



2025 YILI 12 AYLIK

**YATIRIMCI SUNUMU**

# İçindekiler

- Öne Çıkan Güçlü Yönler
- Regülasyon ve Operasyonel Dinamikler
- Pazar Konumu
- Karlılık
- Nakit ve Likidite
- İşletme Sermayesi
- Operasyonel Verimlilik
- Gider Yapısı
- Yatırım Harcamaları ve Serbest Nakit Akışı
- Ek: Özet Finansallar

# Öne Çıkan Güçlü Yönler

## Lider Pazar Konumu ve Operasyonel Ölçek

### Lider Pazar Konumu

- 2025 itibarıyla TL bazında ~%38 pazar payı ile sektör liderliği
- 60 yılı aşkın sektör deneyimi ve uzun vadeli tedarikçi ilişkileri
- Yaygın operasyonel altyapı ile desteklenen yüksek ölçek avantajı

### Yaygın Operasyonel Yapı

- 110 depo ve yaklaşık 2.400 araç ile Türkiye genelinde yüksek erişim
- Yüksek stok çeşitliliği ve arz sürekliliği
- Ölçek sayesinde birim operasyon maliyet avantajı

### Ölçek Avantajı

- Yüksek hacim → ölçek kaynaklı pazarlık gücü ve operasyonel verimlilik
- Geniş dağıtım ağı sayesinde hizmet sürekliliği ve hızlı teslimat
- Arz güvenliği sağlayan yaygın lojistik altyapı

# Öne Çıkan Güçlü Yönler

## Finansal Güç ve Bilanço Yapısı

### Sağlam Bilanço Yapısı

- Özkaynakla desteklenen sağlam bilanço yapısı
- Çeşitlendirilmiş fonlama kaynakları (tahvil piyasası erişimi dahil)
- Yüksek likidite göstergeleri ve kontrollü finansal risk profili

### Net Nakit Pozisyonu

- Net nakit pozisyonu ile faiz ve likidite şoklarına karşı tampon
- Net işletme sermayesi disiplini (pozitif ve sürdürülebilir nakit döngüsü)
- Finansal esneklik ve yatırım kapasitesi

### İşletme Sermayesi Disiplini

- Tedarikçi vadeleri ile desteklenen etkin nakit yönetimi
- Etkin tahsilat ve stok devir performansı
- Operasyonel nakit üretim kapasitesi

# Öne Çıkan Güçlü Yönler

## Dayanıklı İş Modeli ve Büyüme Potansiyeli

### Dayanıklı İş Modeli

- Defansif sektör yapısı: İlaç talebi ekonomik döngülere karşı görece dirençli
- Regülasyon çerçevesinde öngörülebilir ve istikrarlı gelir yapısı
- Etkin işletme sermayesi yönetimi ile sürdürülebilir nakit üretimi

### Sürdürülebilir Büyüme Potansiyeli

- Türkiye’de sağlık harcamaları ve demografik dinamiklerle desteklenen talep artışı
- OTC ve marj esnekliği yüksek ürün gruplarında büyüme potansiyeli
- Veri temelli operasyonel verimlilik ve dijitalleşme fırsatları
- 2025 yılında TSRS uyumlu sürdürülebilirlik raporlamasına geçiş

### Uzun Vadeli Rekabet Avantajı

- Yüksek erişim gücü sağlayan yaygın operasyonel ağı
- Uzun vadeli sürdürülebilir değer yaratma kapasitesi

# Regülasyon ve Operasyonel Dinamikler

## Regülasyon ve Fiyatlama Riski

- Referans ülke sistemi
- Dönemsel Avro Değeri (DAD) güncellemeleri
- Kamu geri ödeme politikaları

## Makro ve Maliyet Dinamikleri

- Enflasyon kaynaklı maliyet artışları
- Kur geçiş zamanlaması

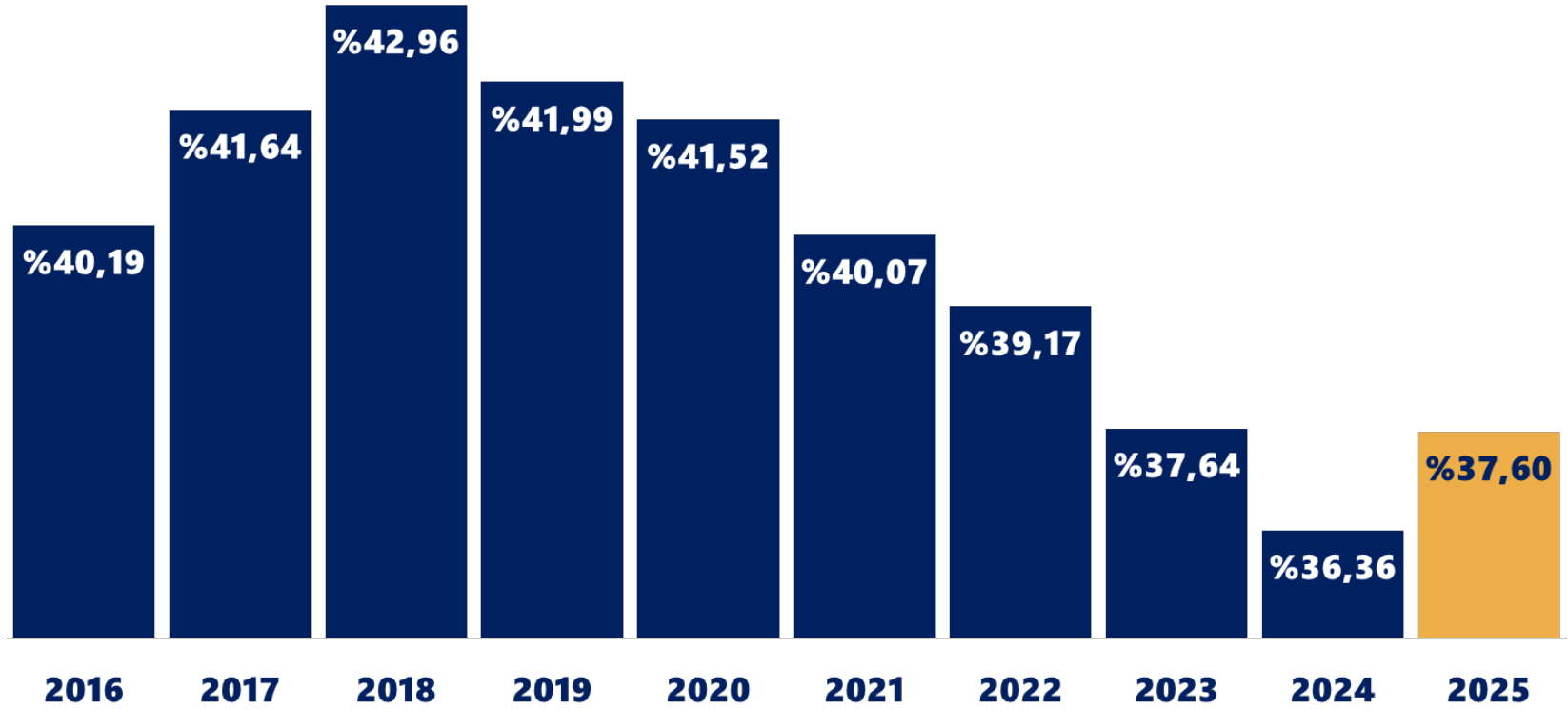
## Sektörel Rekabet ve Marj Yapısı

- Sabit marj düzenlemesi
- İskonto ve rekabet baskısı

### Yönetim Yaklaşımı:

Şirket, regülasyon ve fiyat mekanizması kaynaklı değişimleri sağlam bilanço yapısı, net nakit pozisyonu ve disiplinli işletme sermayesi yönetimi sayesinde yönetilebilir bir çerçevede değerlendirmektedir.

