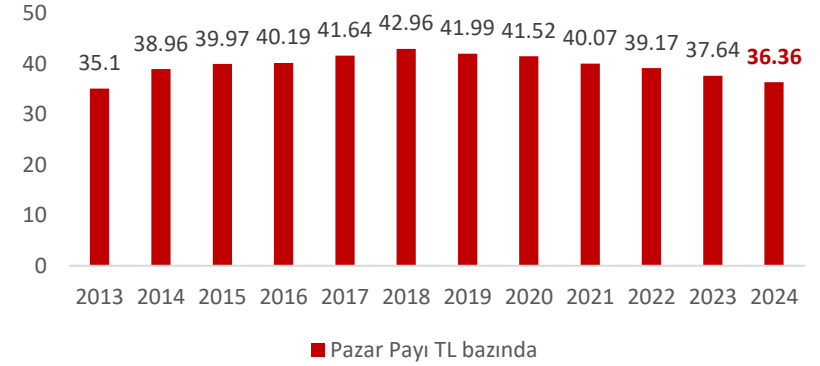


SELEC

- Hasılat çeyreklik %5 artışla 33,22 milyar TL olarak gerçekleşirken 33,84 milyar TL'lik hasılat beklentisinin altında bir sonuçla karşılanmış olundu. Yıllık hasılat %8,84 düşüşle 128,62 milyar TL olarak gerçekleşti. Yurtiçi pazarda talep fonksiyonunda azalış ve kur farkının istenilen getiriye elde ettirmemesi nedeniyle hasılatta düşüş gözlemlenmiştir. Kuzey Kıbrıs, Tacikistan, Azerbaycan ve Afganistan bölgesine yapılan satışlarda gelirlerin %21,6 artışla 398,11 milyon TL'ye yükselişi gelecekte bu pazarın etkin kullanılabileceğini göstermektedir.
- Sektörde rekabetin artmasıyla Selçuk Ecza trend şeklinde pazar payı kaybetmeye devam etse de pazarda lider konumunu sürdürmektedir. Güncel rekabete agresif büyümeye çalışan küçük şirketlerin girişi etkili olmaktadır.
- 2024 yılı itibarıyla 2 depo daha açan şirket %99,9 sahibi olduğu As Ecza ile 112 depoya sahiptir. Personel sayısını 2023 yılında güncel makroekonomik koşullar nedeniyle azaltıma giden şirket 132 personel olarak 6.157 personel ile yılı kapatmıştır. 23 araç daha alarak operasyonel hareketliliği güçlendirmeye çalışan şirket 2.390 araçlık geniş bir operasyona sahiptir.
- FAVÖK çeyreklik %77,9 artışla 1,84 milyar TL olarak gerçekleşti. 2,29 milyar TL'lik piyasa beklentisinin altında kaldı. Yıllık FAVÖK %18 düşüşle 5,81 milyar TL olarak sonuçlandı. FAVÖK marjı çeyreklik 35 baz puan yıllık 52 baz puan düşüşle %4,52 olarak gerçekleşti.
- Net kar çeyreklik %533 artışla 1,37 milyar TL olarak gerçekleşirken 644 milyon TL piyasa beklentisinin epey üstünde sonuçlandı. Yıllık %539 artışla 2,06 milyar TL olarak sonuçlandı.
- Net kar ve FAVÖK nezdinde farklılaşma nedeni şirketin portföy varlıklarını iyi yönetmesinden kaynaklanıyor. Yatırım fonu ve vadeli mevduat aksiyonları ile yatırım faaliyetlerinden net 5,27 milyar TL gelir elde edilmiştir. FAVÖK tarafında da şirket bu çeyrek itibarıyla %172'lik vergi ödemesi artışı sonucunda yaptığı düzeltme ile karlılık bu tarafta kuvvetli sonuçlanmıştır.

Sonuç olarak, reel operasyonel karlılık agresif büyüyen şirketler nedeniyle zayıflıyor olsa da şirketin Pazar payı lideri olarak zorlu koşullara rağmen devam ediyor oluşu ve güçlü portföy varlıkları nedeniyle **sınırlı pozitif değerlendiriyoruz.**

	2023	2024	
Yurtiçi Satışlar	143.432.722.204	132.770.557.783	-7,43%
Yurtdışı Satışlar	327.328.324	398.107.560	21,62%
Diğer Satışlar ve Promosyon Gelirleri	1.621.135.218	1.533.543.775	-5,40%
Brüt Satışlar	145.381.185.746	134.702.209.118	-7,35%
İade ve İndirimler	- 4.295.608.320	- 6.082.579.272	
Net Satışlar	141.085.577.426	128.619.629.846	-8,84%
STMM	- 127.854.801.529	- 115.605.170.715	
Brüt Kar	13.230.775.897	13.014.459.131	-1,63%

