

Selçuk Ecza Deposu

Enflasyon muhasebesi uygulanmış finansallarına göre 2023 yılını 223m TL net kar ile tamamladı

Burak Demirbilek

Analist

bdemirbilek@sekeryatirim.com

Selçuk Ecza Deposu'nun enflasyon muhasebesi (TMS-29 etkisi) uygulanmış finansallarına göre net kar rakamı 2023 yılında 2022 yılına göre %64,9 düşüşle 223 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. TMS-29 etkisinden kaynaklı 2023 yılında kaydedilen 4.166 milyon TL net parasal zarar (2022 yıl sonunda 4.127milyon TL) ve finansman giderlerinin YS23'de 812 milyon TL seviyesine yükselmesi (YS22'de 151 milyon TL finansman giderine karşılık) net kar rakamını baskıladı. Şirket'in net satış gelirleri TMS-29 etkisi dâhil yıllık bazda %14,7 artışla YS23'de 97,7 milyar TL seviyesine yükseldi. İlaç fiyatlarına son dönemlerde yapılan artışlar net satış gelirlerini olumlu etkiledi. Hatırlanacağı üzere, beşeri tıbbi ürünlerin fiyatlandırılmasında kullanılan Türk lirasının Euro değeri Aralık 2023'de 14.0387 TL'den %25 artırılarak 17.550 TL'ye yükseltilmişti. Türkiye ilaç fiyatları 2023 Temmuz ayında %30,5, 2023'te ise %36,77 artırılmış, buna göre ilaç fiyatlarındaki artış yıllık bazda %123'e ulaşmıştır. Selçuk Ecza Deposu'nun pazar payı YS23'de yatay kalarak %36,07 seviyesinde gerçekleşti (9A23: %38,35 - YS22-%39,17). TMS-29 etkisi dahil FAVÖK rakamı ise YS23'de yıllık bazda %3,8 düşüşle 4.924 TL seviyesinde gerçekleşti. Şirket'in YS22'de %10,4 ve %6,0 seviyesinde gerçekleşen Brüt ve FAVÖK marjı YS23'de sırasıyla %9,4 ve %5,0 seviyesine geriledi. Öte yandan Şirket, net yatırım faaliyetlerinden YS23'de 1.427 milyon TL gelir elde ederken (YS22'deki 386 milyon TL'ye kıyasla) ertelenmiş vergi geliri, YS22'de 897 milyon TL seviyesinden YS23'de 243 milyon TL seviyesine geriledi. 4Ç23 finansal verileri sonrası Şirket'in 67.50 hedef pay fiyatı beklentimiz ile TUT önerimizi koruyoruz. Hedef pay fiyatımızın cari pay fiyatına göre %11 prim potansiyeli taşımaktadır.

TUT
Hedef Fiyat: 67.50 TL
Önceki Hedef Fiyat: 67.50 TL
Getiri Potansiyeli: %11

	TL	US\$
Fiyat	61,00	1,96
BİST-100	9.179	295
US\$ (MB Alış):	31,0737	
52 Hafta Yüksek:	67,90	2,48
52 Hafta Düşük:	26,88	1,35
Bloomberg/Reuters Kodu:	SELEC.TI/ SELEC.IS	

Hisse Senedi Sayısı (Mn): 621,0

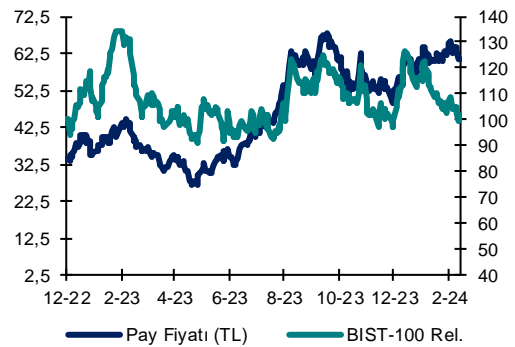
	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Piyasa Değeri:	37.881	1.219
Halka Açık PD:	5.682	183

	S1A	S1Y	YB
TL Getiri (%):	0,0	52,9	-1,0
US\$ Getiri (%):	-2,7	-7,1	-6,2
BIST-100 Relatif Getiri (%):	-9,1	-13,4	-19,4
Ort. İşlem Hacmi (TL Mn):	124,34		
Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	4,73		

Beta	0,68
Yıllık Volatilite (Hisse)	0,54
Yıllık Volatilite (BIST-100)	0,31

Ortaklık Yapısı	%
Selçuk Ecza Holding A.Ş.	77,3
Nazmiye Gürgen	1,8
M.Sonay Gürgen	0,9
Halka Açık	20,0

Toplam 100,0



Tablo 1: Finansallar (4Ç23)

Milyon TL	YS22	YS23	Yıllık
Satış Gelirleri	85.197	97.719	14,7%
Brüt Kar	8.880	9.164	3,2%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>10,4%</i>	<i>9,4%</i>	
Operasyonel Kar	4.660	4.507	-3,3%
<i>Operasyonel Kar Marjı</i>	<i>5,5%</i>	<i>4,6%</i>	
FAVÖK	5.117	4.924	-3,8%
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>6,0%</i>	<i>5,0%</i>	
Net Kar	636	223	-64,9%
<i>Net Kar Marjı</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,2%</i>	

Tablo 2: Temel Finansallar

BİLANÇO (TL Mn)	2022	2023	%Değ
Maddi Duran Varlıklar	4.789	4.833	1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	454	453	(0)
Diğer Uzun Vadeli Kıymetler	1.093	1.380	26
Ticari Alacaklar	23.045	23.358	1
Hazır Değerler	1.496	4.945	230
Diğer Kısa Vadeli Varlıklar	9.293	9.812	6
Toplam Aktifler	40.169	44.780	11
Uzun Vadeli Borçlar	29	428	1.372
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	470	574	22
Kısa Vadeli Borçlar	1.531	3.083	101
Ticari Yükümlülükler	22.940	25.633	12
Toplam Yükümlülükler	24.970	29.719	19
Toplam Özsermaye	15.199	15.062	(1)
Toplam Pasifler	40.169	44.780	11
GELİR TABLOSU (TL Mn)	2022	2023	%Değ
Net Satışlar	85.197	97.719	15
SMM	76.317	88.555	16
Brüt Kar	8.880	9.164	3
Faaliyet Giderleri	4.219	4.657	10
Net Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	4.660	4.507	(3)
Net Diğer Gelir/Gid.	118	150	28
Yatırım Faaliyetlerinden Net Gelir/Gider	386	1.427	270
Finansman Gelir/Gid.(-)	(151)	(812)	437
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	(4.127)	(4.166)	1
Vergi Öncesi Kar	886	1.106	25
Vergi	250	883	253
Net Kar(Zarar)	636	223	(65)
Azınlık Payları	0	0	15,5
Ana Ortaklık Payları	636	223	(65)

Kaynak: Şeker Yatırım

Tablo 3: Temel Finansal Rasyolar

FİNANSAL ORANLAR	2022	2023
Özsermaye Karlılığı	6,5%	1,5%
Aktif Karlılığı	1,6%	0,5%
Brüt Kar Marjı	10,4%	9,4%
Net Kar Marjı	0,7%	0,2%
FAFÖK Marjı	6,0%	5,0%
T.Fin. Borçlar/Özsermaye	6,7%	16,0%

Kaynak: Şeker Yatırım

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 dayanılarak 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