# Lider Pazar Payı

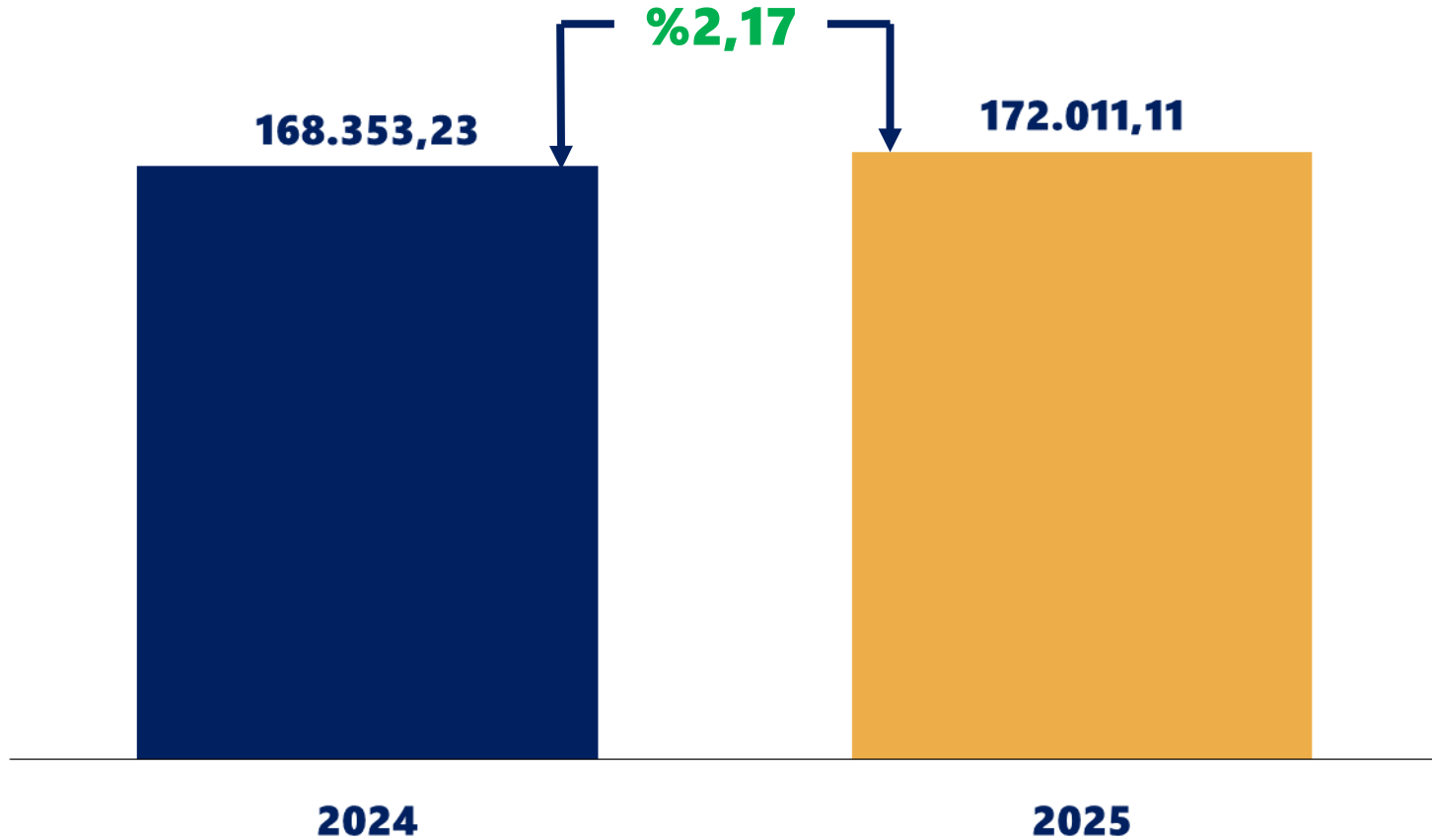


\* Kaynak: IQVIA, TL bazında pazar payı verileri

# Karlılık Göstergeleri

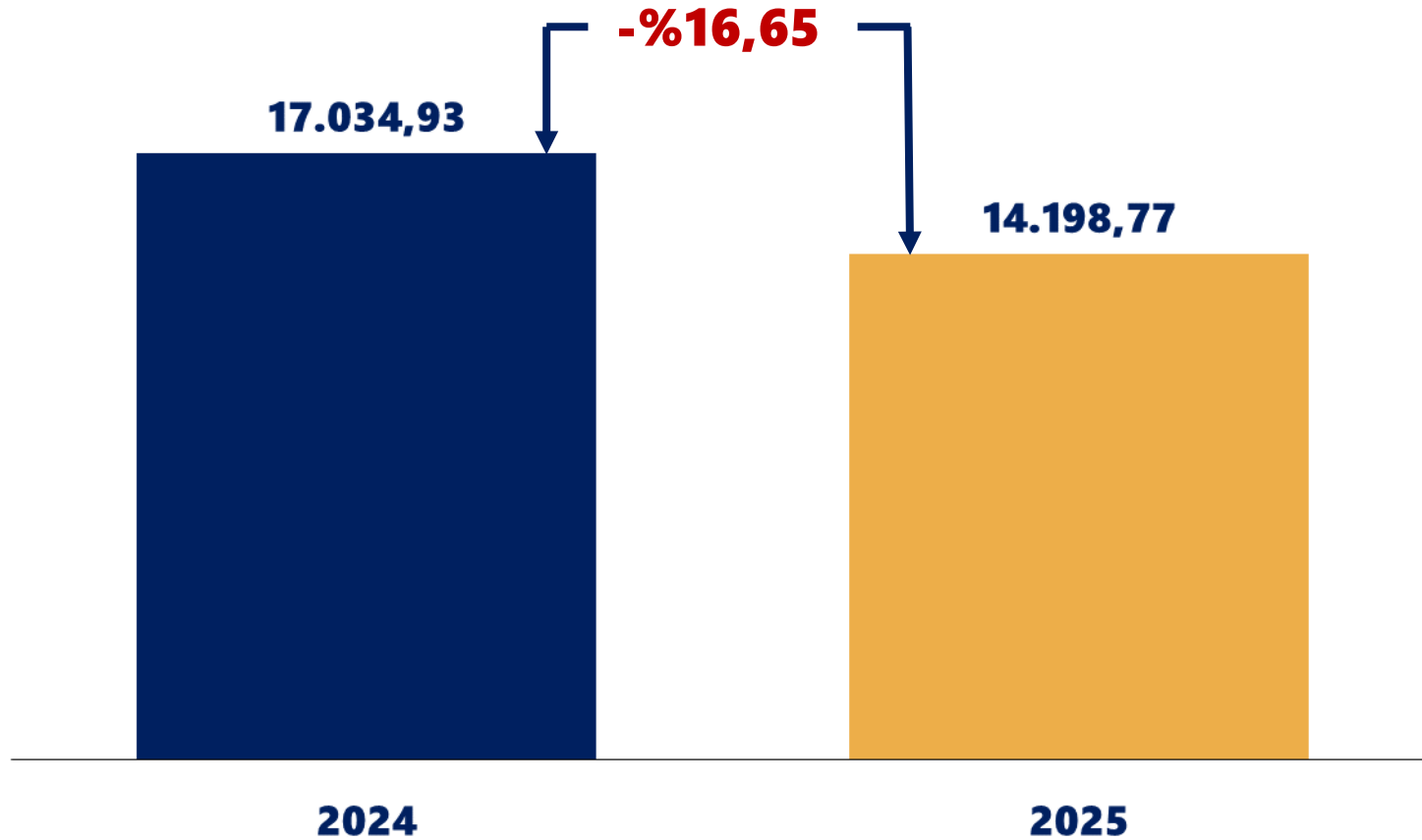
(Milyon TL)	2025	2024	Değişim
Hasılat	172.011,11	168.353,23	%2,17
Brüt Kar	14.198,77	17.034,93	-%16,65
Brüt Kar Marjı	8,25%	10,12%	-187 bp
FAVÖK	4.751,08	8.032,08	-%40,85
FAVÖK Marjı	2,76%	4,77%	-201 bp
Net Kar	-379,80	2.694,72	-%114,09
Net Kar Marjı	-0,22%	1,60%	-182 bp
Hisse Başına Kar (TL)	-0,612	4,34	-%114,09