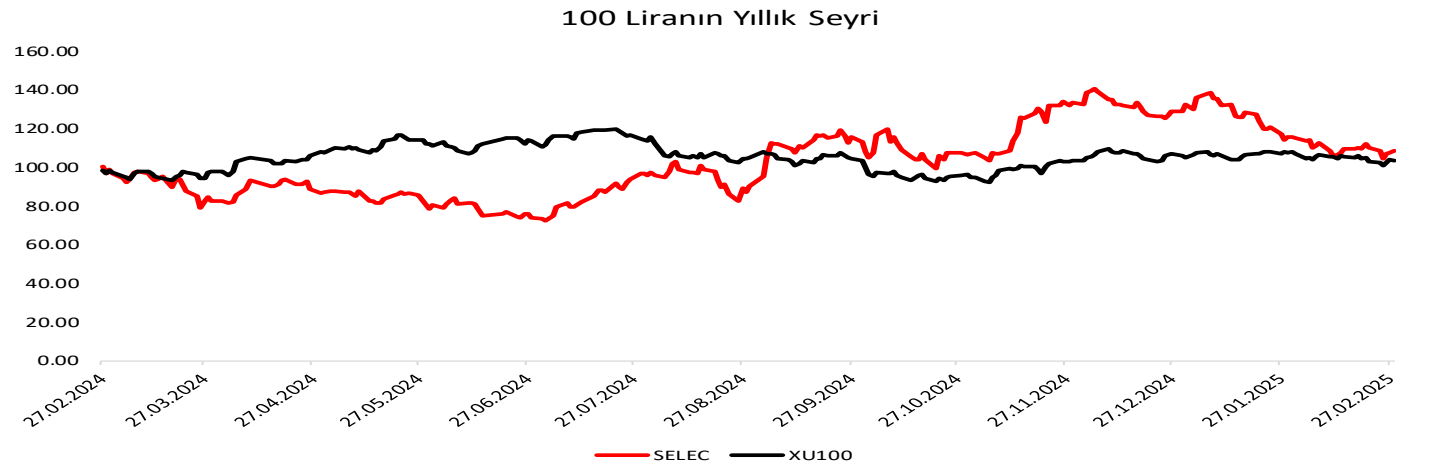


	2023	2024	
Sabit Kıymet Satış Karları	66.740.112	80.227.229	20,21%
Vadeli Mevduat Faiz Gelirleri	1.693.672.395	4.093.663.137	141,70%
Kira Gelirleri	30.997.429	31.200.972	0,66%
Yatırım Fonu Değer Artışı	273.295.576	1.065.978.819	290,05%
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	2.064.705.512	5.271.120.157	155,30%
Sabit Kıymet Satış Zararları	-4.224.015	-3.110.999	-26,35%
NET YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	2.060.481.497	5.268.009.158	155,67%

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	6,038

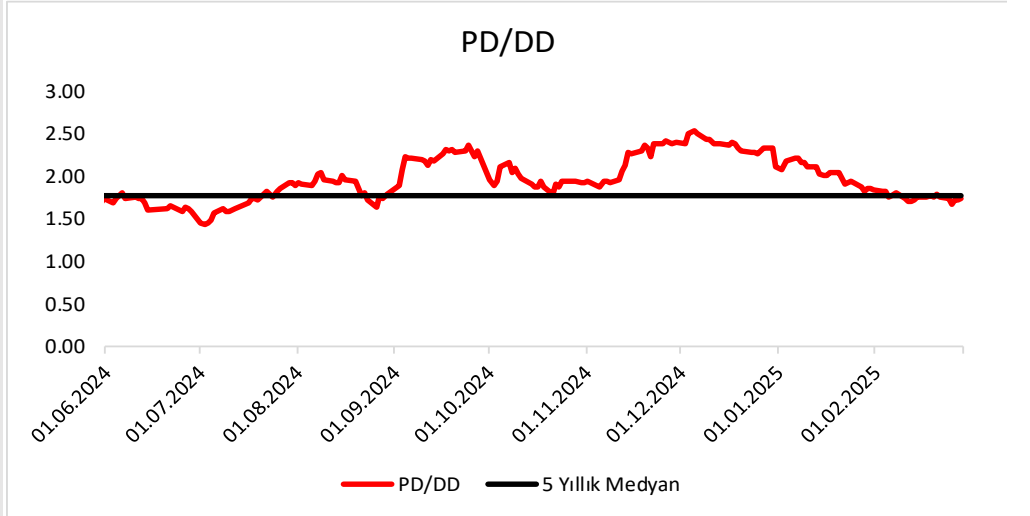
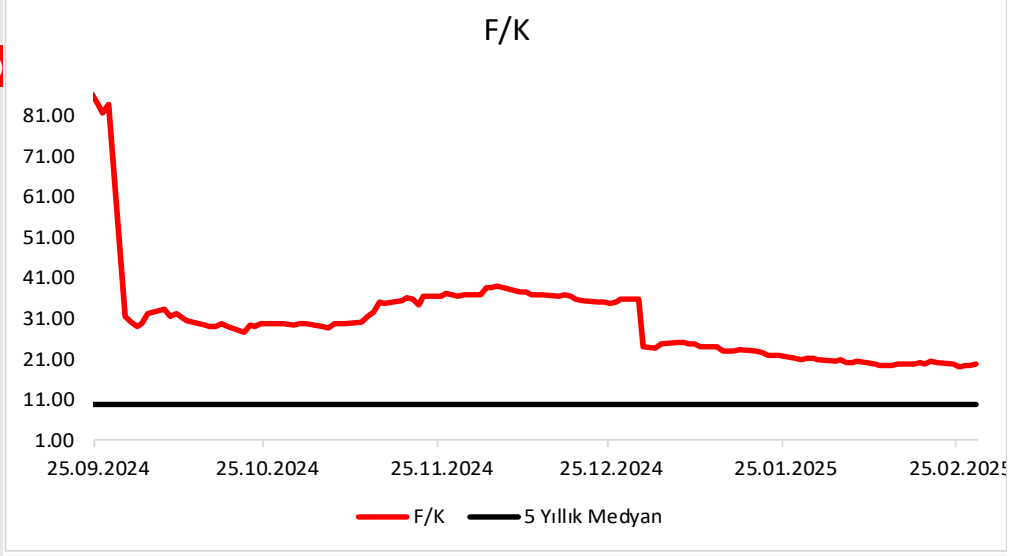
Fiyat & Getiri	
Kapanış	65.60
Günlük Getiri	0.69
Haftalık Getiri	-1.43
Aylık Getiri	-6.02
Göreceli Getiri	1.55
Yıllık En Düşük - En Yüksek	42.78-85.25
Yıllık Ortalama Fiyat	62.40



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)	Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	59,904	50,352	18.97	Net Satışlar	128,620	89,773	141,086	43.27
Nakit ve Benzerleri	3,816	9,311	-59.02	Yurt İçi Satış	132,771	92,529	143,433	43.49
Stoklar	12,540	9,753	28.57	Yurt Dışı Satış	398	285	327	39.92
Ticari Alacaklar	32,112	27,865	15.24	Diğer Satışlar	1,534	1,055	1,621	45.31
Duran Varlıklar	9,493	8,988	5.62	Satışların Maliyeti	115,605	81,069	127,855	42.60
Maddi Duran Varlıklar	7,010	6,449	8.70	İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	708	673	5.24	İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Aktifler	69,396	59,339	16.95	Brüt Kâr	13,014	8,704	13,231	49.52
Kısa Vadeli Borçlar	45,031	37,607	19.74	Faaliyet Giderleri	7,826	5,376	6,724	45.58
Uzun Vadeli Borçlar	870	916	-4.93	Esas Faaliyet Kârı	5,188	3,328	6,507	55.90
Toplam Borç	45,901	38,522	19.16	Amortisman	624	414	603	50.66
Net Borç	-5,667	-5,977	5.19	FAVÖK	5,812	3,742	0	55.32
Sermaye	621	621	0.00	Vergi Öncesi Kâr	3,187	1,032	1,597	208.77
Özkaynaklar	23,495	20,817	12.86	Ana Ortaklık Net Kâr	2,059	642	322	220.92

Oran Analizi

Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1.33	1.34	-0.01
Likit Oran	1.03	1.07	-0.03
Değerleme			
F/K	19.79	31.47	-11.68
PD/DD	1.73	2.04	-0.31
FD/FAVÖK	6.03	6.65	-0.62
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	9.10	4.36	4.74
Aktif Karlılık	3.07	1.37	1.70
Brüt Kâr Marjı	10.12	9.70	0.42
Net Kâr Marjı	1.60	0.71	0.89
Favök Marjı	4.52	4.17	0.35
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	538.81	0.00	538.81
Favök Büyüme	-18.26	-30.16	11.91
Özsermaye Büyüme	8.04	141.27	-133.23
Aktif Büyüme	7.34	74.57	-67.23
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	11.04	11.42	-0.39
Alacak Devir Hızı	4.62	4.58	0.05
Ticari Borç Devir Hızı	3.19	4.39	-1.20



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.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

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

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr