

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	SELEC
Mevcut Fiyat (TL)	65.60
Hedef Fiyat (TL)	85.00
Getiri Potansiyeli (%)	30%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	42.78 85.25
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	109
Sermaye (mln TL)	621
Pazar	Yıldız Pazar

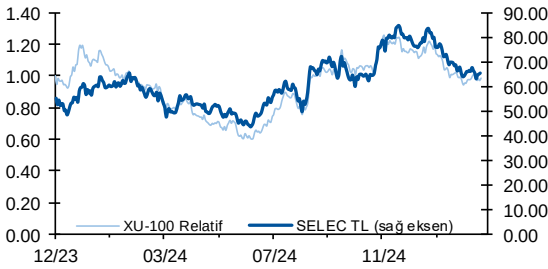
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	40,738
Hedeflenen Piyasa Değeri	52,785
Net Borç	-5,667
Firma Değeri	35,071

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-5%	-18%	10%	-18%
BIST100 Rölatif Getiri	0%	-18%	4%	-17%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 28 Şubat 2025 tarihi itibarıyla.

Selçuk Ecza Deposu (SELEC TI)

4Ç24 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme:Sınırlı Olumlu

Selçuk Ecza Deposu, 4Ç24'te 33.218 milyon TL gelir (Konsensus: 33.841 milyon TL), 1.835 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 2.286 milyon TL) ve 1.377 milyon TL net kar (Konsensus: 644 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 4Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 240 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ FAVÖK ve net kar büyümesi, FAVÖK marjı sınırlı artışı

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Pazar payındaki gerileme

■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

→ 4Ç24 finansallarını, pazar payının gerilemesine bağlı olarak satış gelirlerinde baskı görülmesine rağmen, karlılığın daha güçlü sonuçlar elde etmesi bakımından olumlu olarak değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, FAVÖK'ün beklenti altında kalması fiyatlamaya üzerinde baskı yaratabilir. Nihai olarak, sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

■ Şirket'in pazar payı, 4Ç24 döneminde TL bazında %36,63, kutu bazında ise %35,95 oldu. 2024 yılının genelinde ise pazar payı TL bazında %36,36, kutu bazında ise %36,21 seviyesinde gerçekleşti.

■ Selçuk Ecza Deposu, 4Ç24'te yıllık bazda %1 artışla 33.218 milyon TL satış geliri kaydetti.

■ FAVÖK 4Ç24'te yıllık %30 artışla 1.835 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1,2 puan artışla %5,5 oldu.

■ Şirket, 4Ç24 döneminde yıllık bazda %88 artışla 1.377 milyon TL net kar açıkladı (3Ç24: 218 milyon TL net kar, 4Ç23: 734 milyon TL net kar). Net karın yukarıda sonuçlanmasında net diğer gelir kaleminin güçlü katkısı oldu.

■ Yıl sonu itibarıyla Şirket'in 5.667 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Eylül 2024: 6.352 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 1,0x oldu (Eylül 2024: 1,0x net nakit/FAVÖK).

■ 2024 yılında yatırım harcamalarına yönelik nakit çıkışları 562 milyon TL olarak gerçekleşti.

■ Şirket, 2024 mali yılı karından kar payı dağıtılması ve dağıtım 17.04.2025 tarihinden itibaren başlanması hususlarının genel kurula önerilmesine karar verilmiştir. (1 TL nominal değerli paya ödenecek nakit kâr payı brüt olarak %40 oranındadır).