# Net Satışlar



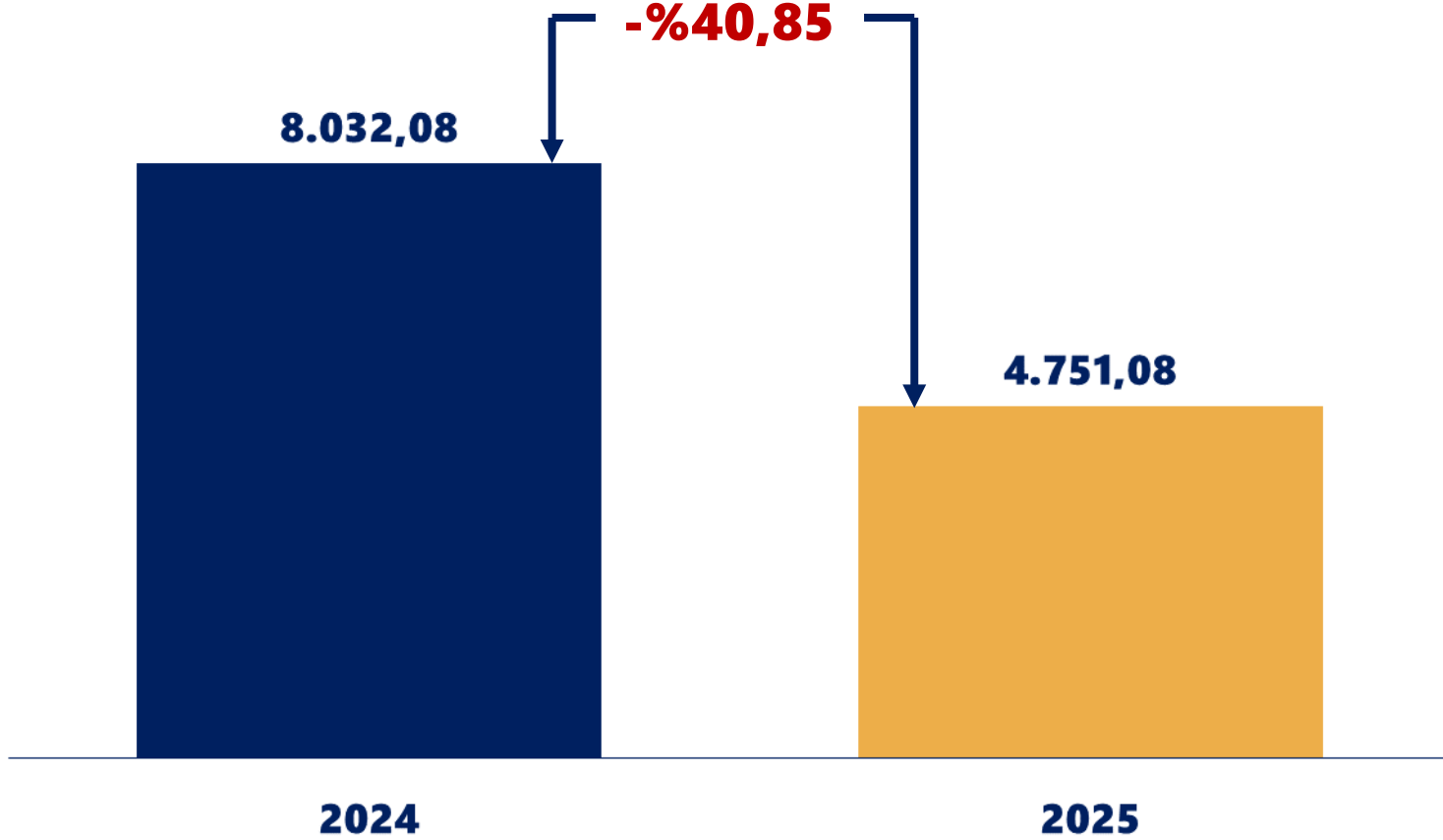
(Milyon TL)

