

Selçuk Ecza Deposu

3Ç24'te 205 milyon TL net kar açıkladı...

Burak Can Çoklar
Analist
bcoklar@sekeryatirim.com

Selçuk Ecza Deposu enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış finansallarına göre 3Ç24'te 204,7mn TL kar (3Ç23: 627mn TL zarar) açıkladı. 3Ç24'teki 1.219 mn TL'lik mn TL net yatırım geliri (3Ç23: 535mn TL) ve 950mn TL'ye gerileyen net parasal kayıp (3Ç23: 2.014mn TL net parasal kayıp) net kar rakamını bu çeyrekte olumlu etkiledi. Şirket 3Ç24'te 107mn TL vergi gideri açıkladı (3Ç23'te 1.017mn TL vergi gideri).

Selçuk Ecza Deposu'nun pazar payı 9A24'te %36,25 seviyesinde gerçekleşti (1Y24: %36,06 - 1Y23-%38,54). TMS-29 etkisi dahil Şirket'in net satış gelirleri yıllık bazda %3 düşüşle 3Ç24'te 29,7 milyar TL seviyesine gerilerken, (3Ç23'te 30,6 milyar TL) Şirket artan satış maliyetlerine bağlı olarak yıllık bazda %32 azalışla 2.563mn TL brüt kar elde etti (3Ç23: 3.795mn TL).

TMS-29 etkisi dahil FAVÖK rakamı ise azalan satış gelirlerinin yanında artan satış maliyetleri ve faaliyet giderleri sonrası 3Ç24'te yıllık bazda %59 düşüşle 971 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (3Ç23: 2.355mn TL). Şirket'in 3Ç23'te %12,4 ve %7,7 seviyesinde gerçekleşen Brüt ve FAVÖK marjı 3Ç24'te sırasıyla %8,6 ve %3,3 seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, TMS-29 etkisinden kaynaklanan 3Ç24'te 535 milyon TL tutarındaki finansal gider kaydetmesi (3Ç23'te 341 milyon TL finansal gidere karşılık), net karı baskılayan unsurlardan biri oldu.

Geçtiğimiz ay ilaç fiyatlarında kullanılan dönemsel avro değerinde yapılan %23,5 oranındaki artışın Şirketin önümüzdeki dönemde satış gelirlerine pozitif etkisinin olmasını bekliyoruz. 3Ç24 finansal verileri sonrası SELEC için hedef pay fiyatımızı 84,50 TL seviyesine (önceki 61,50 TL) yükseltirken, Şirket payları ile ilgili olarak "TUT" önerimizi koruyoruz. Hedef pay fiyatımız cari pay fiyatına göre %29 prim potansiyeli taşımaktadır.

TUT
Hedef Fiyat: 84.50 TL
Önceki Hedef Fiyat: 61.50 TL
Getiri Potansiyeli: %29

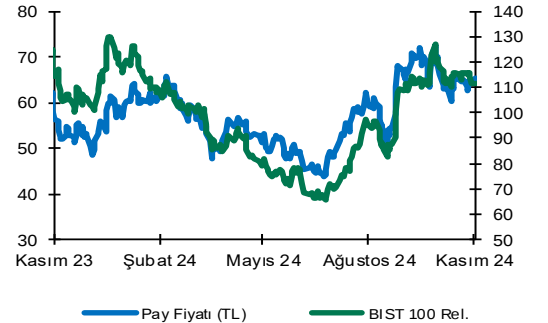
	TL	US\$
Fiyat	65,50	1,91
BİST 100	9.277	271
US\$ (MB Alış):	34,2869	
52 Hafta Yüksek:	72,35	2,14
52 Hafta Düşük:	43,70	1,34
Bloomberg/Reuters Kodu:	SELEC.TI / SELEC.IS	

	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Hisse Senedi Sayısı (Mn):	621	
Piyasa Değeri:	40.676	1.187
Halka Açık PD:	6.101	178

	S1A	S1Y	YB
TL Getiri (%):	-0,8	16,4	6,8
US\$ Getiri (%):	-1,1	-3,3	-8,4
BİST 100 Göreceli Getiri (%):	-5,0	-2,5	-14,0
Gün. Ort. İşlem Hacmi (TL Mn):	122,38		
Gün. Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	4		

Beta	0,76
Yıllık Volatilité (Hisse)	0,48
Yıllık Volatilité (BİST 100)	0,27

Ortaklık Yapısı	%
Selçuk Ecza Holding A.Ş.	77,32
Nazmiye Gürgen	1,78
M.Sonay Gürgen	0,89
Halka Açık	20,01
Toplam	100,0



Tablo 1: Finansallar (3Ç24)

Milyon TL	9A23	9A24	YoY	3Ç23	3Ç24	YoY
Satış Gelirleri	101.733	89.773	-12%	30.584	29.666	-3%
Brüt Kar	9.610	8.704	-9%	3.795	2.563	-32%
Brüt Kar Marjı	9,4%	9,7%		12,4%	8,6%	
Operasyonel Kar	4.935	3.328	-33%	2.216	835	-62%
Operasyonel Kar Marjı	4,9%	3,7%		7,2%	2,8%	
FAVÖK	5.358	3.742	-30%	2.355	971	-59%
FAVÖK Marjı	5,3%	4,2%		7,7%	3,3%	
Net Kar	(387)	642	a.d.	(627)	205	a.d.
Net Kar Marjı	-0,4%	0,7%		-2,1%	0,7%	

Tablo 2: Temel Finansallar

BİLANÇO (TL Mn)	2023/12	2024/09
Maddi Duran Varlıklar	6.565	6.449
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	616	673
Diğer Uzun Vadeli Kıymetler	1.875	1.865
Ticari Alacaklar	31.734	27.865
Hazır Değerler	6.718	9.311
Diğer Kısa Vadeli Varlıklar	13.331	13.175
Toplam Aktifler	60.839	59.339
Uzun Vadeli Borçlar	582	22
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	780	894
Kısa Vadeli Borçlar	1.703	4.407
Ticari Yükümlülükler	34.825	31.789
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.486	1.411
Toplam Yükümlülükler	40.376	38.522
Toplam Özsermaye	20.463	20.817
Toplam Pasifler	60.839	59.339

GELİR TABLOSU (TL Mn)	2022/12	2023/12	2023/09	2024/09	Değişim
Net Satışlar	85.197	132.761	101.733	89.773	-12%
SMM	76.317	120.311	92.123	81.069	-12%
Brüt Kâr	8.880	12.450	9.610	8.704	-9%
Faaliyet Giderleri	4.219	6.327	4.675	5.376	15%
Net Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)	4.660	6.123	4.935	3.328	-33%
Net Diğer Gelir/(Gider)	118	204	237	-249	a.d.
Yatırım Faaliyetlerinden Net Gelir/Gider	386	1.939	1.211	3.314	174%
Finansman Gelir/(Gider)	-151	-1.103	-835	-1.656	a.d.
Net Parasal Pozisyon Kazanç/Kayıp	-4.127	-5.660	-4.007	-3.702	a.d.
Vergi Öncesi Kâr	886	1.503	1.541	1.032	-33%
Vergi	250	1.200	1.928	391	-80%
Net Kâr/(Zarar)	636	303	-387	642	a.d.
Ana Ortaklık Payları	636	303	-387	642	a.d.

Kaynak: Şeker Yatırım

**UYARI NOTU:**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5
ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com