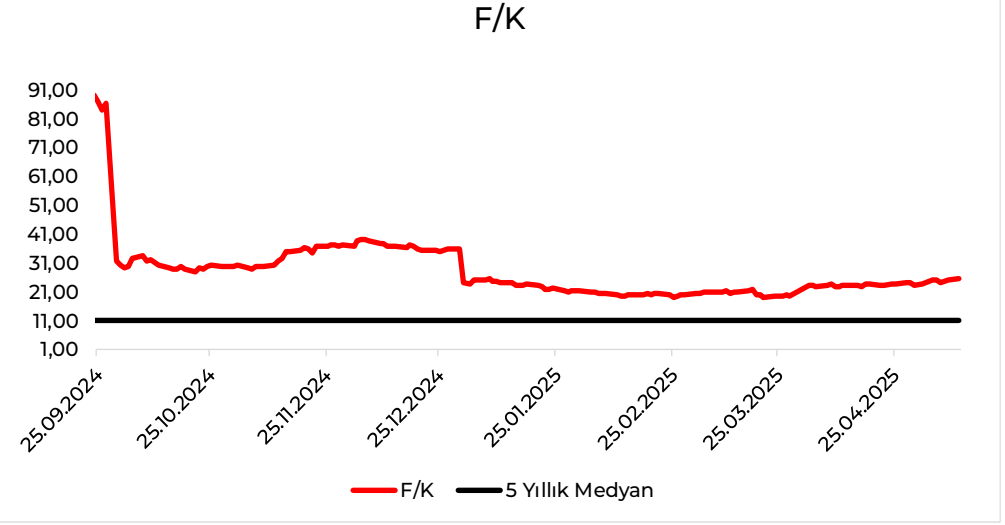
Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	62.068	46.861	32,45
Nakit ve Benzerleri	2.989	6.765	-55,81
Stoklar	13.150	10.589	24,19
Ticari Alacaklar	36.054	26.740	34,83
Duran Varlıklar	10.444	7.402	41,09
Maddi Duran Varlıklar	7.718	5.517	39,91
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	772	582	32,66
Aktifler	72.512	54.264	33,63
Kısa Vadeli Borçlar	45.659	36.011	26,79
Uzun Vadeli Borçlar	1.023	730	40,13
Toplam Borç	46.682	36.741	27,06
Net Borç	-7.516	-3.625	-107,36
Sermaye	621	621	0,00
Özkaynaklar	25.829	17.522	47,41

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	37.489	38.464	128.620	-2,53
Yurt İçi Satış	39.133	39.444	132.771	-0,79
Yurt Dışı Satış	59	94	398	-37,53
Diğer Satışlar	470	471	1.534	-0,18
Satışların Maliyeti	34.480	33.929	115.605	1,62
İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Brüt Kâr	3.010	4.534	13.014	-33,62
Faaliyet Giderleri	2.364	2.255	7.826	4,85
Esas Faaliyet Kârı	646	2.280	5.188	-71,67
Amortisman	174	165	624	5,50
FAVÖK	820	2.445	0	-66,46
Vergi Öncesi Kâr	445	1.464	3.187	-69,59
Ana Ortaklık Net Kâr	2	342	2.059	-99,38

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,36	1,30	0,06
Likit Oran	1,06	0,99	0,06
Değerleme			
F/K	25,24	1.038,59	-1.013,35
PD/DD	1,68	1,77	-0,09
FD/FAVÖK	8,57	3,59	4,97
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	0,01	2,75	-2,74
Aktif Karlılık	0,00	0,82	-0,81
Brüt Kâr Marjı	8,03	11,79	-3,76
Net Kâr Marjı	0,01	0,89	-0,88
Favök Marjı	2,19	6,36	-4,17
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-99,38	-46,07	-53,31
Favök Büyüme	-66,46	28,01	-94,46
Özsermaye Büyüme	47,41	137,83	-90,42
Aktif Büyüme	33,63	84,51	-50,89
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	10,16	16,29	-6,13
Alacak Devir Hızı	4,12	6,00	-1,88
Ticari Borç Devir Hızı	3,30	5,48	-2,17



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul