

| | |
|--------------------------------------|-------|
| Son Fiyat | 16,68 |
| Piyasa Değeri (mİn TL) | 2.699 |
| Piyasa Değeri (mİn \$) | 62 |
| F/K | 0,00 |
| FD/FAVÖK | 5,00 |
| PD/DD | 1,66 |
| Hisse Sayısı (mİn lot) | 162 |
| FDPO (%) | 61,62 |
| Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL) | 162 |



| ORTAKLIK YAPISI | % |
|---------------------|-------|
| Diğer | 61,65 |
| Mehmet Berat Battal | 21,59 |
| Yunus Emre Battal | 11,59 |
| Battal Holding | 5,17 |

| TRILC | GÜNLÜK | AYLIK | 12AYLIK |
|------------------------|--------|--------|---------|
| Getiri (TL) | -0,89 | -6,29 | -31,75 |
| Getiri (\$) | -0,94 | -7,48 | -43,32 |
| Getiri (XU100-Rölatif) | 0,82 | -12,58 | -77,86 |

| Çeyreklik | 2025/09 | 2025/12 |
|------------------------------|----------|----------|
| Yıllık | 2024/12 | 2025/12 |
| Brüt Kar Marjı (Y%) | 23,38 | 42,24 |
| Brüt Kar Marjı (Ç%) | 28,38 | 35,23 |
| FAVÖK Marjı (Y%) | 22,90 | 26,72 |
| FAVÖK Marjı (Ç%) | 23,65 | 36,89 |
| Net Kar Marjı (Y%) | 2,82 | -13,72 |
| Net Kar Marjı (Ç%) | 10,15 | -6,93 |
| Net Borç (mİn TL) | 2.149,33 | 3.365,11 |
| İşletme Sermayesi (mİn TL) | 2.282,47 | 2.932,67 |
| Cari Oran | 1,95 | 1,04 |
| Serbest Nakit Akımı (mİn TL) | -698,71 | 466,16 |
| Net Finansman | | |
| Gideri/Satışlar | 21,42 | 34,43 |
| Brüt Kar Büyüme (Y%) | 8,05 | 204,72 |
| Brüt Kar Büyüme (Ç%) | 4,24 | 204,72 |
| FAVÖK Büyüme (Y%) | 75,37 | 57,86 |
| FAVÖK Büyüme (Ç%) | -12,63 | 293,98 |
| Net Kar Büyüme (Y%) | -37,95 | 0,00 |
| Net Kar Büyüme (Ç%) | 6.805,56 | 0,00 |

Türk İlaç - Olumlu

Gelir büyüme iştahı devam ediyor, yeni yatırımlar önemli

Türk İlaç, 2025 4.çeyrekte 1,73 milyar TL hasılat, 658 milyon TL FAVÖK, 106 milyon TL net zarar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. Beklenti üzeri finansman giderleri ve yatırım faaliyetlerinden giderlerde gözle görülür artışlar net zarara neden oldu. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım: 1,3 milyar TL hasılat, 309 milyon TL FAVÖK ve 50 milyon TL net kar)

Gelir büyüme iştahı sürüyor. 2025 yılında güncel yayınlanan yıllık hasılatla kıyasla %92,62'si oranında 4,2 milyar TL'lik iş ilişkisi güçlü hasılat varlığını olacağını teyit ediyordu. Bu doğrultuda hasılat yıllık %35 artışla 4,54 milyar TL, 4. çeyrekte ise %73,57 artışla 1,73 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Gruplar bakımından bakacak olursak yıllık bazda serum %20,44 artışla 3,4 milyar TL; aşı 21 kat artışla 505 milyon TL; ticari mal satışları %42,87 artışla 377,6 milyon TL; diyaliz %49,7 düşüşle 120,83 milyon TL; diğer %46,01 azalışla 60,6 milyon TL; yurtdışı serum satışları ise 70 kat artışla 112 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Özbekistan ve Avrupa'nın potansiyelini teyit eden ilk finansalları böylelikle almış olduk.

Geleceğe yönelik beklentiler ılımlı seyrediyor. Türk İlaç, özellikle serum alanındaki faaliyetlerinin yanı sıra kapasite artışlarıyla da birlikte ön plana çıkmaktadır. Önümüzdeki dönemde CIS bölgesinde yer alan Özbekistan'a yönelik ve Avrupa pazarına yönelik alacağı aksiyonlar güncel iç regülasyondaki zorlu koşulları önemli ölçüde kompanse etmesini bekliyoruz. İç tarafta özellikle referans fiyat faktörü varlığı karlılığa önemli bir baskı yaratırken Avrupa'daki fiyatlama faktörü önemli bir ciro edinimi söz konusu olacaktır. Özbekistan tarafında ise gözle görülür şekilde millileştirme odağıyla önemli bir ürün kapasitesi söz konusu olacaktır. İlaveten CIS bölgesinde ilaç pazarının açık tabirle boş pazar olarak dikkat çekmesi önümüzdeki dönemde şirketin güçlü gelir elde edinimi söz konusu olacaktır. İçerideki iştah sürmeye devam etmekle birlikte esas iştahın Avrupa ve Özbekistan faaliyetlerinden gelen yüksek kar marjlı ürün satışları kaynaklı olacağını değerlendiriyoruz. Yukarı yönlü riskler beklenen pazar iştahının daha güçlü olmasını takriben var olacaktır.

Operasyonel manada hiçbir problem yok. Hasılatın gelen destek ve düzenli yatırım iştahıyla birlikte FAVÖK yıllık %58 artışla 1,21 milyar TL; 4. çeyrekte %347,69 artışla 658 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Marjlar tarafında ise zirveye doğru yönelerek 382 baz puan artışla %26,72 oldu. Önümüzdeki dönemde %20 üzeri kalıp kalmayacağını takip ediyor olacağız.

TRILC nezdinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte Özbekistan ve Avrupa yatırımlarını dikkate alarak söz konusu şirket faaliyetlerinde net kar tarafına yatırım süresince bakmayı doğru bulmuyoruz. Önümüzdeki dönemde de borçların normalize olacağını değerlendirerek değerlendirme bakımından alan açmaya finansallar devam ediyor olacaktır.

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 şekilde 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 ve 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