

TRILC

TRILC

- Hasılat çeyreklik %56 artışla 773,73 milyon TL olarak gerçekleşirken yıllık hasılat %7,45 düşüşle 2,57 milyar TL olarak sonuçlanmıştır. Hasılat tarafında aşı grubunda yeni ürün üretimleri ve ihalelerle birlikte %2113,77 oranında yıllık artış gözlemlenmiştir. Diğer grubunda da artışlar devam etmekte olup serum tarafında dengeli bir seyir gözlemlendi. Yurtdışı ve serum grubundaki düşüşleri diğer gruplardaki artışlar kompanse ederek yalnızca %7,45'lik bir hasılat düşüşü gözlemlenmiştir.
- Türk İlaç, insan ve veteriner ilaçları, serumlar, aşılarda ve diğer tıbbi ürünlerin üretimini ve pazarlamasını yapmakta olup son dönemde iç pazarda yaşanan hareketlilik ile ihracattan daha çok iç pazardaki ihtiyacı karşılamaya yönelik aksiyonlar almıştır. Devlet Malzeme Ofisi üzerinden yapılan ihalelerin büyük bir kısmını Türk İlaç kazanmaktadır. Bu da doğal olarak hasılatı artırmakta ve birikmiş işler (backlog) yapısını güçlendirmektedir. 2024 yılında 1,18 milyar TL backlog oluşmuş olup 2024 yılı satışlarının %45,95'i iş ilişkileri üzerinden gerçekleştirilmiştir. 2025 yılına da daha kısa sürede satışların %5'ini oluşturacak birikmiş iş almış olup devamlılığı izlenecektir.
- Brüt karlılık çeyreklik %37 düşüşle 178,02 milyon TL olarak gerçekleşirken yıllık brüt karlılık %26,93 artışla 801,53 milyon TL olarak sonuçlanmıştır. Son çeyrekte brüt karlılıkta yaşanan düşüşün ana sebebi personel giderleri başta olmak üzere satılan malın maliyetinin %180 artış göstermesinden kaynaklanmaktadır. Brüt karlılık yıllıkta net satışlar düşüşüne rağmen artış sebebi genel üretim giderleri başta olmak üzere hammadde ve enerji giderlerinin güncel makroekonomik koşullara rağmen zayıflaması etkin olmuştur. Bu zayıflama satılan malın maliyetini %17,58 oranında düşürmüş olup brüt karlılığın yıllık bazda güçlü gelmesini sağlamıştır. Brüt kar marjı çeyreklik 354 baz puan düşüş yıllık 846 baz puan artışla %31,22 olarak gerçekleşti.
- FAVÖK çeyreklik %65,39 düşüşle 76,95 milyon TL olarak gerçekleşirken yıllık FAVÖK %24 artışla 542,81 milyon TL olarak sonuçlanmıştır. FAVÖK'ün çeyreklik bazda düşüşünde brüt karlılığın düşüşü etkili olmuş olup amortisman ve faiz düzeltmelerinin de düşüş göstermesi FAVÖK'ün çeyreklik düşüşünde etkisi olmuştur. Yıllık bazda güçlü brüt karlılığı doğal olarak FAVÖK'ün yıllık bazda güçlü kalmasını sağlamıştır. FAVÖK marjı çeyreklik 483 baz puan düşüş yıllık 535 baz puan artışla %21,14 olarak sonuçlanmıştır.
- Çeyreklik net zarar 911 bin TL olarak gerçekleşirken net kar yıllık %53 düşüşle 72,36 milyon TL olarak sonuçlanmıştır. TMS 29 karı güncel piyasanın aksine borçlu yapısı gereği çeyreklik %228 artış göstermiştir. Ancak çeyreklik net zararının oluşma ve yıllık net karının baskılanma nedeni finansman giderlerinin çeyreklik %67 yıllık %48 ve vergi giderlerinin çeyreklik %220 yıllık %133 artış göstermesi etkili olmuştur.
- Net borç yıllık %2 düşüşle 1,63 milyar TL olarak gerçekleşirken net borç/FAVÖK 3,80 seviyesinden 79 baz puan düşüşle 3,01 olarak sonuçlanmıştır. Bu makroekonomik koşullarda bu düşüşü önemsiyoruz.

