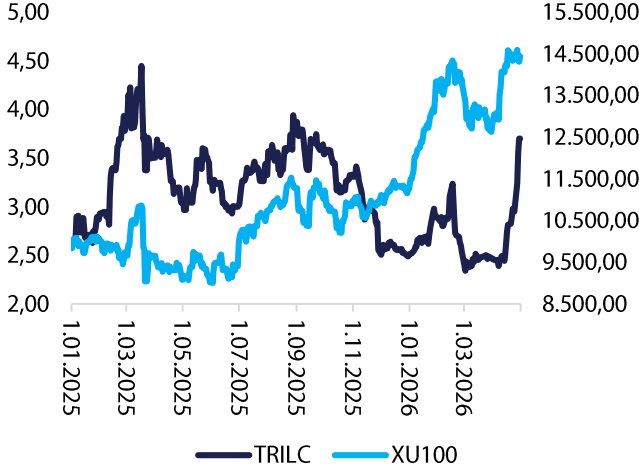


Son Fiyat	3,70
Piyasa Değeri (mln TL)	3.837
Piyasa Değeri (mln \$)	85
FD/FAVÖK	5,80
PD/DD	1,93
Hisse Sayısı (mln lot)	1.037
FDPO (%)	61,62
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	162



ORTAKLIK YAPISI	%
Battal Ailesi	38,35
Diğer	61,65

TRILC	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,00	50,27	20,62
Getiri (\$)	-0,03	48,27	2,87
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,92	37,36	-38,47

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	25,61	25,29
Brüt Kar Marjı (Ç%)	35,23	34,10
FAVÖK Marjı (Y%)	19,14	26,84
FAVÖK Marjı (Ç%)	36,89	18,92
Net Kar Marjı (Y%)	-7,03	-0,42
Net Kar Marjı (Ç%)	-6,93	14,95
Net Borç (mln TL)	1.881,66	4.078,55
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.668,50	3.486,80
Cari Oran	1,36	0,99
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	475,64	135,27
Net Finansman Gideri/Satışlar	34,81	43,88
Brüt Kar Büyüme (Y%)	204,72	63,05
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-5,55	63,05
FAVÖK Büyüme (Y%)	29,49	92,00
FAVÖK Büyüme (Ç%)	293,98	138,01

Kaynak: Finnet

Türk İlaç – TRILC - Olumlu

Milli ve yerli istikrarlı sonuçlar

Türk İlaç, 2026 1.çeyrekte 1,39 milyar TL hasılat, 263 milyon TL FAVÖK, 208 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:1,09 milyar TL hasılat, 350 milyon TL FAVÖK, 225 milyon TL net zarar)

Sektörde milli ve yerlileşme önem kazanıyor. Son dönemde artan maliyetlere karşın yenilemeyen stok brüt karının yanı sıra dönemsel avro değerinin avro kuruna karşı karsız kalması kaynaklı sektörde çok ucuz bedellere satılan ilaç şirketlerini takip ettiğimiz günlerden geçiyoruz. Bu doğrultuda ilaç sanayisinin farklı emellerde kullanıldığı şu ortamda Türkiye pazarında milli ve yerlileşme fonksiyonu açıkça önem kazanmaya devam edeceğini değerlendiriyoruz. Şirket burada özellikle yerli ve millileşmeye yönelik yalnızca Türkiye pazarında değil Özbekistan ve Avrupa'da da çeşitli aksiyonlar olarak yaygınlaşma aksiyonunu gözetmeye devam ediyor.

Gelir büyüme iştahı devam ediyor. Şirket ilk çeyrekte %65 büyümeyle 1,39 milyar TL hasılat elde ederken gelirleri detaylandırmak gerekirse önemli bir pazar oyuncusu olduğu serum gelirleri %79 artışla 1,25 milyar TL; aşı tarafı ise önümüzdeki dönemde ağırlığını artırıcı şekilde %1045 artışla 167 milyon TL seviyesine yükselerek karlılık odağını gözetici aksiyon alınmıştır. Diyaliz ve ticari mal satışları tarafında kar marjı görece düşük olmasıyla birlikte düşüş göstererek sırasıyla 1,5 milyon TL ve 73,9 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. İlaveten gelir kompozisyonu bakımından yurt dışı güçlü ağırlık kazanmamış olup 2026 2.yarisından itibaren ve önümüzdeki yıllarda güçlü şekilde yansıyacağını değerlendiriyoruz. İlaveten kontrat yönetim becerisiyle birlikte 2025 hasılatına oranla %92'sine denk gelen son 15 ay içerisinde imzalanan kontratların etkisini de kademeli hissetmeye devam edeceğimizi belirtmek isteriz.

Katma değerli karlılık odağı operasyonel karlılığa yansıyor. FAVÖK gelen katma değer etkisiyle birlikte %138 artışla 263 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Katma değer faktörü marjlara da yansımış olup 580 baz puan artışla %18,92 seviyesinde gerçekleşti. 2026 yılını geçen yılın %26,72 olan yıllık kapanan marjin üzerine koyarak tamamlayacağını değerlendiriyoruz.

Net kar tarafında net parasal kazanç etkili oldu. Şirket, tahminlerimiz çerçevesinde yatırımlar ve işletme sermayesi ihtiyacı kaynaklı net zarar fonksiyonunun net parasal kazanç öncesi sürdürürken 656 milyon TL'lik net parasal kazanç kaynaklı net kar takip edildi. Artan yatırım ve işletme sermayesi fonksiyonuna rağmen SNA pozitif kalımını önemsiyoruz.

TRILC nezdinde finansalları kısa vadede olumlu buluyoruz. Finansallar özelinde orta ve uzun vadede Avrupa ve Özbekistan yatırımlarının karşılık bulacağını değerlendiriyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul