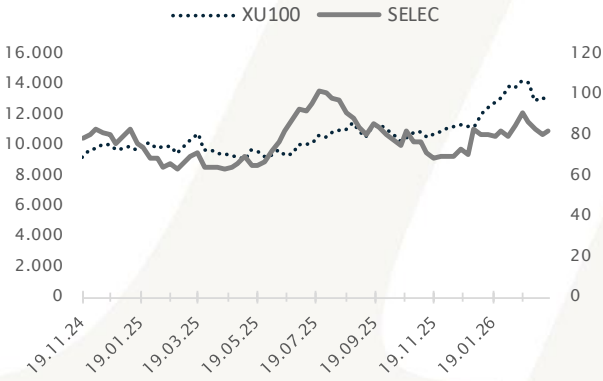


Hisse Bilgileri	Kaynak: FINNET	
Bloomberg / Bist Kodu	SELEC:TI	SELEC
Rapor Adı:	Analist Toplantısı Notu	
Şirket Adı	Selçuk Ecza Deposu	
Hisse Sektör	İlaç&Sağlık	
Rapor Tarihi	17.03.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	81,85	
Öneri	--	
Hedef Fiyat - TL	--	
Önceki Hedef Fiyat - TL	--	
Getiri Potansiyeli - %	--	

Piyasa Bilgileri	
Piyasa Değeri - Milyon TL	50.829
Firma Değeri - Milyon TL	44.058
Hacim - Milyon TL	109
Halka Açıklık - %	

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2023/12	2024/12	2025/12
Hasılat - Milyon TL	141.086	168.353	172.011
Brüt Kâr - Milyon TL	13.231	17.035	14.199
FAVÖK - Milyon TL	7.110	7.607	4.410
Net Kâr - Milyon TL	322	2.695	-380

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2023/12	2024/12	2025/12
Hasılat - Milyon TL	39.352	48.691	48.267
Brüt Kâr - Milyon TL	3.621	5.433	4.333
FAVÖK - Milyon TL	1.752	2.619	1.689
Net Kâr - Milyon TL	709	1.840	186

Çarpanlar	2023/12	2024/12	2025/12
F/K (x)	118,70	18,44	0,00
FD/FAVÖK (x)	4,70	5,56	10,71

Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.

17.03.2026 tarihinde Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş. 2025 yılı dördüncü çeyrek finansal sonuçları ve gelecek beklentilerine dair analist sunumunu gerçekleştirdi.

2025 yılı itibarıyla şirketin konsolide hasılatı yıllık bazda %2,17 artışla 172 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Aynı dönemde brüt kâr %16,7 azalarak 14,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken brüt kâr marjı %8,25 olarak kaydedilmiştir.

FAVÖK tarafında ise %40,9 düşüşle 4,75 milyar TL seviyesine gerileme görülmüş ve FAVÖK marjı %2,76 olarak gerçekleşmiştir. Net kâr tarafında ise 2024 yılında 2,69 milyar TL olan kârlılık, 2025 yılında 379,8 milyon TL net zarar ile sonuçlanmıştır. Kârlılık tarafındaki zayıflamada marj baskısının etkili olduğu belirtilmiştir.

Şirketin pazar payı son yıllarda kademeli bir düşüş eğilimi göstermiştir. 2018 yılında %43 seviyesinde olan pazar payı, 2024 yılı itibarıyla %36,36 seviyesine kadar gerilemiştir. 2025 yılı son çeyrek verilerine göre ise pazar payı %37,60 olmuştur.

Yönetim, pazar payındaki gerilemenin temel nedeninin agresif büyüme stratejisi yerine kârlılık odaklı operasyon yönetimi olduğunu ifade etmektedir. Şirket önümüzdeki dönemde hızlı ölçek büyümesinden ziyade dengeli ve sürdürülebilir operasyon yapısını korumayı hedeflediğini belirtmiştir. Bu doğrultuda olağan dışı büyüme yatırımları planlanmadığı ve faaliyetlerin mevcut yapı içerisinde sürdürüleceği ifade edilmiştir.

Şirket Türkiye genelinde geniş bir lojistik ağı ile faaliyet göstermektedir. Selçuk Ecza Deposu 110 depo, yaklaşık 2.383 araç ve yaklaşık 5.971 çalışan ile Türkiye çapında ilaç dağıtım hizmeti sunmaktadır. Yönetim, rakiplerine kıyasla en önemli rekabet avantajlarının ürün çeşitliliği olduğunu belirtmektedir.