	2023	2024	
Serum	2.432.288.990	2.160.647.359	-11,17%
Aşı	810.766	17.948.468	2113,77%
Ticari Mal Satışı	93.747.199	118.782.911	26,71%
Diyaliz Malzemeleri	154.381.063	183.523.128	18,88%
Diğer	6.355.772	85.832.782	1250,47%
Yurtdışı	90.365.602	1.213.816	-98,66%
Brüt Hasılat	2.777.949.392	2.567.948.464	-7,56%
İadeler	-3.684.081	-33.296	-99,10%
İskontolar	-13.702	-247.672	1707,56%
Net Satışlar	2.774.251.609	2.567.667.496	-7,45%
Hammadde Giderleri	-1.775.480.716	-1.387.993.528	-21,82%
Personel Giderleri	-99.779.724	-216.930.550	117,41%
Amortisman Giderleri	-41.440.985	-45.520.753	9,84%
Enerji Giderleri	-52.057.080	-47.906.416	-7,97%
Genel Üretim Giderleri	-174.002.370	-67.785.437	-61,04%
STMM	-2.142.760.875	-1.766.136.684	-17,58%
Brüt Kar	631.490.734	801.530.812	26,93%
Brüt Kar Marjı	22,76%	31,22%	8,45%

Sonuç olarak, Türk İlaç son çeyrek bilançosunu **negatif değerlendiresek dahi yıllık bilançonun pozitif olduğunu belirtmek isteriz.** İlaveten Türk İlaç'ın güncel kamu kurum ve kuruluşları, sağlık sektörü ile güçlü ilişkileri her geçen gün yukarı yönlü fiyatlandırma yapan ve elastikiyete muhtaçlığı olmaması sonucu sektörün her geçen gün daha güçlü gelirler elde etmesini beklemek mümkün olacaktır. Türk İlaç'ın yılsonu ve 2.çeyrek bilançoları yılın tüm şeklini oluşturmayı sürdürecektir.

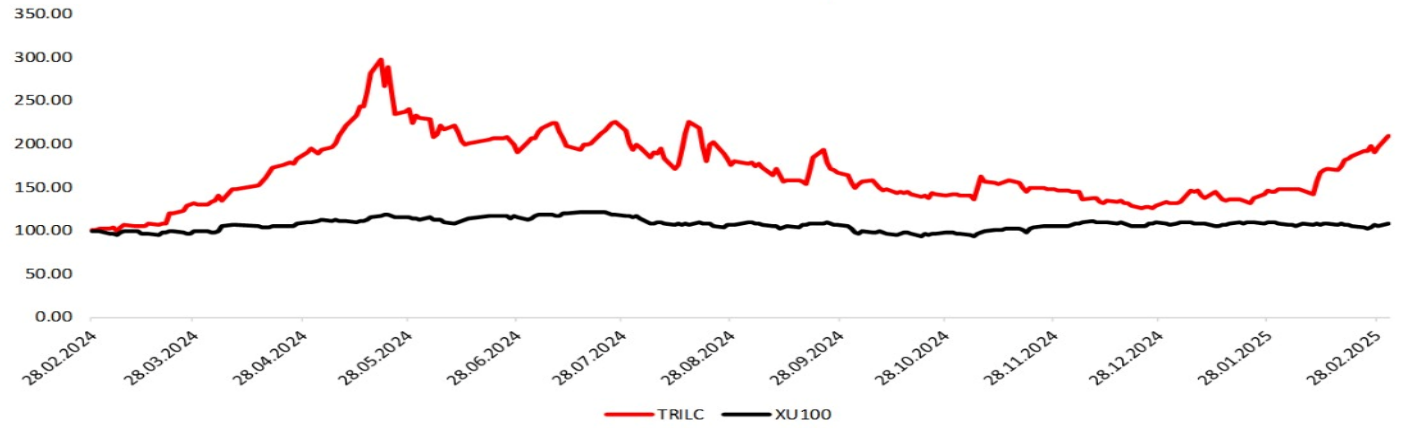
Türk İlaç Serum Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Türk İlaç Serum
Sektör	İlaç&Sağlık
Halka Açıklık Oranı	56.0%
Kuruluş Tarihi	04.12.2012
Yaşı	12
Personel Sayısı	465

Fiyat & Getiri

Kapanış	26.58
Günlük Getiri	6.41
Haftalık Getiri	8.85
Aylık Getiri	41.08
Göreceli Getiri	3.70
Yıllık En Düşük - En Yüksek	12.70-39.18
Yıllık Ortalama Fiyat	21.52



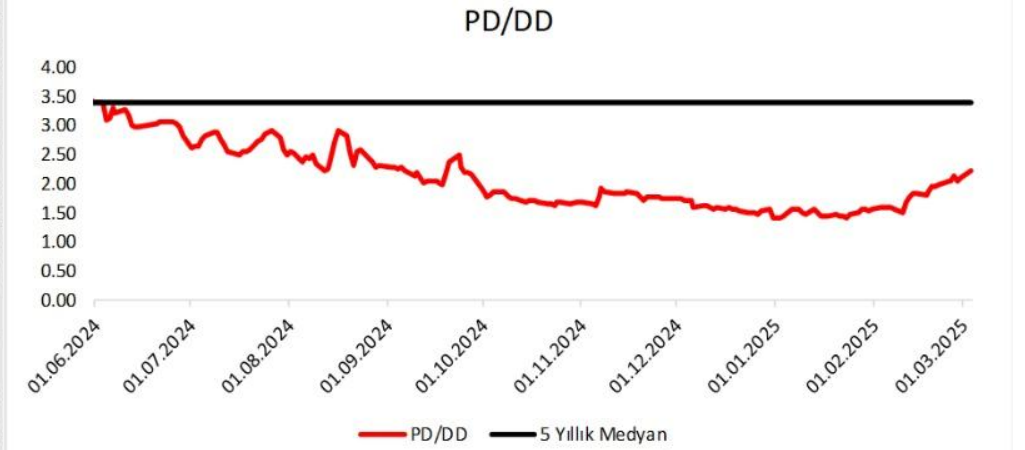
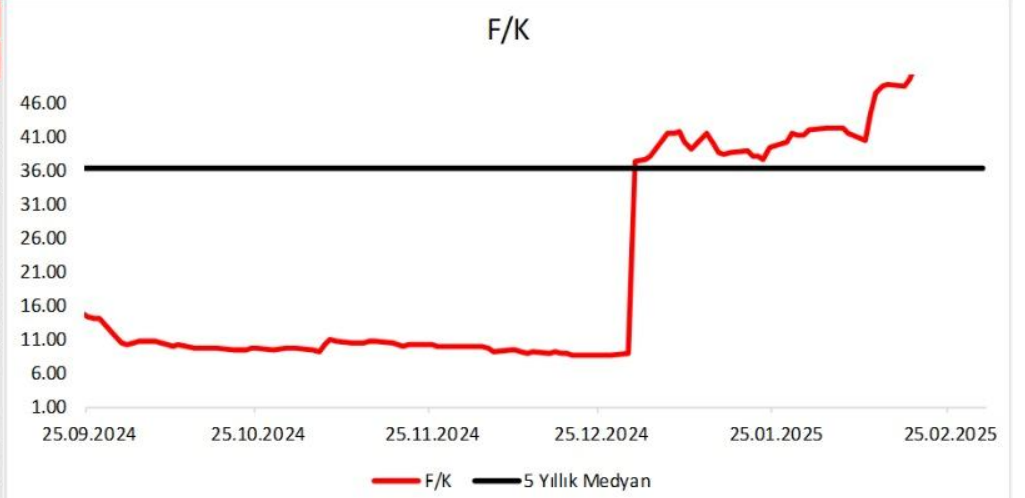
Özet Bilanço

Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	2,081	2,017	3.14
Nakit ve Benzerleri	7	23	-67.58
Stoklar	432	432	-0.19
Ticari Alacaklar	1,206	1,394	-13.49
Duran Varlıklar	1,914	1,517	26.15
Maddi Duran Varlıklar	1,663	1,281	29.83
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6	7	-4.07
Aktifler	3,995	3,535	13.02
Kısa Vadeli Borçlar	1,067	804	32.68
Uzun Vadeli Borçlar	1,004	989	1.54
Toplam Borç	2,071	1,793	15.51
Net Borç	1,642	1,566	4.89
Sermaye	162	162	0.00
Özkaynaklar	1,924	1,742	10.46

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	2,568	1,688	2,774	52.10
Yurt İçi Satış	2,481	1,664	2,681	49.13
Yurt Dışı Satış	1	1	90	2.26
Diğer Satışlar	86	24	6	263.77
Satışların Maliyeti	1,766	1,101	2,143	60.36
İskontolar	0.25	0.24	0.01	2.26
İndirimler	0.03	0.00	3.68	a.d
Brüt Kâr	802	587	631	36.61
Faaliyet Giderleri	267	183	233	45.74
Esas Faaliyet Kârı	534	403	398	32.46
Amortisman	9	35	40	-75.64
FAVÖK	543	438	0	23.82
Vergi Öncesi Kâr	98	52	119	90.27
Ana Ortaklık Net Kâr	72	69	153	4.95
				-52.59

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1.95	2.51	-0.56
Likit Oran	1.54	1.96	-0.42
Değerleme			
F/K	59.44	11.12	48.32
PD/DD	2.24	1.94	0.30
FD/FAVÖK	10.95	7.98	2.97
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	3.91	5.45	-1.54
Aktif Karlılık	2.12	2.68	-0.56
Brüt Kâr Marjı	31.22	34.76	-3.54
Net Kâr Marjı	2.82	4.08	-1.27
Favök Marjı	21.14	25.97	-4.83
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-52.59	0.00	-52.59
Favök Büyüme	23.89	69.99	-46.10
Özsermaye Büyüme	8.39	120.64	-112.25
Aktif Büyüme	41.69	120.15	-78.45
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	6.07	8.58	-2.51
Alacak Devir Hızı	1.93	1.97	-0.03
Ticari Borç Devir Hızı	9.92	9.55	0.37



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