- **Genel değerlendirme** Mevcut durumda, **Selçuk Ecza Deposu için 12-aylık hedef fiyatımız 85,00 TL, önerimiz de TUT yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %17 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 19,8x F/K ve 6,0x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	4Ç24	3Ç24	4Ç23	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	33,218	31,526	32,974	5%	1%	128,620	141,086	-9%
Brüt kar (mio TL)	3,765	2,724	3,018	38%	25%	13,014	13,231	-2%
Brüt kar marjı	11.3%	8.6%	9.2%	2.7 puan	2.2 puan	10.1%	9.4%	0.7 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	2,113	1,837	1,755	15%	20%	7,826	6,724	16%
Faaliyet giderleri/satışlar	6.4%	5.8%	5.3%	0.5 puan	1 puan	6.1%	4.8%	1.3 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,652	887	1,263	86%	31%	5,188	6,507	-20%
Esas faaliyet kar marjı	5.0%	2.8%	3.8%	2.2 puan	1.1 puan	4.0%	4.6%	-0.6 puan
FAVÖK (mio TL)	1,835	1,031	1,416	78%	30%	5,812	7,110	-18%
FAVÖK marjı	5.5%	3.3%	4.3%	2.3 puan	1.2 puan	4.5%	5.0%	-0.5 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	1,383	1,023	739	35%	87%	4,638	2,277	104%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-704	-569	-286	24%	146%	-2,464	-1,172	110%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-240	-1,010	-1,756	-76%	-86%	-4,174	-6,015	-31%
Vergi öncesi kar (mio TL)	2,090	332	-40	530%	a.d.	3,187	1,597	100%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-713	-114	774	525%	a.d.	-1,128	-1,275	-11%
Net kar (mio TL)	1,377	218	734	533%	88%	2,059	322	539%
Net kar marjı	4.1%	0.7%	2.2%	3.5 puan	1.9 puan	1.6%	0.2%	1.4 puan
Net borç* (mio TL)	-5,667	-6,352	-4,809	-11%	18%	-5,667	-4,809	18%
Net borç/FAVÖK	-1.0	-1.0	-0.7	0.1	-0.3	-1.0	-0.7	-0.3
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.3	-0.2	0.0	0.0	-0.2	-0.2	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	8.8%	6.4%	1.5%	2.4 puan	7.3 puan	8.8%	1.5%	7.3 puan
Aktif karlılık (yıllık)	3.0%	2.2%	0.5%	0.7 puan	2.5 puan	3.0%	0.5%	2.5 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	59,904	53,509	55,030	12%	9%	59,904	55,030	9%
Duran varlıklar (mio TL)	9,493	9,551	9,623	-1%	-1%	9,493	9,623	-1%
Özkaynaklar (mio TL)	23,495	22,122	21,746	6%	8%	23,495	21,746	8%
Stoklar (mio TL)	12,540	10,365	11,535	21%	9%	12,540	11,535	9%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
SELEC	28 Şubat	0.7%	3.7%	-1.4%	-1.1%	-3.5%	-15.4%

Bilanço

Şirket	SELÇUK ECZA DEPOSU		
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	28.02.2025	28.02.2025	27.02.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2024	2023	2022
Dönen Varlıklar	59,904	55,030	33,834
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,816	7,140	1,496
Finansal Yatırımlar	9,883	1,157	0
Ticari Alacaklar	32,112	33,723	23,045
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	711	691	484
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	12,540	11,535	8,519
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	843	784	290
(Ara Toplam)	59,904	55,030	33,834
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	9,493	9,623	6,336
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	3	4	4
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	358.53	438.66	308.58
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	151	103	90
Maddi Duran Varlıklar	7,010	6,977	4,789
Şerefiye	651	651	451
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	57	3	4
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,262	1,446	690
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	69,396	64,654	40,169
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	45,031	41,460	24,471
Finansal Borçlar	7,971	2,870	450
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	35,538	37,008	22,940
Diğer Borçlar	158	199	126
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	55	38	25
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	413	434	275
Borç Karşılıkları	7	7	8
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	889	904	647
(Ara Toplam)	45,031	41,460	24,471
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	870	1,447	499
Finansal Borçlar	61	618	29
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	278	240	282
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	531	589	188
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	23,495	21,746	15,199
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	23,495	21,746	15,199
Ödenmiş Sermaye	621	621	621
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,529	2,514	1,723
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	6,961	6,842	4,344
Dönem Net Kar/Zararı	2,059	322	636
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özkaynak Kalemeleri	11,326	11,447	7,876
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	69,396	64,654	40,169

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	SELÇUK ECZA DEPOSU			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	28.02.2025	28.02.2025	28.02.2025	28.02.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2023	4Ç24	4Ç23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	128,620	141,086	33,218	32,974
Satışların Maliyeti (-)	-115,605	-127,855	-29,453	-29,955
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	13,014	13,231	3,765	3,018
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	13,014	13,231	3,765	3,018
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-6,537	-5,708	-1,844	-1,501
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,289	-1,016	-269	-254
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	12,353	11,017	3,071	4,385
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-12,983	-10,800	-3,437	-4,419
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	4,558	6,724	1,286	1,228
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	5,268	2,060	1,749	774
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	5,271	2,065	1,750	775
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-3	-4	-1	-1
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Pay	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	9,826	8,784	3,034	2,002
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2,464	-1,172	-704	-2,042
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-4,174	-6,015	-240	-1,756
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	3,187	1,597	2,090	-40
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,128	-1,275	-713	774
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,225	-1,625	-680	-346
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	97	350	-33	1,119
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2,059	322	1,377	734
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	2,059	322	1,377	734
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	2,059	322	1,377	734
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	3.32	0.52	2.22	1.18
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	3.32	0.52	2.22	1.18
Hisse Başına Kazanç	3.32	0.52	2.22	1.18
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	3.32	0.52	2.22	1.18

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.