# Brüt Kar



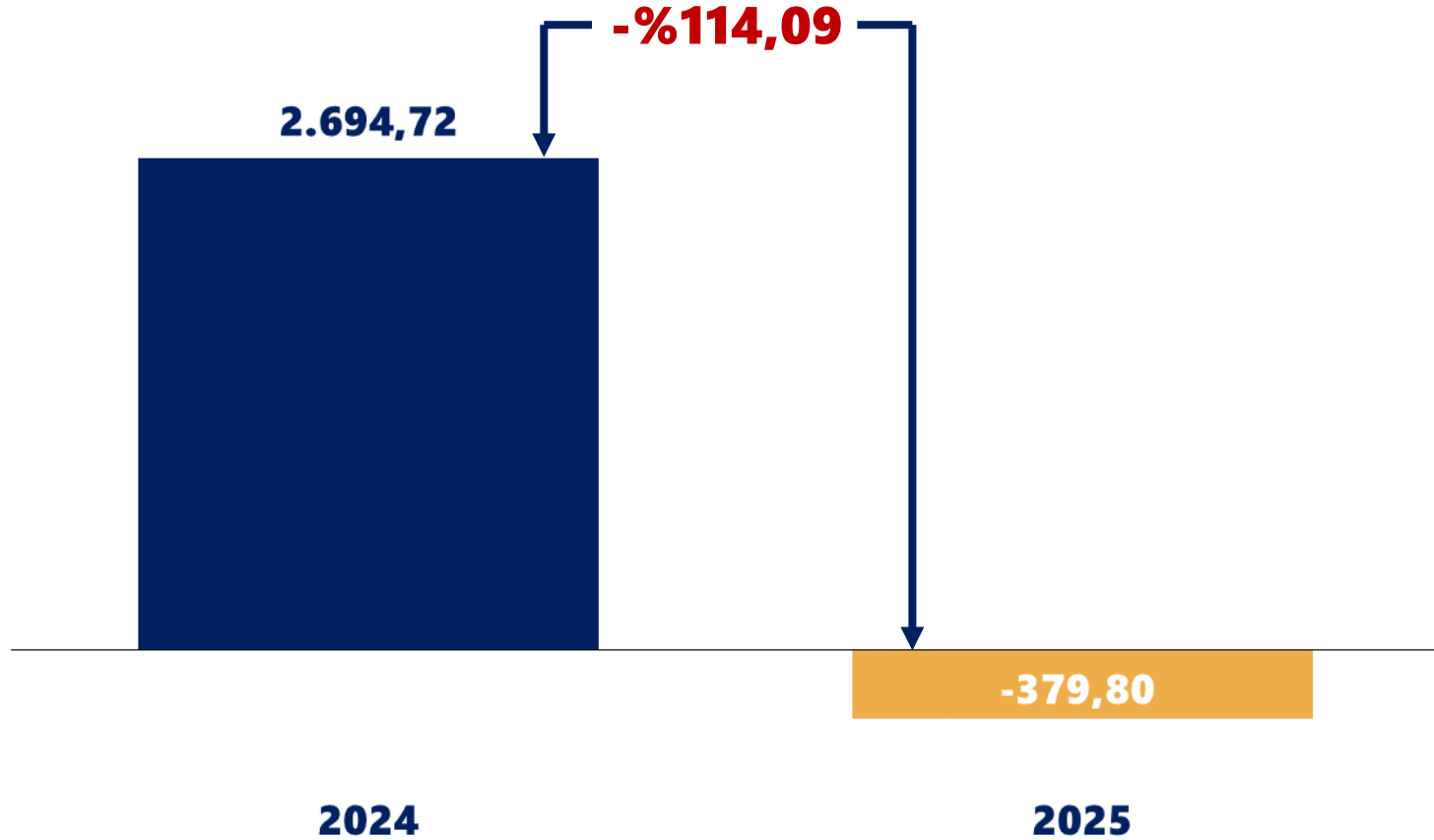
(Milyon TL)

# FAVÖK



\* FAVÖK, Şirket finansallarına dayalı olarak hesaplanan raporlanan tutarı ifade etmektedir.

# Net Kar



(Milyon TL)

# Nakit ve Likidite Özeti

(Milyon TL)	2025	2024
Nakit ve Finansal Yatırımlar	7.566,53	17.930,79
Finansal Borçlar	795,86	10.513,23
<b>Net Nakit *</b>	<b>6.771,00</b>	<b>7.418,00</b>

\* Net Nakit = Nakit ve Finansal Yatırımlar – Finansal Borçlar

- Şirket net nakit pozisyonunu korumakta olup finansal borçluluğu sınırlı seviyededir.

# İşletme Sermayesi

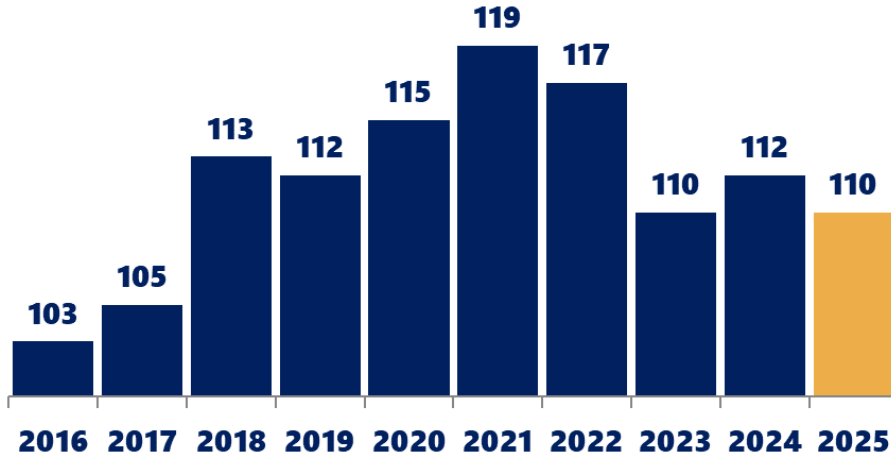
(Milyon TL)	2025	2024
Ticari Alacaklar	42.564,25	42.031,71
Stoklar	16.683,30	16.413,28
Ticari Borçlar	47.325,65	46.516,51
İşletme Sermayesi	11.921,90	11.928,49
İşletme Sermayesi / Hasılat (%)	<b>6,93</b>	<b>7,09</b>

- Şirket, alacak–stok–borç dengesini etkin yöneterek nakit döngüsünü ~20 gün seviyesinde korumakta ve işletme sermayesini kontrollü bir yapıda sürdürmektedir.

