

## Finansal Değerlendirme Raporu

# Selçuk Ecza <SELEC>

## Toptan ve Perakende Ticaret

**Selçuk Ecza Deposu (SELEC)** 2026 yılının birinci çeyreğinde yıllık bazda %6 artışla 51,93 milyar TL ciro, %225 artışla 3,48 milyar TL FAVÖK ve geçen yılın aynı döneminde açıklanan 3 milyon TL zarara kıyasla bu çeyrekte 1,54 milyar TL net kar açıkladı.

İlk çeyrekte marjlarda belirgin bir toparlanma gözlemlendi. Brüt kar marjı %11,8'e, FAVÖK marjı %6,7'ye yükselirken, net kar marjı %3 seviyesinde gerçekleşti. Operasyonel iyileşmede dönemsel Euro kuru kaynaklı fiyat güncellemelerinin yarattığı stok etkisi destekleyici oldu.

Sektör genelinde 2026 yılının ilk çeyreğinde Türkiye ilaç pazarı 210,64 milyar TL büyüklüğe ve 752,77 milyon kutu satış hacmine ulaştı. Selçuk Ecza bu dönemde değer bazında %37,91, kutu bazında ise %38,30 pazar payı elde ederek lider konumunu korudu (2025: TL bazında %37,60, kutu bazında %37,84).

Şirket'in ilk çeyrek sonu itibarıyla 7,3 milyar TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (2025/12: 7,45 mlr TL).

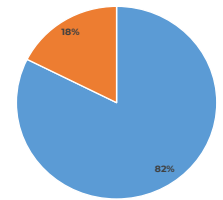
Dönem sonu itibarıyla 110 deposu bulunan şirketin geniş operasyonel ağı ve yüksek çalışan sayısı nedeniyle personel giderleri, toplam faaliyet giderleri içinde önemli bir paya sahiptir. İlk çeyrek verilerine göre, personel giderlerinin hasılatlara oranı %3,94'e gerileyerek geçen yılın aynı dönemdeki %4,48 seviyesine kıyasla iyileşme göstermiştir. Aynı dönemde depo başına personel sayısı da 55,59'dan 54,41'e düşmüştür.

Genel olarak değerlendirdiğimizde cirodaki büyüme ve operasyonel karlılıktaki güçlü iyileşme doğrultusunda açıklanan finansal sonuçları olumlu değerlendiriyoruz.

### Şirket Bilgileri

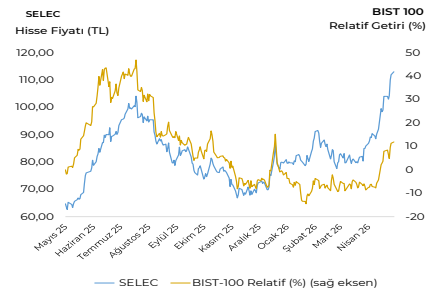
Hisse Kodu	SELEC
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	113,00
5Y En Yüksek	119,50
5Y En Düşük	61,69
Hisse Adedi (mn)	621,00
Fiili Dolaşım Hisse Adedi	14,91
Piyasa Değeri (TL mn)	70.173
Piyasa Değeri (USD mn)	1.553
Finansal Borç (TL mn)	6.084
Finansal Borç (USD mn)	137
3A OİH (USD mn)	2,28
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,01%
F / K	
Güncel	60,66
6 Aylık Ortalama	41,36
1 Yıllık Ortalama	33,56
PD/DD	
Güncel	2,04
6 Aylık Ortalama	1,55
1 Yıllık Ortalama	1,67

### Ortaklık Yapısı



### Performans

SELEC (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	189.285	49.062	51.926
FAVÖK	4.853	1.073	3.485
Net Kar	-418	3	1.540
Özkaynaklar	32.982	33.802	34.466



### İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76  
arastirma@infoyatirim.com.tr

## Finansal Değerlendirme Raporu

# Selçuk Ecza <SELEC>

## Toptan ve Perakende Ticaret

Gelir Tablosu (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
<b>Satışlar</b>	<b>51.926</b>	<b>47.183</b>	<b>48.466</b>	<b>44.574</b>	<b>49.061</b>
<b>Brüt Kar Zarar</b>	<b>6.133</b>	<b>4.295</b>	<b>3.987</b>	<b>3.403</b>	<b>3.939</b>
Pazarlama Giderleri (-)	2.392	2.463	2.316	2.423	2.591
Genel Yönetim Giderleri (-)	506	395	644	419	502
Araştırma Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	4.153	5.058	3.620	4.357	4.101
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	4.309	5.747	4.080	4.513	4.391
Faaliyet Kar / Zarar	3.080	749	567	406	555
<b>FAVÖK</b>	<b>3.485</b>	<b>1.729</b>	<b>1.260</b>	<b>792</b>	<b>1.073</b>
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	0
Finansman Giderleri (-)	141	75	282	341	578
Parasal Kazanç/Kayıp	-926	-3.327	-2.038	-1.656	-1.053
Vergi Öncesi Kar/Zarar	2.797	196	710	-133	583
Vergi (-)	1.257	-36	965	264	580
Azınlık Payları	0	0	0	0	0
<b>Ana Ortaklık Net Dönem Kar /</b>	<b>1.540</b>	<b>232</b>	<b>-256</b>	<b>-397</b>	<b>3</b>

