

KOBİRATE ULUSLARARASI KREDİ DERECELENDİRME VE KURUMSAL YÖNETİM HİZMETLERİ A.Ş.

BASIN BÜLTENİ

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş., **TURK İLAÇ VE SERUM SANAYİ A.Ş.’nin 10.05.2023** tarihi itibarıyla Kredi Derecelendirme Raporunu hazırlayarak, derecelendirme notlarını belirlemiştir.

KOBİRATE Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından düzenlenen derecelendirme raporu, ilgili firmanın elektronik ortamda göndermiş olduğu veya yanıtlamış olduğu 156 adet belge, bilgi, dosya ile firmanın resmi internet sitesinden kamuya açıklamış olduğu veriler 31.12.2020 tarihleri itibarıyla BANDEN BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş. 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihi itibarı ile DENEYİM BAĞIMSIZ DENETİM VE DANIŞMANLIK A.Ş.’nin bağımsız denetim raporları ve ilgili firma hakkında uzmanlarımız aracılığı ile yapılan incelemeler baz alınarak hazırlanmıştır.

Türk İlaç ve Serum Sanayi Anonim Şirketi (“Şirket”) ilk olarak “Turkilaç İlaç ve Serum Sanayi Anonim Şirketi” unvanıyla 04 Aralık 2012 tarihinde 50.000 TL sermaye ile kurulmuş olup 07 Aralık 2012 tarih ve 8210 sayılı Türkiye Ticaret Sicili gazetesinde tescil edilmiştir. Şirket 29 Temmuz 2013 tarihinde unvan değişikliğine giderek mevcut halini almıştır.

Şirket, halihazırda 80.000 m2 kapalı üretim alanına sahip olup, küçük ve büyük hacimli steril solüsyonlar (ampul ve serumlar), hemodiyaliz solüsyonları, biyolojik tıbbi ürünler (beşerî kullanım için Aşı), tanı amaçlı ürünler, oral kullanım için tablet ve kapsül formundaki ilaçları üretmektedir. Şirket, TR/GMP/2020/103 numaralı GMP (Üretim Tesisi İyi İmalat Uygulamaları) belgesi ile birlikte üretim tesisinde Beşerî Tıbbi Ürün Üretim ve İlaç etkin maddesi üretim hakkına sahip olmuştur. Şirket’in ana üretim faaliyetleri içerisinde; ambalajlama, kalite kontrol testleri, ilaç/aşı etkin maddesi üretim işlemleri de yer almaktadır.

Şirket’in mülkiyetinde bulunan arsa ve binalarının gerçeğe uygun değeri, 30 Ocak 2023 tarihinde bağımsız bir değerlendirme şirketi tarafından tespit edilmiş olup, değerlemenin sonucunda cari dönemde arsa ve binaların değeri ertelenen vergi etkisi hariç 89.829.593 TL artmıştır. Yine Şirket’e ait olan makine, tesis ve cihazların 30 Ocak 2023 tarihli raporla gerçeğe uygun değeri ertelenen vergi etkisi hariç 94.144.321 TL artmıştır. Bunun sonucunda, dönem net kârı ile birlikte Şirketin 2022 yılsonu itibarıyla özkaynakları bir önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık %74 oranında artarak 564,7 milyon TL’ye yükselmiştir. Kâr veya zarar ile ilişkilendirilmeyerek diğer kapsamlı gelir olarak muhasebeleştirilen yaklaşık 166,3 milyon TL’lik maddi duran varlık değer artışları bu özkaynak artışında etkili olmuştur.

Şirket esas olarak; aşı, serum ve diyaliz malzemeleri satışından hasılat elde etmekte olup, Şirketin 2022 yılında yurtiçi net satışları 2021 yılına göre yaklaşık %24 oranında artarak 883.438.172.-TL’ye ulaşmıştır. Ancak, 2022 yılında aşı gelirlerinde önemli bir azalma, serum satış gelirlerinde ise önemli ölçüde bir artış yaşanmıştır. Aşı gelirlerinde ortaya çıkan azalmanın temel nedenlerinden birisi difteri tetanoz aşı üretimlerinin gerçekleştirilerek T.C Sağlık Bakanlığı Halk Sağlığı Kurumuna tüm teslimatların 2021 yılı Aralık ayında tamamlanmasıdır.

2021 yılsonu itibariyle 37,1 milyon TL kâr eden Şirket, 2022 yılsonu itibariyle dönem kârını 66,3 milyon TL'ye yükseltmiştir. Bu kâr artışında esas faaliyetlerden elde edilen kârın yanında, yatırım amaçlı olarak kayıtlarda yer alan duran varlıkların yeniden değerlendirilmesi sonucunda oluşan 43,6 milyon TL'lik yeniden değerlendirme geliri etkili olmuştur. 2022 yılında Şirketin brüt kâr marjı ve faaliyet kâr marjında artış yaşanmasına karşın, finansman giderlerinde bir önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık %162 oranında artış nedeniyle dönem net kârındaki artış daha sınırlı seviyede kalmıştır. Buna karşın yatırım amaçlı gayrimenkullerdeki değer artışı nedeniyle 2021 yılında %5,52 olan net kâr marjı 2022 yılsonu itibariyle %7,96'ya yükselmiştir.

31.12.2021 tarihi itibariyle Şirketin dönen varlıkları 380,9 milyon TL, kısa vadeli yükümlülükleri 259,2 milyon TL olup, net işletme sermayesi 121,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılsonu itibariyle net işletme sermayesi 123,9 milyon TL ile yaklaşık aynı miktarda oluşmuştur.

Şirketin likidite oranları incelendiğinde; 2022 yılında kısa vadeli borçlanmalardaki artışın dönen değerlerdeki artışa göre daha yüksek oranda gerçekleşmesi sonucunda cari oran, likidite oranı ve nakit oranının bir önceki yılın aynı dönemine göre bir miktar gerileme gösterdiği, belirlenmiştir.

Şirket ve ilaç sektöründe son üç yıla ilişkin finansal yapı oranları incelendiğinde; Şirket kaldıraç oranı, özkaynakların aktif toplamına oranı, özkaynakların yabancı kaynaklara olan oranı 2020 yılına göre son iki yılda iyileşme göstererek sektör oranlarına yaklaşmıştır. Şirketin finansman ihtiyaçları için kullandığı yabancı kaynak yapısına bakıldığında ise, kısa vadeli borçlanmaların toplam borçlar içindeki payı incelenen dönemde çok fazla değişiklik göstermemesine karşın, sektör ortalama oranının üzerinde yer almıştır. Benzer şekilde kısa vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kaynaklar içindeki payı da son iki yılda artış göstererek sektör ortalamaları üzerinde oluşmuştur. Diğer taraftan, Şirketin olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla ilişkili taraf şirketlerin borcunu temin amacıyla 31.12.2022 tarihi itibariyle vermiş olduğu kefalet tutarı özkaynakların üzerinde olup, bu kefaletlerin kullanılması durumunda finansal risk seviyesinde artış yaşanacaktır.

2022 yılında net finansman gelir-gider dengesine bakıldığı zaman, yaklaşık 78,2 milyon TL'lik net finansman gideri olduğu, esas faaliyet geliri 2021 yılı gelirine göre yaklaşık %51 oranında bir artış göstermesine karşın, Global bazda finansal volatilitenin artmasının da etkisi ile oluşan yüksek finansman giderleri sonucunda, yatırım faaliyetlerinden elde edilen 44 milyon TL tutarındaki gelir hariç, vergi öncesi kârda yaklaşık %29 oranında bir azalma yaşanmıştır.

2022 yılı Aralık ayı içinde, Şirket tarafından üretimi gerçekleştirilen Tetadif 0,5 mL IM Enjeksiyonluk Süspansiyon" isimli ürünün TD047 partisi ve Hepatit B Pediatrik 10 mcg /0,5 ml I.M enjeksiyonunun Sağlık Bakanlığı tarafından 2022 Aralık ayı içinde geri çekilmesine ilişkin olarak, Şirket Kamuyu Aydınlatma Platformuna 13.03.2023 tarihinde detaylı bir açıklama göndermiş olup, bu aşılara ilişkin gelişmeler tarafımızca takip edilecektir.

Kurumsal Yönetim:

Şirket, İMALAT / KİMYA İLAÇ PETROL LASTİK VE PLASTİK ÜRÜNLER sektöründe yer almakta olup, YILDIZ Pazarda işlem görmektedir. Şirketin dahil olduğu endeksler ise BIST KATILIM 100 / BIST KATILIM TUM / BIST KİMYA, PETROL, PLASTİK / BIST ANKARA / BIST YILDIZ / BIST KATILIM 50 / BIST TÜM-100 / BIST TÜM / BIST HALKA ARZ / BIST SİNAİ'dir. SPK'nın yayınlamış olduğu II-17.1 sayılı kurumsal yönetim tebliğine göre 2023 yılında 2. Grup şirketler arasında yer almaktadır.

Türk İlaç ve Serum Sanayi A.Ş.'nin %39,92 oranında hissesine sahip olan Mehmet Berat BATTAL sahip olduğu A Grubu imtiyazlı hisse senetleri nedeniyle %70,60 oranında oy hakkına sahiptir.

Şirket ana sözleşmesi ve şirket içi uygulamalar incelendiğinde pay sahiplerinin bilgi almalarını kısıtlayan veya kaldıran herhangi bir maddeye rastlanılmamıştır. Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahiplerinin veya yetkililerin, her bir A grubu pay sahipleri için 5 oyu, her bir B grubu pay için 1 oyu vardır.

Kamunun aydınlatılmasında şirket internet sitesi aktif olarak kullanılmaktadır. İnternet sitesinde SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca yer verilmesi gereken önemli bilgilere yer verilmektedir. Şirketin internet sitesinde mevzuat uyarınca bulunması gereken Şirket Mali Tabloları, Bağımsız Denetim Raporları, Ortaklık yapısı, Yönetim Kurulu, Ana sözleşme ve Genel Kurula ilişkin bilgilere yer verilmiştir.

Şirket işlem ve faaliyetlerinde menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarının koruma altına alındığı görülmektedir. Şirketin çalışanlarına dönük olarak uyguladığı bir tazminat politikası bulunmamakla birlikte, menfaat sahiplerinin hakları genel yasal düzenlemeler, sözleşmeler ve iyi niyet kuralları çerçevesinde korunmaktadır.

Bazı tamamlanması ve iyileştirilmesi gereken konular olmasına karşın, Şirketin kurumsal yönetim ilkelerine büyük ölçüde uyum sağladığı görülmüştür.

Değerlendirmeler sonucu:

Tüm bu değerlendirmeler kapsamında şirketin kredi derecelendirme notu kısa vade için **KR A-2**, uzun vadeli notu **KR A-** olarak belirlenmiş ve görünümü **"DURAĞAN"** olarak değerlendirilmiştir.

Uzun Vadeli **KR A-** No'tu; Derecelendirilen borçlar ve borçluların diğer borçlar ve borçlulara kıyasla ortalamanın üzerinde kredi kalitesini ifade eder. Finansal olarak kıyaslandığında ortalamanın üzerinde kredi kalitesini ifade eder. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşullardan etkilenebilir.

Kısa Vadeli **KR A-2** No'tu; Derecelendirilen borçlar ve borçluların diğer borçlar ve borçlulara kıyasla ortalamanın üzerinde kredi kalitesini ifade eder.

Not Görünümü **"DURAĞAN"**; Kısa vadede bir not değişimi beklenmediğini ifade etmektedir.

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. Etik İlkelerini Bankalar Kanunu, Derecelendirme Kuruluşlarının Faaliyetlerini düzenleyen SPK ve BDDK yönetmelikleri, IOSCO ve OECD uluslararası kuruluşların genel kabul görmüş etik ilkeleri, genel kabul görmüş ahlaki teamülleri dikkate alarak hazırlanmış ve internet sitesi aracılığı ile duyurulmuştur. Kamuoyu ile paylaşıyoruz.

İstanbul, 10.05.2023

Fenerbahçe Mahallesi Bağdat Caddesi Prenseler Palas Apartmanı No: 106/4 Kadıköy/İstanbul
Tel: 216 330 56 20
www.kobirate.com.tr

Bilgi için:
Ahmet GENÇER ahmetgencer@kobirate.com.tr