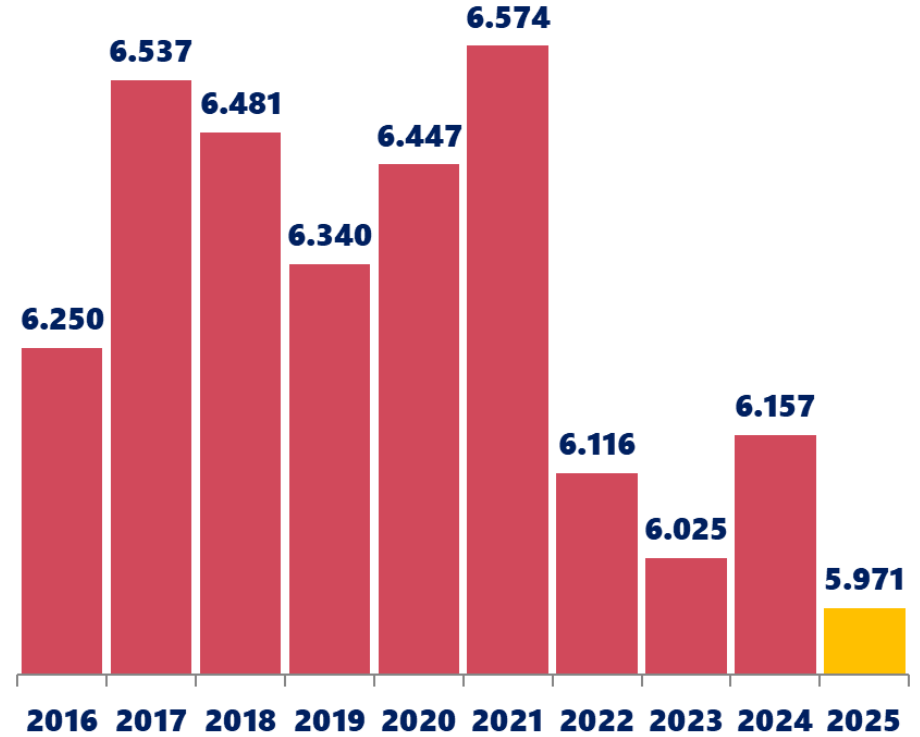
# Operasyonel Veriler

110 depo | ~2.400 araç | ~6.000 çalışan

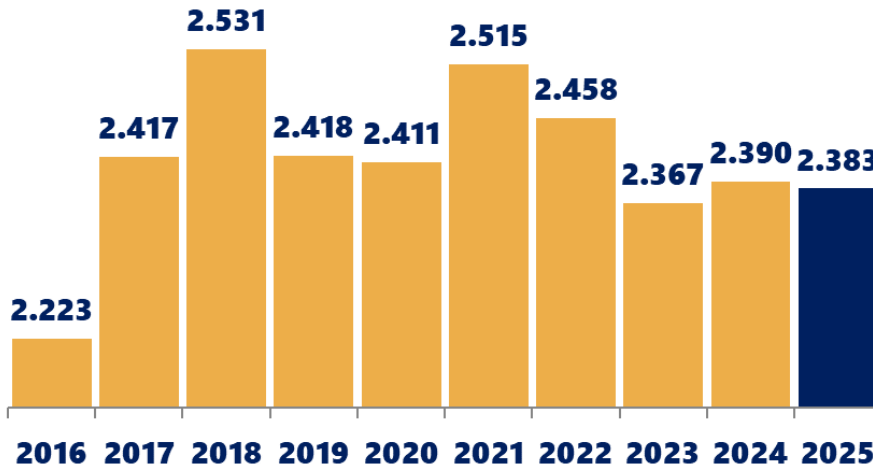
## Depo Ağı Gelişimi



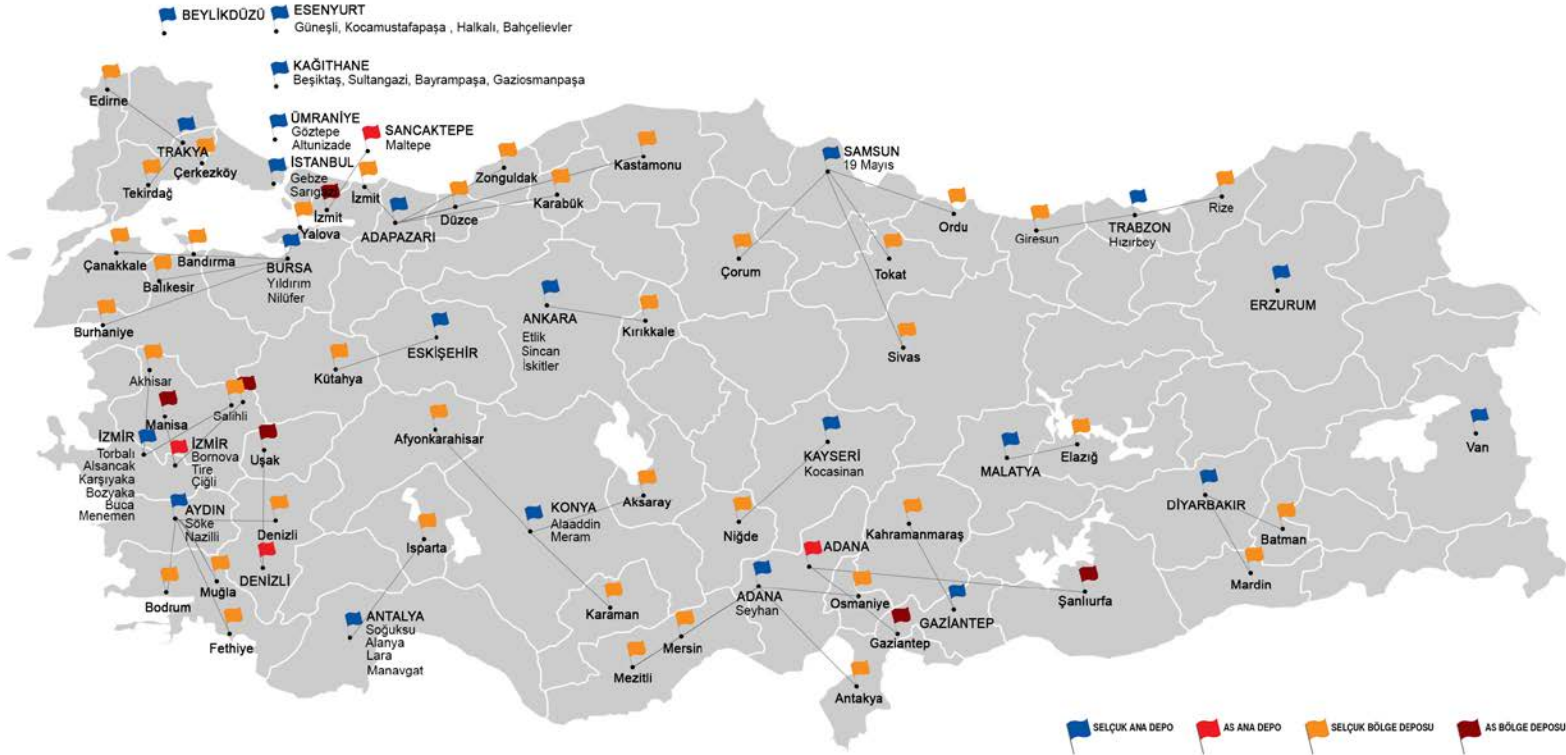
## Çalışan Sayısı



## Araç Filosu Büyüklüğü



# Yaygın Depo Ağı ve Dağıtım Altyapısı



	Ana Depo	Bölge Deposu	Toplam
Selçuk Ecza	23	73	96
As Ecza	4	10	14
Grup Toplamı	27	84	110

# Operasyonel Verimlilik Göstergeleri

	2025	2024	Değişim
Hasılat (Milyon TL)	172.011,11	168.353,23	%2,17
Personel Sayısı	5.971	6.157	-%3,02
Depo Sayısı	110	112	-%1,79
OpEx / Hasılat (%)	6,21	6,08	+13 bp
Personel Giderleri / Hasılat (%)	4,18	3,91	+26 bp
Personel Sayısı / Depo Sayısı	54,28	54,97	-%1,26
Hasılat / Depo Sayısı (Milyon TL)	1.563,74	1.503,15	%4,03

\* Not: Operasyonel oranlar dönem sonu itibarıyla mevcut depo ve personel sayıları esas alınarak hesaplanmıştır.

# Operasyonel Giderler Kırılımı

Operasyonel Giderler	2025	%	2024	%	Değişim (%)
<b>Personel giderleri</b>	<b>7.198.535.152</b>	<b>67,40</b>	<b>6.589.719.714</b>	<b>64,33</b>	<b>9,24</b>
<b>Amortisman ve itfa giderleri</b>	891.214.191	8,34	816.299.106	7,97	9,18
<b>Akaryakıt giderleri</b>	454.591.091	4,26	519.402.745	5,07	-12,48
Haberleşme giderleri	42.938.436	0,40	41.893.249	0,41	2,49
<b>Nakliye giderleri</b>	399.513.793	3,74	414.299.985	4,04	-3,57
<b>Araç tamir bakım giderleri</b>	283.136.911	2,65	301.409.604	2,94	-6,06