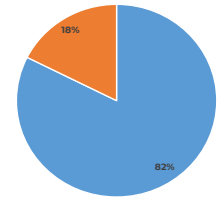
Bilanço (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>84.548</b>	<b>75.762</b>	<b>78.227</b>	<b>73.070</b>	<b>81.227</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.437	2.956	2.870	3.346	2.989
Ticari Alacaklar	49.913	46.838	46.021	43.759	47.183
Stoklar	19.040	18.358	17.312	15.643	17.210
Duran Varlıklar	13.032	13.291	13.220	13.709	13.668
Toplam Varlıklar	97.579	89.052	91.447	86.779	94.895
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>61.900</b>	<b>54.898</b>	<b>57.050</b>	<b>52.252</b>	<b>59.753</b>
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	5.974	738	2.212	2.306	4.363
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	53.194	52.077	52.967	47.894	52.718
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.214</b>	<b>1.172</b>	<b>1.592</b>	<b>1.438</b>	<b>1.339</b>
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	110	138	43	55	69
<b>Özkaynaklar</b>	<b>34.466</b>	<b>32.982</b>	<b>32.805</b>	<b>33.089</b>	<b>33.802</b>
Ödenmiş Sermaye	621	621	713	767	813

Marjlar (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
Brüt Kar Marjı	11,81%	9,10%	8,23%	7,64%	8,03%
FAVÖK Marjı	6,71%	3,66%	2,60%	1,78%	2,19%
Net Kar Marjı	2,96%	0,49%	-0,53%	-0,89%	0,01%
Vergi Öncesi Kar Marjı	5,39%	0,42%	1,46%	-0,30%	1,19%
Net Borç (Mn TL)	151	2.389	-852	849	-1.674
Net Borç / FAVÖK	0,04	1,38	-0,68	1,07	-1,56
Yatırım Harcaması / Satışlar	0,25	0,36	0,33	0,31	0,33

### Şirket Bilgileri

	SELEC
Hisse Kodu	SELEC
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	113,00
STY En Yüksek	119,50
STY En Düşük	61,69
Hisse Adedi (mn)	621,00
Fiili Dolaşım Hisse Adedi	14,91
Piyasa Değeri (TL mn)	70.173
Piyasa Değeri (USD mn)	1.553
Finansal Borç (TL mn)	6.084
Finansal Borç (USD mn)	137
3A OİH (USD mn)	2,28
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,01%
F / K	
Güncel	60,66
6 Aylık Ortalama	41,36
1 Yıllık Ortalama	33,56
PD/DD	
Güncel	2,04
6 Aylık Ortalama	1,55
1 Yıllık Ortalama	1,67

### Ortaklık Yapısı



### Performans

SELEC (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	189.285	49.062	51.926
FAVÖK	4.853	1.073	3.485
Net Kar	-418	3	1.540
Özkaynaklar	32.982	33.802	34.466

SELEC Hisse Fiyatı (TL)	BIST 100 Relatif Getiri (%)
60,00	-20
70,00	-10
80,00	0
90,00	10
100,00	20
110,00	30
120,00	40

— SELEC — BIST-100 Relatif (%) (sağ eksen)

### Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76  
arastirma@infoyatirim.com.tr

## Finansal Değerlendirme Raporu

## Selçuk Ecza &lt;SELEC&gt;

## Toptan ve Perakende Ticaret

TL	Çeyreksel											
	Dö-nem	Ciro	FAVÖK	Brüt Kar	Net Kar	Özkay-nak	Aktifler	Net Borç	FAVÖK Marjı	Brüt Kar	Net Kar Marjı	Aktif Karlılık
2026/03	51.926	3.485	6.133	1.540	34.466	97.579	-7.300	6,7%	11,8%	3,0%	1,6%	-2,09
2025/12	47.183	1.729	4.295	232	32.982	89.052	-7.450	3,7%	9,1%	0,5%	0,3%	-4,31
2025/09	48.466	1.260	3.987	-256	32.805	91.447	-9.839	2,6%	8,2%	-0,5%	-0,3%	-7,81
2025/06	44.574	792	3.403	-397	33.089	86.779	-8.987	1,8%	7,6%	-0,9%	-0,5%	-11,35
2025/03	49.061	1.073	3.939	3	33.802	94.895	-9.836	2,2%	8,0%	0,0%	0,0%	-9,16
2024/12	47.845	2.644	5.423	1.983	33.841	99.956	-8.162	5,5%	11,3%	4,1%	2,0%	-3,09
2024/09	45.409	1.486	3.923	313	31.864	90.829	-9.149	3,3%	8,6%	0,7%	0,3%	-6,16
2024/06	41.668	1.042	3.466	221	31.585	85.092	-3.940	2,5%	8,3%	0,5%	0,3%	-3,78
2024/03	50.337	3.200	5.934	448	31.669	98.073	-6.551	6,4%	11,8%	0,9%	0,5%	-2,05
2023/12	47.494	2.040	4.347	1.057	31.323	93.125	-6.926	4,3%	9,2%	2,2%	1,1%	-3,40
2023/09	46.814	3.604	5.809	-960	8.628	33.992	-2.641	7,7%	12,4%	-2,1%	-2,8%	-0,73
2023/06	51.617	1.145	3.233	-780	7.581	27.625	-945	2,2%	6,3%	-1,5%	-2,8%	-0,83
2023/03	57.290	3.452	5.668	1.147	7.368	29.409	-859	6,0%	9,9%	2,0%	3,9%	-0,25

## Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	SELEC
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	113,00
5Y En Yüksek	119,50
5Y En Düşük	61,69
Hisse Adedi (mn)	621,00
Fiili Dolaşım Hisse Adedi	14,91
Piyasa Değeri (TL mn)	70.173
Piyasa Değeri (USD mn)	1.553
Finansal Borç (TL mn)	6.084
Finansal Borç (USD mn)	137
3A OİH (USD mn)	2,28
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,01%

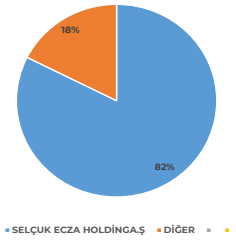
F / K

Güncel	60,66
6 Aylık Ortalama	41,36
1 Yıllık Ortalama	33,56

PD/DD

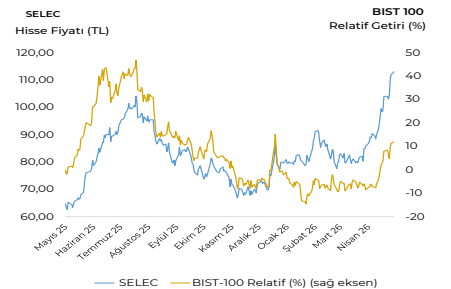
Güncel	2,04
6 Aylık Ortalama	1,55
1 Yıllık Ortalama	1,67

## Ortaklık Yapısı



## Performans

SELEC (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	189.285	49.062	51.926
FAVÖK	4.853	1.073	3.485
Net Kar	-418	3	1.540
Özkaynaklar	32.982	33.802	34.466



## İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76  
 arastirma@infoyatirim.com.tr

## Finansal Değerlendirme Raporu

# Selçuk Ecza <SELEC>

## Toptan ve Perakende Ticaret

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

### Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	SELEC
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	113,00
5Y En Yüksek	119,50
5Y En Düşük	61,69
Hisse Adedi (mn)	621,00
Fiili Dolaşım Hisse Adedi	14,91
Piyasa Değeri (TL mn)	70.173
Piyasa Değeri (USD mn)	1.553
Finansal Borç (TL mn)	6.084
Finansal Borç (USD mn)	137
3A OİH (USD mn)	2,28
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,01%

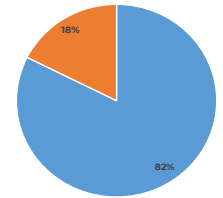
### F / K

Güncel	60,66
6 Aylık Ortalama	41,36
1 Yıllık Ortalama	33,56

### PD/DD

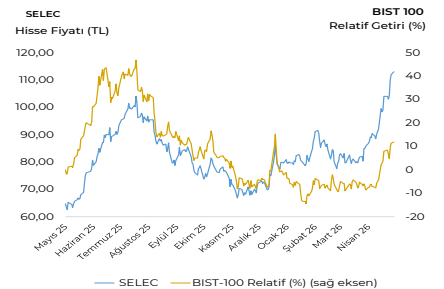
Güncel	2,04
6 Aylık Ortalama	1,55
1 Yıllık Ortalama	1,67

### Ortaklık Yapısı



### Performans

SELEC (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	189.285	49.062	51.926
FAVÖK	4.853	1.073	3.485
Net Kar	-418	3	1.540
Özkaynaklar	32.982	33.802	34.466



### İfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76  
arastirma@infoyatinim.com.tr