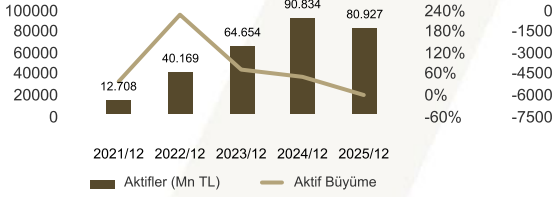
Operasyonel giderler içerisinde en büyük pay %67,4 ile personel giderlerine aittir. Yönetim, 2026 yılı için çalışan sayısında önemli bir değişim beklemediklerini ve bu kalemden ek bir maliyet artışı öngörülmediğini ifade etmiştir.

2025 yılı itibarıyla şirketin nakit ve finansal yatırımları 7,6 milyar TL seviyesinde bulunurken finansal borçlar 795,9 milyon TL seviyesindedir. Bu doğrultuda şirket yaklaşık 6,8 milyar TL net nakit pozisyonuna sahiptir. Şirketin finansal borçluluğu sınırlı seviyededir ve net nakit pozisyonunu korumaktadır.

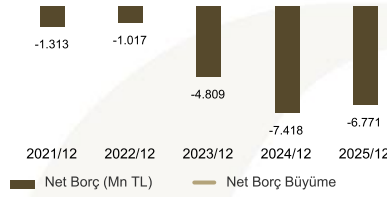
Not: Finansallara ilişkin veriler şirketin yatırımcı sunumunda paylaşılan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır.

Aktifler (Mn TL)	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	59.189	68.122	78.409	68.849	-12%	85%
Nakit ve Benzerleri	3.346	2.870	4.995	2.956	-41%	4%
Ticari Alacaklar	35.446	40.076	42.032	42.564	1%	53%
Stoklar	12.671	15.076	16.413	16.683	2%	21%
Duran Varlıklar	11.105	11.512	12.425	12.078	-3%	15%
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	8.155	8.769	9.176	9.169	0%	11%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	811	863	927	891	-4%	1%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	70.294	79.634	90.834	80.927	-11%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	42.325	49.680	58.942	49.889	-15%	62%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.868	1.926	9.714	670	-93%	1%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	719	0	-	0%
Ticari Borçlar	38.796	46.124	46.517	47.326	2%	58%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.165	1.386	1.139	1.065	-7%	1%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	45	37	80	125	56%	0%
Toplam Yükümlülükler	43.490	51.066	60.081	50.954	-15%	63%
Toplam Özkaynaklar	26.803	28.567	30.753	29.973	-3%	37%
Ödenmiş Sermaye	621	621	621	621	0%	1%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	10.245	11.014	9.111	11.494	26%	14%
Net Dönem Karı veya Zararı	-319	-566	2.695	-380	-	0%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	70.294	79.634	90.834	80.927	-11%	100%

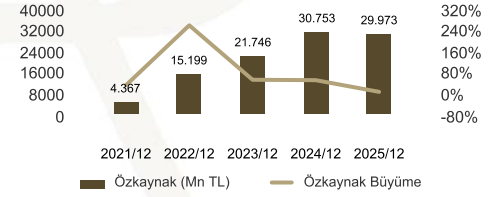
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

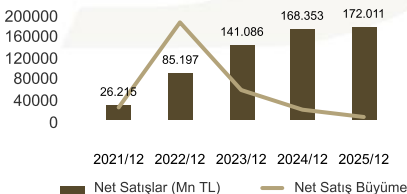


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

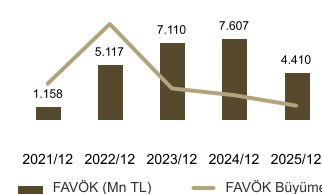


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
Net Satışlar	75.848	123.744	168.353	172.011	2%	100%
Satışların Maliyeti	69.900	113.879	151.318	157.812	4%	92%
Brüt Kar (Zarar)	5.947	9.866	17.035	14.199	-17%	8%
Faaliyet Giderleri	4.808	7.745	10.244	10.680	4%	6%
Genel Yönetim Giderleri	746	1.363	1.687	1.781	6%	1%
Pazarlama Giderleri	4.062	6.383	8.557	8.899	4%	5%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	1.140	2.120	6.791	3.519	-48%	2%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	6.852	10.518	16.169	15.573	-4%	9%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	7.213	11.307	16.994	17.022	0%	10%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	779	1.331	5.966	2.070	-65%	1%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	1.511	2.721	7.607	4.410	-42%	3%
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	-	0%
Finansman Giderleri	745	1.046	3.225	1.160	-64%	1%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	364	1.010	4.172	1.232	-70%	1%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	-319	-566	2.695	-380	-	0%

