



Türk İlaç – Sınırlı Olumlu

Sakin sakın iyileşme çabaları

Türk İlaç, 2025 2.çeyrekte 732 milyon TL hasılat, 149 milyon TL FAVÖK, 252 milyon TL net zarar ile **beklentilerimize tam paralel** sonuç paylaştı.

İş ilişkileri iyileşmeyi çağırıyordu. 2024 satışlarının %20'sini karşılayacak şekilde gelen satış ilgisi çerçevesinde sürecin ön planda olduğunu takip ediyoruz. Bu doğrultuda finansalların iyileşmesini sınırlı miktarda olsa da beklemek doğal olarak sonuç verdi.

Ne iş yapar? Vitamin B12, Vitamin D3, Dekametazon, Vitamin C, Artikain, Fenitonin, Fentanil, Klorokonin, Petidin, Deksketprofen, Esmolol, Sodyum Dihidrojen, Hepatit B, Tetanoz ve Sefirikasyon Sodyum ürünlerinin üretim ve satış faaliyetlerini gerçekleştirmektedir.

Satışlarda gözle görülebilir baskılanma var. DADS kurunun da etkisiyle birlikte her ne kadar iş ilişkilerinde gözle görülür artışlar olsa da satışlar %27,28 düşüşle 732 milyon TL hasılat elde edildi. Satışlardaki düşüşü olağan karşılamaktayız.

Gider optimizasyonu takip ediliyor. Şirket mali yönetim becerisi çerçevesinde 2025 2.çeyrekte satışların maliyetini %39,8 oranında düşürerek brüt karın önemli ölçüde toparlanmasını göstermiş oldu. Bu doğrultuda brüt kar %40,75 artışla 220 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Düşük baz etkisinin de katkısıyla brüt kar marjı 1453 baz puan artışla %30,07 seviyesinde gerçekleştirildi.

Operasyonel verimlilik arttı. Brüt kardan gelen destekle FAVÖK'ün %82,11 artışla 149 milyon TL FAVÖK elde edildi. Bu verilerin özellikle verimlilik elde edinimiyle sağlanıyor oluşu da geleceğe yönelik iyimser ortam taşıyor. Düşük baz etkisiyle FAVÖK marjı 1220 baz puan artışla %20,31 seviyesinde gerçekleşti.

Net zarar finansman giderlerinden etkileniyor. 4 kata varan büyüyen finansman giderleri çerçevesinde net zarar önemli ölçüde artış göstererek geçen sene net karda iken bu çeyrek net zarara geri dönüş takip edildi. Ancak çeyrekten çeyreğe sınırlı iyileşme görüyoruz.

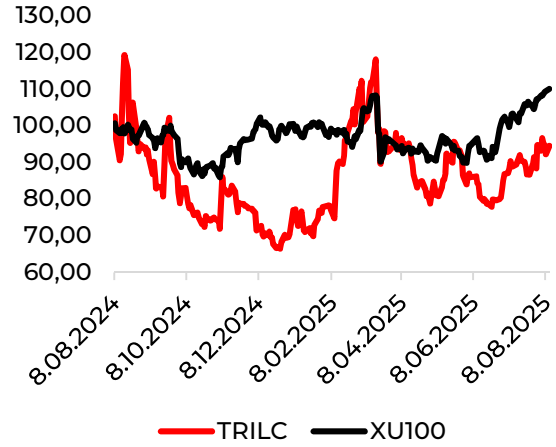
TRILC özelinde finansalları sınırlı olumlu değerlendirmekle birlikte gelecek dönemde yumuşak iniş koşulları çerçevesinde iş ilişkilerinin ön planda olacağı ve DADS çerçevesinde etkileşimin artmasını bekliyor olacağız.

12 Ağustos 2025

Hisse Kodu	TRILC
Piyasa Değeri (mlr TL)	3,7
Piyasa Değeri (mln \$)	91

F/K	A.D
PD/DD	2,21
FD/FAVÖK	9,18

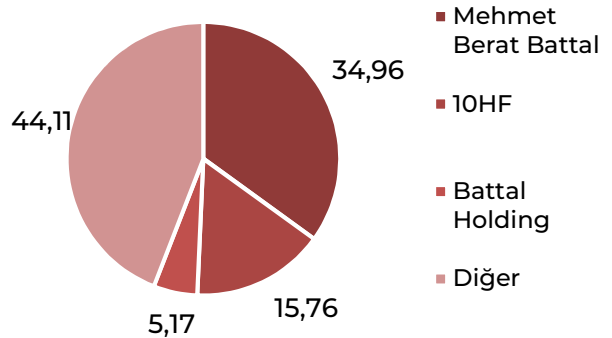
Hisse Sayısı (mln lot)	162
FDPO (%)	44,08
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	236