Kira giderleri	30.576.855	0,29	45.850.604	0,45	-33,31
<b>Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler</b>	407.636.823	3,82	416.896.777	4,07	-2,22
Vergi gideri	62.023.114	0,58	54.135.255	0,53	14,57
<b>Sigorta giderleri</b>	357.278.102	3,35	359.223.211	3,51	-0,54
Kırtasiye gideri	60.536.430	0,57	68.532.749	0,67	-11,67
Temsil ağırlama giderleri	99.677.181	0,93	91.465.432	0,89	8,98
Danışmanlık ve denetim giderleri	42.037.952	0,39	27.053.334	0,26	55,39
Bağış ve yardımlar	38.084.163	0,36	128.130.087	1,25	-70,28
<b>Promosyon ve satış etkinliği giderleri</b>	231.531.480	2,17	306.843.697	3,00	-24,54
Diğer giderler	80.343.560	0,75	62.990.546	0,61	27,55
<b>Toplam</b>	<b>10.679.655.234</b>	<b>100,00</b>	<b>10.244.146.095</b>	<b>100,00</b>	<b>%4,25</b>

- Operasyonel giderlerin %67'sini oluşturan personel giderleri yıllık bazda %9,2 artış göstermiştir. Toplam gider artışı ise %4,3 seviyesindedir.

# Yatırım Harcamaları ve Serbest Nakit Akışı

	2025	2024
Hasılat (Milyon TL)	172.011,11	168.353,23
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları (Milyon TL)	7.098,70	-11.485,54
CapEx (Milyon TL) *	729,15	736,03
Serbest Nakit Akışı (FCF)	6.369,55	- 12.221,57
CapEx / Hasılat (%)	0,42	0,44

\* Not: İşletme faaliyetlerinden nakit akışları dönemsel işletme sermayesi hareketlerinden etkilenebilmektedir.

\* CapEx: Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıktıları

- 2025 yılında yüksek operasyonel nakit üretimi sayesinde serbest nakit akışı 6,4 milyar TL seviyesine ulaşmış ve yaratılan nakit finansal borçların azaltılmasında kullanılarak bilanço yapısı güçlendirilmiştir.

# EK: Özet Finansallar

## Konsolide Gelir Tablosu

(Milyon TL)	2025	2024
<b>HASILAT</b>	<b>172.011,11</b>	<b>168.353,23</b>
Satışların Maliyeti (-)	-157.812,34	-151.318,30
<b>BRÜT KAR</b>	<b>14.198,77</b>	<b>17.034,93</b>
OPEX	-10.679,66	-10.244,15
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / Giderler	-1.449,37	-824,97
<b>ESAS FAALİYET KARI</b>	<b>2.069,75</b>	<b>5.965,81</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler / Giderler	5.197,49	6.895,42
Finansman Gelirleri / Giderleri (Net)	-1.159,78	-3.225,38
Net Parasal Pozisyon Kazançları / Kayıpları	-4.875,39	-5.464,03
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ</b>	<b>1.232,07</b>	<b>4.171,83</b>
Vergi (Gideri) Geliri	-1.611,88	-1.477,10
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-0,00	0,01
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>-379,80</b>	<b>2.694,72</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>4.751,08</b>	<b>8.032,08</b>
<b>FAVÖK (Diğer Gelir / Gider Hariç)</b>	<b>4.410,33</b>	<b>7.607,08</b>
<b>BRÜT KAR MARJI</b>	<b>8,25</b>	<b>10,12</b>
<b>FAVÖK MARJI</b>	<b>2,76</b>	<b>4,77</b>
<b>FAVÖK MARJI (Diğer Gelir / Gider Hariç)</b>	<b>2,56</b>	<b>4,52</b>
<b>NET KAR MARJI</b>	<b>-0,22</b>	<b>1,60</b>

# EK: Özet Finansallar

## Konsolide Bilanço

VARLIKLAR	31.12.2025	31.12.2024	KAYNAKLAR	31.12.2025	31.12.2024
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri &amp; Finansal Yatırımlar</b>	7.566,53	17.930,79	<b>Kısa Vadeli Borçlanmalar</b>	670,41	9.714,28
<b>Ticari Alacaklar</b>	42.564,25	42.031,71	<b>Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</b>	-	718,61
<b>Diğer Alacaklar</b>	1.066,33	929,99	<b>Ticari Borçlar</b>	47.325,65	46.516,51
<b>Stoklar</b>	16.683,30	16.413,28	<b>Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar</b>	477,32	563,18
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>	<b>68.848,93</b>	<b>78.409,15</b>	<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>49.889,48</b>	<b>58.941,90</b>
<b>Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller</b>	462,86	469,29	<b>Uzun Vadeli Borçlanmalar</b>	125,45	80,34
<b>Maddi Duran Varlıklar</b>	9.168,65	9.175,51	<b>Uzun Vadeli Karşılıklar</b>	429,88	364,38
<b>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>	891,28	927,18	<b>Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü</b>	509,55	694,57
<b>Ertelenmiş Vergi Varlığı</b>	1.265,94	1.651,25	<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.064,88</b>	<b>1.139,30</b>
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>	<b>12.078,03</b>	<b>12.425,29</b>	<b>Özkaynaklar</b>	<b>29.972,59</b>	<b>30.753,25</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>80.926,96</b>	<b>90.834,44</b>	<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>80.926,96</b>	<b>90.834,44</b>

# Uyarı

## TMS 29 Uygulaması

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TMS/IFRS)'ni uygulayan ihraççıların ve sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" (TMS 29) standardının uygulanması zorunlu kılınmıştır.

Bu çerçevede; konsolidasyona tabi tutulan Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş. (Selçuk Ecza) ve Selçuk Ecza'nın bağlı ortaklığı olan As Ecza Deposu Ticaret A.Ş.'nin finansal tablolarında TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

## Finansal Bilgiler

Bu sunumda yer alan finansal veriler, SPK'nın 28 Aralık 2023 tarihli kararına uygun olarak TMS/IFRS çerçevesinde ve TMS 29 uygulanmış şekilde hazırlanmış, bağımsız incelemeden geçmiş finansal bilgilere dayanmaktadır.

## Önemli Hatırlatma

- Bu sunum yatırım tavsiyesi niteliği taşımaz.
- İleriye dönük ifadeler varsayım ve beklentilere dayanmaktadır ve gerçekleştirmeler farklılık gösterebilir.
- Şirket ileriye dönük beyanlarını güncelleme yükümlülüğü altında değildir.
- Sunum içeriğinin kullanımı ilgili mevzuat çerçevesinde yapılmalıdır.



Selçuk Ecza Deposu Tic. ve San. A.Ş.  
[www.selcukecza.com.tr](http://www.selcukecza.com.tr)

Tel: +90 216 554 0554  
Fax: +90 216 554 0517

Borsa İstanbul (BIST): SELEC  
Reuters: SELEC.IS  
Bloomberg: SELEC.TI

Yatırımcı İlişkileri ve Sermaye Piyasası Bölümü  
[yiselec@selcukecza.com.tr](mailto:yiselec@selcukecza.com.tr)

Tel: +90 216 554 0554