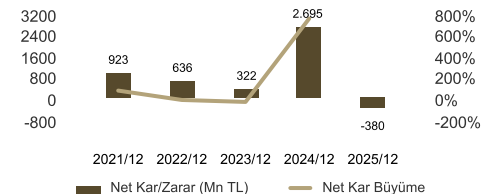
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

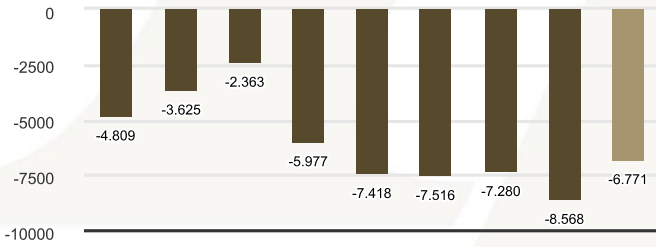


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme



Finansal Oranlar	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Nakit Oran	21,7	21,2	30,4	15,2
Cari Oran	1,4	1,4	1,3	1,4
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	30,7	33,3	27,6	33,3
Alacak Devir Süresi (Gün)	76,0	81,3	65,7	81,8
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	75,4	90,5	100,7	108,5
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	31,4	24,1	-7,5	6,5
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	84,2	85,5	86,3	85,1
Duran Varlıklar / Aktifler	15,8	14,5	13,7	14,9
Toplam Borç / Aktifler	61,9	64,1	66,1	63,0
Toplam Borç / Özsermaye	162,3	178,8	195,4	170,0
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-	-	-	-
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	0,0	0,0	0,0	0,0
Net Borç (Milyon TL)	-7.279,8	-8.568,4	-7.417,6	-6.770,7
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	-1,3	-1,6	-1,0	-1,5
İhracat Oranı (%)	0,2	0,2	0,3	0,2
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	-0,5	-0,8	3,5	-0,4
Aktif Karlılığı (Yıllık)	3,0	1,8	3,5	-0,4
Özsermaye Karlılığı	-1,4	-2,3	10,3	-1,3
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	8,0	5,2	10,3	-1,3
Esas Faaliyet Kar Marjı	1,5	1,7	4,0	2,0
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	2,9	2,6	4,0	2,0
FAVÖK Marjı	2,0	2,2	4,5	2,6
FAVÖK Marjı (Yıllık)	3,3	3,1	4,5	2,6
Net Kar Marjı	-0,4	-0,5	1,6	-0,2
Net Kar Marjı (Yıllık)	1,1	0,7	1,6	-0,2

Net Borç (Mn TL)



2023/12 2024/03 2024/06 2024/09 2024/12 2025/03 2025/06 2025/09 2025/12

Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)

2023/12 2024/03 2024/06 2024/09 2024/12 2025/03 2025/06 2025/09 2025/12

Değerleme Oranları							Karlılık Oranları								
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
SELEC	50.828,85	48,27	1,70	-	9,99	0,26	2%	3%	0%	-1%	0%	4.410	1.689	-380	186
SEYKM	900,00	2,48	1,82	-	62,08	2,67	-4%	4%	-16%	-8%	-7%	10	13	-39	1
MEDTR	3.389,12	24,62	1,17	-	10,35	1,06	4%	10%	0%	0%	0%	294	72	-9	66
ANGEN	2.263,80	7,90	1,30	-	19,86	3,32	-3%	17%	-42%	-17%	-13%	124	1	-313	-18
EGEPO	6.940,00	3,82	3,64	2.606,31	25,56	5,07	7%	20%	0%	0%	0%	267	70	3	13
RTALB	1.895,00	5,93	0,64	2,15	140,54	8,36	-7%	6%	368%	34%	30%	14	3	881	483
TRILC	2.543,57	10,03	1,57	-	4,87	1,30	25%	27%	-14%	-30%	-10%	1.213	682	-623	-128
TNZTP	9.184,00	20,02	1,15	13,20	6,51	2,58	34%	40%	20%	9%	7%	1.359	370	696	275
DEVA	12.171,17	131,59	0,46	-	10,20	0,76	-1%	7%	-4%	-3%	-2%	1.427	341	-807	-1.344
LKMNH	3.477,60	12,02	1,47	23,13	6,04	1,36	10%	22%	4%	6%	3%	951	307	150	31
İlaç&Sağlık Ort.		1,50	18,81	9,31	0,97	6%	10%	5%	9%	2%	-	-	-	-	-
XU100		1,42	21,22	8,21	1,28	5,8%	10,1%	5,0%	9,9%	-	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.