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	0,32	0,13	-12,81
XKMYA'A GÖRE	-1,66	-0,09	-0,07
Nominal (TL)	6,24	16,98	-2,06
Nominal (USD)	4,90	12,00	-23,29

Ortaklık Yapısı (%)





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

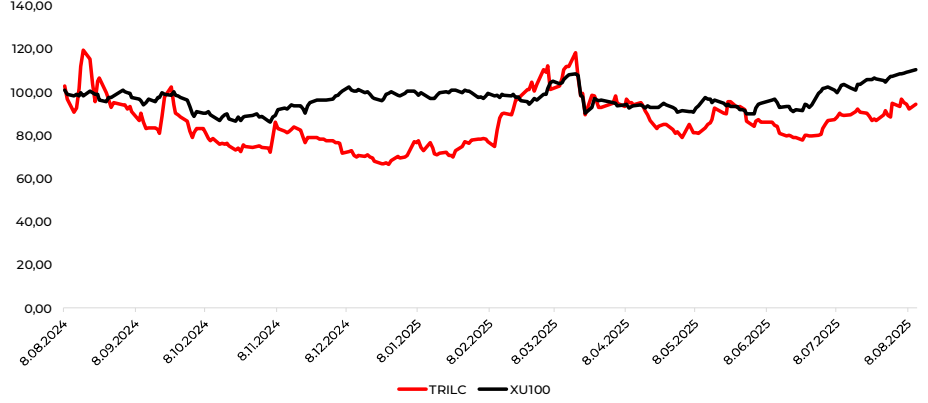


FİNANSALLAR

Türk İlaç Serum Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Türk İlaç Serum
Sektör	İlaç&Sağlık
Halka Açıklık Oranı	44,0%
Kuruluş Tarihi	4.12.2012
Yaşı	13
Personel Sayısı	465

Fiyat & Getiri	
Kapanış	22,80
Günlük Getiri	2,43
Haftalık Getiri	1,42
Aylık Getiri	6,24
Göreceli Getiri	1,82
Yıllık En Düşük - En Yüksek	016-031
Yıllık Ortalama Fiyat	20,66



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	2.867	2.011	42,57	Net Satışlar	1.413	1.516	2.568	-6,77
Nakit ve Benzerleri	18	30	-40,77	Yurt İçi Satış	1.410	1.516	2.481	-6,96
Stoklar	639	221	189,04	Yurt Dışı Satış	3	0	1	a.d
Ticari Alacaklar	1.277	1.057	20,82	Diğer Satışlar	0	0	86	a.d
Duran Varlıklar	2.239	1.363	64,23	Satışların Maliyeti	1.019	1.118	1.766	-8,87
Maddi Duran Varlıklar	1.946	1.157	68,25	İskontolar	0,21	0,00	0,25	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7	6	33,58	İndirimler	0,34	0,01	0,03	5.344,93
Aktifler	5.105	3.374	51,32	Brüt Kâr	395	398	802	-0,88
Kısa Vadeli Borçlar	2.460	922	166,97	Faaliyet Giderleri	181	149	267	21,55
Uzun Vadeli Borçlar	976	853	14,32	Esas Faaliyet Kârı	214	249	534	-14,26
Toplam Borç	3.436	1.775	93,58	Amortisman	24	10	9	143,59
Net Borç	2.257	1.568	43,95	FAVÖK	238	259	0	-8,20
Sermaye	162	162	0,00	Vergi Öncesi Kâr	-487	46	98	-1.150,74
Özkaynaklar	1.670	1.599	4,42	Ana Ortaklık Net Kâr	-571	84	72	-780,53

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,17	2,18	-1,02
Likit Oran	0,89	1,94	-1,05
Değerleme			
F/K	0,00	15,07	-15,07
PD/DD	2,21	2,45	-0,24
FD/FAVÖK	11,40	10,54	0,86
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-34,93	7,51	-42,44
Aktif Karlılık	-13,46	3,67	-17,14
Brüt Kâr Marjı	27,92	26,26	1,66
Net Kâr Marjı	-40,40	5,53	-45,93
Favök Marjı	16,85	17,11	-0,26
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	0,00	0,00
Favök Büyüme	-8,20	46,05	-54,26
Özsermaye Büyüme	4,42	151,46	-147,04
Aktif Büyüme	51,32	182,24	-130,92
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	3,24	23,67	-20,43
Alacak Devir Hızı	1,82	2,84	-1,03
Ticari Borç Devir Hızı	6,35	22,22	-15,87

