

Türk İlaç ve Serum (TRILC TI)

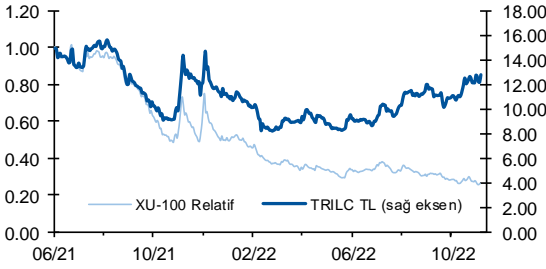
3Ç22 finansalları satış gelirleri harici beklentilerimizin üzerinde

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Türk İlaç ve Serum 3Ç22'de 220 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 393 milyon TL), 46 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 29 milyon TL) ve 26 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 19 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda FAVÖK ve net karının yıllık ve çeyrek bazda artış gerçekleştirdiği, satış gelirlerinin ise çeyrek bazda artış gerçekleştirdiği görülmektedir. Bu doğrultuda, 3Ç22 finansallarının hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %6 artarak 220 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %28 azalmıştır.
- 3Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %200 artışla 46 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 13.4 puan artış göstererek %20,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %220, çeyrek bazda %13 artarak 26 milyon TL'ye yükselmiştir.
- 3Ç21'de 3 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç22 döneminde 25 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 ikinci çeyrek sonunda 283 milyon TL olan net borç pozisyonu 3Ç22 dönemi sonunda 291 milyon TL olmuştur. 3Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 4.5x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç22: 8.1x).
- **Genel değerlendirme:** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %55 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 66,6x F/K ve 36,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				TRILC
Mevcut Fiyat (TL)				12.77
Hedef Fiyat (TL)				-
Getiri Potansiyeli (%)				-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	8.12			15.58
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				126
Sermaye (mln TL)				162
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				2,066
Hedeflenen Piyasa Değeri				-
Net Borç				291
Firma Değeri				2,357
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	16%	24%	38%	9%
BIST100 Rölatif Getiri	-7%	-21%	-50%	-55%
Hisse Performansı				

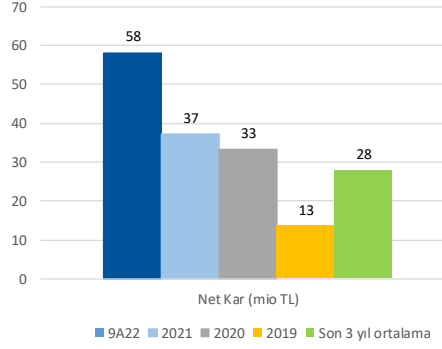
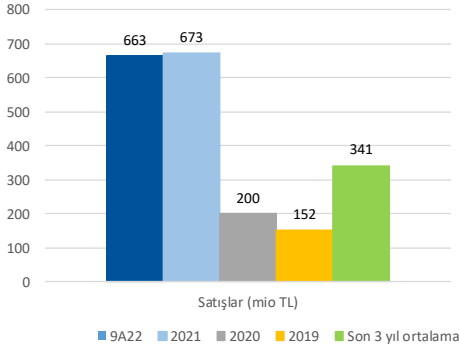
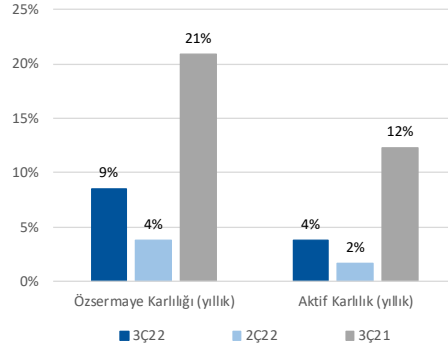
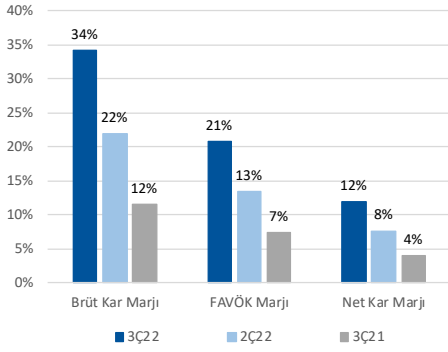


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 10 Kasım 2022 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	220	306	207	-28%	6%	673	200	152	341
Brüt Kar (mio TL)	75	67	24	12%	214%	120	99	70	96
Brüt Kar Marjı	34.1%	21.9%	11.5%	12.2 puan	22.6 puan	17.9%	49.7%	46.0%	37.9%
FAVÖK (mio TL)	46	41	15	11%	200%	84	79	50	71
FAVÖK Marjı	20.7%	13.4%	7.3%	7.3 puan	13.4 puan	12.5%	39.4%	33.0%	28.3%
Net Kar (mio TL)	26	8	8	13%	220%	37	33	13	28
Net Kar Marjı	12.0%	7.6%	4.0%	4.3 puan	8 puan	5.5%	16.7%	8.9%	10.4%
Net Borç* (mio TL)	291	283	67	3%	338%	152	128	112	131
Net Borç/FAVÖK	4.5	8.1	0.6	-3.6	3.9	1.8	1.6	2.2	1.9
Net Borç/Özsermaye	0.8	0.8	0.2	0.0	0.6	0.5	0.9	1.7	1.0
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	8.5%	3.8%	20.8%	4.8 puan	-12.3 puan	11.5%	22.5%	20.7%	18.2%
Aktif Karlılık (yıllık)	3.7%	1.6%	12.2%	2.1 puan	-8.5 puan	6.0%	8.4%	5.0%	6.5%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Bilanço

Şirket		TÜRK İLAÇ VE SERUM			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	10.11.2022	01.08.2022	17.05.2022	18.02.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
Dönen Varlıklar	524	529	342	381	
Nakit ve Nakit Benzerleri	58	37	44	45	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	354	380	217	262	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	11	6	14	3	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	46	48	22	43	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	56	59	45	28	
(Ara Toplam)	524	529	342	381	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	304	271	267	239	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	89.77	76.00	76.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	2	3	3	3	
Maddi Duran Varlıklar	210	190	187	234	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2	2	1	1	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0	0	
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	
TOPLAM VARLIKLAR	827	799	609	620	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	412	403	216	259	
Finansal Borçlar	320	288	167	183	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	65	68	32	39	
Diğer Borçlar	11	33	8	34	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	6	3	3	1	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	5	7	2	1	
Borç Karşılıkları	1	1	1	1	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4	4	3	2	
(Ara Toplam)	412	403	216	259	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	52	52	62	36	
Finansal Borçlar	29	31	41	14	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	1	1	1	1	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	22	20	20	21	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	363	344	331	324	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	363	344	331	324	
Ödenmiş Sermaye	162	162	162	162	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	2.81	0.00	0.00	2.81	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	21	14	4	2	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	48	54	65	29	
Dönem Net Kar/Zararı	58	32	9	37	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	72	81	92	91	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	827	799	609	620	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	TÜRK İLAÇ VE SERUM			
	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Periyot Sonu	10.11.2022	01.08.2022	17.05.2022	18.02.2022
Açıklanma Tarihi				
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	220	306	137	162
Satışların Maliyeti (-)	-145	-239	-121	-167
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	75	67	16	-5
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	75	67	16	-5
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-13	-1	-13	-2
Genel Yönetim Giderleri (-)	-19	-28	-11	-11
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	17	8	4	6
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-15	-3	-2	-5
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	45	43	-6	-16
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	14	0	29	-1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	14	0	29	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	-0.20	0.17	0.11	-1.19
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	59	43	23	-17
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	1	6	-1
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-25	-14	-19	-10
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	34	30	10	-28
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-7	-7	-1	1
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-5	-7	-2	8
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-2	0	1	-7
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	26	23	9	-27
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	26	23	9	-27
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	26	23	9	-27
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.23
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.23
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.23
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.23

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.